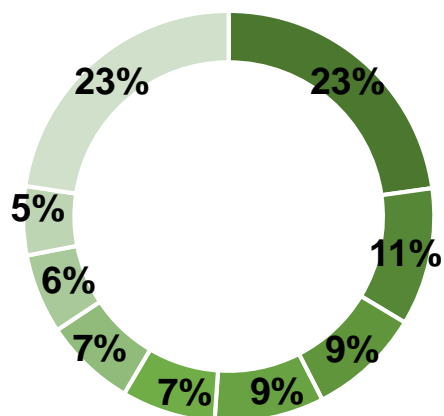


КАЗАТОМПРОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- Крупнейший мировой производитель природного урана с низкой себестоимостью добычи, а также крупнейший поставщик на мировом рынке природного урана. Объем производства составляет 23% от совокупной мировой первичной добычи урана (2019 г.).
- 13 уранодобывающих предприятий и 24 разрабатываемых участков на территории Республики Казахстан (2020 г.)
- Национальная атомная компания Казахстана. Имеет приоритетный доступ к высококачественным месторождениям природного урана в Республике Казахстан.
- Начиная с 2009 года Казахстан является мировым лидером по добыче природного урана. Казахстанский урановый концентрат обеспечивает более 40% потребности мирной атомной энергетики и поставляется практически во все страны мира, где эксплуатируются АЭС.
- 100% добычи осуществляется методом подземно-скважинного выщелачивания (ПСВ). ПСВ является экономически эффективным и наименее экологически вредным способом добычи, отличается низкими издержками производства и обеспечивает повышенную операционную гибкость по сравнению с традиционными способами добычи.
- Торгуется на бирже Международного финансового центра «Астана» и Лондонской фондовой бирже (LSE: KAP) с ноября 2018 года. Торгуется дешевле публичных аналогов по мультипликатору P/E и намного дешевле наиболее сравнимой Cameco по мультипликатору EV/EBITDA.



- Kazatomprom (12,2 tU'000)*
- Orano (5,8 tU'000)
- Cameco (4,8 tU'000)
- Uranium One (4,6 tU'000)
- CNNC (4 tU'000)
- CGN (3,9 tU'000)
- BHP (3,4 tU'000)
- ARMZ (2,9 tU'000)
- Other (12,1 tU'000)

По итогам 2019 года

*13,3 tU'000 включая 50% производства Energy Asia

Бумага	Биржа	Цена	P/E 2020 ¹	P/E 2021 ¹	EV/ EBITDA 2020 ¹	EV/ EBITDA 2021 ¹	EV/ EBIT 2020 ¹	EV/ EBIT 2021 ¹
Казатомпром	GDR LSE	14,75 USD	9,76	8,29	6,53	5,63	7,53	6,75
Cameco	NYSE	10,55 USD	--	--	38,96	24,06	--	--
BHP	LSE	1 721 GBP	12,41	12,75	6,40	6,46	9,12	9,17
Rio Tinto	LSE	4 809 GBP	9,80	10,73	5,41	5,61	7,06	7,80

По состоянию на 23.09.2020 (17:15 МСК)

¹ Прогноз EPS / EBITDA / EBIT на 2020 / 2021 год

Источники: сайт Компании, презентация для инвесторов, World Nuclear Association



НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

КАЗАТОМПРОМ

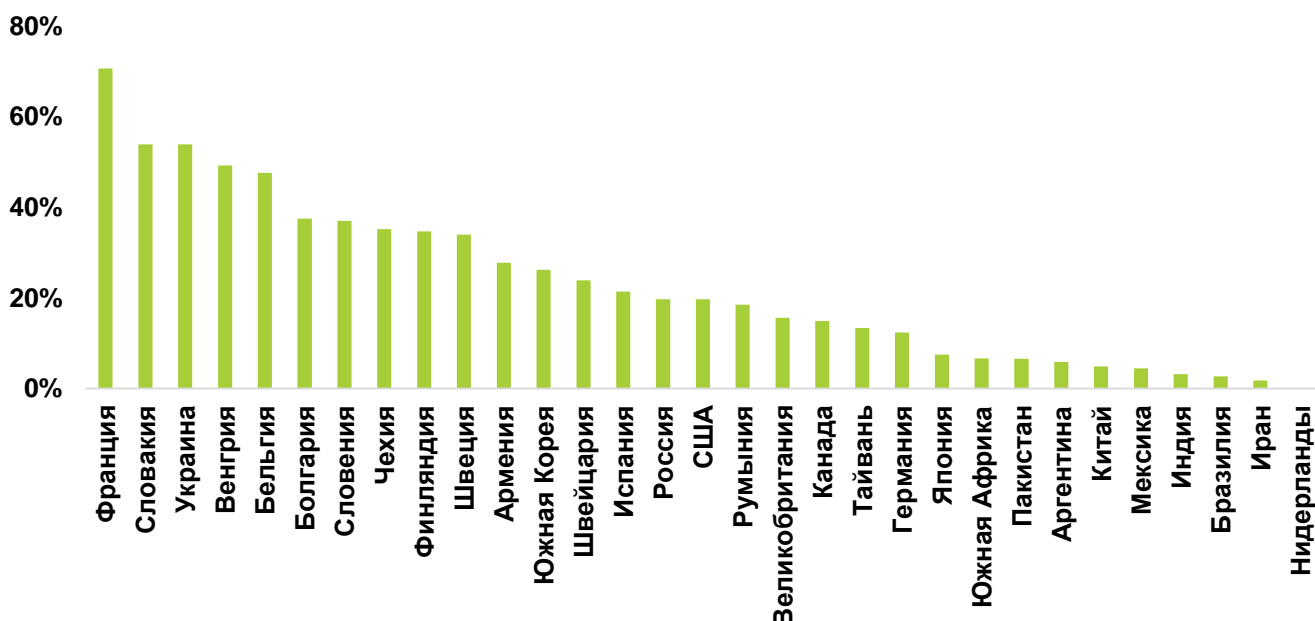
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- ▶ Растущий спрос на электроэнергию во всем мире приводит к проблеме нехватки ископаемых энергоресурсов (нефть, газ, уголь).
- ▶ Технологии использования альтернативных источников электроэнергии (ветер, солнечное излучение, тепло земных недр) недостаточно развиты. Не везде климатические и географические условия позволяют их использовать.
- ▶ Борьба с парниковым эффектом накладывает ограничения на сжигание нефти, газа и угля на тепловых электростанциях.
- ▶ Решением проблемы является ядерная энергетика, которая в настоящее время обеспечивает около 10% мировой электроэнергии. Двенадцать стран производят не менее четверти своей электроэнергии на АЭС.

Основные преимущества урана:

- 
Огромная энергоёмкость
 1 кг урана, обогащенный до 4 %, при полном выгорании выделяет энергию, эквивалентную сжиганию примерно 100 тонн высококачественного каменного угля или 60 тонн нефти.
- 
Снижение «парникового» эффекта
 Реакция ядерного деления, вызванная распадом урана, не выделяет вредные парниковые газы – углекислый газ и метан. Это чистая форма энергии.
- 
Повторное использование
 Расщепляющийся материал (уран-235) может быть использован снова в отличие от золы и шлаков органического топлива. С развитием технологии реакторов на быстрых нейтронах в перспективе возможен переход на замкнутый топливный цикл, что означает полное отсутствие отходов.

Доля ядерной энергии в генерации



Источник: World Nuclear Performance Report 2020 (World Nuclear Association)

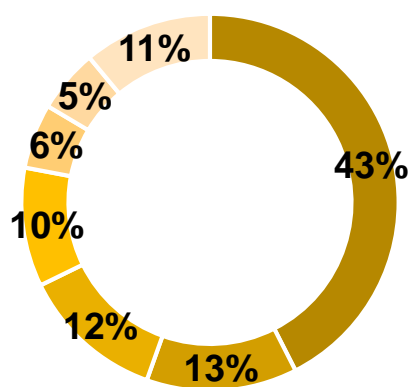
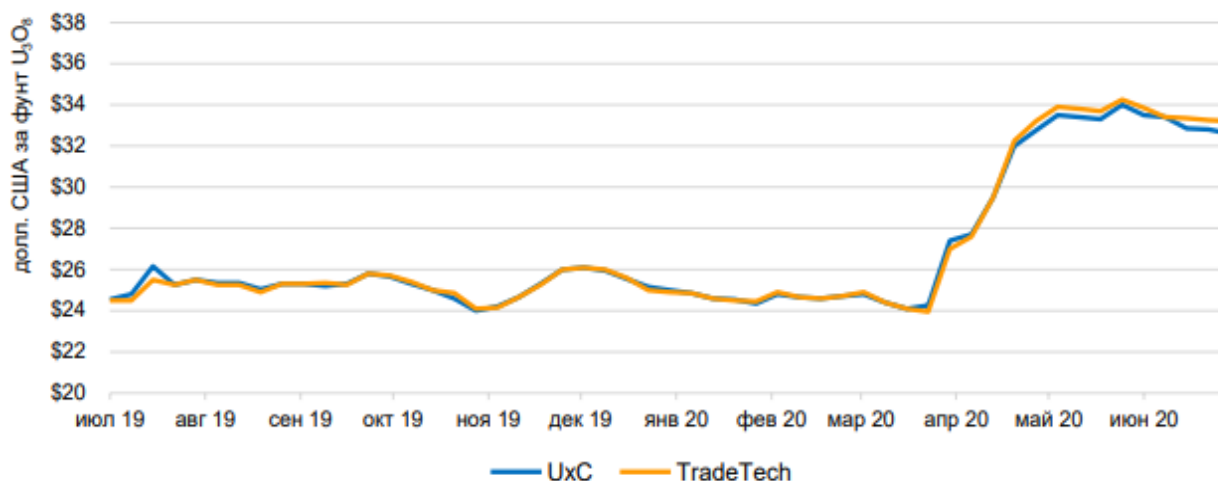
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

КАЗАТОМПРОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- ▶ Более двух третей добычи мирового урана приходится на Казахстан, Канаду и Австралию.
- ▶ Казахстан является мировым лидером по производству урана на рудниках с долей 43% мировых поставок в 2019 году, за ним следуют Канада (13%) и Австралия (12%).
- ▶ Пандемия COVID-19 повлияла на добычу урана в 2020 году.
 - 23 марта 2020 один из крупнейших производителей урана в мире канадская Cameco временно приостановила производство на урановом руднике Cigar Lake.
 - 10 апреля 2020 крупнейший мировой производитель Казатомпром приостановил добычу на 3 месяца.
- ▶ Тем временем АЭС на период карантина работают на полной мощности.
- ▶ Карантинные мероприятия привели к дефициту производства и сокращению урановых резервов. По состоянию на конец июля аналитики ожидают сокращение производства на более 15 млн фунтов U3O8 в 2020 году.
- ▶ Как следствие во втором квартале цены на уран резко выросли. Спотовая цена выросла с \$27,50 за фунт U3O8 в начале апреля до \$34,00 за фунт U3O8 в конце мая.

Динамика недельных спотовых цен 2019-2020



- Kazakhstan (22,8 tU'000)
- Canada (6,9 tU'000)
- Australia (6,6 tU'000)
- Namibia (5,5 tU'000)
- Niger (3 tU'000)
- Russia (2,9 tU'000)
- Other (5,9 tU'000)

Производство урана на рудниках по итогам 2019 года

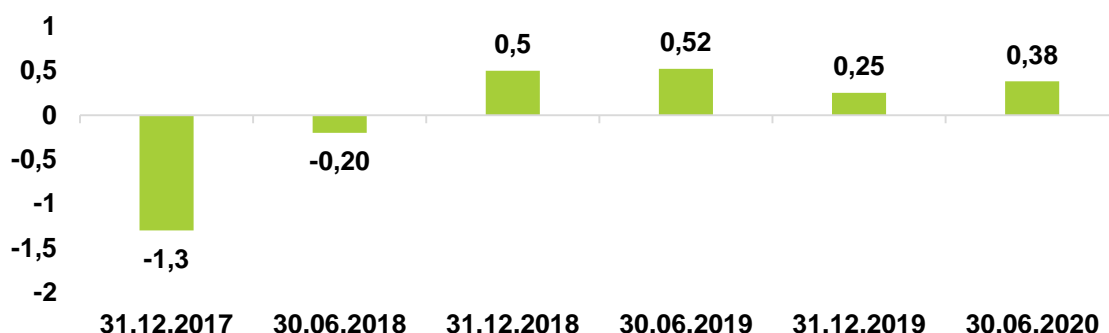
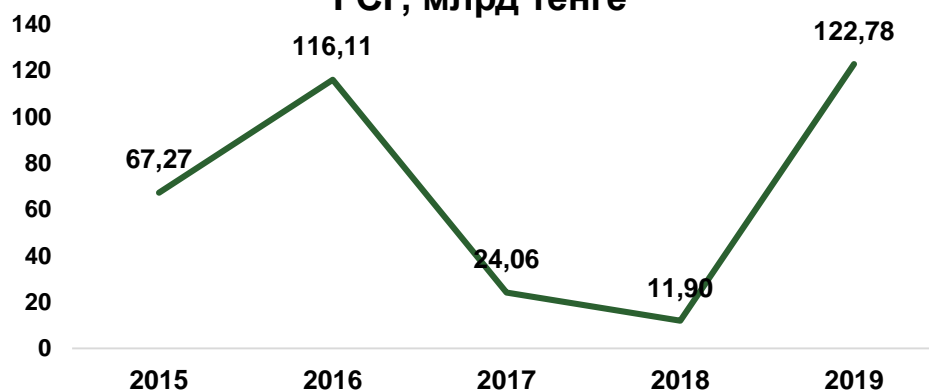
Источники: сайт Компании, операционные результаты за 2-й квартал 2020 г., World Nuclear Association

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

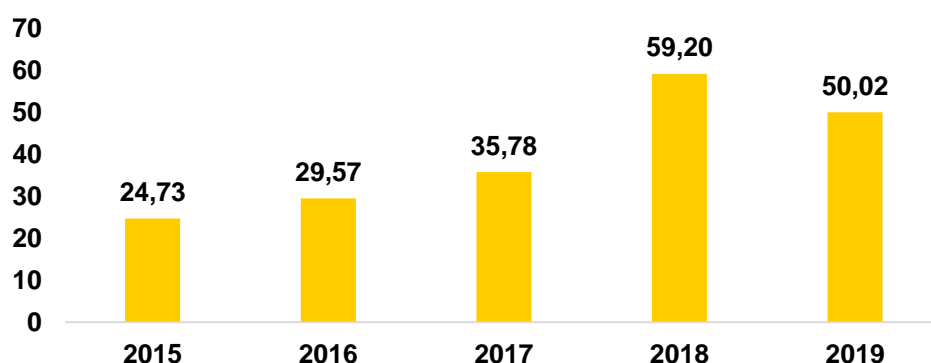
КАЗАТОМПРОМБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Дивиденды****Дивидендная политика (01.01.2019):**

- Минимум 75% от FCF* при коэффициенте Чистый долг/Adj. EBITDA $\leq 1,0$
- Минимум 50% от FCF* при коэффициенте $1,0 < \text{Чистый долг/Adj. EBITDA} < 1,0$
- По решению ОСА если показатель Чистый долг/Adj. EBITDA $\geq 1,5$

По итогам 1П 2020 г. FCF составил 41,9 млрд тенге. Не смотря на то, что соотношение Чистый долг /Скорректированная EBITDA выросло до 0,38 x на конец 1-го полугодия, оно все еще остаётся значительно ниже 1x, что подразумевает выплаты в размере минимум 75% FCF.

Чистый долг /Скорректированная EBITDA LTM, x**FCF, млрд тенге***

* Консолидированный свободный денежный поток (FCF) = Денежные средства от операционной деятельности - Приобретение ОС, НМА, активов по разведке, оценке и разработке месторождений + Дивиденды от совместных и ассоциированных предприятий

CAPEX, млрд тенге

Источники: сайт Компании, отчетность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

КАЗАТОМПРОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Финансовые результаты по МСФО за 1П 2020 г.

- ▶ Консолидированная выручка Группы в 1П 2020 г. составила 153,1 млрд тенге, что на 13% меньше, чем 1П 2019 г., из-за более низких объемов продаж, обусловленных графиком поставок, что частично компенсируется увеличением средней цены реализации.
- ▶ Операционная прибыль выросла на 75% г/г и составила 47,5 млрд тенге, что обусловлено увеличением доли проданного урана, добытого консолидированными дочерними предприятиями и совместными предприятиями Компании, а также увеличением средней цены реализации.
- ▶ Чистая прибыль снизилась на 37% г/г до 66 млрд тенге. Скорректированная на чистый результат от продажи инвестиции в совместное предприятие АО «Центр обогащения урана» чистая прибыль составила 43,9 млрд тенге.
- ▶ Скорректированная EBITDA ¹ увеличилась на 11% г/г и составила 81 млрд тенге, относимая EBITDA ² выросла на 44% г/г до 84 млрд тенге в основном за счет увеличения операционной прибыли, а также увеличения доли EBITDA совместных предприятий и ассоциированных компаний.
- ▶ Операционный денежный поток снизился на 66% г/г и составили 38,2 млрд тенге в основном из-за изменений в оборотном капитале из-за сезонности и различий в сроках поставок для обоих периодов, что привело к неравномерным поступлениям торговой дебиторской задолженности.
- ▶ Денежные средства и их эквиваленты Группы снизились с начала года на 34% и составили 65 041 млн тенге по состоянию на 30.06.2020. В связи с этим чистый долг вырос с начала года на 57% до 98 669 млн тенге. Соотношение Чистый долг /Скорректированная EBITDA выросло до 0,38 х.

1 Скорректированная на статьи, не относящиеся к основному бизнесу и имеющие единовременный эффект

2 Скорректированная EBITDA за вычетом доли в чистой прибыли СП и Ассоциированных компаний, плюс доля Скорректированной EBITDA СП и Ассоциированных компаний, участвующих в урановом сегменте (кроме ТОО СП «Буденовское» из-за незначительного влияния в каждом отчетном периоде), за вычетом неконтролирующей доли скорректированной EBITDA ТОО «Аппак», ТОО СП «Инкай», ТОО «Байкен-У» и ТОО СП «Хорасан-У», за вычетом любых изменений в нереализованной прибыли Группы.

Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах по МСФО за первое полугодие 2020 года.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

КАЗАТОМПРОМБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Основные финансовые показатели по МСФО**

млрд тенге, если не указано иное	1П 2020	1П 2019	изм.
Консолидированная выручка Группы	153,1	176,1	-13%
Операционный доход	47,5	27,1	75%
Чистая прибыль	66	104	-37%
Скорректированная чистая прибыль ¹	43,9	32,3	36%
Прибыль на акцию, приходящаяся на владельцев (базовая и разводненная), тенге / акция	225	358	-37%
Скорректированная EBITDA ¹	81	73	11%
Причитающаяся EBITDA ²	84	58,5	44%
Операционный денежный поток	38,2	111,3	-66%

¹ Скорректированная на статьи, не относящиеся к основному бизнесу и имеющие единовременный эффект

² Скорректированная EBITDA за вычетом доли в чистой прибыли СП и Ассоциированных компаний, плюс доля Скорректированной EBITDA СП и Ассоциированных компаний, участвующих в урановом сегменте (кроме ТОО СП «Буденовское» из-за незначительного влияния в каждом отчетном периоде), за вычетом неконтролирующей доли скорректированной EBITDA ТОО «Аппак», ТОО СП «Инкай», ТОО «Байкен-У» и ТОО СП «Хорасан-У», за вычетом любых изменений в нерезализованной прибыли Группы.

млн тенге	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019	изм. за 6 мес. 2020 г.
Общий долг	163,711	161,358	145,801	1%
Денежные средства и эквиваленты	65,041	98,56	60,012	-34%
Срочный депозит	1	1	55	-
Чистый долг	98,669	62,797	85,734	57%
Скорректированная EBITDA LTM	256,74	248,719	165,492	3%
Чистый долг /Скорректированная EBITDA LTM, x	0,38	0,25	0,52	52%

КАЗАТОМПРОМБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Операционные результаты за 1П 2020 г.**

- ▶ Объемы производства пропорционально доле участия и на 100%-ной основе за 1П 2020 г. были ниже чем в 1П 2019 г. из-за влияния снижения деятельности по разработке месторождений и снижения количества персонала на протяжении всего второго квартала на фоне пандемии COVID-19.
- ▶ Как правило, для перехода от этапа разработки месторождений до добычи методом ПСВ необходимо от четырех до девяти месяцев, в связи с чем ожидается, что меры безопасности, предпринятые в первой половине 2020 года, преимущественно окажут влияние на добычу во второй половине 2020 года.
- ▶ Снижение объемов продаж по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, как на уровне Группы (-22% г/г), так и на уровне КАП (-19% г/г), обусловлено сезонностью и графиком поставок в 2019 и 2020 годах.
- ▶ Рост спотовой цены на уран оказал положительное влияние на среднюю цену реализации. Если спотовые цены останутся выше уровня 2019 года, ожидается, что тенденция роста цены реализации сохранится, при этом поставки Компании запланированы преимущественно на 2-ое полугодие 2020 года.

тыс. тонн U3O8, если не указано иное	1П 2020	1П 2019	изм.
Объем производства (т. урана) (на 100% основе) ¹	10 434	10 800	-3%
Объем производства (пропорционально доле владения) (т. урана) ²	5 790	6 226	-7%
Объем продаж по Группе (т. урана) ³	4 220	5 425	-22%
• Объем продаж КАП (включенный в объем продаж по Группе) (т. урана) ⁴	3 749	4 608	-19%
Средняя цена реализации по сделкам КАП (долл. США/ фунт U3O8) ^{6*}	27,86	27,43	2%
Средняя цена спотовых цен на конец месяца (долл. США/фунт U3O8) ^{7*}	29,46	26,01	13%

¹ Совокупный объем производства предприятий, в которых Компания имеет долю участия, не учитывает, что некоторая часть данных объемов производства может принадлежать партнерам по СП Группы или третьим участникам.

² Объемы производства предприятий, в которых Компания имеет долю, пропорционально доле участия, и не включает оставшуюся часть, относящуюся к партнерам по СП или третьим участникам, за исключением объема производства в СП «Инкай».

³ Включает продажи Казатомпрома и его консолидируемых дочерних и зависимых организаций

⁴ Включает только итоговые внешние продажи КАП и Торгового дома KazakAtom AG (ТНК). Внутригрупповые сделки между КАП и ТНК не включены.

⁵ Средневзвешенная цена за фунт уранового концентрата для итоговых внешних продаж КАП и ТНК. Цены по внутригрупповым сделкам между КАП и ТНК не включены.

⁶ Среднее значение котировок спотовых цен на уран на конец месяца (условия контрактных цен обычно привязаны к цене на конец месяца).

* коэффициент пересчета кг в фунты U3O8 составляет 2,5998

Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах по МСФО за первое полугодие 2020 года.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

КАЗАТОМПРОМ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».