

Финансовые результаты за 3М2023 г.

Актанов Амир

20 июня 2023 г

a.aktanov@halykfinance.kz

Тикер	KZAP KZ		
Рекомендация	Держать		
Текущая цена, тенге/акция	13 000		
Целевая цена (12 мес.), тенге/акция	11 775		
Ожид. потенциал роста/снижения	-9%		
Кол-во простых акций (млн)	259		
Ср. ежедн. объем торгов 3 мес, млн тенге	25.1		
Рыночн. кап-ция (млрд тенге)	3 372		
Основные акционеры:			
Самрук-Казына	75%		
СГПБАНК	24%		
Фин. показатели (млрд тенге)	2022	2023П	2024П
Выручка	1 001.2	1 063.3	1 443.4
ЕБИТДА	514.2	750.7	561.3
Чистая прибыль	405.5	619.0	443.2
EPS, тенге	1 564	2 387	1 709
Собственный капитал	1 697	1 840	2 172
Чистый долг	-40.5	-220.0	-377.1
Оценка	2022	2023П	2024П
Чистый долг/ЕБИТДА	-0.1	-0.3	-0.7
EV/Sales	3.1	2.9	2.2
EV/ЕБИТДА	6.1	4.2	5.6
P/E	8.3	5.4	7.6
P/B	2.1	1.9	1.6
ROAA	19.4%	27.6%	18.4%
ROAE	25.1%	35.0%	22.1%
Изменение цены	KZAP	KASE	
1М	-2%	-2%	
3М	-2%	7%	
12М	2%	32%	
Максимум за 52 недели	15 446	3 614	
Минимум за 52 недели	11 875	2 617	



КазАтомПром отчитался по итогам 1кв2023 года. Выручка компании выросла в 2.6 раза во многом за счет сдвинутого графика поставок урана и роста цены его реализации в отчетном периоде. Чистая прибыль, относимая собственникам компании, увеличилась в 2.8 раза. Однако несмотря на сильные результаты деятельности компании, мы скорректировали нашу целевую цену по акциям компании в связи с пересмотром размера ставки дисконтирования (WACC), уровня операционных показателей, прогнозной спотовой цены урана, а также размера капитальных расходов. Принимая во внимание эти изменения, мы понижаем целевую цену акции КазАтомПром с 12 466 тенге до 11 775 тенге и сохраняем рекомендацию «Держать» акции компании.

Сдвинутые графики поставок урана наряду с увеличением средней цены реализации в отчетном периоде позволили компании продемонстрировать существенный рост финансовых показателей в январе-марте 2023 года. Квартальному уровню доходов компании характерна высокая волатильность по причине меняющихся из года в год сроков поставок урана, которые зависят во многом от запросов клиентов.

Несмотря на существенный рост основных финансовых показателей, в первом квартале 2023 года было отмечено снижение маржинальности бизнеса компании, которое во многом было связано с опережающим относительно выручки удорожанием сырья и материалов, а также за счет увеличения отчислений на износ и амортизацию. Дополнительное давление на маржинальность бизнеса компании оказал резкий рост расходов по заработной плате.

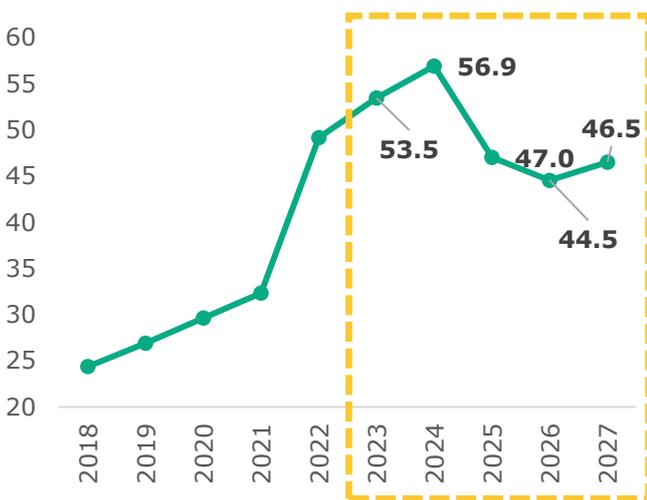
Итоговое влияние на оценку, помимо вышеуказанных факторов также оказал пересмотр в сторону значительного увеличения капитальных расходов. КазАтомПром публично не раскрыл прогнозный уровень капитальных расходов, однако отметил, что на 100% основе капитальные расходы в 2023 году составят 240-250 млрд тенге.

В следующие пять лет (2023-2027 гг.) мы прогнозируем средний уровень Capex на уровне 102 млрд тенге, что заметно выше уровней прошлых лет и примерно соответствует прогнозам международного рейтингового агентства Fitch Ratings. Ожидаемый рост капитальных расходов будет оказывать давление на свободный денежный поток.

Рис 1. Операционные показатели, тонн



Рис 2. Средняя цена реализации КАП, \$/фунт



*прогноз на 2023-2027 гг. Halyk Finance

Операционные показатели

В первом квартале 2023 года объем продаж КАП увеличился на 161% до 6 142 тонн по причине сдвинутых графиков поставок урана, при этом средняя цена реализации урана по сделкам КАП увеличилась на 19% с \$39.4 до \$46.8 за фунт. Объем производства урана уменьшился на 6% до 2 517 тонн.

В 2023 году компания планирует произвести 10 600-11 200 тонн урана, что меньше прошлогоднего уровня в 11 373 тонн. Снижение прогнозных ожиданий на текущий год связано с задержками ввода технологических блоков (скважин) в эксплуатацию, обусловленными переносами и задержками в поставках материалов и оборудования в 2022 году.

Объем производства урана на 100% основе в 2023 году ожидается на уровне 21 000 тонн (21 227 тонн в 2022 году), но по оценкам компании резко увеличится уже в следующем году до 25 300 тонн, что позволит КазАтомПрому улучшить операционные и финансовые показатели. За последние пять лет доля КазАтомПром в общей добыче по Группе составляла в среднем 55%, что означает, что потенциально компания может произвести 13 555 тонн урана уже в 2024 году.

Текущая ситуация на рынке урана

Средняя цена реализации урана КАП в 2022 года увеличилась на 31% с \$32.33 до \$42.50 за фунт. В апреле 2022 года спотовая цена на уран достигла 11-летних максимумов, поднявшись выше уровня в \$63.5 за фунт. В настоящий момент уран скорректировался в стоимости и на спотовом рынке торгуется на отметке в \$55 за фунт, что, впрочем, существенно выше уровней прошлых лет и почти на 30% выше средней цены реализации КАП в прошлом году.

Несмотря на коррекцию цен на уран с максимумов 2022 года, аналитики в краткосрочном периоде позитивно смотрят на перспективы роста цен на металл, приводя аргументы в части снижения предложения из-за планов по отказу использования российского урана, усиления в мире «зеленой» повестки и исполнение странами требований по снижению выбросов в атмосферу углекислого газа.

В 2023 году консенсус-прогноз Bloomberg предполагает цену на уран в районе \$54 за фунт и увеличение до \$57.5 за фунт в следующем году. В 2025 году рынок видит коррекцию спотовой цены урана до \$47.5 за фунт и до \$45 за фунт в 2026 году.

Влияние антироссийских санкций

Компания отмечает, что «санкции не оказали существенного влияния на деятельность Группы, хотя возникающая в результате таких событий рыночная неопределенность, вызванная конфликтом между Россией и Украиной, привела к значительной волатильности спотовой цены на уран, обменного курса национальной валюты и котировок ценных бумаг Компании».

Часть экспортируемой продукции Группы транспортируется по территории России и, соответственно, существуют риски, связанные как с транзитом по территории России, так и с доставкой морскими судами. Группа постоянно отслеживает

Рис 3. Спотовая цена на уран



Рис 4. Структура доходов (1 кв 2023 г)

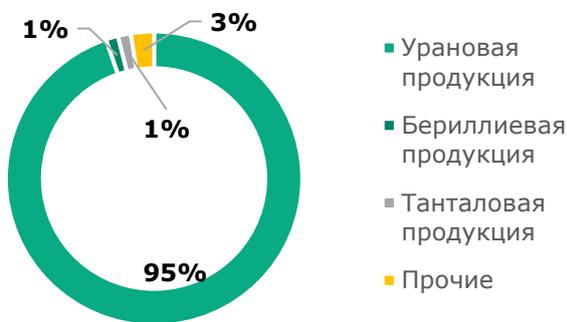


Рис 5. Выручка по географическому положению (1 кв 2023 г)



Рис 6. Основные компоненты ОАР



потенциальное влияние санкций на транспортировку готовой продукции. На дату выхода финансовой отчетности ограничений на деятельность Группы, связанных с поставками продукции конечным потребителям, нет.

Основным экспортным маршрутом КазАтомПром является российский порт Санкт-Петербург и каких-либо ограничений на экспорт урана через порт нет. Однако, международное рейтинговое агентство Fitch Ratings отмечает, что существуют риски введения санкции на экспорт урана с территории России, что может негативным образом сказаться на бизнесе КазАтомПром. Мы оцениваем такие риски как минимальные.

Альтернативным экспортным маршрутом компании является Транскаспийский международный транспортный маршрут, интерес к которому существенно вырос после начала военных действий между Россией и Украиной. В настоящий момент в развитии данного маршрута заинтересован также нефтяной сектор страны.

Напомним, что ранее канадская компания Cameco не осуществляла поставки продукции своего СП Инкай через территорию РФ. Таким образом, расширяя направления транспортировки, КазАтомПром диверсифицирует маршруты поставки казахстанского урана на мировые рынки.

Финансовые результаты за 1 кв 2023 г.

Выручка КазАтомПром в первом квартале 2023 года увеличилась сразу на 162% до 381.0 млрд тенге. Существенный рост выручки был связан со сдвинутым графиком поставок урана клиентам, а также за счет роста средней цены реализации металла.

В структурной разбивке доходов выручка, полученная от реализации урановой продукции, увеличилась до 360.9 млрд тенге против 129.8 млрд тенге годом ранее. Доходы, полученные от реализации бериллиевой и танталовой продукции, составили 5.1 млрд тенге (-14%) и 5.3 млрд тенге (+66%) соответственно.

Основными экспортными направлениями продукции компании являлись: Китай (34%), США (17%), Россия (16%), Нидерланды (13%) и Франция (7%). КазАтомПром отмечает, что Группа имеет ряд клиентов, которые генерируют более 10% консолидированной выручки компании.

По данным Nikkei Asia почти 70% от всех строящихся или планируемых к стройке атомных реакторов в мире приходится на Россию и Китай. При этом информационное агентство отмечает, что Россия имеет наибольшее количество планируемых к постройке реакторов зарубежом. Принимая во внимание, что Россия и Китай являются главными покупателями продукции компании, спрос на уран КазАтомПром будет оставаться стабильно высоким.

Себестоимость увеличилась опережающими относительно выручки темпами и выросла на 210% до 229.2 млрд тенге в основном за счет роста расходов на сырье и материалы 4.25 раза до 172.5 млрд тенге. В меньшей степени рост себестоимости был связан с

Рис 7. Показатели маржинальности

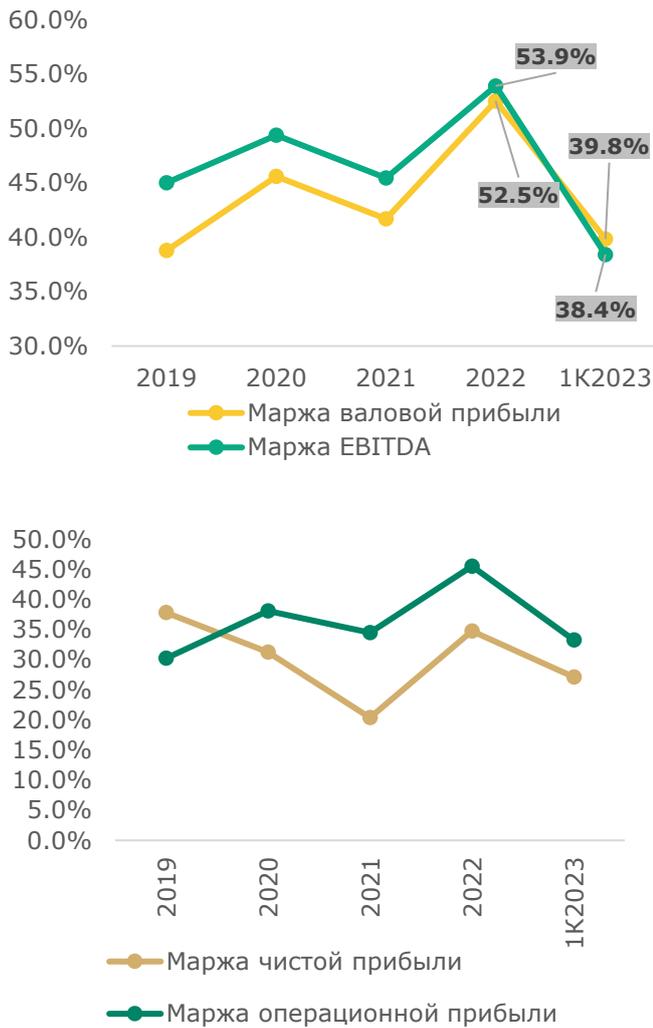
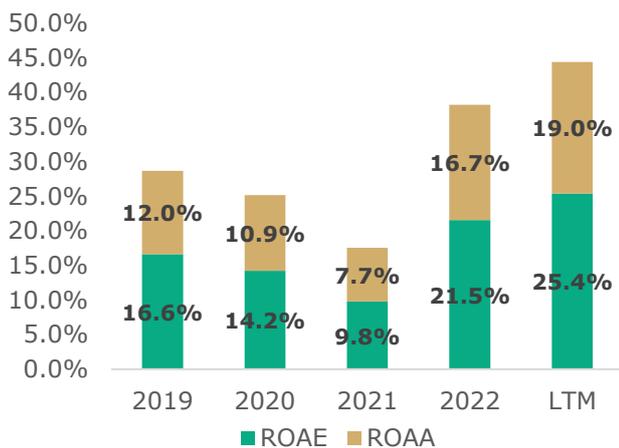


Рис 8. Показатели рентабельности



увеличением расходов на износ и амортизацию до 22.3 млрд тенге (+70%) и оплату труда персонала (+40%).

Однако следует отметить, что резкий рост расходов по заработной плате был отмечен по всем крупным корпорациям квазигосударственного сектора. Так, к примеру расходы на заработную плату в составе себестоимости у КазТрансОйла в январе-марте 2023 года увеличились на 33.7% до 23.6 млрд тенге, у НК КМГ на 52% до 118.6 млрд тенге, а у KEGOC на 33.3% до 6.8 млрд тенге.

Опережающий рост себестоимости относительно доходов стал причиной ухудшения маржинальности. Валовая маржа в отчетном периоде уменьшилась до 39.8% по сравнению с 49% в прошлом году.

Расходы по реализации увеличились в два раза почти до 7.0 млрд тенге главным образом за счет роста расходов по погрузке, транспортировке и хранению до 5.9 млрд тенге (+144%). Общие и административные расходы сложились на уровне 17.9 млрд тенге, что в 2.5 раза больше, чем годом ранее. В отчетном периоде компания сформировала резерв по выплате компенсации за нерегулируемый объем добытого урана в размере 10.0 млрд тенге.

Операционная прибыль составила почти 126.9 млрд тенге (+110%), а прибыль EBITDA превысила 146.4 млрд тенге (+86%). Чистый убыток по курсовой разнице в январе-марте 2023 года сложился на уровне 10.9 млрд тенге против прибыли в 23.3 млрд тенге. Курс валютной пары USDKZT в первом квартале снизился на 1.5% до 455.6 тенге за доллар США. Финансовые доходы увеличились в 2.8 раза и превысили 5.5 млрд тенге. Доля прибыли в результатах ассоциированных предприятий увеличилась с 8.4 млрд до 20.4 млрд тенге.

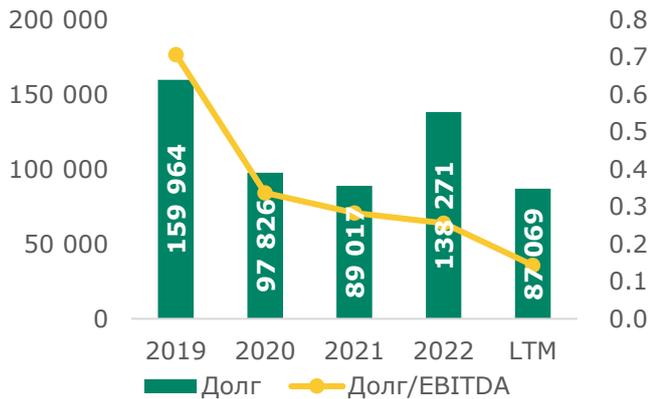
Чистая прибыль, относимая собственникам компании в январе-марте 2023 года, увеличилась с 37.3 млрд до 103.4 млрд тенге. Рентабельность средних активов (ROAA), рассчитанная с учетом прибыли за последние 12 месяцев, увеличилась до 19.0% против 16.7% в 2022 году. Рентабельность среднего капитала (ROAE), рассчитанная с учётом прибыли за последние 12 месяцев, увеличилась с 21.5% до 25.4%.

Капитальные расходы

КазАтомПром публично не раскрыл прогнозный уровень капитальных расходов на будущий период, однако отметил, что на 100% основе капитальные расходы в 2023 году составят 240-250 млрд тенге.

В следующие пять лет (2023-2027 гг) мы прогнозируем средний уровень Capex на уровне 102 млрд тенге, что заметно выше уровней прошлых лет и примерно равно прогнозам международного рейтингового агентства Fitch Ratings. Международное рейтинговое агентство в декабре 2022 года оценивало, что средний уровень капитальных расходов за период 2022-2025 гг. составит около 100 млрд тенге. Возросшие капитальные расходы негативным образом скажутся на свободном денежном потоке.

Рис 9. Долг и долговая нагрузка КазАтомПром



Снижение долговой нагрузки

В отчетном периоде компания в значительной степени снизила объем долговых обязательств. Так, долг компании на конец первого квартала составил 87.1 млрд тенге против 138.3 млрд тенге на начало года. В январе-марте 2023 года компания погасила кредитов и займов на сумму 50.5 млрд тенге.

В частности, стоит отметить, что в январе КазАтомПром погасила облигации в объеме \$50 млн. Общая сумма выплат с учетом купона составила \$50.18 млн. В условиях заметного снижения величины долга при одновременном увеличении прибыли EBITDA (LTM), отношение показателя долг/EBITDA уменьшилось до 0.14x против 0.26x на конец 2022 года.

Рис 10. Дивиденды КазАтомПром



Важно отметить, что объем денежных средств и их эквивалентов в значительной степени превышает величину долга. Так, к примеру, денежные средства на балансе на конец первого квартала составляли 275.8 млрд тенге, при этом вместе с ценными бумагами ликвидная часть активов компании составляет внушительные 350 млрд тенге.

Дивиденды КазАтомПром

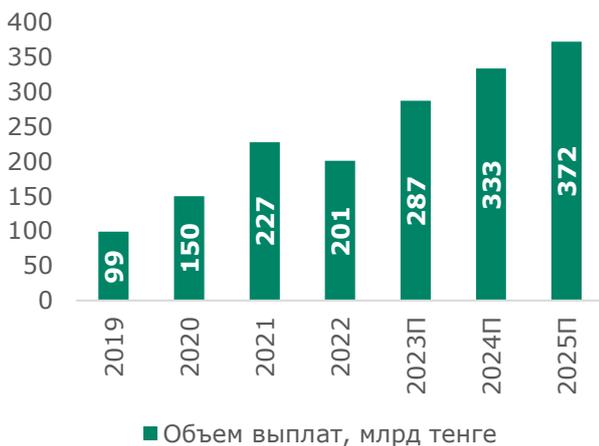
Значительное снижение уровня долговой нагрузки является позитивным моментом для акционеров компании. Исходя из дивидендной политики компании размер дивиденда зависит от текущего уровня значения показателя чистый долг/скорректированная EBITDA. При значении данного показателя ниже 1x, компания поощряет акционеров более высокими выплатами, направляя на дивиденды как минимум 75% от свободного денежного потока.

В 2022 году компания выплатила дивидендов на сумму 227.4 млрд тенге, что составляет 75% от свободного денежного потока за 2021 год и на 51.5% больше объема выплат прошлого года. Дивиденд на акцию в 2022 году увеличился с 579 до 877 тенге.

На майском ГОСА акционеры КазАтомПром одобрили дивиденды по итогам 2022 года. Дивиденд на акцию составил 774.88 тенге, что почти на 12% меньше уровня дивидендов прошлого года. Общая сумма выплат составит 200.97 млрд тенге или 75% от свободного денежного потока за 2022 год. Текущая дивидендная доходность по акциям компании составляет около 6%. Дивидендные выплаты запланированы на 17 июля.

Fitch Ratings видит возможность увеличения дивидендов

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings высоко оценивает способность КазАтомПром поощрять акционеров высокими дивидендными выплатами. Агентство прогнозирует дивидендные выплаты на уровне 75-100% от свободного денежного потока в 2022-2025 гг. В абсолютном выражении объем дивидендных выплат по оценкам Fitch Ratings составит 230 млрд тенге в 2022-2024 гг и 285 млрд тенге в 2025 году.



*Данные на 2023-2025 гг прогнозы Halyk Finance

Пересмотр целевой цены акции КазАтомПром

Снижение уровня справедливой цены акции КазАтоПром было связано с изменением уровня ставки дисконтирования (WACC), пересмотром уровня операционных показателей, спотовой цены урана в прогнозный период и размера капитальных расходов. Будущий объем капитальных расходов был пересмотрен в большую сторону и в целом приблизительно равен средним оценкам Fitch Ratings.

С учетом вышеизложенного мы понижаем целевую цену акции КазАтомПром с 12 466 тенге до 11 775 тенге и сохраняем рекомендацию держать акции компании.

Рис. 11. Расчет 12М целевой цены

млн тенге	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
ЕВИТ	421 956	649 977	458 036	477 002	557 609
Амортизация	92 247	100 723	103 301	101 330	100 735
ЕВИТДА	514 203	750 700	561 336	578 332	658 344
Расходы по подоходному налогу	81 722	129 501	91 113	94 906	111 028
Капитальные расходы	122 858	105 913	87 603	91 479	102 215
Изменение в оборотном капитале	-40 359	136 804	-69 522	16 062	57 523
Свободные денежные потоки	349 983	378 482	452 142	375 884	387 579
WACC	15.8%				
Период дисконтирования	0.6	1.6	2.6	3.6	4.6
Коэффициент дисконтирования	0.92	0.79	0.68	0.59	0.51
Дисконтированные денежные потоки	321 315	300 124	309 672	222 359	198 030
Потоки в стадии роста (PV)	1 351 500				
Терминальная стоимость	3 454 797				
Терминальная стоимость (PV)	1 765 201				
Стоимость Компании	3 116 700				
Чистый долг	-262 581				
Миноритарный интерес	325 419				
Акционерная стоимость Компании	3 053 862				
Кол-во акций в обращении (млн)	259				
Справедливая стоимость, KZT/акция	11 775				
Текущая цена, тенге/акция	13 000				
Потенциал роста/(снижения)	-9%				
Рекомендация	Держать				

Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

Рис. 12. Финансовые результаты

млрд тенге	3М2023	3М2022	Изменение	
Выручка	381.0	145.3	235.7	162%
Себестоимость реализации	-229.2	-74.0	-155.2	210%
Валовая прибыль	151.8	71.2	80.5	113%
Общие и административные расходы	-17.9	-7.2	-10.7	148%
Расходы по реализации	-7.0	-3.5	-3.5	101%
Операционная прибыль	126.9	60.6	66.3	110%
Финансовые доходы/(расходы), нетто	3.3	-0.2	3.5	-1745%
Прибыль (убыток) от курсовой переоценки	-10.9	23.3	-34.2	-147%
Доля в результатах ассоциированных предприятий	20.4	8.4	12.1	144%
Доля в результатах СП	3.0	-0.7	3.8	-516%
Неоперационные доходы/(расходы)	-5.4	-7.4	1.9	-26%
Прибыль до налогообложения	137.4	83.9	53.5	64%
Расходы по подоходному налогу	-28.2	-21.8	-6.4	29%
Чистая прибыль	109.2	62.1	47.1	76%
собственников компании	103.4	37.3	66.0	177%
неконтролирующую долю	5.8	24.8	-18.9	-76%

Источник: данные компании, расчет Halyk Finance

Рис. 13. Анализ чувствительности

Чувствительность к стоимости акционерного капитала

		WACC				
		14.8%	15.3%	15.8%	16.3%	16.8%
	3 053 862					
PGR	3.3%	3 022 342	2 974 643	2 927 999	2 882 383	2 837 765
	3.7%	3 085 657	3 036 709	2 988 847	2 942 040	2 896 261
	4.1%	3 153 310	3 103 027	3 053 862	3 005 784	2 958 764
	4.5%	3 225 761	3 174 050	3 123 489	3 074 050	3 025 700
	5.0%	3 323 887	3 270 240	3 217 791	3 166 507	3 116 356

Целевая цена

		WACC				
		14.8%	15.3%	15.8%	16.3%	16.8%
PGR	3.3%	11 653	11 469	11 289	11 114	10 942
	3.7%	11 897	11 709	11 524	11 344	11 167
	4.1%	12 158	11 964	11 775	11 589	11 408
	4.5%	12 438	12 238	12 043	11 853	11 666
	5.0%	12 816	12 609	12 407	12 209	12 016

Потенциал роста (снижения)

		WACC				
		14.8%	15.3%	15.8%	16.3%	16.8%
PGR	3.3%	-10%	-12%	-13%	-15%	-16%
	3.7%	-8%	-10%	-11%	-13%	-14%
	4.1%	-6%	-8%	-9%	-11%	-12%
	4.5%	-4%	-6%	-7%	-9%	-10%
	5.0%	-1%	-3%	-5%	-6%	-8%

Рис. 14. Основные показатели маржинальности, рентабельности, ликвидности, рыночные мультипликаторы

	2018	2019	2020	2021	2022	1К2023
Маржинальность и рентабельность						
Маржа валовой прибыли	28.1%	38.8%	45.6%	41.7%	52.5%	39.8%
Маржа EBIT	17.7%	30.2%	38.1%	34.5%	45.5%	33.3%
Маржа EBITDA	27.0%	45.0%	49.4%	45.5%	53.9%	38.4%
Маржа чистой прибыли	95.7%	37.8%	31.2%	20.4%	34.8%	27.1%
ROAE	49.6%	16.6%	14.2%	9.8%	21.5%	25.4%
ROAA	34.5%	12.0%	10.9%	7.7%	16.7%	19.0%
Изменение основных фундаментальных показателей						
Выручка	57.6%	15.0%	17.0%	17.6%	44.9%	162.2%
Операционная прибыль	137.7%	96.1%	47.4%	6.4%	91.4%	109.6%
EBITDA	110.2%	92.0%	28.3%	8.3%	71.8%	85.6%
Чистая прибыль	201.5%	-54.5%	-3.4%	-23.3%	147.2%	176.9%
Показатели ликвидности и платежеспособности						
Коэффициент текущей ликвидности	1.6	2.6	4.8	4.9	3.5	3.3
Коэффициент денежной ликвидности	0.5	0.5	1.0	1.0	0.6	0.9
Обязательства/Собственный Капитал	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Обязательства/Активы	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Показатели долговой нагрузки						
Долг	199 690	159 964	97 826	89 017	138 271	87 069
Долг/EBITDA	1.7	0.7	0.3	0.3	0.3	0.1
Чистый долг/EBITDA	0.6	0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4
Коэффициент покрытия процентов	6.1	12.7	29.2	35.5	54.1	57.9
Показатели активности						
Оборачиваемость запасов, дней	198	230	257	231	257	175
Собираемость дебиторской задолженности, дней	64	67	65	89	90	63
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	95	57	56	45	51	74
Операционный цикл, дней	262	298	322	320	346	238
Финансовый цикл, дней	167	241	266	275	295	164
Оборачиваемость активов	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
Основные рыночные мультипликаторы						
P/E	-	6.7	13.6	29.5	9.8	8.0
P/B	-	1.1	1.9	2.8	2.1	2.0
P/S	-	2.5	4.2	6.0	3.4	2.7
EV/EBITDA	-	7.0	9.4	14.1	7.0	5.6
EV/Sales	-	3.1	4.7	6.4	3.8	2.7

Источник: Расчеты Halyk Finance, мультипликаторы рассчитаны исходя цены акции на дату выхода отчетности, *чистая прибыль относимая к собственникам

Приложение 1. Прогноз основных финансовых показателей

млрд тенге	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
Отчет о прибылях и убытках						
Выручка	1 001	1 063	1 443	1 194	1 247	1 393
Себестоимость	-475	-562	-704	-639	-665	-722
Валовая прибыль	526	501	740	555	582	671
<i>Маржа валовой прибыли</i>	52.5%	47.1%	51.3%	46.5%	46.7%	48.2%
Общие и административные расходы, расходы по реализации	-70	-79	-90	-97	-105	-114
Операционная прибыль	456	422	650	458	477	558
<i>Маржа операционной прибыли</i>	45.5%	39.7%	45.0%	38.4%	38.3%	40.0%
Прочие доходы / (расходы), нетто	128	65	99	76	75	84
Прибыль до налогообложения	584	487	748	534	552	641
Корпоративный подоходный налог	-111	-82	-130	-91	-95	-111
Чистая прибыль собственникам компании	348	406	619	443	457	530
<i>Маржа чистой прибыли</i>	34.8%	38.1%	42.9%	37.1%	36.6%	38.1%
Количество акций, млн	259	259	259	259	259	259
Прибыль на акцию, KZT	1 342	1 564	2 387	1 709	1 762	2 045
Отчет о финансовом состоянии						
Денежные средства и их эквиваленты	170	228	303	376	324	340
Торговая и прочая дебиторская задолженность	271	236	321	265	277	310
Товарно-материальные запасы	393	361	452	411	427	464
Прочие краткосрочные активы	114	123	142	233	342	452
Итого краткосрочные активы	947	949	1 218	1 285	1 370	1 565
Основные средства	188	220	242	256	270	287
Затраты по подготовке к производству	162	186	192	186	184	189
Права на недропользование	525	501	479	456	435	416
Нематериальные активы	59	59	59	59	60	60
Прочие долгосрочные активы	340	352	369	397	418	451
Итого долгосрочные активы	1 275	1 319	1 342	1 355	1 367	1 402
Активы, выбывающих групп (для продажи)	1	1	1	1	1	1
Итого активы	2 223	2 268	2 561	2 641	2 738	2 968
Краткосрочные займы	55	82	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	99	74	111	83	95	106
Обязательства по прочим налогам и обязательным платежам	25	25	31	28	29	32
Прочие краткосрочные обязательства	93	89	89	89	89	89
Итого краткосрочные обязательства	271	270	231	201	213	227
Долгосрочные займы	83	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	171	158	158	158	158	158
Итого долгосрочные обязательства	255	158	158	158	158	158
Итого обязательства	526	428	389	359	372	385
Акционерный капитал	37	37	37	37	37	37
Резервы / прочее	4	4	4	4	4	4
Нераспределенная прибыль	1 269	1 473	1 805	1 915	2 000	2 217
Капитал, относимый на собственников Компании	1 310	1 515	1 846	1 956	2 041	2 258
Неконтролирующая доля владения	386	325	325	325	325	325
Итого капитал	1 697	1 840	2 172	2 282	2 367	2 583
Итого капитал и обязательства	2 223	2 268	2 561	2 641	2 738	2 968
Отчет о движении денежных средств						
Операционная деятельность	284	478	523	556	482	513
Инвестиционная деятельность	-11	-98	-81	-62	-66	-77
Финансовая деятельность	-269	-322	-367	-421	-468	-420
Чистое изменение денежных средств	4	58	75	73	-52	17

Источник: данные Компании, прогнозы Halyk Finance

© 2023 г. АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2023 г., все права защищены.

Департамент исследований

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance