



## 경영진의 논의 및 분석

2024년 3월 31일에 종료된 분기 기준

6	1분기 시장 업데이트
9	우리의 전략
11	연결 재무 결과
15	2024년 전망
20	유동성과 자본자원
22	부문별 재무 결과
26	우리의 운영 - 1분기 업데이트
28	자격을 갖춘 사람
28	비IFRS 측정
33	추가 정보

본 경영진의 논의 및 분석(MD&A)에는 2024년 3월 31일 종료된 분기(중간 재무제표)에 대한 미감사 요약 연결 중간재무제표 및 주식에 대한 경영진의 관점을 이해하는 데 도움이 되는 정보가 포함되어 있습니다. 이 정보는 2024년 4월 29일 현재 알고 있는 내용을 기반으로 하며 2023년 연례 보고서에 포함된 연간 MD&A를 업데이트합니다.

이 MD&A를 검토하면서 중간 재무제표, 2023년 12월 31일에 종료된 연도의 감사된 연결 재무제표 및 메모와 연간 MD&A를 읽어 보시기 바랍니다. 감사를 받은 연결 재무제표와 최신 연간 정보 양식(AIF)을 포함하여 Cameco에 대한 자세한 정보는 당사 웹사이트 [cameco.com](http://cameco.com), SEDAR([sedar.com](http://sedar.com)) 또는 EDGAR([sec.gov](http://sec.gov))에서 확인할 수 있습니다. 또한 당사 증권에 대한 투자 결정을 내리기 전에 당사의 연간 정보 양식을 읽어 보시기 바랍니다.

본 MD&A와 재무제표 및 주식의 재무 정보는 달리 명시하지 않는 한 국제 재무 보고 기준(IFRS)에 따라 작성되었습니다.

달리 명시하지 않는 한 모든 달러 금액은 캐나다 달러로 표시됩니다.

본 문서 전체에서 당사, 당사 및 Cameco라는 용어는 달리 명시하지 않는 한 Cameco Corporation 및 그 자회사를 의미합니다.

미래 예측 정보에 대한 주의 사항 당사의 MD&A에는 미래에

대한 기대에 대한 진술과 정보가 포함되어 있습니다. 당사의 전략, 계획, 향후 재무 및 운영 성과 또는 기타 아직 발생하지 않은 사항에 대해 논의할 때 당사는 캐나다 및 미국(미국) 증권법에 따라 미래 예측 정보 또는 미래 예측 진술 로 간주되는 진술을 작성합니다. . 우리는 이 MD&A에서 이를 미래 지향적 정보라고 부릅니다.

이 MD&A의 미래 예측 정보에 대해 이해해야 할 주요 사항은 다음과 같습니다.

- 여기에는 일반적으로 예상하다, 믿는다, 추정하다, 기대하다, 계획하다, 의지하다, 의도하다, 목표, 목표, 예측, 프로젝트, 전략 및 전망과 같은 미래에 관한 단어와 문구가 포함됩니다(아래 예 참조).
- 이는 우리의 현재 견해를 나타내며 크게 바뀔 수 있습니다.
- 이는 4페이지부터 나열한 내용을 포함하여 여러 가지 중요한 가정을 기반으로 하며 이는 잘못된 것으로 판명될 수 있습니다.
- 실제 결과와 사건은 당사 사업과 관련된 위험으로 인해 현재 예상한 것과 크게 다를 수 있습니다. 아래에는 이러한 중대한 위험 중 일부가 나열되어 있습니다 . 실제 결과가 현재 기대치와 크게 달라질 수 있는 기타 중요한 위험에 대한 논의가 포함된 최신 연간 정보 양식과 연간 MD&A도 검토할 것을 권장합니다 .
- 미래 예측 정보는 당사의 단기 및 장기 전망에 대한 경영진의 현재 견해를 이해하는 데 도움이 되도록 설계되었으며, 다른 목적에는 적합하지 않을 수 있습니다. 증권법에서 요구하지 않는 한 이 정보를 반드시 업데이트하지 않습니다.

본 MD&A에 포함된 미래 예측 정보의 예

- 2024년과 미래의 우라늄 공급, 수요, 계약, 지정학적 문제 및 시장에 대한 우리의 기대와 1분기 라는 제목의 논의를 포함

### 시장 업데이트

- 저탄소, 기후 회복력 있는 경제로의 세계 전환에서 원자력의 역할을 포함한 우리의 전략이라는 제목 아래의 토론 , 우리의 전략이 장기적인 가치를 증가시킬 수 있다는 기대, 전략을 실행하려는 우리의 의도 안전, 사람, 환경을 강조하면서 우리는 비전을 달성하기 위한 올바른 전략을 갖고 있으며 이를 반영하는 방식으로 그렇게 할 것이라는 믿음을 갖고 있습니다.

### 우리의 가치, 결합된 Scope 1 및

2030년까지 Scope 2 온실가스(GHG) 배출량을 2015년 기준에서 30%까지, 환경, 사회, 거버넌스 위험과 기회를 다루는 능력, 온실가스 순 제로 배출을 향한 야망, 전략 실행을 위한 예상 재정 능력을 목표로 합니다. 새로운 기회에 투자하고 위험을 자체 관리

- 실행 중인 전략이라는 제목 아래의 토론 , 핵 연료 공급에 대한 수요, 우라늄 계약에 대한 기대, 계약 포트폴리오, McArthur River/Key에서의 생산 계획 등을 포함합니다.

Lake, Cigar Lake 및 Port Hope UF6 전환 시설, JV Inkai의 생산 수준에 대한 기대

- Westinghouse Electric의 지분 49% 인수 완료 후 기대되는 사항에 대한 논의 전략적 성장을 위한 강력한 플랫폼을 구축하는 능력과 고객 요구 사항 전달 및 중단 일정으로 인해 Westinghouse가 분기별 결과에 미치는 영향의 가변성을 포함한 회사(Westinghouse)
- 캐나다와 관련된 우리의 기대에 대한 논의 국제청(CRA) 이전가격 분쟁, 2007년부터 2014년까지의 과세연도에 대해 동일한 입장 및 주장을 활용하거나 2014년부터 2017년까지의 과세연도에 대해 선지급된 대체 입장을 활용하려는 CRA의 시도를 법원이 거부할 것이라는 우리의 확신, 그리고 CRA가 우리가 지불했거나 다른 방법으로 확보한 현금과 보증금 전액을 반환해야 합니다.

- 생산 계획, 비용 구조를 1단계 가동률로 다시 전환, 계획된 생산 수준, 예상되는 재무 성과 개선, 2단계에 대한 예상 관리 및 유지 비용을 포함한 2024년 전망이라는 제목 아래의 논의 자산, 현금 잔고 및 현금 흐름 생성, 우라늄 평균 실현 가격에 대한 전망 및 2024 재무 전망이라는 제목 아래 표에 있는 기타 정보 , 수익, 조정 순이익 및 현금 흐름 민감도 분석, 가격 민감도 우라늄 부문에 대한 분석, Westinghouse에 대한 지분 투자로 인한 조정 EBITDA의 예상 점유율, 향후 5년간 예상되는 조정 EBITDA 성장률

- 2024년에 충족할 것으로 예상되는 유동성을 포함한 유동성 및 자본 자원이라는 제목 아래의 논의 탄탄한 수익원을 제공하기 위한 우라늄 계약 포트폴리오에 대한 의무와 기대

- 2024년 남은 기간 동안 당사의 운영 및 투자 활동이 금융 약정을 포함한 신용 계약의 약정에 의해 제약을 받지 않을 것이라는 기대

- 계약 포트폴리오 변경에 따른 납품을 반영하기 위해 2024년 3월 31일 매 분기마다 다양한 현물 가격 가정 하에서 예상 실현 우라늄 가격 민감도라는 제목 아래의 표를 업데이트하려는 의도

- McArthur River/Key Lake 및 Cigar Lake의 생산 수준 및 예상 생산 현금 비용을 포함하여 각 우라늄 운영 자산 및 연료 서비스 운영 현장에 대한 미래 계획 및 기대

- 미래의 JV Inkai 생산 수준과 배당금 지급에 대한 우리의 기대(Trans-Trans를 사용하여 Inkai의 생산량 중 우리 지분의 선적을 운송하는 능력 포함)

- 러시아 철도나 항구에 의존하지 않는 카스피해 국제운송로와 예상되는 인카이 배송이 추가로 지연될 가능성

- 생산 부족이나 Inkai 배송 지연의 위험을 완화하기 위해 장기 구매 계약 및 대출 계약을 체결할 수 있는 능력

- 2024년 미국 ISR 운영 및 Rabbit Lake에 대한 예상 관리 및 유지 관리 비용

- 새로운 기본 투자 설명서 제출 의도, 투자 등급 신용 등급에 따라 계속 탐색할 것이라는 기대, 6월 만기 5억 달러 규모의 선순위 무담보 사채를 재융자할 계획

2024년 2월 24일, Westinghouse 인수 자금 조달에 사용된 변동 금리 장기 대출 부채 중 나머지 4억 달러(미화)의 상환을 우선적으로 상환하려는 의도와 2024년에 강력한 현금 흐름 창출에 대한 기대

중대한 위험

- 시장 가격 변동, 경쟁사에 대한 시장 점유율 손실, 무역 제한, 아니면 지정학적 문제인지
- 환율, 이자율, 로열티율, 세율 또는 인플레이션의 변화로 인해 부정적인 영향을 받습니다.
- 생산 비용이 계획보다 높거나 필요한 공급품을 사용할 수 없거나 상업적으로 합리적인 조건으로 사용할 수 없습니다.
- 우리의 전략은 변경되거나, 실패하거나, 예상치 못한 결과를 초래할 수 있으며, 예상되는 운영 유연성과 효율성을 달성하지 못할 수도 있습니다.
- 추구에 관한 정부의 견해 변화
  - 탄소 감축 전략 또는 그러한 전략을 추구하는 원자력의 역할에 대한 우리의 견해가 부정확할 수 있다는 점
- 새로운 기술의 개발 및 사용과 관련된 위험 또는 30%를 달성하는 데 필요한 적절한 기술의 부족
  - 온실가스 배출 감소 목표를 달성하거나 온실가스 배출 제로 달성을 위한 목표를 발전시키세요.
- 생산, 구매, 납품, 현금 흐름, 수익, 비용, 해체, 매립 비용 또는 JV Inka로부터 향후 배당금 수령을 포함하여 우리의 추정 및 예측이 부정확한 것으로 판명되었습니다.
- 우리는 기대되는 이익을 실현하지 못할 수도 있습니다.
  - 웨스팅하우스 인수
- Westinghouse는 승인된 연간 운영 예산에 자금을 조달하거나 파트너에게 분배할 만큼 충분한 현금 흐름을 창출하지 못합니다.
- 우리와 Westinghouse가 어떤 이유로든 판매 약속을 이행하지 못할 수 있는 위험
- Westinghouse가 예상한 사업 성장을 달성하지 못할 수 있는 위험
- 글로벌 공급망 중단, 글로벌 경제 불확실성, 정치적 변동성, 노사 관계 문제 및 운영 위험과 관련된 것을 포함하여 잠재적인 생산 중단과 관련된 Westinghouse의 비즈니스에 대한 위험
- Westinghouse가 환경, 사회, 거버넌스 및 기타 가치와 일치하는 방식으로 비즈니스 목표를 구현하지 못할 수 있는 위험
- 웨스팅하우스의 전략이 변경되거나, 실패하거나, 예상치 못한 결과를 초래할 수 있는 위험
- Westinghouse가 새로운 사업에 실패할 수 있는 위험
- Westinghouse가 향후 재무 결과를 최종 확정하는 것이 지연될 수 있는 위험
- Westinghouse가 시설의 원자력 라이선스 및 품질 보증 요구 사항을 준수하지 못할 수 있는 위험
- Westinghouse가 글로벌 원자력 책임 제도 및 배상 중단을 포함하여 원자력 피해에 대한 책임에 대한 보호를 상실할 수 있는 위험

- 증가된 무역 장벽이 부정적인 영향을 미칠 수 있는 위험
  - 웨스팅하우스의 사업
- Westinghouse가 신용 공여에 따른 채무 불이행으로 인해 Westinghouse의 지속적인 운영 자금 조달 및 분배 능력에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 위험
  - Westinghouse의 부채가 우리의 추정치를 초과할 수 있는 위험과 알려지지 않았거나 공개되지 않은 부채의 발견
  - Westinghouse 사업장에서 산업 보건 및 안전 문제가 발생할 수 있는 위험
  - 당사와 당사 사이에 분쟁이 발생할 수 있는 위험
    - 전략적 파트너십에 관한 Brook field
    - Westinghouse에 대한 자본의 일부 또는 전부를 잃는 것을 포함하여 Brook field와의 거버넌스 계약에 따른 불이행이 발생할 수 있는 위험
- 당사는 계약, 허가 또는 라이선스에 따른 법적 권리를 행사할 수 없습니다.
  - 당사 제품 운송의 중단 또는 지연
- 우리는 불리한 소송이나 중재를 받고 있습니다.
  - 결과
  - 법원은 다른 과세 연도 동안 우리에게 불리한 결정을 내리기 위해 CRA가 제시한 동일하거나 유사하거나 다른 입장과 주장을 받아들일 수 있습니다.
- 다른 과세 연도 동안 CRA와의 분쟁에서 실질적으로 다른 결과가 발생할 가능성
- CRA는 Cameco에게 유리하게 결정된 해당 연도의 법원 판결이 다음 과세 연도에도 적용되어야 한다는 데 동의하지 않습니다.
- CRA는 지급되었거나 적시에 확보된 현금 및 보안의 전부 또는 실질적 전부를 반환하지 않거나 전혀 반환하지 않을 것입니다.
- 우리 부동산에 결함이 있거나 소유권에 대한 문제가 있습니다.
- 광물 매장량 및 자원 추정치가 신뢰할 수 없거나 예상치 못한 또는 어려운 지질학적, 수문학적 또는 광산 조건이 있습니다.
- 직원의 건강과 안전, 규제 부담이나 지연 증가 등 환경, 안전, 규제 위험의 영향을 받습니다.
- 정부 당국의 필수 허가 또는 승인 획득하거나 유지할 수 없습니다.
- 우리는 불안한 포함한 정치적 위험의 영향을 받습니다.
  - 카자흐스탄과 러시아의 우크라이나 침공을 포함한 지정학적 사건
- 당사 또는 합작 투자 파트너, 공급업체 또는 고객의 시설 문제, 생산에 중요한 시약, 장비, 작동 부품 및 공급품의 가용성 불가, 장비 고장, 광미 용량 부족, 노동력 부족, 노동력 부족으로 인해 운영이 중단되는 경우 관계 문제, 파업 또는 폐쇄, 화재, 지하 홍수, 함몰, 지반 이동, 광미덤 실패, 교통 중단 또는 사고, 노후화된 인프라 또는 기타 개발 및 운영 위험

- 우리는 전쟁, 테러, 사이버 공격, 사보타주, 봉쇄, 시민 불안, 사회적 또는 정치적 활동, 질병 발생(예: 코로나19와 같은 전염병), 사고 또는 정치적 지지 또는 수요 약화로 인해 영향을 받습니다. 핵을 위한

에너지

- 원자력 발전소의 대형 사고
- 우리는 원자력 발전소의 안전에 대한 규제 또는 대중 인식의 변화로 인해 영향을 받습니다. 이는 신규 발전소 건설, 기존 발전소의 재허가 및 우라늄 수요에 부정적인 영향을 미칩니다.

- 조세 및 무역법과 핵연료 수출입에 대한 제재를 포함하여 우리에게 부정적인 영향을 미치는 정부 법률, 규정, 정책 또는 결정

- 우라늄 공급업체 또는 구매자가 약속을 이행하지 않습니다.

- McArthur 강 개발, 채굴 또는 생산 계획이 노동 중단을 포함한 어떤 이유로든 지연되거나 성공하지 못합니다.

### 자료 가정

- 우라늄 및 연료 서비스의 판매 및 구매량과 가격, 판매 비용, 무역 제한, 인플레이션에 관한 우리의 기대, 그리고 우리의 판매 및 구매 계약의 상대방이 약속을 지킬 것이라는 기대

- 성장 프로필, 시장 상황, 지질학적 문제, 우라늄 수요 및 공급 등 원자력 산업에 대한 우리의 기대

- 정부의 지속적인 탄소 감축 전략 추구하고 이러한 전략 추구에서 원자력의 역할

- 온실가스 배출 30% 감소 목표를 달성하거나 온실가스 배출 제로 목표를 달성하는 데 필요한 기술의 가용성 또는 개발

- 2024라는 제목에서 논의된 가정 전망표를 준비하는 데 사용된 가정과 Westinghouse 조정 EBITDA의 성장과 관련된 가정을 포함한 재무 전망

- 현물 가격과 우라늄 실현 가격에 대한 우리의 기대와 제목 아래 논의된 기타 요인들  
가격 민감도 분석: 우라늄 부문

- Westinghouse 인수 및 관련 예측의 기반이 된 시장 상황 및 기타 요인은 예상대로 일 것입니다.

- 우리의 계획과 전략의 성공  
웨스팅하우스 인수
- 신규 원전 건설과 기존 원전 재허가는 불가능하다.

규제 변화나 원자력 발전소 안전에 대한 대중의 인식 변화로 인해 부정적인 영향을 받음

- 예상 수량과 예상 시간에 제품과 서비스를 계속 공급할 수 있는 능력

- McArthur의 Cigar Lake에 대한 예상 생산 수준  
River/Key Lake, JV Inkai 및 연료 서비스 운영 현장

- JV Inkai 생산 지분을 당사 Blind에 납품하는 것을 포함하여 당사 제품 운송을 성공시킬 계획입니다.  
강 정유소

- Key Lake 공장 생산 계획이 노동 중단 등 어떤 이유로든 지연되거나 성공하지 못합니다.
- Cigar Lake 개발, 채굴 또는 생산 계획이 어떤 이유로든 지연되거나 성공하지 못합니다.

- JV Inkai의 개발, 채굴 또는 생산 계획이 어떤 이유로든 지연되거나 성공하지 못하거나 JV Inkai가 생산을 운송 및 인도할 수 없는 경우 Port Hope UF6 변환 시설에 대한 생산 계획이 다음을 포함하여 지연되거나 성공하지 못합니다. 생산 공급의 가용성 또는 노사 관계 문

- 제로 인해

- 관리 및 유지 비용과 관련된 우리의 기대가 부정확한 것으로 판명되었습니다.

- 우리는 산불, 홍수, 지진과 같은 자연 현상뿐만 아니라 기온, 강수량의 변화, 그리고 기후 변화로 인해 더욱 자주 발생하는 악천후가 우리 사업에 미치는 영향에 영향을 받습니다.

- 생산 부족 또는 JV Inkai 생산 지분을 Blind River 정유소로 배송하는 지연으로 인한 부정적인 결과를 완화할 수 있는 능력

- 생산 비용, 운영 비용, 자본 비용을 포함한 비용 기대치, 세금 납부, 세율, 로열티율, 환율, 이자율 및 인플레이션에 관한
- 한 우리의 기대치

- CRA와의 분쟁에서 법원은 유사한 입장과 주장을 바탕으로 다른 과세 연도에도 일관된 결정을 내릴 것입니다.

- CRA가 다른 과세 연도에 다른 결과를 초래할 수 있는 다양한 입장과 주장을 성공적으로 진전시키지 못할 것입니다.

- 우리는 현재까지 CRA 분쟁과 관련하여 지불했거나 확보한 금액의 전부 또는 실질적으로 전부를 회수할 것으로 기대합니다.

- 기반이 되는 가정을 포함하여 우리의 해제 및 매립 추정치는 신뢰할 수 있습니다.

- 우리의 광물 매장량과 자원 추정치, 그리고 그 기반이 되는 가정은 신뢰할 수 있습니다.
- 우라늄 매장지의 지질학적, 수문학적 및 기타 조건에 대한 이해

- McArthur River 및 Cigar Lake 개발, 채굴 및 생산 계획이 성공합니다.

- Key Lake 공장 생산 계획이 성공했습니다.
- JV Inkai의 개발, 채굴 및 생산 계획이 성공하고 JV Inkai가 생산을 제공할 수 있을 것입니다. • JV Inkai의 배당금 지급 능력

- Port Hope UF6 변환 시설에 대한 생산 계획이 성공했습니다.

- 관리 및 유지 비용은 예상대로일 것입니다.

- 당사와 당사 계약업체가 현재 및 미래의 환경, 안전 및 기타 규제 요구 사항을 충족하고 필요한 규제 승인을 획득하고 유지하기 위해

- 당사의 운영이나 합작 투자 파트너, 공급업체 또는 고객의 운영은 정치적 불안정, 국유화, 테러, 사보타주, 봉쇄, 시민 불안, 고장, 기후 변화, 자연 재해, 노후화된 기반 시설, 산림 또는 기타 화재, 질병의 발생(예: 전염병과 같은

코로나19), 정부, 정치 또는 규제 조치, 소송 또는 중재 절차, 사이버 공격, 생산에 중요한 시약, 장비, 작동 부품 및 공급품의 가용성, 노동력 부족, 노사 관계 문제, 파업 또는 폐쇄, 건강 및 안전 문제, 지하 홍수, 환경으로의 부하 증가, 함몰, 지면 이동, 광미탐 실패, 광미 용량 부족, 부적절한 공기 배출 또는 처리된 물 방출, 교통 중단 또는 사고, 노후화된 인프라 또는 기타 개발 또는 운영 위험

- 현금 흐름을 창출하고 자금을 조달하는 Westinghouse의 능력  
연간 운영 예산을 승인하고 추가 비즈니스 기회를 놓고 경쟁할 수 있는 능력을 파트너에게 분배합니다.
- 결과적으로 우리에게 추가 수익을 창출하기 위해  
Westinghouse 인수 •  
Westinghouse 인수 및 관련 예측의 기반이 된 시장 상황 및 기타 요인은 예상대로일 것입니다.
- 우리의 계획과 전략의 성공  
웨스팅하우스 인수

• Westinghouse의 생산, 구매, 판매, 배송 및 비용

- 제목 아래에 제시된 가정과 논의  
시야
- Westinghouse의 향후 계획과 예측의 기반이 되는 시장 상황 및 기타 요인

• 생산 및 건설 지연으로 인한 부정적인 결과를 완화하는 Westinghouse의 능력

- 웨스팅하우스의 계획과 전략의 성공
- 새롭고 불리한 정부 규제, 정책 또는 결정의 부재

- 공급 중단, 경제적 또는 정치적 불확실성과 변동성, 노사 관계 문제, 운영 위험과 관련된 문제를 포함하여 비즈니스 중단으로 인해 Westinghouse의 비즈니스에 심각한 부정적 결과가 발생하지 않을 것입니다.

• 예상되는 미래 재무 결과를 확정하는 Westinghouse의 능력

• Westinghouse는 신용 계약의 계약을 준수합니다.

• Westinghouse는 시설의 원자력 라이선스 및 품질 보증 요구 사항을 준수합니다.

- Westinghouse는 전 세계 원자력 책임 체제의 지속과 Westinghouse의 알려지거나 알려지지 않은 책임이 우리 추정치를 실질적으로 초과하지 않는 배상을 포함하여 원자력 손상에 대한 책임으로부터  
보호를 유지합니다.

## 1분기 시장 업데이트

진행 중인 지정학적 사건, 기후 위기에 대한 전 세계적인 관심, 에너지 안보에 대한 우려로 인해 수요와 공급 측면 모두에서 원자력 산업에 변화를 가져오는 손풍이 불고 있습니다. 많은 국가에서 소싱 역량을 재산업화하고 국유화하려고 하는 가운데, 2023년 COP28에서 글로벌 리더, 국가 정상 및 업계 리더들은 원자력 없이는 순제로 탄소 배출(net-zero)을 달성할 수 없다는 점을 인정하고 이를 3배로 늘리겠다고 약속했습니다. 2050년까지 생산 용량을 확보할 것입니다. 또한 막대한 양의 에너지를 필요로 하는 생성 인공 지능(Generative Artificial Intelligence)이 급성장함에 따라 이를 기반으로 하는 일부 최대 업계 참여자들 사이에서 인지도가 높아지고 있습니다.

원자력은 탄소가 없고 안전한 방식으로 예상되는 변화를 달성하기 위한 중요한 경로 항목입니다. 또한, 원자력 발전량을 3배로 늘리기 위한 중요한 관문 항목은 충분한 핵연료 공급 및 서비스가 될 것이라는 이해가 있습니다.

2024년 1분기 우라늄 가격은 주로 공급 안정성에 대한 우려가 커지면서 2007년 이후 볼 수 없었던 가격에 도달한 후 안정세를 보였습니다. 지난 1년 동안 연료 구매자들은 전환 및 농축 서비스에 대한 장기 요구 사항을 확보하기 위해 계속 계약을 체결했지만 해당 서비스에 공급하는 데 필요한 우라늄 조달에 다시 초점을 맞췄습니다. 이러한 계약으로 인해 연료 주기 전체에 걸쳐 가격이 상승하고, 직접 시장 외 협상을 위한 인바운드 요청과 함께 시장에 진입하는 유틸리티 업체의 제안 요청량이 증가하고, 장기 계약량이 지속적으로 보고되었습니다.

이번 분기 및 현재까지 공급에 영향을 미치는 보다 중요한 발전 사항은 다음과 같습니다.

- 지난 2월 Cameco는 2024년에 3,600만 파운드의 U3O8 (100% 기준)을 생산할 계획을 발표했습니다. 3월 Cameco는 7,340만 파운드(100% 기준)의 우라늄 자원을 매장량으로 전환하고 광산 수명 경제학을 업데이트한 내용을 강조한 업데이트된 Cigar Lake 기술 보고서를 발표했습니다. 추가된 매장량은 규제 승인에 따라 Cigar Lake의 광산 수명을 2036년까지 연장합니다. 자세한 내용은 26페이지에서 시작되는 Uranium 2024 Q1 업데이트를 참조하세요.
- Sprott Physical Uranium Trust(SPUT)는 2024년 현재까지 거의 300만 파운드에 달하는 U3O8을 구매하여 총 총액을 달성했습니다. U3O8 출시 이후 약 4,400만 파운드에 달하는 구매량을 기록했습니다. 주식 시장의 변동성은 SPUT의 가치 평가에 영향을 미쳤으며, 순자산 가치에 대한 할인이나 프리미엄은 우라늄 구매를 위한 자금 조달 능력에 영향을 미쳤습니다.
- 러시아의 우라늄 수입을 금지하는 잠재적인 미국 법안이 미국 상원을 통해 계속 진행되고 있습니다. 지난 3월 미국 의회에서는 러시아 금지 시 국내 연료 주기를 지원하기 위한 27억 2천만 달러가 포함된 2024 회계연도 에너지 및 물 세출 법안이 통과되었습니다. 제안된 법안은 미국 핵연료 생산 능력을 회복하기 위해 미국산 핵연료의 구매자를 보장함으로써 저농축 우라늄과 고농축 우라늄의 국내 생산을 위한 미국 에너지부(DOE)의 지원을 개략적으로 설명합니다.
- 지난 1월 Orano Canada Inc.와 Denison Mines Corp.는 McClean Lake 합작 투자를 통해 특허 받은 표면 접근 시추공 자원 추출 채굴 방법을 사용하여 McClean Lake North 매장지에서 생산 재개를 승인했다고 발표했습니다. 2025년에는 약 800,000파운드의 U3O8 생산이 계획되어 있으며, 2026년부터 2030년까지 McClean North 및 Caribou 매장지에서 300만 파운드의 U3O8이 추가로 생산될 가능성이 있습니다.
- 지난 2월 Kazatomprom(KAP)은 2023년 U3O8 생산량을 2022년보다 약간 낮은 5,490만 파운드로 발표했으며, 2024년 U3O8 생산 지침을 5,460만~5,850만 파운드 (100% 기준)로 제시했습니다. KAP는 2024년 생산량을 총 하충도 협약 수준보다 10% 낮게 예상했던 것과 비교하여 생산 수준이 총 하충도 협약 수준보다 약 20% 낮게 유지될 것으로 예상하고 있습니다. KAP는 지역적 황산 부족과 새로 개발된 광산의 건설 지연으로 인해 낮은 지침이 적용되었다고 밝혔습니다. KAP는 또한 지표 시설 및 기반시설 건설 지연으로 인해 새로 조성된 매장지에서의 채굴 작업이 하충도 협정에 따라 허용된 20% 감소 수준 아래로 떨어질 수 있다고 밝혔습니다. 지난 1월 KAP는 이탈리아 Ballestra SpA와 카자흐스탄에 연간 800,000톤 규모의 황산 공장을 건설하기로 계약을 체결했다고 밝혔습니다.
- 지난 3월 Paladin Energy Ltd.는 나미비아의 Langer Heinrich 광산에서 상업 생산을 재개한다고 발표했습니다. 이 광산은 2018년부터 관리 및 유지 관리를 진행해 왔으며 연간 U3O8 생산 능력은 520만 파운드입니다.
- 지난 2월 Orano는 니제르 Somair 광산의 우라늄 처리가 중단된 후 다시 시작되었다고 발표했습니다. 2023년 7월 발생한 군사 쿠데타 이후 Somair는 2023년에 260만 파운드의 U3O8을 생산했는데, 이는 중단으로 인해 예상되는 470만 파운드의 U3O8 보다 훨씬 낮았습니다. Orano는 2023년 글로벌 운영에서 총 생산량이 1,860만 파운드 U3O8 로 2022년에 비해 5% 감소했다고 발표했습니다.

- 운송 문제는 계속해서 원자력 산업에 영향을 미쳤습니다. 지난 3월에는 화물선이 충돌했다.

볼티모어 항구 입구를 가로지르는 프란시스 스콧 키 브리지(Francis Scott Key Bridge). 충돌로 인해 다리가 붕괴되어 핵연료 제품을 취급하는 미국에서 가장 붐비는 항구 중 한 곳으로의 물품 흐름이 중단되었습니다. 항만 관계자들은 '상업적으로 필수 선박'을 위한 임시 통로를 열었지만 핵연료 제품을 운반하는 선박이 필수 선박으로 분류될지는 불분명하다. 3월 초, Atlantic Ro-Ro Carriers의 주요 선박 중 하나가 함판으로 인해 독일 로스토크 항구를 떠날 수 없게 되면서 추가적인 운송 문제가 나타났습니다.

유럽연합의 승인을 받았습니다. 이 선박에는 미국으로 향하는 농축 우라늄 제품도 실려 있는 것으로 알려졌다.

국제원자력기구(IAEA)에 따르면 현재 전 세계적으로 가동 가능한 원자로는 441개, 57개다.

건설중인 원자로. 수요 관련 발전은 30개 이상의 국가가 2050년까지 원자력 발전 용량을 3배로 늘리겠다고 약속하면서 원자력 산업에 대한 지원이 계속 증가하고 있음을 나타냅니다. 국가들은 기존 원자력 및/또는 원자력 비핵 국가를 단계적으로 폐지하기 위한 정책을 반전시키겠다는 약속을 재확인하고 있습니다. 새로운 원자력 용량의 후보로 떠오르면서 원자력 에너지를 포함하는 글로벌 지속 가능한 자금 조달 정책이 개선되고 있으며 여론 조사에서 대중의 지지가 높아지고 있음을 보여줍니다. 다수의 원자로가 조기 폐기되고, 기존 원자로의 수명 연장이 모색되고, 건설 프로젝트가 승인되고, 더 많은 원자로가 계획됨에 따라 우라늄 연료에 대한 수요는 단기, 중기 및 장기적으로 계속해서 개선됩니다.

이번 분기의 현재 및 미래 수요에 영향을 미치는 보다 중요한 발전 사항은 다음과 같습니다.

- COP28의 추진력을 바탕으로 3월 브뤼셀에서 첫 원자력 에너지 정상회담이 공동 개최되었습니다.

벨기에와 IAEA가 주최하고 32개국 대표가 참석하는 행사입니다. 정상들은 기후 변화에 대처하고 에너지 안보를 강화하기 위해 원자력 발전을 확대할 수 있도록 자금 조달, 규제 협력, 기술 혁신, 인력 교육 등의 분야에서 지원 조치를 지지했습니다.

- 미국에서는 Holtec International이 미시간주에서 Palisades 800 MWe PWR을 재가동하겠다는 의사를 발표했습니다.

주 정부와 연방 정부가 이러한 노력을 지원합니다. 미국 DOE 대출 프로그램 사무국은 약 15억 2천만 달러(미국)의 대출 약속을 정했습니다.

- 미국에서는 Talen Energy Corporation이 960MW 규모의 Cumulus 데이터 센터 캠퍼스를 Amazon Web에 매각한다고 발표했습니다.

Talen의 Susquehanna 원자력 발전소에서 전력을 공급하기로 장기 계약을 맺은 서비스입니다.

- 인도 원자력위원회는 2030년까지 원자력 발전량을 현재 7.5GWe에서 3배로 늘리겠다는 국가 계획을 재확인했습니다. 국가는 최근 Kakrapar에서 2개의 700 MWe PHWR을 완료했으며 현재 추가로 9개의 원자로를 건설 중입니다. 정부는 또 최대 10기의 원자로를 추가로 승인했으며 소형 모듈형 원자로 개발도 검토 중이다.

- 중국에서는 중국국가원자력공사(CNNC)가 지난 2월 Fujian 성에서 자체 설계한 HPR-1000 PWR인 Zhangzhou 3호기 건설을 시작했으며 현장에 6호기를 추가로 건설할 계획입니다. 또한 CNNC는 6대의 HPR-1000을 계획하고 있는 절강성 Jinqimen 원자력 발전소 프로젝트 1단계 건설을 시작했습니다. 마지막으로 중국 General Nuclear은 HPR-1000 원자로인 Fangchenggang 4호기가 2월에 연료 장전을 시작했으며 4월 1일 가동을 시작하기 위한 임계점에 도달했다고 발표했습니다.

- 한국수력원자력(KHNP)은 신한울 4호기가 지난 4월 상업운전에 들어갔다고 발표했습니다. 이는 현장에 있는 APR-1400 원자로 2기 중 두 번째이며, 2기가 추가로 계획되어 있습니다. 한수원은 또한 월성 2, 3, 4호기의 수명을 연장하는 절차에 착수했습니다. 이는 현재 국내에서 운영 중인 26기의 원자로 중 원래 2030년까지 폐쇄될 예정이었던 10기가 이제 운전면허를 취득할 예정임을 의미합니다. 펼친.

- 벨기에에서는 원자력 운영사인 ENGIE가 연방정부와 함께 Doel 4호기와 Tihange의 증설에 동의했습니다.

3호기부터 2035년까지.

- 체코공화국 정부는 지난 2월 기존 Dukovany 원자력 발전소에 최대 4기의 신규 원자로를 건설하기 위해 프랑스로부터 전력 있는 입찰을 모색 중이라고 발표했습니다.

- 이집트에서는 El Dabba에서 네 번째이자 마지막 VVER-1200 장치가 건설을 시작했습니다. 1호기는 상업화를 시작할 예정이다.

2029년 가동.

---

## 원자력 산업과 관련된 미래 예측 정보에 대한 주의

성장 프로그램, 우라늄 공급 및 수요, 원자로 성장을 포함하여 원자력 산업에 대한 우리의 기대에 대한 이 논의는 가정에 기초한 미래 예측 정보이며 미래 예측 정보에 대한 주의라는 제목 아래 논의된 중대한 위험에 따라 달라질 수 있습니다. 2페이지부터 시작됩니다.

## 분기말 산업 가격

	3월 31일 2024년	12월 31일 2023년	9월 30일 2023년	6월 30일 2023년	3월 31일 2023년	12월 31일 2022년
우라늄 (\$US/lb U3O8) <sup>1</sup>						
평균 현물 시장 가격	87.75	91.00	71.58	56.10	50.48	47.68
평균 장기 가격	77.50	68.00	61.50	56.00	53.00	52.00
연료 서비스 (UF6으로 \$US/kgU) <sup>1</sup>						
평균 현물 시장 가격						
북아메리카	58.00	46.00	40.88	40.75	39.75	40.00
유럽	58.00	46.00	40.88	40.75	39.75	40.00
평균 장기 가격						
북아메리카	35시 50분	34.25	31시 50분	30.75	27.88	27.25
유럽	35시 50분	34.25	31시 50분	30시 50분	27.88	27시 50분

참고: 업계에서는 UO2 가격을 공개하지 않습니다.

<sup>1</sup> TradeTech 및 UxC LLC(UxC)가 보고한 평균 가격

구매 시 1년 이내에 배송이 필요한 현물 시장에서 UxC가 보고한 2024년 1분기 거래량

2023년 1분기에 계약된 U3O8 등가물 1,400만 파운드와 비교하면 U3O8 등가물은 거의 1,000만 파운드에 달합니다. 2024년 3월 31일 현재 보고된 평균 현물 가격은 파운드당 \$87.75(미국)로, \$3.25(미국) 감소했습니다. 이전 분기의 파운드당.

장기 계약에서는 일반적으로 계약이 완료된 후 2년 이상 배송이 시작되어야 하며, 계약 시 설정되고 계약 기간에 걸쳐 인상되는 기본 인상 가격을 포함하여 다양한 가격 공식을 사용합니다. 현물 및/또는 장기 지표를 참조하고 일반적으로 인도되기 한 달 이상 전에 설정되는 관련 가격. 인도 시간에 따라 상승하는 하한 가격과 상한 가격도 포함하는 경우가 많습니다. 2024년 첫 3개월 동안 UxC가 보고한 장기 계약은 U3O8 등가물 약 2,300만 파운드로 2023년 같은 기간에 보고된 U3O8 등가물 약 5,200만 파운드보다 감소했습니다. 2023년 1분기 계약량은 더 높았습니다. 약 4천만 파운드에 달하는 우크라이나와의 계약이 포함되었습니다.

분기 말에 보고된 평균 장기 가격은 U3O8 등가물 파운드당 \$77.50(US)로, 이전 분기보다 파운드당 \$9.50(US) 증가했으며, 2012년(2024년) 이후 가장 높은 보고 장기 가격이었습니다. 일정한 달러).

변환 서비스에 대한 수요가 증가함에 따라 북미와 유럽의 가격은 계속해서 강세를 보이고 있습니다. 1분기 말 현재 평균 보고 현물 가격은 우라늄 킬로그램(kgU)당 \$58.00(US)로 사상 최고치를 기록했습니다.

UF6 으로, 전 분기보다 \$12.00(US) 상승했습니다. 북미 지역의 장기 UF6 전환 가격은 이전 분기보다 \$1.25(US) 오른 kgU당 \$35.50(US)로 분기를 마감했습니다.



## 우리의 전략

우리는 원자력 에너지에 대한 수요 증가에 순수하게 투자하고 있으며, 업계에서 발생하는 단기, 중기 및 장기 성장을 활용하는 데 중점을 두고 있습니다. 우리는 연료주기 전반에 걸쳐 핵연료와 원자력 제품, 서비스 및 기술을 제공하며, Westinghouse에 대한 투자를 통해 더욱 강화되어 탄소가 없고 안정적이며 안전하고 저렴한 에너지 생산을 지원합니다. 우리의 전략은 변화하는 시장 환경이라고 믿는 맥락 내에서 설정됩니다. 인구 증가, 전기화 및 탈탄소화에 대한 관심 증가, 에너지 안보 및 경제성에 대한 우려로 인해 2050년까지 원자력 발전 용량을 3배로 늘리는 데 전 세계적으로 초점이 맞춰지고 있으며, 이는 우리 산업의 장기적인 펀더멘털을 지속적으로 강화할 것으로 예상됩니다. 원자력은 세계가 저탄소, 기후 회복력 있는 경제로 전환하는 솔루션의 핵심 부분이 되어야 합니다. 이는 신뢰할 수 있고 안전하며 저렴한 방식으로, 그리고 기후 변화로 인한 최악의 결과를 피하는 데 도움이 될 것으로 예상되는 방식으로 필요한 전력을 제공할 수 있는 옵션입니다.

우리의 전략은 다음을 통해 전체 주기 가치를 포착하는 것입니다.

- 계약 활동에 있어 규율을 유지하고 계약 프레임워크에 따라 균형 잡힌 포트폴리오를 구축합니다.
- 1차 자산에서 수익성 있게 생산하고 사업의 모든 부문에서 생산 결정을 계약 포트폴리오 및 고객 요구 사항에 맞춰 조정합니다.
- 재정적으로 징계를 받아 다음을 수행할 수 있습니다.
  - 전략을 실행합니다. ○ 장기적인 가치를 추가할 것으로 예상되는 새로운 기회에 투자합니다.
  - 위험 자체 관리
- 책임감 있고 지속 가능하게 사업을 관리하고 탈탄소화에 기여하며 안전하고 저렴한 에너지를 제공하려는 우리의 약속에 부합하는 원자력 가치 사슬 내에서 기타 새로운 기회를 모색합니다.

우리는 우리의 전략을 통해 장기적인 가치를 높일 수 있을 것으로 기대하며 안전, 사람, 환경에 중점을 두고 이를 실행할 것입니다.

우리의 비전인 "깨끗한 공기 세상을 활성화"는 탄력적인 순 제로 탄소 경제를 달성하는 데 필요한 전 세계 온실가스(GHG) 배출량을 크게 줄이는 데 우리가 중요한 역할을 하고 있음을 인식합니다. 우리는 파리 협정의 야망과 지구 온도 상승을 섭씨 2 미만으로 제한하려는 캐나다 정부의 협정에 대한 약속과 일치하는 기후 행동을 지지합니다. 2050년 또는 그 이전에는 0이 될 것입니다. 우리의 우라늄 및 연료 서비스는 안전하고 무탄소이며 저렴한 기저부하 원자력 발전을 위해 전 세계에서 사용됩니다.

우리는 비전을 달성하기 위한 올바른 전략이 있다고 믿으며, 우리의 가치를 반영하는 방식으로 그렇게 할 것입니다. 35용 수년 동안 우리는 책임감 있게 제품을 운영하고 제공해 왔습니다. 이러한 강력한 기반을 바탕으로 우리는 2030년까지 범위 1 및 범위 2 GHG 총 배출량을 2015년 기준에서 30%까지 줄이는 목표를 설정했습니다. 이는 순 제로화라는 야망의 첫 번째 주요 이정표입니다. 우리는 이미 낮은 온실가스 배출량을 변화시키고 지속 가능하게 운영하고 이해관계자를 위한 장기적인 가치를 추가하는 능력에 중대한 영향을 미칠 수 있다고 믿는 위험과 기회를 식별하고 해결하기 위한 노력에 계속 전념하고 있습니다.

2023년 연례 MD&A에서 우리의 전략과 2022년 ESG 보고서에서 지속가능성에 대한 우리의 접근 방식에 대해 자세히 알아볼 수 있습니다.

## 실행 중인 전략

원자력 연료 시장의 지속적인 전환과 개선으로 인해 당사의 세 가지 기둥 전략은 규율 있는 계약, 공급 및 재무 결정을 안내하고 있습니다.

1분기 결과는 순손실 700만 달러, 조정 순이익 5,600만 달러, 조정 EBITDA 3억 4,500만 달러로 예상과 크게 일치했으며, 우리가 제공한 2024년 전망과 일치했으며 이는 변경되지 않았습니다. 핵심 우라늄 부문의 실적은 2023년 같은 기간에 비해 순이익이 34% 증가하고 조정 EBITDA가 16% 증가하는 등 강세를 보였습니다. 이는 주로 캐나다 달러 평균 실현 가격이 27% 증가했기 때문입니다. 해당 분기에 예상되는 납품 감소와 판매 비용 증가. 자세한 내용은 22페이지의 부문별 재무 결과 - 우라늄을 참조하십시오. 그러나 2023년 연간 MD&A에 명시된 바와 같이 Westinghouse는 구매 회계의 영향으로 인해 2024년에 1억 7천만 달러에서 2억 3천만 달러 사이의 순 손실을 발생시킬 것으로 예상됩니다. 이로 인해 Westinghouse의 재고 및 기타 자산을 재평가해야 합니다. 인수 및 일부 비영업 인수 관련 전환 비용 지출. 2024년 Westinghouse의 예상 순손실 중 고객 요구 사항 시기, 납품 및 가동 중단 일정의 일반적인 변동으로 인해 1분기에 1억 2,300만 달러가 발생했습니다. Westinghouse의 1분기는 일반적으로 가장 약한 분기로, 하반기에는 예상 실적이 더 강하고 4분기에는 예상 현금 흐름이 더 높습니다. 우리는 Westinghouse의 재고 및 자산 재평가 또는 비영업 인수 관련 전환 비용이 보고 기간 동안의 기본 성과를 반영하지 않는다고 생각합니다. 따라서 조정 EBITDA를 Westinghouse의 성과 척도로 사용합니다(\$77). 1분기에는 100만 달러, 올해에는 4억 4500만 달러에서 5억 1000만 달러 사이가 될 것으로 예상됩니다. 자세한 내용은 15페이지부터 시작되는 2024년 전망 과 25페이지 부터 시작되는 Westinghouse 수익을 참조하세요. 조정 순이익과 조정 EBITDA는 비FRS 측정치입니다. 28페이지부터 시작되는 정보를 참조하세요.

우리는 고객의 요구에 따라 계속해서 책임감 있게 공급을 관리하고 있습니다. 핵연료 주기의 모든 부문에 걸쳐 지정학적으로 안정적인 관할권에 자산을 보유한 입증되고 신뢰할 수 있는 상업 공급업체로서 당사는 장기 계약에 따라 제한 없는 지하 우라늄 재고 및 UF6 전환 용량을 선별적으로 약속하고 있습니다. 생산 능력의 장기적인 운영을 지원하기 위해 우리는 시장의 미래 개선에 대한 노출을 유지하는 동시에 하방 보호를 제공하는 데 중점을 두고 있습니다. 우라늄 부문에서 향후 5년 동안 우리는 연간 평균 2,800만 파운드의 U3O8 납품 계약을 체결했으며, 2024년과 2025년에는 평균보다 높고 2026~2028년에는 평균보다 낮습니다. 또한 우라늄 및 연료 서비스 부문 모두에서 10년 이상 납품 계약을 맺었습니다. 우라늄 부문에서 이러한 계약 중 상당수는 개선되는 시장 상황에서 이익을 얻을 것으로 예상되는 시장 관련 가격 책정 메커니즘을 포함하고 있습니다.

긍정적인 시장 모멘텀과 우리가 체결한 장기 계약에 맞춰 전략을 발전시키기 위해 우리는 2024년에 3,600만 파운드(우리 주당 2,240만 파운드)의 우라늄을 생산할 수 있는 궤도를 유지하고 있습니다. Inkai에서 잠정 생산 목표 2024년의 경우 830만 파운드(100% 기준)로 운영 하충도 사용 계약 수준보다 20% 낮으며 충분한 양의 황산을 확보해야 합니다. 합작 투자 Inkai(JV Inkai)의 계획된 생산 할당은 현재 논의 중입니다. Port Hope에서는 2024년에 연간 UF6 생산량이 12,000톤에 이를 것으로 예상합니다. 이는 전환 가격이 역사적 최고 수준에 있는 시기에 공장의 기록적인 생산 수준이 될 것입니다.

운영상 유연하고 규율 있는 공급 접근 방식을 통해 우리는 생산, 재고 및 구매를 결합하여 판매 약속을 지속적으로 충족합니다. 1분기에 우리는 580만 파운드의 우라늄(우리 지분)을 생산하고 파운드당 \$87.75(파운드당 \$65.41(미국))의 평균 단가로 260만 파운드를 구입했습니다. 자세한 내용은 22페이지부터 부문별 재무 결과 - 우라늄을 참조하십시오. 우리가 구매한 금액에는 JV Inkai의 2023년 생산량 중 파운드당 비용이 129.96달러(96.88달러(미국))로 남은 부분이 포함되었으며, 이는 2월에 Blind River 정유소에 납품되었습니다. 이 인카이 파운드 매각과 관련된 현금 배당금은 JV 인카이가 신고하고 지급하면 2025년에 수령할 것으로 예상된다. 15페이지부터 시작하는 2024년 전망 섹션에서 수익, 조정 순이익 및 현금 흐름 민감도 분석을 참조하십시오. 1분기에 730만 파운드를 납품한 후, 우리의 우라늄 재고는 2024년 3월 31일에 1,100만 파운드였으며 평균 비용은 파운드당 \$49.84입니다.

우리는 계약 성공과 시장 기회에 맞춰 생산을 계획함으로써 전략을 실행하는 데 필요한 재정적 건전성과 유연성을 유지할 것으로 기대합니다. 이전에 공개한 바와 같이 계약 포트폴리오의 공급 규율 및 향후 소싱 요구 사항에 따라 우리는 Cigar의 광산 수명을 연장하는 데 필요한 작업을 시작했습니다.

2036년까지 McArthur River/Key Lake의 생산량을 1,800만 파운드에서 허가된 연간 용량 2,500만 파운드(100% 기준)로 늘리는 데 필요한 작업과 투자를 계속 평가합니다.

위험을 관리하는 금융 규율 덕분에 대차대조표는 여전히 견고합니다. 2024년 3월 31일 현재 Westinghouse 인수 자금 조달에 사용된 변동 금리 기간 대출금 6억 달러 중 2억 달러를 상환한 후 우리는 현금 및 현금 등가물로 3억 2,300만 달러, 총 부채 15억 달러를 보유하고 되었습니다. 10억 달러의 미인출 신용 시설. 분기말 이후 우리는 JV Inkai로부터 2023년 재무 성과를 기준으로 원천징수액을 제외한 1억 2900만 달러(미국)의 현금 배당금을 받았습니다.

우리가 입증한 보수적인 재무 관리와 2024년 자본 배분 우선순위에 따라 2분기에는 만기 전 또는 만료일인 2024년 6월 24일에 만기되는 5억 달러 규모의 선순위 무담보 사채를 재융자할 것으로 예상됩니다. 또한, 우리는 나머지 4억 달러(미국)의 미결제 변동 금리 기간 대출 부채에 대한 우선 상환을 계속해서 우선적으로 진행할 계획입니다. 우리는 대차대조표 측정항목의 면밀한 관리를 통해 계속해서 투자 등급 등급을 유지하고, 충분한 유동성과 현금을 유지하여 부가가치 창출 기회를 추구하는 동시에 글로벌 거시경제적 및 지정학적 불확실성과 변동성을 비롯한 한 위험을 자체 관리할 것입니다.

## 재무 결과

MD&A의 이 섹션에서는 당사의 성과, 재무 상태 및 미래 전망에 대해 논의합니다.

2023년 4분기에 우리는 Westinghouse의 지분 49% 인수를 완료했다고 발표했습니다. 효과적인

2023년 11월 7일에 우리는 이 투자에 대한 자기자본회계를 시작했습니다. Westinghouse 수익 중 우리 몫이 반영되었습니다.

그 날짜의 재무 결과를 살펴보겠습니다.

### 연결재무실적

하이라이트 (표시된 곳을 제외하고 수백만 달러)	삼 개월 3월 31일 종료		
	2024년	2023년	변화
수익	634	687	(8)%
총 이익	187	167	12%
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	(7)	119	>(100)%
보통주당 \$(기본)	(0.02)	0.27	>(100)%
보통주당 \$(희석)	(0.02)	0.27	>(100)%
조정순이익(ANE)(비IFRS, 28페이지 참조)	56	115	(51)%
보통주당 \$(조정 및 희석)	0.13	0.27	(52)%
조정 EBITDA(비IFRS, 28페이지 참조)	345	226	53%
영업에 의해 제공되는 현금(운전 자본 변경 후)	63	215	(71)%

### 분기별 동향

하이라이트 (주당 금액을 제외한 백만 달러)	2024년				2023년			2022년
	1분기	4분기	3분기	2분기	1분기	4분기	3분기	2분기
수익	634	844	575	482	687	524	389	558
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	(7)	80	148	14	119	(15)	(20)	84
보통주당 \$(기본)	(0.02)	0.18	0.34	0.03	0.27	(0.04)	(0.05)	0.21
보통주당 \$(희석)	(0.02)	0.18	0.34	0.03	0.27	(0.04)	(0.05)	0.21
조정 순이익(손실)(비IFRS, 28페이지 참조)	56	90	137	(삼)	115	36	10	72
보통주당 \$(조정 및 희석)	0.13	0.21	0.32	(0.01)	0.27	0.09	0.03	0.18
운영에 의해 제공되는(사용되는) 현금(운전 자본 변경 후)	63	201	185	87	215	77	(47)	102

주요 참고 사항: • 분기마

다 달라지는 경향이 있는 고객 요구 사항의 시기가 우라늄 및 연료 부문의 수익을 창출합니다.

즉, 분기별 결과가 고객 요구 사항의 가변성으로 인해 반드시 연간 결과를 잘 나타내는 것은 아니라는 의미입니다.

- 순이익은 수시로 발생하는 특이한 항목 및 거래로 인해 수익과 직접적으로 일치하지 않습니다. 우리는 기간별 결과를 비교하는 보다 의미 있는 방법으로 비IFRS 척도인 조정 순이익을 사용합니다(자세한 내용은 28페이지 참조).

- 영업으로 인한 현금 은 우라늄과 연료의 납품 및 제품 구매 시기로 인해 변동되는 경향이 있습니다.

서비스 부문.

- 분기별 결과는 Westinghouse의 고객 요구 사항 및 배송 시기의 변동에 의해 영향을 받습니다.

중단 일정. 1분기는 일반적으로 약세를 보이며, 하반기에는 예상 실적이 더 강해지고, 4분기에는 예상 현금 흐름이 더 높아집니다. 또한 인수 시 Westinghouse의 재고 및 기타 자산의 재평가와 영업 외 인수 관련 전환 비용은 Westinghouse의 분기별 결과에 상당한 영향을 미칠 수 있습니다. 자세한 내용은 25페이지부터 Westinghouse의 수익을 참조하세요.

다음 표는 1분기 순이익과 조정 순이익을 이전 7개 분기와 비교한 것입니다.

하이라이트 (주당 금액을 제외한 백만 달러)	2024년				2023년				2022년
	1분기	4분기	3분기	2분기	1분기	4분기	3분기	2분기	
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	(7)	80	148	14	119	(15)	(20)	84	
조정									
파생상품 조정	33	(59)	41	(35)	(6)	(19)	75	31	
지분투자자 수익 조정	52	20	-	-	-	-	-	-	
기타영업이익 조정	(15)	40	(48)	8	(2)	88	(24)	(19)	
기타소득(비용) 조정	-	-	-	-	-	-	-	(23)	
조정에 대한 소득세	(7)	9	(4)	10	4	(18)	(21)	(1)	
조정 순이익(손실)(비FRS, 28페이지 참조)	56	90	137	(삼)	115	36	10	72	

## 기업 비용

관리

(백만 달러)	삼 개월 3월 31일 종료			변화
	2024년	2023년		
직접 투여	52	46		13%
주식기준보상	8	18		(56)%
총 행정	60	64		(6)%

2024년 1분기 직접 관리 비용은 지난해 같은 기간에 비해 5,200만 달러로 600만 달러 더 높았는데, 주로 북부 서스캐처원 사업장의 생산량 증가에 따른 협력 계약에 따른 인플레이션 및 지불금 인상의 영향 때문이었습니다. 주식 기준 보상 비용은 전년 동기 대비 해당 분기 추가 상승 폭이 작아 2023년 1분기보다 1,000만 달러 낮았습니다. 재무제표 주석 18을 참조하십시오.

탐사, 연구 및 개발

1분기 우라늄 탐사 비용은 700만 달러로 2023년 1분기보다 100만 달러 증가했다.

또한 2023년 400만 달러에 비해 주로 Global Laser Enrichment, LLC에 대한 투자와 관련된 900만 달러의 연구 개발 지출이 있었습니다. 1분기 탐사 및 연구 개발에 대한 지출 증가는 전망과 일치합니다. 2024년에 제공됩니다.

## 소득세

2023년 1분기 비용 3,600만 달러에 비해 2024년 1분기 소득세 비용은 3,100만 달러로 기록되었습니다.

(백만 달러)	삼 개월 3월 31일 종료	
	2024년	2023년
소득세 전 순이익(손실)		
캐나다	141	150
외국의	(117)	5
소득세 전 총 순이익	24	155
법인세비용		
캐나다	31	33
외국의	-	삼
총소득세비용	31	36

## 이적 가격 분쟁

### 배경

2008년부터 캐나다 국세청(CRA)은 당사의 마케팅 및 거래 구조와 당사가 특정 회사 간 우라늄 판매 및 구매 계약에 사용한 관련 이전가격 방법론에 대해 이의를 제기해 왔습니다.

2003년부터 2014년까지 CRA는 Cameco Europe Limited의 수입(CRA가 다시 계산한 대로)을 캐나다로 이전하고 법정 세율, 이자 및 할부 벌금을 적용했으며, 2007년부터 2011년까지는 이전가격 벌금을 적용했습니다. 또한 2014년부터 2017년까지 CRA는 대체 재평가 입장을 제시했습니다. 자세한 내용은 아래 재평가, 송금 및 다음 단계를 참조하세요.

2018년 9월, 캐나다 조세법원(Tax Court)은 외국 자회사와 관련된 당사의 마케팅 및 거래 구조와 특정 회사간 우라늄 판매 및 구매 계약에 사용된 관련 이전가격 방법론이 캐나다 법률을 완전히 준수한다고 판결했습니다. 해당 과세 연도(2003년, 2005년, 2006년), 2020년 6월 26일, 연방항소법원(항소법원)은 조세법원의 결정을 지지했습니다.

2021년 2월 18일, 캐나다 대법원(대법원)은 2020년 6월 26일 항소법원 결정에 대해 항소하기 위한 CRA의 허가 신청을 기각했습니다. 해고는 2003년, 2005년, 2006년 과세 연도에 대한 분쟁이 우리의 유리한 방향으로 완전히 해결되었음을 의미합니다. 비록 기술적으로 구속력은 없지만 동일한 기준으로 재평가된 2007~2014 과세 연도에 대해 다른 결과를 초래해야 하는 하급 법원 결정의 추론에는 아무 것도 없습니다.

### 환불 및 비용 보상

국세청 장관은 결정에 따라 2003년부터 2006년까지의 과세 연도에 대한 새로운 재평가를 발표했으며, 2021년 7월 해당 연도에 납부한 세금을 환급했습니다. 2023년 10월 법원의 비용 지급액에 따라 우리는 약 1,200만 달러의 지급금을 받았습니다. 이는 2021년 4월 CRA로부터 법적 비용 상환으로 받은 1,000만 달러에 추가되는 금액입니다.

### 재평가, 송금 및 다음 단계

캐나다 소득세 규정에는 일반적으로 당사와 같은 대기업이 재평가 시 현금세와 관련 이자와 벌금의 50%를 송금하거나 확보하도록 요구하는 조항이 포함되어 있습니다. 대법원이 CRA의 항소 허가 신청을 기각한 후, 우리는 2007년부터 2013년까지 CRA의 이전가격 조정을 취소하고 해당 기간 동안 우리가 지불했거나 제공한 7억 8천만 달러의 현금과 신용장을 반환해 줄 것을 CRA에 요청했습니다. 접수된 법원 결정의 강도를 고려하여, 이전 연도에 이미 거부된 동일하거나 유사한 입장을 적용하여 2007~2013 과세 연도에 대한 재평가를 방어하려는 CRA의 시도를 조세 법원이 거부할 것이라는 근거로 우리의 요청이 이루어졌습니다.

2003년, 2005년, 2006년 과세연도에 대해 완전하고 명백하게 우리에게 유리한 일련의 법원 판결에 따라 우리 외국 자회사가 캐나다 이외 지역에서 생산된 우라늄을 판매하여 얻은 소득은 캐나다에서 과세되지 않는다고 결정되었습니다. 이러한 결정에 따라 CRA는 제안된 이전가격 조정을 51억 달러에서 33억 달러로 줄이는 재평가를 실시하여 2007~2013년 세금에 대해 CRA가 발행한 이전 재평가에 비해 캐나다 과세 소득이 18억 달러 감소했습니다. 연령. 2023년 3월, CRA는 2007년부터 2013년까지의 과세 연도에 대한 수정된 재평가를 발표했으며, 그 결과 당시 CRA가 보유하고 있던 현금 및 신용장 7억 8천만 달러 중 2억 9,700만 달러가 환급되었습니다. 환불 금액은 현금 8,600만 달러, 신용장 2억 1,100만 달러로 구성되었습니다.

2007~2013 과세연도 동안 나머지 이전가격 조정액 33억 달러는 당사 해외 자회사의 캐나다산 우라늄 판매와 관련이 있습니다. Cameco는 위에서 설명한 명확하고 결정적인 법원 결정이 적용되며 CRA는 해당 기간 동안 남은 이전가격 조정을 완전히 취소하고 보유하고 있는 현금과 증권을 반환해야 한다고 주장합니다.

2021년 10월, 당사의 주장이 크게 진전되지 않아 당사는 2007년부터 2013년까지 조세법원에 항소장을 제출했습니다. 당사는 조세법원에 CRA의 이전가격 조정을 완전히 취소하도록 명령해 달라고 요청했습니다. 해당 연도 동안 보유하고 있는 나머지 현금과 신용장을 비용과 함께 반환합니다.

2020년에 CRA는 위에서 언급한 원래 재평가 기준이 실패할 경우를 대비하여 2014 과세 연도에 대체 재평가 입장을 제시했습니다. 그 후, 우리는 2015년, 2016년, 2017년 과세연도에 대한 재평가를 받았는데, 이는 모두 이 대체 재평가 입장을 반영합니다. 우리는 2017년 재평가에 대한 담보로 6,900만 달러 규모의 신용장을 발행했습니다. 2007년부터 2013년까지 과세 연도 동안 보유하고 있는 금액과 함께 CRA는 현재 약 5억 5,500만 달러를 담보로 보유하고 있습니다(현금 약 2억 900만 달러, 신용장 3억 4,600만 달러).

재평가의 새로운 기준은 CRA가 지난 몇 년 동안 추구해 온 방법론과 일치하지 않으며 우리는 이에 대해 별도로 논쟁하고 있습니다. 우리의 견해로는 이 대체 방법론이 2014년부터 2017년까지의 출원 입장과 실질적으로 다른 결과를 가져오지 않을 것이라는 것입니다. 당사는 2022년 10월 2014년과 2015년에 대해 조세법원에 항소장을 제출했습니다. 2016년에는 2023년 3월에 이의신청서를 제출했고, 최근 2017년에는 이의신청서를 제출했습니다.

우리는 CRA의 주장을 뒷받침하는 모든 재평가가 발행되고 해당 과세 연도에 대한 최종 해결이 이루어질 때까지 2003년부터 2006년까지를 제외한 다른 과세 연도에 대한 이 분쟁의 최종 결과를 결정할 수 있는 위치에 있지 않습니다. CRA는 또한 2014년부터 2017년까지 진행된 대체 재평가 입장과 같이 2003년부터 2006년까지 이외의 기간 동안 대체 재평가 방법론을 발전시킬 수도 있습니다.

---

#### CRA 세금 분쟁과 관련된 미래 예측 정보에 대한 주의

CRA와의 세금 분쟁 및 CRA의 향후 세금 재평가와 관련된 우리의 기대에 대한 논의는 가정을 기반으로 한 미래 예측 정보이며 미래 예측 정보에 대한 주의라는 제목 아래 논의된 중대한 위험이 적용됩니다.  
2페이지부터 시작됩니다.

#### 외환

캐나다 달러와 미국 달러 간의 환율은 우라늄 및 연료 서비스 부문의 재무 결과에 영향을 미칩니다.

우리는 우라늄 및 연료 서비스 제품의 대부분을 장기 판매 계약에 따라 판매하며, 이는 일반적으로 미국 달러로 표시됩니다. 우리의 제품 구매는 주로 미국 달러로 이루어지지만, 생산 비용은 주로 캐나다 달러로 이루어집니다. 현금 흐름 예측성을 제공하기 위해 우리는 미국/Cdn 순 노출의 일부(예: 총 미국 달러 매출에서 미국 달러 지출 및 제품 구매를 뺀 금액)를 헤징하여 단기 환율 변동성을 관리합니다.

따라서 우리의 결과는 헤지 포트폴리오의 환율 변동과 순 노출 중 헤지되지 않은 부분의 영향을 받습니다.

#### 헤징이 IFRS 수익에 미치는 영향

우리는 IFRS에 따라 위험회피회계를 사용하지 않으므로 해당 기간에 마감되는 계약과 기간말에 미결제 상태로 남아 있는 계약 모두에 대해 경제적 위험회피 활동에 대한 손익을 보고해야 합니다. 미결제 상태로 남아 있는 계약의 경우 보고 기간 말에 결제된 것처럼 처리해야 합니다(사가 평가).

그러나 우리는 IFRS에 따라 보고해야 하는 손익이 헤징 활동의 의도를 적절하게 반영하지 않는다고 생각하므로 해당 보고 기간에 헤징 프로그램의 이점을 더 잘 반영하기 위해 ANE 계산을 조정합니다.

#### ANE에 대한 헤징의 영향

우리는 해당 기간의 예상 순노출을 기준으로 특정 기간의 사용 계약을 지정합니다. 헤지 계약은 예상되는 순 노출을 기준으로 시간이 지남에 따라 계층화됩니다. 그 결과 당사의 현재 헤지 포트폴리오는 현재 2024년과 향후 몇 년 동안 예상되는 순 노출로 지정된 다수의 계약으로 구성되어 있으며 해당 기간에 ANE의 손익을 인식하게 됩니다.

ANE의 목적에 따라 파생상품의 손익은 특정 기간에 사용하도록 지정된 계약의 유효 헤지율과 결제 시점의 환율 간의 차이를 기준으로 보고됩니다. 이로 인해 미래 기간에 사용하기 위해 체결된 계약에서 발생하는 파생상품에 대해 보고된 손익을 효과적으로 제거하기 위해 현재 기간 IFRS 수익을 조정하게 됩니다. 환율이 급격하게 변동하는 기간에는 유효 헤지율이 시장보다 뒤처집니다. 28페이지의 비IFRS 측정값을 참조하세요.

자세한 내용은 2023년 연례 MD&A를 참조하세요.

2024년 3월 31일:

- 캐나다 달러 대비 미국 달러의 가치는 \$1.35(Cdn)로 \$1.00(US)로, \$1.32로 \$1.00(US)로 상승했습니다.  
(Cdn), 2023년 12월 31일. 해당 분기 평균 환율은 1.35달러(Cdn)에 1.00달러(미국)였습니다.
- 모든 외환 계약의 시가평가 포지션은 2,100만 달러의 손실을 보인 반면,  
2023년 12월 31일.

외환이 회사간 잔액에 미치는 영향에 대한 자세한 내용은 재무제표 주석 19를 참조하십시오.

## 2024년 전망

2024년에 대한 우리의 전망은 우리의 계획에 따라 비용 구조가 다시 계층 1 실행 속도로 계속 전환되는 것을 반영합니다.

우리의 계약 포트폴리오에 따라 증가하는 장기 약속을 충족시키기 위한 생산입니다. 1800만대 생산 계획으로

Cigar Lake와 McArthur River/Key Lake 각각에서 파운드(100% 기준)를 생산하고 Port Hope에서 12,000톤의 UF6를 생산합니다.

전환 시설을 통해 강력한 현금 흐름 창출이 기대됩니다.

우리의 재무 성과와 창출된 현금 금액은 생산 계획 달성을 포함하여 계획대로 배송을 충족하는 데 필요한 자재 조달에 따라 달라집니다. 따라서 당사의 현금잔고는 거래기간 내내 변동될 수 있습니다.

년도.

전년도와 마찬가지로, 5천만 달러에서 6천만 달러 사이로 예상되는 2차 자산의 지속적인 축소에 대한 관리 및 유지 관리 비용이 발생할 것입니다.

2024년 재무 전망

	통합	우라늄 연료 서비스 웨스트하우스	
생산(소유 및 운영 자산)	-	2240만 파운드	1,350만~1,450만kgU
시장 구매	-	최대 2백만 파운드	-
약정 구매(Inkai 구매 수량 포함)	-	9백만 파운드	-
판매량/납품량	-	3200만 ~ 3400만 파운드	1200만 ~ 1300만 kgU
수익	\$2,850-3,000백만	\$2,410-2,530백만	4억 3천만~4억 6천만 달러
평균 실현 가격	-	\$74.70/파운드 <sup>1</sup>	-
평균매출단가(D&A 포함)	-	\$57.00-60.00/lb <sup>2</sup>	\$24.50-25.50/kgU <sup>3</sup>
직접 관리 비용	\$190-200백만	-	-
탐사 비용	-	2천만 달러	-
연구 및 개발	3,700만 달러	-	-
자본 지출	2억 1500만~2억 5000만 달러	-	-
조정 EBITDA(비IFRS, 28페이지 참조)	-	-	4억 4,500만~5억 1,000만 달러

<sup>1</sup>우라늄 평균 실현 가격은 우라늄 정광 판매 수익, 운송 및 보관 비용을 우라늄 정광 판매량으로 나누어 계산합니다.

<sup>2</sup>우라늄 평균 판매 단가는 판매된 제품의 현금 및 비현금 비용, 관리 및 유지 관리 및 판매 비용을 다음과 같이 나누어 계산합니다.  
판매된 우라늄 정광의 양.

<sup>3</sup>연료 서비스 평균 판매 단위 비용은 판매된 제품의 현금 및 비현금 비용, 운송, 중량 측정 및 샘플링 비용을 판매된 제품의 양으로 나누어 계산합니다.

표에서 대시로 표시된 항목에 대해서는 전망을 제공하지 않습니다.

위 표의 전망을 작성하기 위해 다음 가정이 사용되었습니다.

- 시장 구매 - 2024년에 계획한 시장 구매를 반영합니다. 시장 구매는 계획된 경우 달라질 수 있습니다.

생산은 다양합니다. 또한 현재 수준에서 작업 재고를 늘리기로 결정하면 시장 구매량이 더 높아질 수 있습니다. 시장 구매를 하는 대신 일시적으로 재고 수준을 줄이거나 장기 구매 약속을 앞당기거나 당사가 마련한 대출 계약을 활용하여 필요한 물량을 소싱하기로 선택한 경우에도 시장 구매가 더 낮아질 수 있습니다.

- 약정 구매 - 2024년 이전에 체결된 계약에 따라 인수하기로 합의한 470만 파운드의 약정과 JV Inkai 구매를 기반으로 하며, 이는 2023년 구매량 420만 파운드에 해당할 것으로 가정합니다. Inkai의 생산 및/또는 배송이 다양할 경우 약속된 구매도 달라질 수 있으며 위에서 설명한 다른 공급원에 의존해야 할 수도 있습니다. 우리는 JV Inkai의 소유 지분을 지분 계정으로 설명합니다. 우리는 생산 중 우리의 몫을 구매로 기록합니다. 그러나 이는 경제적 이익에 대한 우리의 몫을 반영하지 않습니다. 경제적 이익에 대한 우리의 몫은 우리의 구매 가격과 JV Inkai의 더 낮은 생산 비용의 차이에 기초하며 "자본 계정 피투자자로부터의 이익 지분"이라는 우리 손익계산서 항목에 반영됩니다. 결과적으로, 현물 가격의 상승은 JV Inkai의 구매 비용과 "자본 계정 피투자자의 수익 지분"을 증가시킵니다. JV Inkai가 선언하고 지불할 때 현금 배당금 수령을 통해 이익이 실현 됩니다. 판매/인도량에는 우라늄과 연료 서비스 부문 간의 판매가 포함되지 않습니다. • 판매/인도량은 현재 계약에 따라 2024년에 납품하기로 약속한 양을 기준으로 합니다. • 우라늄 수익 및 평균 실현 가격은 다음을 기준으로 계산됩니다. 기본 에스컬레이션 및

2024년 인도가 예정된 시장 관련 계약. 시장 관련 계약의 경우 하한선이나 상한선에 따라 파운드당 88.50달러(미국)의 우라늄 현물 가격(2024년 3월 25일 현재 UxC 현물 가격)을 사용했습니다. , 장기 가격 지표는 파운드당 \$75.00(US)(2024년 3월 25일 UxC 장기 지표)이고 환율은 \$1.30(Cdn)에 대한 \$1.00(US)입니다.



• 우라늄 평균 판매 단위 비용(D&A 포함)은 생산된 재료의 예상 판매 단위 비용, 계획된 시장 구매 및 파운드당 약 \$100(Cdn)의 예상 평균 구매 가격으로 전망에 언급된 약정 구매를 기반으로 합니다. 5천만 달러에서 6천만 달러 사이의 관리 및 유지 비용이 포함됩니다. 2024년 생산 및 시장, 약속된 구매량, 계약 납품, 우라늄 현물 가격 및/또는 관리 및 유지 비용을 충족하는 데 사용되는 공급원의 혼합이 변경되면 전체 판매 단위 비용이 달라질 수 있을 것으로 예상됩니다.

- 직접 관리 비용에는 주식 기반 보상 비용이 포함되지 않습니다. 자세한 내용은 12페이지를 참조하세요.
- Westinghouse의 조정 EBITDA 전망은 이 섹션 뒷부분에 나열된 가정을 기반으로 합니다. • Westinghouse와 JV Inkai는 우리 주식에 대해 지분법을 사용하여 회계처리되었습니다. 자기자본회계에서는 Westinghouse 및 JV Inkai 자본 지출은 연결 재무제표에 표시되지 않으며 따라서 자본 지출 전망에는 포함되지 않습니다.

환율이나 우라늄 가격의 변화가 우리의 전망에 어떤 영향을 미칠 수 있는지에 대한 자세한 내용은 조정된 수익을 참조하세요.

아래의 순이익 및 현금 흐름 민감도 분석 및 14페이지의 외환 .

2024년에는 Westinghouse에 대한 지분 투자로 인한 조정 EBITDA 지분이 4억 4,500만 달러에서 5억 1,000만 달러 사이가 될 것으로 예상합니다. 향후 5년 동안 조정 EBITDA는 연평균 6%~10%의 성장률로 성장할 것으로 예상됩니다.

카메코 지분 (49%)	2024년 전망
당기순이익(손실)	(170-230)
감가상각 및 상각	335-385
금융소득	(2-3)
금융비용	175-205
법인세비용(회수)	10-30
EBITDA(비IFRS, 28페이지 참조)	320-380
재고 구매 회계 인수 관련 전환 비용 기타 비	65-70
용 조정 EBITDA(비IFRS, 28페이지 참조)	25-30
	40-50
	445-510

참고: EBITDA 및 조정 EBITDA에 대한 2024년 전망 범위는 각 세부 조정 항목에 대해 제공된 범위의 최고 및 최저 추정치를 사용하여 결정되지 않습니다.

금융비용은 1분기 부채 재융자(기존 1억4천만~1억7천만달러) 결과로 수정됐다.

재고 구매 회계(이전에는 판매된 제품 및 서비스 비용에 대한 조정, 5,500만 달러 ~ 6,000만 달러)는 예상 판매 시기와 인수 당시 소유하고 있던 재고 가치에 따라 조정되었습니다. 인수 관련 전환 비용 및 기타 비용(이전의 마케팅, 관리 및 일반 조정, 5천만 달러에서 6천5백만 달러)은 소유권 변경의 영향을 강조하기 위해 두 줄로 재분류되었습니다. 이에 대한 전망은 추가적인 비영업 인수 관련 전환 비용의 영향을 반영하여 수정되었습니다. 순이익과 조정 EBITDA 전망은 변함이 없습니다.

2024년 조정 EBITDA 전망과 향후 5년간의 성장률은 다음 가정을 기반으로 합니다.

- \$1.30(Cdn)에 대한 \$1.00(US)의 환율
- 핵심 사업 수익의 복합 연간 성장률은 4~6%입니다. 이는 세계 원자력 협회(World Nuclear Association)의 참고 사례를 기반으로 한 원자력 산업의 예상 평균 성장률보다 약간 높은 수치입니다. 여기에는 PWR 원자로 연료 및 서비스 주문 외에도 VVER 및 BWR 연료 및 서비스 주문이 포함됩니다. 전망에서는 현재 접수된 주문을 기준으로 예상되는 일정과 범위에 따라 작업이 완료되고 과거 추세를 기준으로 추가 작업이 수행되는 것으로 가정합니다. 이 작업의 예상 마진은 16%~19%의 역사적 마진과 일치하며, 전년도에 비해 제품 구성에 따라 변동성이 있을 것으로 예상됩니다.

- 새로운 AP1000 원자로 프로젝트의 성장은 폴란드, 불가리아 및 우크라이나를 포함하여 AP1000 기술이 선택된 곳에서 체결된 계약과 발표를 기반으로 합니다. Westinghouse가 발표한 계약 및 발표된 선택에 대한 작업은 2023년 연례 MD&A의 New Build Framework 에 명시된 일정 및 수익 패턴에 따라 진행될 것으로 가정됩니다. 이러한 성장은 Westinghouse가 전체 잠재력의 작은 구성 요소인 새로운 원자로 프로젝트 착공에 앞서 필요한 엔지니어링 및 조달 작업을 수행하고 가정할 뿐입니다. 프로젝트 일정이 지연되거나 발표된 프로젝트가 취소되면 성장률이 범위의 바닥 근처로 떨어질 수 있습니다.
- 발표된 원자로 건설 및 잠재적인 원자로 건설에 대한 개발 일정을 포함한 추정 및 가정은 정부 및 규제 당국의 승인을 받을 뿐만 아니라 현재 거시 경제 환경과 관련된 위험도 따르며 가정된 것과 크게 다를 수 있습니다.
- 또한 eVinci™ 마이크로리액터 및 AP300™ 소형 모듈형 원자로를 포함한 신기술에 대한 투자는 현재 사업 계획에 따라 이루어질 것으로 예상되며 5년 기간을 벗어나 조정 EBITDA에 크게 기여할 것으로 예상됩니다.

---

Westinghouse의 미래 수익 및 조정 EBITDA 양식과 관련된 미래 예측 정보에 대한 주의

Westinghouse의 미래 수익과 조정 EBITDA 및 그에 대한 우리의 지분에 대한 우리의 기대에 대한 논의는 가정에 기초한 미래 예측 정보이며 2페이지에서 시작하는 미래 예측 정보에 대한 주의라는 제목 아래 논의된 중대한 위험에 따릅니다. 실제 결과 그리고 사건은 현재 우리가 기대하는 것과 크게 다를 수 있습니다.

#### 수익, 조정순이익 및 현금흐름 민감도 분석

우리는 이 표가 JV Inkai의 배당금 선언 및 지급 시기로 인해 두 회계 보고 기간에 걸쳐 있는 JV Inkai 구매의 현금 흐름 영향을 적절하게 포착하지 못한다고 생각하기 때문에 이 정보를 표 형식으로 보고하는 것을 중단했습니다.

우리는 판매 및 구매 약속을 통해 우라늄 가격에 민감합니다. 그러나 현재 가격 수준에서 올해 우리가 제공할 시장 관련 판매 계약의 대부분은 상한 가격이 적용되므로 일반적으로 구매 약속보다 덜 민감합니다.

결과적으로 우라늄 현물 가격이 파운드당 5달러(미국)만큼 인상되면 수익은 1,100만 달러 증가하는 반면 ANE는 1,200만 달러 감소하고 현금 흐름은 3,400만 달러 감소할 것으로 예상됩니다. 현금 흐름 관점에서 민감도에는 2024년 JV Inkai로부터 현물 가격에 대해 5% 할인된 가격으로 구매할 것으로 예상되는 나머지 300만 파운드의 우라늄에 대한 현금 유출이 포함되지만 관련 현금 배당금 증가는 고려되지 않습니다. 이는 당사가 합의한 2024년 생산 구매 자격과 연계되어 2025년에 수령될 것으로 예상됩니다. JV Inkai는 초과 현금을 운전 자본 요구 사항을 제외하고 소유주에게 배당금으로 분배합니다. 우라늄 가격이 파운드당 5달러(미국) 인상되는 경우 JV Inkai 구매는 예상되는 현금 흐름 감소 중 약 1,900만 달러에 해당하며 이러한 구매가 2024년 현금 흐름에 미치는 영향은 부분적으로 나타날 것으로 예상됩니다. 2025년에 선언되고 지급된 배당금으로 상쇄됩니다.

우라늄 현물 가격이 파운드당 5달러(미국) 감소하면 수익은 2,500만 달러 감소하고 ANE는 200만 달러 증가하며 현금 흐름은 2,100만 달러 증가할 것으로 예상됩니다. 현금 흐름의 관점에서 볼 때, JV Inkai의 우라늄 구매 가정에 대한 우라늄 가격 하락의 영향은 앞서 언급한 우라늄 가격 상승에 대해 설명한 것과 반대의 영향을 미칠 것으로 예상됩니다.

우라늄 현물 가격이 5달러(미국) 증가 또는 감소하는 경우 현금 흐름에 대한 민감도와 비교하여 ANE에 대한 민감도는 당사 주식 수익 중 당사 지분을 포함함으로써 순이익에 미치는 영향으로 인해 더 낮습니다. -보고 기간의 JV Inkai에 대한 회계 투자, 재고 회전을 및 소득세.

위의 수익, ANE 및 현금 흐름 민감도를 준비하기 위해 다음 가정이 사용되었습니다.

- 200만 파운드의 구매가 시장에서 이루어집니다.
- 해당 연도의 총 JV Inkai 구매는 2023년 구매량 420만 파운드에 해당하며 그 중 3.0이 파운드입니다. 백만 파운드 남았습니다.

- 하한선이나 상한선이 적용되는 시장 관련 계약의 경우 우라늄 현물 가격은 파운드당 \$88.50(미국)(2024년 3월 25일 현재 UxC 현물 가격), 장기 가격 지표로는 \$75.00(미국)을 사용했습니다. ) 파운드당(2024년 3월 25일 UxC 장기 지표) 및 \$1.30(Cdn)에 대한 \$1.00(US)의 환율입니다.

당사의 시장 구매 또는 Inkai 구매가 다양할 경우 ANE의 민감도와 현물 가격 및 장기 가격 변화에 대한 현금 흐름이 영향을 받을 수 있습니다. 시장이 감소하거나 Inkai 구매가 감소하는 경우 당사의 민감도가 감소합니다. 시장이 증가하거나 Inkai 구매가 증가하는 경우 당사의 민감도는 더욱 높아질 것입니다.

미국 달러 대비 캐나다 달러 가치가 1센트 증가하거나 감소하면 예상 수익은 각각 1,700만 달러, ANE는 700만 달러, 현금 흐름은 500만 달러 증가하거나 감소합니다.

가격 민감도 분석: 우라늄 세그먼트

2023년 연간 MD&A 25페이지의 장기 계약에서 논의한 바와 같이, 평균 실현 가격은 기본 확대 계약과 시장 관련 계약의 혼합을 포함하는 장기 계약 포트폴리오에 설정된 가격 조건을 기반으로 합니다. 시간이 지남에 따라 계층화됩니다. 각 기밀 계약은 고객과 쌍방으로 협상되며 일반적으로 서명 후 2년 이상이 지나야 배송이 시작됩니다. • 기본 확대 계약은 각 계약이 확정된 시점의 시장 상황과 가격을 반영하며, 확대 요인은 자재 인도 시점을 기준으로 적용됩니다. • 시장 관련 계약은 현물 가격 또는 장기 가격을 기반으로 할 수 있는 가격 책정 메커니즘을 참조하며 해당 가격은 일반적으로 다음과 같은 각 계약의 고유한 특정 조건에 따라 인도되기 한 달 이상 전에 설정됩니다.

최저점과 상한선은 협상 시 시장 가격을 기준으로 설정되며 일반적으로 인도 시점까지 확대됩니다.

이러한 계약 역학의 결과로 평균 실현 가격의 변화는 일반적으로 가격 상승 및 하락 조건 모두에서 시장 가격의 변화보다 지연됩니다. 편차의 크기와 방향은 시장 상황에 따라 달라질 수 있습니다.

계약 가격이 설정된 시점과 제품이 인도되는 시점 사이의 가격 변동성.

현재 약정 포트폴리오에 따른 가격이 2024년 3월 31일에 다양한 현물 가격에 어떻게 반응할 것으로 예상되는지 이해하는 데 도움이 되도록 다음 표를 구성했습니다.

이 표는 2024년 3월 31일 현재 확정된 계약 포트폴리오의 장기 약정에 따른 수량 및 가격 조건을 기반으로 합니다. 이 표에는 협상 중인 계약이나 수락된 계약의 수량 및 가격 조건이 포함되지 않습니다. 하지만 아직 계약 마무리 단계에 있습니다. 확정된 계약 조건 및 거래량을 기반으로 이 표는 특정 시점의 다양한 현물 가격 가정 하에서 평균 실현 가격이 어떻게 반응하는지 나타내도록 설계되었습니다. 즉, 표에 표시된 가격은 다음 가정을 사용하여 계약 포트폴리오가 2024년 3월 31일과 정확히 동일하게 유지되는 경우에만 실현됩니다.

- 우라늄 가격은 표시된 각 연간 기간 동안 특정 현물 수준으로 고정되어 유지됩니다. . • 최종 계약에 따른 약정에 따른 배송에는 예상되는 배송 및 유연성에 대한 최선의 추정치가 포함됩니다.

계약 조건에 따라.

- 기존 계약에 포함된 확대 메커니즘을 반영하기 위해 미국의 장기 인플레이션을 목표인 2%가 사용됩니다. 모델링 목적으로만 사용됩니다.

이 표는 우리가 예상하는 가격에 대한 예측이 아니라는 점에 유의하는 것이 중요합니다. 우리가 실제로 구현하는 가격은 표에 표시된 가격과 다를 수 있습니다. 우리는 MD&A에서 매 분기마다 이 표를 업데이트하여 계약 포트폴리오의 납품 및 변경 사항을 반영할 계획입니다. 결과적으로 테이블은 분기별로 변경될 것으로 예상됩니다.

2024년 3월 31일 다양한 현물 가격 가정 하에서 예상되는 우라늄 가격 민감도 실현

(가장 가까운 \$1.00로 반올림됨)

현물 가격 (\$US/lb U3O8)	\$20	\$40	\$60	\$80	\$100	\$120	\$140
2024년	44	48	53	56	58	58	59
2025년	39	44	54	61	64	65	65
2026년	41	44	56	66	69	70	71
2027년	42	45	57	68	72	73	75
2028년	45	47	58	69	73	74	76

2024년 3월 31일 현재, 우리는 2024년부터 연간 평균 약 2,800만 파운드를 인도해야 한다는 약속을 했습니다.

2024년과 2025년에는 평균보다 높고 2026~2028년에는 평균보다 낮습니다. 시장이 개선됨에 따라 우리는 시장 관련 가격 책정 메커니즘을 사용하여 더 큰 상승 여력을 확보할 수 있는 볼륨을 계속해서 늘릴 것으로 예상합니다.

## 유동성 및 자본 자원

우리의 재무 목표는 전략을 실행하고 위험을 자체 관리할 수 있도록 운영 활동, 투자 및 기타 재정적 의무에 자금을 조달할 수 있는 현금 및 부채 능력을 확보하는 것입니다. 우리는 영업현금흐름 활용, 기존 신용편의 활용, 신규 신용편의 도입, 부채 또는 자기자본 금융을 통한 추가 자본 조달 등을 포함하여 미래 자본 요구 사항에 자금을 조달할 수 있는 다양한 대안을 보유하고 있습니다. 우리는 유리한 시장 상황이 발생할 때 이를 활용할 수 있도록 항상 자금 조달 옵션과 사용 가능한 도구를 고려하고 있습니다. 이러한 유연성을 제공하기 위해 우리는 현재의 기본 투자 설명서가 올해 10월에 만료되면 새로운 기본 투자 설명서를 제출할 계획입니다. 또한 추가적인 유연성을 제공하기 위해 다른 금융 도구도 고려할 수 있습니다. 또한 장기 계약 포트폴리오에 따른 가격 개선으로 우라늄 부문의 Tier 1 비용 구조로 복귀할 계획과 UF6의 증가가 예상됩니다.

전환생산을 통해 2024년에는 강력한 현금흐름 창출이 기대됩니다.

2024년 3월 31일 현재 우리의 현금 및 현금 등가물은 3억 2,300만 달러였으며 총 부채는 약 1.5달러에 달했습니다.

10억. 우리는 또한 10억 달러의 미인출 신용 시설을 보유하고 있습니다. 분기말 이후 우리는 129달러의 현금 배당금을 받았습니다.

2023년 재무 실적을 기준으로 JV Inkai로부터 순 원천징수액(미국)을 지급받았습니다.

우리의 현금 잔액과 투자금은 정부 증권이나 우리 대출 기관의 당사자인 은행에 보관됩니다. 우리

은행 거래상대방에 대한 노출을 관리하기 위해 따르는 위험 관리 정책이 있습니다.

거래상대방 신용등급에 따른 현금 또는 투자의 만기. 우리의 투자 결정은 보안과 유동성을 최우선으로 하며,

은행 파트너 간의 집중을 고려하십시오. 우리 현금 잔액의 대부분은 Schedule I 캐나다 은행에 있습니다.

우리는 Westinghouse 인수 이후 S&P와 DBRS 모두에서 확인한 투자 등급 등급(S&P 등급 BBB- 및 DBRS 등급 BBB)을 계속해서 유지하고 있습니다. S&P는

Westinghouse가 보유하고 있는 부채를 비례적으로 통합하지 않을 것이라고 밝혔지만 Cameco에 대한 평가 방법론에서 레버리지 범위를 줄였습니다. 우리

는 만기 전 또는 만료일인 2024년 6월 24일에 만기되는 5억 달러 규모의 선순위 무담보 사채를 재융자할 것으로 예상합니다. 또한, 유동성과 현금 포지션의 균형

을 유지하면서 Westinghouse 인수 자금을 조달하는 데 사용된 변동 금리 기간 대출 부채 중 나머지 4억 달러(미화)의 미결제 금액을 계속해서 우선적으로 상환할 계획입니다.

우리는 2024년 6월 만기 또는 그 이전에 5억 달러 규모의 사채를 재융자할 것이라는 가정을 바탕으로 2024년 동안 현금 잔고와 운영 현금 흐름이 자본 요구 사항을 충족할 것으로 기대합니다. 그러나 2024년 운영 현금 흐름은 생산 계획 달성을 포함하여 계획대로 납품을 충족하는 데 필요한 자재를 소상하는 능력에 따라 달라질 것입니다.

우리는 경제 상황이 좋지 않은 상황에서도 핵연료 제품과 서비스를 계속해서 필요로 하는 신용도가 높은 대규모 고객을 보유하고 있으며, 우리가 구축한 계약 포트폴리오가 계속해서 탄탄한 수익원을 제공할 것으로 기대합니다. 우라늄 부문에서 2024년부터 2028년까지 우리는 연간 평균 약 2,800만 파운드를 제공할 것이라는 약속을 갖고 있으며, 2024년과 2025년에는 평균보다 높고 2026~2028년에는 평균보다 낮습니다.

대법원이 CRA의 휴가 신청을 기각함으로써 2003년부터 2006년까지의 과세연도에 대한 분쟁은 완전하고

마침내 우리에게 유리하게 해결되었습니다. 더욱이, 우리는 법원이 CRA가 동일한 정보를 활용하려는 시도를 거부할 것이라고 확신합니다.

2007년부터 2014년까지의 과세 연도에 대한 입장 및 주장, 또는 2014년부터 2017년까지의 과세 연도에 대한 대체 재평가 입장

CRA는 우리가 지불하거나 확보해야 했던 5억 5500만 달러의 현금과 신용장을 반환해야 한다고 믿습니다.

그러나 추가 지급 시기는 불확실하다. 자세한 내용은 13페이지의 이전가격 분쟁 시작을 참조하세요 .

영업에 사용된 현금/현금

운영을 통해 제공되는 현금은 주로 2024년 1분기에 운전 자본 요구 사항이 9,900만 달러 증가하고 현금 및 투자 잔액 감소로 인해 받은 이자가 감소했기 때문에 2023년 1분기보다 이번 분기에 1억 5,200만 달러 감소했습니다.

#### 재정 활동

우리는 추가적인 유동성을 제공하기 위해 부채를 사용합니다. 당사의 시설 용량은 현재 요구 사항이나 예상되는 향후 요구 사항에 따라 정기적으로 조정되므로 2024년 3월 31일 총 약 27억 달러에 달하는 무담보 신용 한도를 갖춘 충분한 차입 능력을 갖추고 있습니다. 이는 2023년 12월 31일의 28억 달러보다 감소한 수치입니다. 2024년 3월 31일 현재 재무 보증 미결제 금액은 약 16억 달러로 2023년 12월 31일의 14억 달러보다 증가했습니다. 이는 진행 중인 세금 분쟁과 관련하여 해당 분기에 CRA가 확보한 추가 신용장 6,900만 달러에 힘입은 것입니다.

2024년 3월 31일 현재 10억 달러 규모의 무담보 회전 신용 시설에 미결제 단기 부채가 없었으며 이는 2023년 12월 31일과 동일합니다. 회전 신용 시설은 2027년 10월 1일에 만기됩니다.

또한, 올해 2월에 2억 달러(미화)를 부분적으로 선지급한 후 Westinghouse 인수 계약 이행과 관련된 기간 대출 부채에 대해 4억 달러(미화)가 미결제 상태로 남아 있습니다. 나머지 원금 중 3억 달러(미국)는 2025년 11월에 만기되고 1억 달러(미국)는 2026년 11월에 만기됩니다.

#### 장기 계약 의무

우리는 2023년 12월 31일부터 2026년 11월 만기 예정인 장기 부채 2억 달러(미화)를 상환했습니다. 당사의 장기 계약 의무에 있어 다른 중요한 변경 사항은 없습니다. 자세한 내용은 2023년 연례 MD&A를 참조하세요.

#### 부채 약정

2024년 3월 31일 기준으로 우리는 금융 약정을 포함하여 신용 계약의 모든 약정을 준수했습니다. 재정 약정은 보증 및 기타 재정 보증을 포함하여 총 부채에 제한을 두고 있습니다. 우리는 2024년 남은 기간 동안 우리의 운영 및 투자 활동이 이러한 계약으로 인해 제한될 것으로 예상하지 않습니다.

#### 주식 및 주식 옵션 미결제

2024년 4월 26일에 우리는 다음을 수행했습니다.

- 보통주 434,630,442주 및 발행된 클래스 B 주식 1주
- 941,599개의 스톡옵션이 발행되었으며 행사 가격은 \$11.32~\$15.27입니다.

#### 부외표 배열

2024년 3월 31일에 세 가지 종류의 부외 약정이 있었습니다.

- 구매 약속
- 재정 보증
- 기타 준비

#### 구매 약속

2023년 12월 31일 이후 구매 약속에 큰 변화가 없었습니다. 자세한 내용은 연간 MD&A를 참조하세요.

#### 재정 보증

2024년 3월 31일에 우리의 재정 보증은 총 16억 달러로 2023년 12월 31일의 14억 달러보다 증가했습니다. 이는 진행 중인 세금 분쟁과 관련하여 해당 분기에 CRA가 확보한 추가 신용장 6,900만 달러에 힘입은 것입니다.

#### 기타 준비

우리는 다양한 거래상대방과 대기상품 대출을 준비했습니다. 이 약정을 통해 우리는 2020년부터 2027년까지 최대 200만 kgU의 UF6 변환 서비스와 670만 파운드의 U3O8을 빌릴 수 있으며 2027년 12월 31일까지 현물 상환이 가능합니다. 대출 혜택에 따라 대기 수수료는 최대 1.5%입니다. 이자는 시설의 시장 가치를 기준으로 지불되며 이자는 0.5%에서 3.0% 범위의 이율로 인출된 금액의 시장 가치에 대해 지불됩니다. 2024년 3월 31일 현재 우리는 180만 kgU의 UF6 전환 서비스와 280만 파운드의 U3O8을 대출금으로 인출했습니다.

## 대차 대조표

(백만 달러)	2024년 3월 31일	2023년 12월 31일	변화
현금 및 현금등가물	323	567	(43)%
총 부채	1,532	1,784	(14)%
목록	761	692	10%

2024년 3월 31일 총 현금 및 현금 등가물은 3억 2,300만 달러로 2023년 12월 31일보다 43% 낮았습니다.

연도 첫 3개월 동안 변동 금리 기간 대출에 대해 2억 달러(미화) 부분 상환. 2024년 3월 31일 기준 순부채는 12억 달러였습니다.

총 제품 재고는 2023년 말 6억9200만달러에서 7억6100만달러로 늘어났다. 올해 첫 3개월간 생산·구매보다 판매량이 적어 재고가 늘었다. 우리의 평균 비용은 2023년 12월 31일 파운드당 \$49.62에 비해 파운드당 \$49.84로 약간 증가했습니다. 2024년 3월 31일 현재 우리는 1,100만 파운드의 U308 등가물(부채된 광석 제외)의 재고를 보유하고 있습니다(2020년 12월 31일). 2023년 - 1,030만 파운드).

재고는 해당 연도의 생산, 구매 및 판매 납품 시점에 따라 분기별로 다릅니다.

## 부문별 재무 결과

### 우라늄

하이라이트	삼 개월 3월 31일 종료		변화
	2024년	2023년	
생산량(백만 파운드)	5.8	4.5	29%
판매량(백만 파운드)	7.3	9.7	(25)%
평균 현물 가격	(\$US/파운드) 94.33	50.68	86%
평균 장기 가격	(\$US/파운드) 74.83	52.83	42%
평균 실현 가격	(\$US/파운드) 57.57	45.35	27%
	(\$Cdn/파운드) 77.33	60.98	27%
평균매출단가(D&A 포함)	(\$Cdn/파운드) 53.95	46.80	15%
수익(백만 달러)	561	595	(6)%
총 이익(백만 달러)	169	137	23%
총 이익(%)	30	23	31%
주주에게 귀속되는 순이익(백만 달러)	253	189	34%
조정 EBITDA(백만 달러)(비IFRS, 28페이지 참조)	303	261	16%

### 1분기

해당 분기 생산량은 580만 파운드(우리 점유율)로 2023년 1분기에 비해 29% 증가했습니다. 자세한 내용은 26페이지에서 시작되는 Uranium 2024 Q1 업데이트를 참조하세요.

이번 분기 우라늄 수익은 판매량이 25% 감소하여 2023년에 비해 6% 감소했습니다.

예상되는 2024년 분기별 배송 패턴은 캐나다 달러 평균이 27% 증가하여 크게 상쇄되었습니다.

실현가격. 평균 미국 달러 현물 가격 상승의 영향으로 평균 실현 가격이 상승했습니다.

시장 관련 계약의 가격. 현물 가격 변화가 평균 실현 가격에 미치는 영향에 대한 자세한 내용은 다음을 참조하세요.

가격 민감도 분석: 19페이지의 우라늄 세그먼트.

총 매출원가(D&A 포함)는 판매량 25% 감소로 인해 14% 감소(2023년 4억 5,800만 달러 대비 3억 9,300만 달러), 지난 동기 대비 매출 단가가 15% 높아진 부분적으로 상쇄됐다. 연도. 2023년 같은 기간에 비해 구매 자재 비용이 높아져 매출 단가가 2023년 1분기보다 높아졌습니다.

순효과는 해당 분기 총 이익이 3,200만 달러 증가한 것입니다.

아래 표는 보고 기간 동안 발생한 우라늄 생산 및 구매 비용을 보여줍니다( 28페이지에서 시작하는 비IFRS 측정 참조). 이러한 비용에는 관리 및 유지 비용, 로열티, 운송 및 수수료와 같은 판매 비용이 포함되지 않으며 보고된 판매 비용에 대한 재고 개설의 영향도 반영되지 않습니다.

(\$CDN/LB)	삼 개월 3월 31일 종료		변화
	2024년	2023년	
생산			
현금 비용	19.52	13.23	(16)%
비현금 비용	9.79	10.82	(10)%
총 생산 비용 <sup>1</sup>	29.31	33.95	(14)%
생산량(백만 파운드) <sup>1</sup>	5.8	4.5	29%
구매 한			
현금비용 <sup>1</sup>	87.75	66.92	31%
구매 수량(백만 파운드) <sup>1</sup>	2.6	0.4	>100%
합계			
생산 및 구매 비용	47.40	36.64	29%
생산 및 구매 수량(백만 파운드)	8.4	4.9	71%

<sup>1</sup> 지분 회계로 인해 JV Inkai의 생산 지분은 납품 시 구매로 표시됩니다. 이러한 구매는 분기 동안 변동되며 구매 시기는 생산 시기와 일치하지 않습니다. 해당 분기 동안 우리는 JV Inkai로부터 파운드당 \$129.96(\$96.88(미국))의 구매 가격으로 110만 파운드를 구매했습니다. 2023년 1분기 JV인카이로부터의 구매는 없습니다.

생산 증가로 인해 분기 평균 생산 현금 비용은 2023년 같은 기간에 비해 16% 낮았습니다. 26페이지의 우라늄 생산을 참조하세요 .

2024년에는 McArthur River/Key Lake의 평균 생산 단위 비용이 생산 증가를 완료하고 작업을 계속함에 따라 가장 최근의 연간 정보 양식에 반영된 광산 운영 비용의 평균 단위 수명보다 계속 높아질 것으로 예상합니다. 이루어진 운영 개선의 이점을 실현합니다. 가장 최근의 연간 정보 양식에 반영된 광산 운영 비용의 예상 평균 단위 수명은 McArthur River/Key의 파운드당 \$16.70입니다.

Lake(2024년 4월 30일 개정, 이전 \$17.60) 및 Cigar Lake에서는 파운드당 \$20.58입니다.

2024년 1분기 구매 금액은 총 약 2억 2,800만 달러로, 파운드당 평균 비용은 87.75달러(Cdn)이며, 이는 해당 연도의 총 단위 생산 비용보다 파운드당 약 58달러 더 높습니다. 구매한 파운드는 미국 달러로 거래되지만 당사는 구매를 캐나다 달러로 처리합니다. 캐나다 달러 기준으로 구매한 자재의 평균 비용은 작년 같은 기간에 비해 이번 분기에 31% 증가했습니다. 구매한 자재의 평균 현금 비용은 2023년 1분기의 파운드당 66.92달러 또는 49.50달러(미국)와 비교하여 이번 분기에 파운드당 87.75달러(미화 65.41달러)였습니다.

우리는 JV Inkai의 지분을 지분으로 설명합니다. 결과적으로, 우리는 카자흐스탄의 가격 규정에 따라 우라늄 현물 가격에서 5%를 뺀 가격으로 재료를 구매하도록 요구하는 구매로 생산량을 기록합니다.

할인. 경제적 이익에 대한 당사의 몫은 “자기평가 피투자자로부터의 이익 지분”이라는 당사 수익 명세서의 항목에 반영되며 당사의 구매 가격과 JV Inkai의 낮은 생산 비용(예상 평균 단위 수명) 간의 차이를 기준으로 합니다. 광산 운영 현금 비용은 파운드당 \$12.42입니다. 어떤 이유로든 JV Inkai의 운영에 중대한 차이가 발생할 경우 생산 계획을 달성하지 못할 수도 있고, 생산이 지연될 수도 있으며, 우라늄 생산 비용이 증가할 수도 있습니다.

#### JV Inkai의 우라늄 부문 기여

1분기에 우라늄 부문의 지분 보유자에게 귀속되는 순이익에는 7,700만 달러의 자기자본 이익이 포함되었으며, EBITDA에는 JV Inkai의 EBITDA 1억 500만 달러가 포함되었습니다. 이는 작년 같은 기간에 각각 5,700만 달러와 6,300만 달러였습니다.

JV Inkai의 지분 수익과 EBITDA 증가는 주로 2019년 1분기 우라늄 가격 상승에 따른 것입니다.

2023년 대비 2024년, 비용 증가로 부분적으로 상쇄됩니다. 지난 4월 우리는 JV Inkai의 2023년 재무 성과를 기준으로 원천징수액을 제외한 1억 2900만 달러(미국)의 현금 배당금을 받았습니다. 현금흐름 측면에서는 2024년 배당이 선언 및 지급되면 2025년 JV인카이의 2024년 재무실적 수혜가 실현될 것으로 예상됩니다.

다음 표는 JV Inkai의 수익 지분을 EBITDA로 조정한 것입니다.

카메코 웨어 (백만 달러)	삼 개월 3월 31일 종료		변화
	2024년	2023년	
지분법 피투자자의 이익 지분	77	57	35%
감가상각 및 상각	8	2	>100%
법인세비용	20	4	>100%
JV Inkai에 귀속되는 EBITDA(비IFRS, 28페이지 참조)	105	63	67%

## 연료 서비스

(UF6, UO2, UO3 및 연료 제조 결과 포함)

하이라이트	삼 개월 3월 31일 종료		변화
	2024년	2023년	
생산량(백만kgU)	3.7	4.1	(10)%
판매량(백만kgU)	1.5	2.5	(40)%
평균 실현 가격 (\$Cdn/kgU)	48.36	37.66	28%
평균매출단가(D&A 포함) (\$Cdn/kgU)	35.87	14.25	43%
수익(백만 달러)	72	92	(22)%
주주에게 귀속되는 순이익(백만 달러) <sup>1</sup>	20	31	(35)%
조정 EBITDA(백만 달러)(비IFRS, 28페이지 참조)	25	39	(36)%
조정 EBITDA 마진(%) (비IFRS, 28페이지 참조)	35	42	(17)%

<sup>1</sup> 주주귀속순이익 공시 항목이 추가되면서 매출총이익, 매출총이익률 공시가 삭제되었습니다.

## 1분기

2024년 1분기 총 수익은 지난해 같은 기간의 9,200만 달러에서 7,200만 달러로 감소했습니다. 이는 주로 분기별 납품의 정상적인 변화로 인해 판매량이 40% 감소했기 때문이며, 이는 2023년에 비해 평균 실현 가격이 28% 증가하여 부분적으로 상쇄되었습니다. 평균 실현 가격의 증가는 주로 체결된 계약의 결과였습니다. 개선된 가격 환경에서

판매된 제품 및 서비스(D&A 포함)의 총 비용은 판매량의 40% 감소와 평균 판매 단가의 43% 증가로 부분적으로 상쇄되어 13%(2023년 6,200만 달러 대비 5,400만 달러) 감소했습니다. 인플레이션 압력으로 인해 투입 비용이 높아져 평균 매출 단가가 증가했습니다.

순효과는 순이익이 1,100만 달러 감소한 것입니다.



## 웨스팅하우스

WESTINGHOUSE로부터의 수익

2023년 11월 7일, 우리는 Brook field와의 전략적 파트너십을 통해 Westinghouse 인수를 완료했다고 발표했습니다.

Cameco는 현재 49%의 지분을 소유하고 있으며 Brook field는 나머지 51%를 소유하고 있습니다. 2023년 11월 7일부터 지분법 회계에 따라 Westinghouse의 수익 지분을 재무 결과에 포함했습니다.

카메코 웨어 (백만 달러)	삼 개월 3월 31일 종료	
	2024년	2023년
손손실	(123)	-
감가상각 및 상각	85	-
금융소득	(2)	-
금융비용	64	-
소득세 회수	(37)	-
EBITDA2	(13)	-
재고 구매 회계	50	-
인수 관련 전환 비용	19	-
기타 비용	21	-
조정된 EBITDA2	77	-
자본 지출	33	-
조정된 잉여현금흐름2	44	-
수익	656	-
조정된 EBITDA 마진2	12%	-

<sup>1</sup> Cameco는 2023년 11월 7일까지 Westinghouse에 대한 지분을 인수하지 않았습니다.

<sup>2</sup> 비IFRS 측정값은 28페이지를 참조하세요.

Westinghouse는 주로 인수 당시 시장 가격을 기준으로 재고를 재평가하고 기타 비영업 인수 관련 전환 비용을 지출해야 하는 구매 회계의 영향과 관련하여 1억 2,300만 달러(당사 지분)의 순 손실을 보고했습니다. 소송 비용, 취득한 재고가 판매됨에 따라 Westinghouse의 판매된 제품 및 서비스 비용은 역사적 비용에 관계없이 이러한 높은 시장 가치를 반영하게 됩니다. 재고 재평가 및 기타 비영업 인수 관련 전환 비용의 영향은 대체로 2024년까지만 국한되므로 향후 몇 년 동안에는 거의 영향을 미치지 않을 것으로 예상됩니다. 그러나 Westinghouse의 분기별 결과는 인수 당시 Westinghouse의 순자산에 할당된 공정 가치의 결과로 발생한 무형 자산의 상각으로 인해 계속 영향을 받을 것입니다. Westinghouse의 재고 및 자산 재평가의 영향과 영업 외 인수 관련 전환 비용이 보고 기간의 기본 성과를 반영하지 않기 때문에 조정된 EBITDA를 성과 척도로 사용합니다.

우리는 Westinghouse의 분기별 결과가 고객 요구 사항의 시기, 납품 및 가동 중단 일정의 가변성으로 인해 반드시 연간 결과를 나타내는 좋은 지표라고 생각하지 않습니다. 1분기는 일반적으로 약세를 보이며, 하반기에는 예상 실적이 더 강해지고, 4분기에는 예상 현금 흐름이 더 높아집니다.

## 우리의 운영

### 우라늄 - 생산 개요

2024년 첫 3개월 동안 우리의 생산량(우리 몫)은 580만 파운드로, 이는 2023년 같은 기간의 생산량 450만 파운드보다 높습니다. 2023년에 Key Lake 공장은 아직 연간 1,800만 파운드를 달성하지 못했습니다. 연간 가동률과 Cigar Lake에서는 새로운 광산 지역으로 전환하면서 생산성에 영향을 미쳤습니다.

우리는 장기적인 가치를 제공할 수 있는 유연성을 유지하기 위해 생산, 재고 및 구매의 최적 조합을 지속적으로 평가합니다.

#### 우라늄 생산

우리의 몫(백만 파운드)	삼 개월 3월 31일 종료		변화	2024년 계획
	2024년	2023년		
시가 레이크	2.3	2.1	10%	9.8
맥아더 강/키 호수	3.5	2.4	46%	12.6
총	5.8	4.5	29%	22.4

인플레이션, 필요한 기술과 경험을 갖춘 인력의 가용성, 노후화된 인프라, 재료 및 시약의 가용성에 대한 공급망 문제의 영향으로 인해 생산 계획을 달성하지 못하거나 생산 지연이 발생할 위험이 있습니다. 비용이 증가합니다.

Cigar Lake, McArthur River 및 Key Lake의 연간 유지보수 중단은 현재 2024년 3분기로 계획되어 있으며 이는 전년도와 비슷한 시기입니다.

### 우라늄 2024 Q1 업데이트

#### 생산 업데이트

##### 맥아더 강/키 호수

2024년 1분기 McArthur River 및 Key Lake의 총 패키지 생산량은 2023년 1분기의 340만 파운드(우리 주 240만 파운드)에 비해 500만 파운드(우리 주 350만 파운드)였습니다. 공장이 계획된 생산량을 달성하면서 2023년에 비해 2024년 첫 3개월 동안 더 높아졌습니다.

관리 및 유지 관리(2018~2021년)에서 다시 정상 운영으로 전환한 후의 가동률입니다.

우리는 2024년에도 계속해서 1,800만 파운드(우리 주당 1,260만 파운드)의 생산량을 기대하고 있습니다.

United Steelworkers Local 8914와의 단체협약은 2022년 12월 만료되었으며, 새로운 합의를 위해 협상 중입니다. 연방 조정 과정은 2023년 10월에 시작되어 2024년 1월에 완료되었습니다. 과거와 마찬가지로 협상이 진행되는 동안 만료된 단체 협약 조건에 따라 작업이 계속됩니다. 합의에 도달하지 못하고 노동 차질이 발생하면 생산 계획에 위험이 따릅니다.

#### 시가 레이크

2024년 1분기에 Cigar Lake의 총 패키지 생산량은 420만 파운드(우리 주당 230만 파운드)였습니다.

2023년 1분기의 380만 파운드(우리 주당 210만 파운드)와 비교됩니다. 2023년 1분기 동안 우리는 새로운 광산 지역으로 전환 중이었고 이는 해당 기간 동안 생산성에 영향을 미쳤습니다.

우리는 2024년에도 1,800만 파운드(우리 주당 980만 파운드)를 계속 예상하고 있습니다.

#### 인카이

100% 기준 생산량은 지난 분기의 190만 파운드에 비해 이번 분기에 160만 파운드였습니다.

년도.

자기자본 회계로 인해 당사의 생산 지분은 현물 가격에 비해 할인된 구매로 표시되며 납품 시 이 가격으로 재고에 포함됩니다. JV Inkai가 JV 파트너에게 생산품을 판매하여 얻은 이익 중 당사의 지분은 연결 손익계산서의 "자본 피투자자 이익 지분"에 포함되어 있습니다. 운전 자본 요건을 제외한 초과 현금은 일단 선언되면 배당금으로 파트너에게 분배됩니다.

현재 JV Inkai는 특히 황산 가용성과 관련된 조달 및 공급망 문제를 겪고 있습니다. JV Inkai의 2024년 현재 생산 목표는 U3O8 830만 파운드 (100% 기준)이다. 그러나 이 목표는 잠정적이며 충분한 양의 황산을 확보해야 한다는 조건이 있습니다. JV Inkai의 계획 생산 할당은 다음과 같습니다.

현재 논의 중입니다.

황산 가용성 문제 외에도 JV Inkai의 2024년 생산 목표를 달성하려면 기타 조달 및 공급망 문제, 운송 문제, 건설 지연 및 생산 비용에 대한 인플레이션 압력을 포함하여 여러 가지 지속적인 위험을 성공적으로 관리해야 합니다.

지정학적 상황은 계속해서 이 지역의 운송 위험을 야기하고 있습니다. Inkai의 2023년 생산량 중 나머지 부분이 포함된 두 번째 선적은 2024년 2월에 도착했습니다. 우리는 JV Inkai 및 합작 투자 파트너인 Kazatomprom과 긴밀히 협력하여 Trans-Caspian 국제 운송 경로를 통해 생산량을 확보하고 있습니다. 러시아 철도나 항구에 의존하지 않습니다. 이 배송 경로를 이용한 운송이 예상보다 오래 걸릴 경우 올해 예상되는 Inkai 배송이 추가로 지연될 수 있습니다.

생산 부족이나 운송 지연의 위험을 완화하기 위해 우리는 활용할 수 있는 재고, 장기 구매 계약 및 대출 계약을 마련해 두고 있습니다.

비용 인플레이션 영향, 실제 생산량, Inkai의 2024년 생산 자본 선적 시점에 따라 이 지분법 피투자자의 수익 지분과 합작 투자로부터 배당금 수령 시기가 영향을 받을 수 있습니다. .

## 2단계 축소 운영

### 미국 ISR 운영

2016년 축소 결정으로 인해 상업 생산이 중단되었습니다. 생산이 중단됨에 따라 2024년까지 지속적인 현금 및 비현금 관리 및 유지 관리 비용은 1,250만 달러(미국)에서 1,450만 달러(미국) 사이가 될 것으로 예상됩니다.

### 래빗 레이크

Rabbit Lake는 2016년 생산 중단 이후에도 안전한 관리 및 유지 관리 상태를 유지하고 있습니다. 우리는 중요한 인프라와 프로세스를 유지하면서 관리 및 유지 관리 비용을 최소화할 수 있는 기회를 지속적으로 평가하고 있습니다.

2024년에는 이러한 비용이 2,900만 달러에서 3,300만 달러 사이가 될 것으로 예상됩니다.

## 연료 서비스 2024년 1분기 업데이트

### 포트 호프 전환 서비스

#### CAMECO 연료 제조 INC.(CFM)

### 생산 업데이트

연료 서비스는 2024년 1분기에 370만kgU를 생산했는데, 이는 해결된 처리 회로 중 하나의 일시적인 운영 문제로 인해 지난해 1분기보다 10% 감소한 것입니다.

UO<sub>2</sub>, UF<sub>6</sub> 및 중수로 연료 다발의 생산을 포함하는 연료 서비스 부문에서 우리는 2024년에 1,350만~1,450만 kgU의 복합 연료 서비스 제품을 생산할 것으로 예상합니다. (전망 및 생산 결과는 개별 제품별로 공개되지 않음) 선). 여기에는 당사의 장기 약속과 전환 서비스 수요를 충족시키기 위해 Port Hope UF<sub>6</sub> 전환 시설의 연간 생산량을 연간 12,000톤으로 늘리는 것이 포함됩니다. 그러나 인플레이션, 필요한 기술과 경험을 갖춘 인력의 가용성, 노후화된 인프라, 재료 및 시약의 가용성에 대한 공급망 문제의 영향으로 인해 생산을 달성하지 못할 위험이 따릅니다.

계획 및/또는 생산 지연 및 비용 증가를 경험합니다.

### 노사관계

포트 호프(Port Hope)와 코버그(Cobourg)의 연료 제조 사업장에서 노동조합 직원들과의 단체 협약은 2024년 6월 만료됩니다. 합의에 도달하지 못하고 노동 분쟁이 발생할 경우 생산 계획에 위험이 있습니다.

## 자격을 갖춘 사람

본 문서에서 당사의 물질적 특성(McArthur River/Key Lake, Inkai 및 Cigar Lake)에 대해 논의된 기술 및 과학적 정보는 NI 43-101의 목적에 맞는 자격을 갖춘 다음 개인에 의해 승인되었습니다.

맥아더 강/키 호수

인카이

• Greg Murdock, McArthur River 총괄 관리자,  
카메코

• Sergey Ivanov, Cameco Kazakhstan LLP 기술 서비스 담당 부사장

• Daley McIntyre, Key Lake 총괄 관리자  
카메코

사가 레이크

• Lloyd Rowson, 기술 서비스 담당 부사장,  
카메코

## 비IFRS 측정치

본 문서에 언급된 비IFRS 측정치는 당사 재무 성과의 지표로 사용되는 보충 측정치입니다. 경영진은 이러한 비IFRS 측정이 투자자, 증권 분석가, 대출 기관 및 기타 이해관계자에게 당사의 운영 실적과 현금 요구 사항을 충족하기 위한 현금 흐름 창출 능력을 평가하는 데 유용한 보충 정보를 제공한다고 믿습니다. 이러한 측정값은 IFRS에서 인정되는 측정값이 아니며 표준화된 의미를 갖지 않으므로 다른 회사에서 제시하는 비슷한 제목의 측정값과 비교할 수 없습니다. 따라서 이러한 조치를 단독으로 또는 재무 정보를 대체하는 것으로 간주해서는 안 됩니다.

IFRS에 따라 보고됩니다. 다음은 이 문서에 사용된 비IFRS 측정값입니다.

조정 순익

조정 순이익은 주주에게 귀속되는 순이익으로, 파생상품 손익, 기타 운영 비용을 통한 회수 조항 조정, 연가 매입 이익 등 영업 외 또는 비현금 항목에 대해 조정된 순이익입니다. 보고 기간의 기본 재무 성과를 반영합니다. 기타 항목도 수시로 조정될 수 있습니다. 우리는 자본법 피투자자가 기타 비IFRS 기준을 도출할 때 수행하는 특정 항목에 대해 이 기준을 조정합니다. 조정 순이익은 연간 직원 및 임원 보상의 기초를 형성하기 위해 측정하는 목표 중 하나입니다( 2023년 연례 보고서 36페이지에서 시작되는 결과 측정 참조).

ANE를 계산할 때 파생 상품을 조정합니다. 우리는 IFRS 하에서 헤지 회계를 사용하지 않으므로 다음을 수행해야 합니다. 해당 기간에 종료된 계약과 해당 기간에 미결제 상태로 남아 있는 계약 모두에 대해 모든 헤징 활동에 대한 손익을 보고합니다.

기간의 끝, 미결제 상태로 남아 있는 계약의 경우, 당사는 해당 계약이 연말에 결제된 것처럼 처리해야 합니다.

보고 기간(시장 평가). 그러나 우리는 아래에서 보고해야 하는 손익을 믿지 않습니다.

IFRS는 헤지 활동의 의도를 적절하게 반영하므로, 더 나은 반영을 위해 ANE 계산을 조정합니다.

해당 보고 기간에 대한 헤징 프로그램의 영향. 자세한 내용은 14페이지부터 외환을 참조하세요. 정보.

또한 수익을 통해 직접적으로 발생하는 회수 조항의 변경 사항도 조정합니다. 매 분기마다 우리는

새로운 현금 흐름 추정, 할인 및 인플레이션을 기반으로 모든 운영에 대한 회수 조항을 업데이트합니다. 이것

일반적으로 총당금 잔액 외에 자산 처분 의무 자산에 대한 조정이 발생합니다. 자산이 있을 때

Rabbit Lake 및 미국 ISR 운영의 경우와 마찬가지로 손상으로 인해 운영이 상각되었습니다.

조정 사항은 "기타 운영 비용(소득)"으로 수익 명세서에 직접 기록됩니다. 자세한 내용은 중간재무제표 주석 10을 참조하시기 바랍니다. 이 금액은 ANE 측정에서 제외되었습니다.

Idemitsu Canada Resources Ltd.의 Cigar Lake 합작 투자 지분 7.875%에 대한 비례 지분을 인수하면서 2022년 2분기에 인식된 연가 매입 이익도 ANE 계산 시 제거되었습니다. -현금, 비영업 및 당사 사업의 정상적인 과정 외. 이익은 "기타소득(비용)"의 일부로 소득계산서에 기록되었습니다.

Cameco와 Brookfield가 Westinghouse를 인수하면서 Westinghouse의 소유권이 변경됨에 따라 Westinghouse의

취득일의 재고자산은 취득일의 시장가격을 기준으로 재평가되었습니다. 이러한 물량이 판매됨에 따라 Westinghouse의 판매된 제품 및 서비스 비용은 역사적 비용에 관계없이 이러한 시장 가치를 반영

합니다. 이러한 비용 중 우리의 몫은 지분법 피투자자의 이익에 포함되며 피투자자 정보에 판매된 제품 및 서비스 비용에 기록됩니다(재무제표 주석 7 참조). 이 비용은 현금이 아니고 정상적인 사업 과정이 아니며 소유권 변경으로 인해 발생했기 때문에 우리는 ANE 측정에서 우리 지분을 제외했습니다.

또한 Westinghouse는 인수 당사자들이 지불하기로 동의한 일부 영업 외 인수 관련 전환 비용을 지출하여 지불한 구매 가격을 줄였습니다. 이러한 비용 중 우리의 몫은 지분법 피투자자의 이익에 포함되며 피투자자 정보의 기타 비용에 기록됩니다(재무제표 주석 7 참조). 이 비용은 정상적인 사업 과정에서 벗어나 소유권 변경으로 인해 발생했기 때문에 우리는 ANE 측정에서 우리 지분을 제외했습니다.

이러한 측정값에 대한 더 나은 이해를 돕기 위해 아래 표에서는 조정 순이익과 2024년 1분기 순이익을 조정하고 이를 2023년 같은 기간과 비교합니다.

(백만 달러)	삼 개월 3월 31일 종료	
	2024년	2023년
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	(7)	119
조정		
파생상품 조정	33	(6)
지분투자자 수익 조정		
재고 구매 회계(세금 제외)	38	-
취득 관련 전환 비용(세금 제외)	14	-
기타영업이익 조정	(15)	(2)
조정에 대한 소득세	(7)	4
조정된 순이익	56	115

다음 표는 2023년 같은 기간과 비교하여 2024년 1분기 조정 순이익 변화에 기여한 내용을 보여줍니다.

(백만 달러)	삼 개월	
	IFRS	조정됨
순이익 - 2023	119	115
부문별 매출총이익 변화 (매출액에서 판매된 제품 및 서비스 비용과 감가상각비(D&A)를 차감하여 총 이익을 계산합니다.)		
우라늄		
판매량 변화로 인한 영향	(35)	(35)
더 높은 실현 가격(\$US)	119	119
높은 비용	(52)	(52)
변화 - 우라늄	32	32
연료 서비스 판매량 변화에 따른 영향	(12)	(12)
더 높은 실현 가격(\$Cdn)	16	16
높은 비용	(16)	(16)
변경 - 연료 서비스	(12)	(12)
기타 변경사항		
관리 비용 절감	4	4
더 높은 탐사 비용	(1)	(1)
매립 조항 변경	15	2
지분법 피투자자의 수익 감소	(103)	(51)
파생상품 손익의 변동	(43)	(4)
외환손익의 변화	19	19
금융소득 감소	(22)	(22)
소득세 회수 또는 비용 변경	5	(6)
다른	(20)	(20)
순이익 (손실) - 2024	(7)	56

#### 에비타

EBITDA는 감가상각 및 상각비, 금융 수입, 금융 비용(증가액 포함) 및 소득세를 포함하여 회사의 자본 및 세금 구조의 영향과 관련된 비용을 조정한 주주 귀속 순이익으로 정의됩니다.

#### 조정 EBITDA

조정된 EBITDA는 기본 비즈니스 성과를 나타내지 않거나 비즈니스 운영 성과를 평가하는 능력에 영향을 미치는 기간에 발생한 특정 비용 또는 이익의 영향에 대해 추가로 조정된 EBITDA로 정의됩니다. 이러한 조정에는 ANE 정의에 명시된 금액이 포함됩니다.

조정 EBITDA를 계산할 때 우리는 ANE 측정에 도달하기 위한 조정이 아닌 지분법 피투자자의 결과에 포함된 항목도 조정합니다. 이러한 항목은 피투자자 재무정보 내 기타 비용의 일부로 보고되며 기본 영업을 대표하지 않습니다. 여기에는 지정되지 않은 헤지의 손익, 인수와 관련된 거래, 통합 및 구조 조정 비용, 사업 처분에 따른 손익이 포함됩니다.

회사는 미래에도 유사한 이익을 실현하거나 비슷한 비용을 지출할 수 있습니다.

#### 조정된 잉여현금흐름

조정된 잉여현금흐름은 조정된 EBITDA에서 해당 기간의 자본 지출을 뺀 금액으로 정의됩니다.

#### 조정된 EBITDA 마진

조정 EBITDA 마진은 조정 EBITDA를 해당 기간의 수익으로 나눈 값으로 정의됩니다.

EBITDA, 조정된 EBITDA, 조정된 잉여현금흐름 및 조정된 EBITDA 마진은 당사와 다른 사용자가 자본 구조에 관계없이 관리 관점에서 운영 결과를 평가할 수 있게 해주는 비IFRS 측정값입니다. 이러한 측정값에 대한 더 나은 이해를 돕기 위해 아래 표에서는 2024년과 2023년 1분기의 EBITDA 및 조정 EBITDA를 사용하여 소득세 전 수익을 조정합니다.

## 2024년 3월 31일에 종료된 분기의 경우:

(백만 달러)	연료			다른	총
	우라늄1	서비스 웨스팅하우스			
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	253	20	(123)	(157)	(7)
감가상각 및 상각	37	5	-	1	43
금융소득	-	-	-	(6)	(6)
금융비용	-	-	-	38	38
소득세	-	-	-	31	31
	290	25	(123)	(93)	99
지분투자자 조정					
감가상각 및 상각	8	-	85	-	
금융소득	-	-	(2)	-	
금융비용	-	-	64	-	
소득세	20	-	(37)	-	
지분투자자순조정	28	-	110	-	138
에버타	318	25	(13)	(93)	237
파생상품 이익	-	-	-	33	33
기타영업이익	(15)	-	-	-	(15)
	303	25	(13)	(60)	255
지분투자자 조정					
재고 구매 회계	-	-	50	-	
인수 관련 전환 비용	-	-	19	-	
기타 비용	-	-	21	-	
지분투자자순조정	-	-	90	-	90
조정 EBITDA	303	25	77	(60)	345

<sup>1</sup> JV Inkai EBITDA 1억 5백만 달러는 우라늄 부문에 포함됩니다. 부문별 재무 결과 - 조정을 위한 Uranium을 참조하세요.

## 2023년 3월 31일에 종료된 분기의 경우:

(백만 달러)	연료			다른	총
	우라늄1	서비스			
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	189	31	(101)		119
감가상각 및 상각	68	8	1		77
금융소득	-	-	(28)		(28)
금융비용	-	-	24		24
소득세	-	-	36		36
	257	39	(68)		228
지분투자자 조정					
감가상각 및 상각	2	-	-		-
소득세	4	-	-		-
지분투자자순조정	6	-	-		6
에버타	263	39	(68)		234
파생상품손실	-	-	(6)		(6)
기타영업이익	(2)	-	-		(2)
조정 EBITDA	261	39	(74)		226

<sup>1</sup> JV Inkai EBITDA 6,300만 달러는 우라늄 부문에 포함됩니다. 부문별 재무 결과 - 조정을 위한 Uranium을 참조하세요.

파운드당 현금 비용, 파운드당 비현금 비용, 생산된 제품의 파운드당 총 비용  
구입한 우라늄

파운드당 현금 비용, 파운드당 비현금 비용, 생산 및 구매된 우라늄의 파운드당 총 비용은 비FRS 측정치입니다. 우리는 우라늄 사업 성과를 평가할 때 이러한 측정 방법을 사용합니다. 이러한 측정값은 IFRS에 따라 결정된 영업 이익이나 영업 현금 흐름을 반드시 나타내는 것은 아닙니다.

이러한 측정값에 대한 더 나은 이해를 돕기 위해 아래 표에서는 이러한 측정값을 판매된 제품 비용과 조정합니다.  
2024년과 2023년 1분기의 감가상각비와 상각비입니다.

(백만 달러)	삼 개월 3월 31일 종료	
	2024년	2023년
판매된 제품의 원가	355.9	390.0
더하기 / (빼기)		
로열티	(17.8)	(24.7)
관리 및 유지 비용	(12.2)	(11.9)
기타 판매비용	(4.9)	(2.7)
재고의 변화	20.4	(219.8)
현금운영비용 (a)	341.4	130.9
더하기 / (빼기)		
감가상각 및 상각	36.7	67.9
관리 및 유지 비용	(0.2)	(1.6)
재고의 변화	20.3	(17.6)
총 운영 비용 (b)	398.2	179.6
우라늄 생산 및 구매(백만 파운드) (c)	8.4	4.9
파운드당 현금 비용(a ¼ c)	40.64	26.71
파운드당 총 비용(b ¼ c)	47.40	36.64



## 추가 정보

### 중요한 회계 추정

우리 사업의 성격으로 인해 우리는 보고하는 자산과 부채, 수익과 비용, 약정 및 우발사항의 금액에 영향을 미치는 추정을 해야 합니다. 우리는 우리의 경험, 최선의 판단, 캐나다 광업, 야금 및 석유 연구소에서 확립한 지침, 그리고 우리가 합리적이라고 믿는 가정을 바탕으로 추정을 내립니다.

사업결합 및 자산인수와 관련된 매입가격은 취득한 기초자산에 배분되며, 취득 당시의 추정 공정 가치를 기준으로 부채. 공정가치를 결정하려면 미래 사건에 대한 가정, 추정 및 판단이 필요합니다. 배분 과정은 본질적으로 주관적이며 개별적으로 식별 가능한 자산과 부채에 배분되는 금액에 영향을 미칩니다. 결과적으로 구매 가격 배분은 보고된 자산과 부채, 미래 감가상각비 및 상각비 및 손상 테스트에 대한 영향으로 인한 미래 순이익에 영향을 미칩니다.

### 통제 및 절차

2024년 3월 31일 현재, 우리는 최고경영자(CEO)와 최고재무책임자(CFO)를 포함한 경영진의 참여와 감독 하에 공개 통제 및 절차의 효율성에 대한 평가를 실시했습니다. 인적 오류 가능성과 통제 및 절차의 우회 또는 무시 가능성을 포함하여 모든 공개 통제 및 절차 시스템의 효율성에는 본질적인 제한이 있습니다. 따라서 효과적인 공개 통제 및 절차라 할지라도 통제 목표 달성에 대한 합리적인 확신만 제공할 수 있습니다.

해당 평가를 바탕으로 2024년 3월 31일 현재 CEO와 CFO는 다음과 같은 결론을 내렸습니다.

- 공개 통제 및 절차는 해당 증권법에 따라 우리가 제출하고 제출하는 보고서에 공개해야 하는 정보가 필요할 때 기록, 처리, 요약 및 보고된다는 합리적인 보증을 제공하는 데 효과적이었습니다. 그리고
- 그러한 정보는 축적되어 CEO 및 CFO를 포함한 경영진에게 적절하게 전달됩니다. 필수 공개에 관해 적시에 결정을 내릴 수 있습니다.

2024년 3월 31일에 종료된 분기 동안 재무 보고에 대한 내부 통제에 중대한 영향을 미쳤거나 합리적으로 영향을 미칠 가능성이 있는 재무 보고에 대한 내부 통제에는 변경 사항이 없었습니다.

2024년 4월, 전자자원관리(ERP) 시스템인 SAP S/4 HANA를 조직 전체에 구현했습니다.

우리는 프로세스와 절차에 대한 특정 변경을 경험할 것으로 예상하며, 이로 인해 재무 보고에 대한 내부 통제도 변경됩니다. 경영진은 영향을 받는 각 영역의 프로세스와 절차가 발전함에 따라 내부 통제를 계속 평가하고 모니터링할 것입니다.



카메코 코퍼레이션  
2024년 요약연결 중간재무제표

(미감사)

2024년 4월 29일

## 카메코 코퍼레이션

### 연결손익계산서

(미감사) (\$Cdn, 천 달러, 주당 금액 제외)	메모	3개월이 끝났다	
		3월 31/24	3월 31/23
제품 및 서비스 수익	12	\$ 633,545	\$ 686,975
판매된 제품 및 서비스 비용		403,558	443,422
감가상각 및 상각		43,167	76,373
매출원가		446,725	519,795
총 이익		186,820	167,180
관리		59,808	64,011
탐구		7,360	6,279
연구 및 개발		9,320	4,232
기타영업이익	10	(16,780)	(2,047)
자산처분손실		370	-
운영 수익		126,742	94,705
금융비용	13	(38,145)	(23,597)
파생상품 이익(손실)	19	(41,278)	2,270
금융소득		6,323	27,540
지분법 피투자자의 이익(손실) 지분	7	(46,346)	56,536
기타소득(비용)	14	16,603	(2,586)
소득세 전 소득		23,899	154,868
법인세비용	15	30,960	35,904
당기순이익(손실)		\$ (7,061)	\$ 118,964
다음으로 인한 순이익(손실):			
지분 보유자		(7,056)	118,969
비지배지분		(5)	(5)
당기순이익(손실)		\$ (7,061)	\$ 118,964
주주에게 귀속되는 보통주당 이익(손실):			
기초적인	16	\$ (0.02)	\$ 0.27
희석됨	16	\$ (0.02)	\$ 0.27

요약연결중간재무제표에 첨부된 주석을 참조하십시오.

## 카메코 코퍼레이션

### 연결포괄손익계산서

(미감사) (\$Cdn, 천)	메모	3개월이 끝났다	
		3월 31/24	3월 31/23
당기순이익(손실)		\$ (7,061) \$	118,964
기타포괄손익(손실)(세금 차감):			
당기순이익으로 재분류되지 않는 항목은 다음과 같습니다.			
확정급여부채의 재측정 -			
지분법 피투자자1		(31)	-
당기순이익으로 재분류되거나 재분류될 수 있는 항목:			
해외사업 환산에 따른 환율차이		38,199	(2,631)
현금흐름위험회피수단으로 지정된 파생상품 이익 -			
지분법 피투자자2		3,949	-
외국 번역에 대한 환율 차이			
영업 - 지분법 피투자자		(12,152)	-
기타포괄손익(손실), 세금차감		29,965	(2,631)
<b>총포괄손익</b>		<b>\$ 22,904\$</b>	<b>116,333</b>
기타포괄손익(손실)			
지분 보유자		\$ 29,965달러	(2,631)
비지배지분		-	-
기타포괄손익(손실)		\$ 29,965달러	(2,631)
다음에 귀속되는 총포괄손익			
지분 보유자		\$ 22,909달러	116,338
비지배지분		(5)	(5)
<b>총포괄손익</b>		<b>\$ 22,904\$</b>	<b>116,333</b>

1 순세금(2024년 1분기 - \$10)

2 순세금(2024년 1분기 - \$(2,213))

요약연결 중간재무제표에 첨부된 주석을 참조하십시오.

## 카메코 코퍼레이션

### 연결재무상태표

(미감사) (\$Cdn, 천)	메모	액서와 같이	
		3월 31/24	12월 31/23일
자산			
유동자산			
현금 및 현금등가물		\$ 323,217	\$ 566,809
미수금		206,768	422,333
당기세자산		1,049	974
재고	5	761,102	692,261
소모품 및 선불 비용		154,038	149,352
유동장기채권, 투자금 및 기타	6	24,421	10,161
총 유동 자산		1,470,595	1,841,890
자산, 식물 및 장비		3,320,426	3,368,772
무형 자산		42,657	43,577
장기채권, 투자금 및 기타	6	600,303	613,773
지분법 피투자자에 대한 투자	7	3,194,120	3,173,185
이연 법인세 자산		874,933	892,860
비유동자산 합계		8,032,439	8,092,167
총 자산		\$ 9,503,034	\$ 9,934,057
부채와 주주의 지분			
유동부채			
미지급금 및 미지급 부채		376,713	577,550
당기법인세부채		25,200	24,076
장기부채의 유동부분	8	499,910	499,821
기타부채의 유동부분	9	72,055	48,544
현행 조항	10	59,059	39,113
유동부채 합계		1,032,937	1,189,104
장기 부채	8	1,032,172	1,284,353
기타부채	9	343,258	343,420
식량	10	982,768	1,022,871
비유동부채 합계		2,358,198	2,650,644
주주 지분			
주식 자본	11	2,914,770	2,914,165
기여잉여		209,729	215,679
이익잉여금		2,972,656	2,979,743
기타 자본 구성요소		14,714	(15,282)
주주에게 귀속되는 총자본		6,111,869	6,094,305
비지배지분		30	4
총주주자본		6,111,899	6,094,309
부채총계와 자본총계		\$ 9,503,034	\$ 9,934,057

약속과 우발사항 [주 10, 15]

요약연결중간재무제표에 첨부된 주석을 참조하십시오.

## 카메코 코퍼레이션 연결자본변동표

(미감사) (\$Cdn, 천)	주주에게 귀속됨						비 통제하다 관심	총 형평성	
	공유 기여		보유 수의 환산 헤지	외국의 통화	현금 유동 투자	형평성 FVOCI에서 총			
	수도	여분							
2024년 1월 1일 잔액	\$ 2,914,165	\$ 215,679	\$ 2,979,743	\$(18,040)	\$ 3,506	\$(748)	\$ 6,094,305	4	\$ 6,094,309
순손실	-	-	(7,056)	-	-	-	(7,056)	(5)	(7,061)
기타포괄손익 (손실)	-	-	(31)	26,047	3,949	-	29,965	-	29,965
총포괄손익 (손실) 해당 기간 동안	-	-	(7,087)	26,047	3,949	-	22,909	(5)	22,904
주식기준보상	-	1,288	-	-	-	-	1,288	-	1,288
스톡옵션 행사	605	(114)	-	-	-	-	491	-	491
제한된 공유 단위 출시된	-	(7,124)	-	-	-	-	(7,124)	-	(7,124)
소유자와의 거래 - 가여 자본	-	-	-	-	-	-	-	31	31
2024년 3월 31일 잔액	\$ 2,914,770	\$ 209,729	\$ 2,972,656	\$(8,007)	\$ 7,455	\$(748)	\$ 6,111,869	30	\$ 6,111,899
2023년 1월 1일 잔액	\$ 2,880,336	\$ 224,687	\$ 2,696,379	\$ 35,400	\$ -	\$(748)	\$ 5,836,054	11	\$ 5,836,065
당기순이익(손실)	-	-	118,969	-	-	-	118,969	(5)	118,964
기타포괄손익 (손실) 해당 기간 동안	-	-	-	(2,631)	-	-	(2,631)	-	(2,631)
총포괄손익 (손실) 해당 기간 동안	-	-	118,969	(2,631)	-	-	116,338	(5)	116,333
주식기준보상	-	849	-	-	-	-	849	-	849
스톡옵션 행사	11,800	(2,188)	-	-	-	-	9,612	-	9,612
제한된 공유 단위 출시된	-	(6,408)	-	-	-	-	(6,408)	3	(6,408)
배당금	-	-	상	-	-	-	-	-	상
2023년 3월 31일 잔액	\$ 2,892,136	\$ 216,940	\$ 2,815,351	\$ 32,769	\$ -	\$(748)	\$ 5,956,448	6	\$ 5,956,454

요약연결중간재무제표에 첨부된 주석을 참조하십시오.

## 카메코 코퍼레이션

## 연결현금흐름표

(미감사) (\$Cdn, 천)	메모	3개월이 끝났다	
		3월 31/24	3월 31/23
영업 활동			
당기순이익(손실)		\$ (7,061)	\$ 118,964
다음에 대한 조정:			
감가상각 및 상각		43,167	76,373
이연 요금		(24,282)	(14,942)
파생상품의 미실현손실(이익)		34,644	(6,282)
주식기준보상	18	1,288	849
자산처분손실		370	-
금융비용	13	38,145	23,597
금융소득		(6,323)	(27,540)
지분법 피투자자의 손실(이익) 지분	7	46,346	(56,536)
기타영업이익	10	(16,780)	(2,047)
기타비용(수입)		(16,603)	2,586
법인세비용	15	30,960	35,904
받은 이자		6,323	27,444
납부한 소득세		(11,883)	(7,460)
기타 운영 항목	17	(55,154)	44,246
영업으로 인한 순현금		63,157	215,156
투자 활동			
유형자산, 식물 및 장비에 대한 추가사항		(40,019)	(26,909)
단기투자 감소		-	307,952
투자에 의해 제공(사용)된 순현금		(40,019)	281,043
자금조달 활동			
부채 감소		(268,300)	-
지급된 이자		(2,523)	(790)
임대 원금 지불		(412)	(585)
주식발행, 스톡옵션 계획에 따른 수익		491	9,612
배당금 반환		-	4
파이낸싱을 통해 제공(사용)된 순현금		(270,744)	8,241
해당 기간 중 현금및현금성자산의 증가(감소)		(247,606)	504,440
외화현금잔고의 환율변동		4,014	(1,231)
현금및현금등가물, 기간초		566,809	1,143,674
기말 현금및현금성자산		\$ 323,217	\$ 1,646,883
현금및현금등가물은 다음으로 구성됩니다.			
현금		234,391	722,823
현금등가물		88,826	924,060
현금 및 현금등가물		\$ 323,217	\$ 1,646,883

요약연결중간재무제표에 첨부된 주석을 참조하십시오.

## 카메코 코퍼레이션 요약연결중간재무제표에 대한 주석

(미감사)

(Cdn\$ 수천, 주당 금액 및 명시된 금액 제외)

### 1. 카메코 주식회사

Cameco Corporation은 캐나다 기업법(Canada Business Corporations Act)에 따라 법인화되었습니다. 등록 사무소 주소는 2121 11th Street West, Saskatoon, Saskatchewan, S7M 1J3입니다. 2024년 3월 31일에 종료된 기간의 요약 연결 중간재무제표는 Cameco Corporation과 그 자회사(회사 또는 Cameco로 통칭)와 관계회사 및 공동약정에 대한 회사의 지분으로 구성됩니다.

Cameco는 전 세계적으로 깨끗하고 안정적인 기저부하 전기를 생산하는 데 필요한 우라늄을 공급하는 세계 최대 공급업체 중 하나입니다. 회사는 서스캐처원주 북부와 미국에서 사업을 운영하고 있으며 합작회사 National Atomic Company Kazatomprom과의 합작 투자인 Joint Venture Inkai LLP(JV Inkai)의 지분 40%를 보유하고 있습니다.

(Kazatomprom), 카자흐스탄에 위치. Cameco는 또한 Westinghouse Electric Company(웨스팅하우스)의 지분 49%를 보유하고 있습니다.

Brookfield Renewable Partners 및 기관 파트너(통칭하여 Brookfield)와의 합작 투자. 웨스팅하우스는 하나다

펜실베이니아에 본사를 두고 전 세계에 사업장을 두고 있는 세계 최대 원자력 서비스 기업 중 하나입니다.

세계. JV Inkai와 Westinghouse는 모두 지분 기준으로 회계처리됩니다(주석 7 참조).

Cameco에는 Cigar Lake와 McArthur River라는 두 개의 광산이 운영되고 있습니다. 2018년에 중단되었던 McArthur River/Key Lake의 운영은 2022년 11월에 재개되었습니다. Rabbit Lake 운영은 2016년에 관리 및 유지 관리에 들어갔습니다.

Cameco의 미국 사업장인 Crow Butte와 Smith Ranch-Highland도 2016년에 생산을 줄이고 모든 유정 개발을 연기하기로 결정했기 때문에 현재 생산을 중단하고 있습니다. 재무제표에 미치는 영향은 주석 20을 참조하십시오.

또한 회사는 핵 연료 처리 서비스 분야의 선도적인 공급업체로서 세계의 많은 원자로 함대에 오늘날 이용 가능한 가장 깨끗한 전기 공급원 중 하나를 생성하는 연료를 공급하고 있습니다. 이 회사는 온타리오주 블라인드 리버에서 세계 최대 규모의 상업용 정유소를 운영하고 있으며, 온타리오주 포트호프에서 전 세계 UF6 1차 변환 용량의 상당 부분을 제어하고 있으며, 포트호프 및 코버그 시설에서 CANDU 원자로용 연료 집합체 및 원자로 부품을 생산하는 선도적인 제조업체입니다. , 온타리오.

### 2. 중요한 회계정책

#### A. Statement of compliance

이 요약연결 중간재무제표는 IAS 34 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 요약 연결 중간 재무제표에는 전체 연차 재무제표에 필요한 모든 정보가 포함되어 있지 않으므로 2023년 12월 31일로 종료되는 연도의 Cameco 연차 연결 재무제표와 함께 읽어야 합니다.

이 요약연결 중간재무제표는 2024년 4월 29일 회사 이사회에서 발행 승인을 받았습니다.

#### B. Basis of presentation

이 요약연결중간재무제표는 회사의 기능통화인 캐나다달러로 표시되어 있습니다. 달리 명시하지 않는 한 모든 재무 정보는 캐나다 달러로 표시됩니다. 표시된 금액

표 형식은 주당 금액과 별도로 명시된 경우를 제외하고 가장 가까운 천 단위로 반올림되었습니다.



요약연결분기재무제표는 매 보고기간말에 대체적 기준으로 측정되는 다음의 중요한 항목을 제외하고는 역사적 원가를 기준으로 작성되었습니다.

---

파생금융상품	당기손익을 통한 공정가치(FVTPL)
지분 증권	기타포괄손익을 통한 공정가치(FVOCI)
현금결제형 주식기준보상약정에 대한 부채	당기손익을 통한 공정가치(FVTPL)
순확정급여부채	사외적립자산의 공정가치에서 현재가치를 차감한 금액 확정급여채무

---

국제회계기준(IFRS)에 따라 요약연결 중간재무제표를 작성하려면 경영진이 회계정책의 적용과 보고된 자산, 부채, 수익 및 비용 금액에 영향을 미치는 판단, 추정 및 가정을 해야 합니다. 실제 결과는 다음과 다를 수 있습니다.

견적.

이 요약연결 중간재무제표를 작성할 때 회사의 회계정책을 적용함에 있어 경영진이 내린 중요한 판단과 추정 불확실성의 주요 원천은 2023년 12월 31일로 종료되는 회계연도의 연결재무제표에 적용된 것과 동일했습니다. .

추정치와 기본 가정은 지속적으로 검토됩니다. 회계추정에 대한 수정은 추정이 수정된 기간과 영향을 받는 미래 기간에 인식됩니다. 더 높은 수준의 판단이나 복잡성이 수반되는 영역, 연결재무제표에 중요한 가정과 추정이 포함되는 영역은 다음과 같습니다.

2023년 12월 31일 연결재무제표 주석 5에 공시되어 있습니다.

### 3. 회계기준

#### 가. 회계정책의 변경

기존 기준서에 대한 다수의 개정사항은 2024년 1월 1일부터 발효되었으나 회사의 재무제표에는 영향을 미치지 않았습니다.

#### B. 아직 채택되지 않은 새로운 표준 및 해석

2024년 3월 31일로 종료되는 회계연도에 아직 유효하지 않으며, 요약연결 중간재무제표 작성에 적용되지 않은 새로운 기준이 하나 있습니다. Cameco는 이 기준을 조기에 채택할 계획이 없으며 재무제표에 중대한 영향을 미칠 것으로 기대하지 않습니다.

#### 나. 재무제표 프레젠테이션

2024년 4월, 국제회계기준위원회(IASB)는 IFRS 18, 재무제표 표시 및 공개 (IFRS 18)를 발행했습니다. IFRS 18은 2027년 1월 1일 이후 개시하는 기간부터 유효하며 조기 적용이 허용됩니다.

IFRS 18은 손익계산서에 정의된 소계를 요구하고, 경영진이 정의한 성과 측정에 대한 공시를 요구하고, 정보 통합 및 분리에 대한 새로운 원칙을 추가함으로써 재무 보고의 품질을 향상시킬 것으로 예상됩니다. Cameco는 아직 이 표준이 공개에 미치는 영향을 결정하지 않았습니다.

#### 4. 웨스팅하우스 일렉트릭 컴퍼니(Westinghouse) 인수

2023년 11월 7일 Cameco는 세계 최대 원자력 서비스 중 하나인 Westinghouse의 지분 49%를 인수했습니다.

상장 계열사인 Brookfield Renewable과 함께 Brookfield Asset Management와 협력하여 기업 파트너(Brookfield) 및 기관 파트너. Brookfield는 기관 파트너와 함께 나머지 51%를 소유하고 있습니다. 그만큼 인수는 회사가 사업의 핵심을 강화할 것으로 기대하는 추가적인 핵연료주기 자산에 대한 투자를 의미합니다.

Cameco는 구매 가격의 49%인 2,140,305,000달러(미국)를 조달하기 위해 현금, 부채 및 자본을 조합하여 사용했습니다. 회사는 \$1,540,305,000(미국)의 현금과 \$600,000,000(미국)을 정기 대출금으로 사용했습니다(주 8 참조). Cameco는 2022년에 인수 자금 지원을 위해 공모에 따라 보통주 34,057,250주를 발행했습니다. 2024년 3월 31일 현재 에스스로에 \$50,000,000(미국)가 남아 있습니다.

기초자산과 부채의 취득일 공정가치에 대한 Cameco의 지분은 다음과 같습니다.

취득한 순자산 (USD)	
현금 및 현금등가물	\$ 255,924
기타 유동 자산	955,140
자산, 식물 및 장비	795,613
무형 자산	2,839,550
친선	556,028
비유동자산	346,928
유동부채	(1,163,456)
비유동부채	(2,445,422)
<b>총</b>	<b>\$ 2,140,305</b>
현금 지급	1,540,305
정기대출	600,000
<b>총</b>	<b>\$ 2,140,305</b>

공정가치는 평가 대상 자산의 특성에 따라 다양한 평가 방법론을 사용하여 결정되었습니다. 방법에는 현금 흐름 할인, 로열티 및 다기간 초과 이익 구제, 공시 시장 가격 및 직접 비용 방법이 포함되었습니다.

무형 자산에는 고객 관계 및 계약, 개발된 기술, Westinghouse 상호 및 제품 개발 비용이 포함됩니다. 영업권은 조직의 예상 미래 수익 능력에 할당된 가치를 반영합니다. 이는 새로운 비즈니스 계약을 통해 실현될 것으로 예상되는 수익 잠재력입니다.

인수한 자산과 부채의 평가는 본 재무제표일 현재 확정되지 않았습니다. 그만큼

평가가 완료되면 인수 회계처리가 수정됩니다. 인수가 처음 보고된 2023년 12월 31일 이후 현재까지의 평가액 변동을 반영하기 위해 취득 순자산 간 금액을 재분류하였습니다.

평가가 완료된 후, 취득일로부터 1년 이내에 취득일 당시 존재했던 사실 및 상황에 대한 새로운 정보를 입수하여 위 금액에 대한 조정사항이나 취득일에 존재했던 추가 조항이 확인되는 경우, 수정이 이루어질 것입니다.

## 5. 재고

	3월 31/24	12월 31/23일
우라늄		
집중하다	\$ 550,414 \$ 511,654	
부서진 광석	57,112 71,463	
	607,526 583,117	
연료 서비스	153,136	108,711
다른	440	433
총	\$ 761,102 \$	692,261

Cameco는 2024년 1분기(2023년 - \$465,069,000) 동안 판매 비용으로 \$404,298,000의 재고를 지출했습니다.

## 6. 장기채권, 투자금, 기타

	3월 31/24	12월 31/23일
이연 요금	\$ 21,989 \$	-
파생상품 [주19]	7,277	28,467
투자 계약공제	95,940	95,940
조세분쟁 관련 미수금 [주 15](가)	209,125	209,125
상품대출(b)	288,294	288,294
다른	2,099	2,108
	624,724	623,934
현재 부분이 적음	(24,421)	(10,161)
그물	\$ 600,303 \$ 613,773	

(a) Cameco는 캐나다 국세청(CRA)과의 분쟁과 관련하여 현금세 및 이전가격 벌금과 관련 이자 및 할부 벌금의 50%를 면제하거나 확보해야 했습니다. 사건의 예상 결과에 비추어 Cameco는 현금세, 이자 및 벌금을 포함하여 CRA에 송금된 금액을 회수할 것으로 예상합니다.

(b) Cameco는 합작 투자 파트너인 Orano Canada Inc.(Orano)에 5,400,000파운드의 우라늄 정광을 대여했습니다. Orano는 늦어도 2028년 12월 31일까지 우라늄 정광으로 회사에 현물 상환할 의무가 있습니다. 2024년 3월 31일 현재 3,000,000파운드(2023년 12월 31일 - 3,000,000파운드)에 대한 상환금으로 반환되었습니다.

Cameco는 또한 2022년과 2023년에 Orano에 1,148,200kgU의 전환 공급량과 추가로 1,200,000파운드의 우라늄 정광을 대여했습니다. Cameco에 대한 상환은 2027년 12월 31일까지 인출된 U3O8 수량과 2027년 12월 31일까지 인출된 UF6 전환 공급량으로 현물로 이루어질 예정입니다. 2035년 12월 31일.

2024년 3월 31일 현재 U3O8 3,600,000파운드 (2023년 12월 31일 - 3,600,000파운드) 및 UF6 1,148,200kgU 전환 공급량(2023년 12월 31일 - 1,148,200kgU)은 대출금에서 인출되어 Cameco의 가중 평균 재고 비용으로 기록됩니다.

## 7. 지분법 피투자자

	3월 31/24	12월 31/23일
웨스팅하우스에 대한 관심	\$ 2,831,752	\$ 2,899,379
JV인카이에 대한 관심	362,368	273,806
글로벌 레이저 농축(GLE)에 대한 관심	-	-
	\$ 3,194,120	\$ 3,173,185

가. 합작투자

나. 웨스팅하우스

Westinghouse는 원자로 기술 OEM 제조업체이자 상업용 유틸리티 및 정부 기관에 제품 및 서비스를 제공하는 글로벌 공급업체입니다. 2023년 11월 7일부터 Cameco는 49%의 지분을 보유하고 Brookfield는 51%의 지분을 보유하고 있습니다. Cameco는 Westinghouse의 전략적 운영, 투자 및 자금 조달 활동에 대해 Brookfield와 공동 통제권을 갖고 있습니다. 회사는 별도 법인의 법적 형태, 계약 조건 또는 기타 사실과 상황이 회사의 자산과 의무에 대한 권리를 회사에 부여하지 않는다고 결론을 내린 후 공동약정을 공동 기업으로 분류해야 한다고 결정했습니다. 약정과 관련된 부채. 결과적으로 Cameco는 Westinghouse를 지분 기준으로 회계처리합니다.

Westinghouse는 정전 및 유지 관리 서비스, 엔지니어링 지원, 계측 및 제어 장비, 발전소 개조, 원자로 부품 및 부품을 제공합니다. 웨스팅하우스는 경수로용 핵연료 공급 장치를 설계하고 제조하는 3개의 제조 시설을 보유하고 있습니다. 또한 Westinghouse는 새로운 원자로 발전소 건설을 위한 장비를 설계, 개발 및 조달합니다.

다음 표에는 Westinghouse의 총포괄손실(100%)이 요약되어 있습니다.

	3월 31/24	3월 31/23
제품 및 서비스 수익	\$ 1,337,804	\$ -
판매된 제품 및 서비스 비용	(601,723)	-
감가상각 및 상각	(172,849)	-
마케팅, 관리 및 일반 비용	(684,061)	-
금융소득	3,939	-
금융비용	(130,852)	-
기타비용	(80,582)	-
소득세 회수	76,332	-
순손실	(251,992)	-
기타포괄손실	(16,804)	-
총포괄손익	\$ (268,796)	\$ -

Cameco는 2023년 11월 7일까지 Westinghouse에 대한 지분을 인수하지 않았습니다.

다음 표는 웨스팅하우스의 재무정보(100%)를 요약하여 장부금액에 조정된 것입니다.  
Cameco의 관심분야:

	3월 31/24	12월 31/23일
현금 및 현금등가물	\$ 275,712	\$ 265,146
기타 유동 자산	2,388,847	2,364,602
무형 자산	7,679,998	7,655,386
친선	1,537,830	1,534,947
비유동자산	2,854,602	3,102,566
유동부채	(2,301,620)	(2,464,058)
비유동부채	(6,803,625)	(6,684,673)
순자산	5,631,744	5,773,916
비지배지분에 귀속되는 순자산	(23,583)	(24,036)
주주에게 귀속되는 순자산	5,608,161	5,749,880
Cameco의 주주 귀속 순자산 지분(49%)	2,747,999	2,817,441
취득비용(a)	83,896	83,916
외환의 영향	(143)	(1,978)
웨스팅하우스의 장부이자 금액	\$ 2,831,752	\$ 2,899,379

(a) Cameco는 투자 비용에 포함된 인수 비용 8,400만 달러를 지출했습니다.

ii. 글로벌 레이저 농축 LLC(GLE)

GLE는 3세대 우라늄 농축 기술인 SILEX(레이저 여기를 통한 동위원소 분리) 레이저 농축 기술의 독점 라이선스권자입니다. Cameco는 GLE의 지분 49%를 소유하고 있으며 최대 75% 소유권의 과반 지분을 획득할 수 있는 옵션도 있습니다. Cameco는 전략적 운영, 투자 및 자금 조달 활동에 대해 SILEX와 공동 통제권을 갖고 있으며 결과적으로 GLE를 지분 기준으로 회계처리합니다. 2014년에는 손상차손이 인정되었습니다.

전체 보유 가치 \$183,615,000. 손상 후 Cameco는 지분법 회계에 따라 GLE에 대한 손실 지분 인식을 중단했습니다. GLE에 대한 Cameco의 기여는 연구 개발로 수익에 기록됩니다.

나. 준회원

나. JV인카이

JV Inkai는 카자흐스탄에 위치한 Inkai 우라늄 매장지를 운영하는 회사입니다. Cameco는 JV Inkai의 지분 40%를 보유하고 있으며 Kazatomprom은 60%의 지분을 보유하고 있습니다. Cameco는 합작 투자에 대한 통제권이 없으므로 지분 기준으로 투자를 회계 처리합니다.

JV 인카이(JV Inkai)는 현장 회수(ISR) 기술을 활용해 우라늄을 추출하는 우라늄 채굴 및 밀링 사업장이다. JV Inkai의 참여자들은 Inkai로부터 우라늄을 구매하고, 해당 제품을 제3자 고객에게 판매하여 직접 수익을 얻습니다.

다음 표는 JV Inkai의 총포괄이익(100%)을 요약한 것입니다.

	3월 31/24	3월 31/23
제품 및 서비스 수익	\$ 313,864 \$ (38,424)	74,303
판매된 제품 및 서비스 비용	(20,400)	(13,481)
감가상각 및 상각	562 (272)	(4,521)
금융소득		130
금융비용	(15,312)	(259)
기타비용	(49,457)	(9,730)
법인세비용		(9,843)
계속 영업으로 인한 순이익	190,561	36,599
기타포괄손익	-	-
총포괄손익	\$ 190,561 \$	36,599

다음 표는 JV인카이의 재무정보(100%)를 요약하여 장부금액에 조정된 것입니다.  
Cameco의 관심분야:

	3월 31/24	12월 31/23일
현금 및 현금등가물	\$ 190,799 \$ 606,087	24,074
기타 유동 자산	363,972	551,917
비유동자산	(453,678)	332,655
유동부채	(32,344)	(40,985)
비유동부채		(30,211)
순자산	674,836	837,450
Cameco의 순자산 비중(40%)	269,934	334,980
조정 통합(a)	(72,450)	(74,223)
공정가치 증가(b)	80,319	81,090
배당금을 선언했지만 받지 못함	195,207	5,952
지분율초과배당금(c)	(107,179)	(74,843)
외환의 영향	(3,463)	850
JV인카이의 장부이자금액	\$ 362,368 \$ 273,806	

(a) Cameco는 미실현 이익을 제거하고 이연 이익을 인식하며 회계 정책의 역사적 차이를 상각하기 위해 특정 연결 조정을 기록합니다. 역사적 차이는 생산 단위에 대한 수익으로 상각됩니다.

(b) 구조조정 시 Cameco는 JV Inkai의 자산과 부채에 공정 가치를 부여했습니다. 이 증가분은 생산 단위에 대한 수익으로 상각됩니다.

(c) Cameco의 배당금 지분은 현재 소유 지분보다 높은 생산 구매 자격을 따릅니다.

## 8. 장기부채

	3월 31/24	12월 31/23일
무담보사채		
시리즈 F - 5.09% 사채 만기일 2042년 11월 14일 시리즈 G - 4.19% 사채 만기일	\$ 99,380 \$	99,374
2024년 6월 24일 시리즈 H - 2.95% 사채 만기일 2027년 10월 21일 정기	499,910	499,821
대출	398,670	398,582
	534,122	786,397
	1,532,082	1,784,174
현재 부분이 적음	(499,910)	(499,821)
총	\$ 1,032,172 \$	1,284,353

2023년 11월 7일에 회사는 대출기관 신디케이트를 통해 \$600,000,000(미국)의 정기 대출을 활용했습니다. 수익금

기간 대출은 Westinghouse의 49% 인수 자금을 조달하는 데 사용되었습니다. 기간 대출은 두 개의 \$300,000,000(미국)로 구성되었습니다.

트랜치. 첫 번째 트랜치는 SOFR + 1.80%의 변동 이자율을 가지며 2025년 11월 7일에 만기됩니다. 두 번째 트랜치

트랜치에는 SOFR + 2.05%의 변동 이자율이 있으며 만기는 2026년 11월 7일입니다. Cameco는 2024년 2월 8일에 2026년 만기인 트랜치에 대해 \$200,000,000(미국)를 상환했습니다.

## 9. 기타부채

	3월 31/24	12월 31/23일
이연판매	\$ 57,712 \$	45,372
파생상품 [주19]	35,798	22,344
미지급연금 및 퇴직급여채무	77,857	77,002
임대임무 [주19]	10,512	10,816
상품대출(a)	166,563	166,052
판매계약 [주4]	5,644	6,314
다른	61,227	64,064
	415,313	391,964
현재 부분이 적음	(72,055)	(48,544)
그물	\$ 343,258 \$	343,420

(a) Cameco는 다양한 상대방과 대기 상품 대출 시설을 보유하고 있습니다. 이 약정을 통해 우리는 2027년 9월 30일까지 최대 1,978,000kgU의 UF6 전환 서비스와 6,679,000파운드의 U3O8을 빌릴 수 있으며 2027년 12월 31일까지 현물 상환이 가능합니다. 해당 시설에서는 다음을 기준으로 최대 1.5%의 대기 수수료를 지불할 수 있습니다. 시설의 시장 가치와 이자는 0.5%에서 3.0% 범위의 이율로 인출된 금액의 시장 가치에 대해 지불됩니다. 2024년 3월 31일 현재 상환 만기 대출금에 대해 1,777,000kgU의 UF6 전환 서비스(2023년 12월 31일 - 1,777,000kgU)를 인출했습니다.

다음 해 12월 31일까지:

	2024년	2025년	2026년	2027년	총
UF6의 kgU	-	528,000	1,249,000	-	1,777,000

또한 2,756,000파운드의 U3O8 (2023년 12월 31일 - 2,756,000파운드)을 인출하고 상환 기한은 다음 날짜까지입니다.

다음 해 12월 31일:

	2024년	2025년	2026년	2027년	총
U308 의 파운드	-	630,000	2,126,000	-	2,756,000

대출금은 Cameco의 가중 평균 채고 비용으로 기록됩니다.

## 10. 조항

	매립 폐기물 처리		총
연초	\$ 1,051,167	\$ 10,817	\$ 1,061,984
추정 및 할인율 변경			
유형자산, 공장 및 장비의 자본화	(11,309)	-	(11,309)
수익으로 인식	(16,780)	-	(16,780)
해당 기간 동안 사용되는 조항	(7,258)	(550)	(7,808)
할인해제	8,687	86	8,773
위험의 영향	6,967	-	6,967
기간 종료	\$ 1,031,474	\$ 10,353	\$ 1,041,827
현재의	55,007	4,052	59,059
현재 외	976,467	6,301	982,768
	\$ 1,031,474	\$ 10,353	\$ 1,041,827

## 11. 자본금 공유

2024년 3월 31일 기준으로 발행된 보통주는 434,205,752주입니다. 1,366,289주에 대한 옵션은 스톡옵션 계획에 따라 발행되었으며 2027년까지 행사 가능합니다.

2024년 3월 31일에 종료된 3개월 동안 30,000주에 대한 옵션이 행사되어 주식이 발행되었습니다(2023년 - 513,717주).

## 12. 수익

Cameco의 고객과의 우라늄 및 연료 서비스 판매 계약에는 고정 가격과 시장 관련 가격이 모두 포함됩니다. 고정 가격 계약은 일반적으로 계약이 수락되고 계약 기간에 걸쳐 확대되는 시점의 기간 가격 지표를 기반으로 합니다. 시장관련 계약은 현물가격 또는 장기가격을 기준으로 하며, 가격은 계약 수락 시점이 아닌 인도 시점에 호가됩니다. 이러한 계약에는 일반적으로 계약 기간에 걸쳐 인상되는 최저 가격 및/또는 최고 가격이 포함됩니다. 확대는 일반적으로 소비자 물가 지수를 기반으로 합니다. 회사의

계약에는 이러한 가격 책정 메커니즘 중 하나 또는 둘의 조합이 포함됩니다. 계약에는 변동대가가 없으므로 인도 시점에 수익 제약이 있는 것으로 간주되지 않습니다. Cameco는 상각 기간이 1년 미만이므로 계약 체결에 따른 증분 비용을 지출합니다.



다음 표에는 Cameco의 매출을 지역 및 계약 유형별로 분류하여 요약하고 Cameco의 보고 부문에 대한 조정 내용이 포함되어 있습니다(주 20).

2024년 3월 31일까지 3개월 동안

	우라늄	연료 서비스	총
고객 지역			
아메리카	\$ 421,917,671,131	\$ 61,253	\$ 483,170
유럽	72,062	10,761	77,892
아시아		421	72,483
	\$ 561,110	\$ 72,435	\$ 633,545
계약 유형			
고정 가격	\$ 157,927	\$ 63,614	\$ 221,541
시장 관련	403,183	8,821	412,004
	\$ 561,110	\$ 72,435	\$ 633,545

2023년 3월 31일까지 3개월 동안

	우라늄	연료 서비스	총
고객 지역			
아메리카	\$ 234,273	\$ 66,170	\$ 300,443
유럽	178,142	19,191	197,333
아시아	182,161	7,038	189,199
	\$ 594,576	\$ 92,399	\$ 686,975
계약 유형			
고정 가격	\$ 201,953	\$ 92,399	\$ 294,352
시장 관련	392,623	-	392,623
	\$ 594,576	\$ 92,399	\$ 686,975

## 13. 금융비용

	3개월이 끝났다	
	3월 31/24	3월 31/23
장기 부채에 대한 이자	\$ 24,372	\$ 10,377
충당금할인 해제	8,773	9,339
기타 비용	5,000	3,881
총	\$ 38,145	\$ 23,597

## 14. 기타소득(비용)

	3개월이 끝났다	
	3월 31/24	3월 31/23
외환차익(손실)	16,607	(2,586)
다른	(4)	-
총	\$ 16,603	\$ (2,586)

## 15. 소득세

	3개월이 끝났다	
	3월 31/24	3월 31/23
소득세 전 이익(손실)		
캐나다	\$ 140,574 (116,675)	\$ 149,619
외국의		5,249
	\$ 23,899	\$ 154,868
현행소득세		
캐나다	\$ 11,354	\$ 11,885
외국의	1,445	2,423
	\$ 12,799	\$ 14,308
이연법인세(회수)		
캐나다	\$ 19,456	\$ 20,808
외국의	(1,295)	788
	\$ 18,161	\$ 21,596
법인세비용	\$ 30,960	\$ 35,904

Cameco는 \$874,933,000의 이연 법인세 자산을 기록했습니다(2023년 12월 31일 - \$892,860,000). 이러한 이연법인세자산의 실현은 회사의 일시적 세무차이가 가능한 기간 동안 특정 관할 권에서의 미래 과세소득의 발생에 달려 있습니다. 당사는 이연법인세자산의 전부 또는 일부가 실현되지 않을 가능성이 높은지 여부를 고려하고 있습니다. 이러한 평가를 할 때 경영진은 최근 재무 운영, 예상 미래 과세 소득 및 세금 계획 전략을 포함하여 이용 가능한 모든 증거를 고려합니다. 이연법인세자산을 이용할 수 있는 기간에 대한 미래과세소득에 대한 예측에 기초하여, 이러한 이연 법인세자산이 실현될 가능성이 높으므로 이연법인세자산을 계상하였습니다.

Cameco는 스위스, 룩셈부르크, 독일, 영국을 포함하여 2024년 1월 1일부터 글로벌 최소 총전세가 제정되었거나 실질적으로 제정된 국가에서 사업을 운영하고 있습니다. 회사는 법안 초안이 발표되어 2024년에 발효될 것으로 예상되는 캐나다의 범위 내에 있을 것으로 예상합니다. 다른 모든 구성 기업은 15%보다 높은 유효 세율을 갖고 있으며, 해당 노출은 현재 스위스에만 있습니다. 과도기적 안전항 규정이 충족될 것으로 예상됩니다. 이러한 노출로 인해 스위스에서 벌어들인 이익(2023 - \$0)과 관련하여 \$345,000의 추가 소득세 비용이 기록되었습니다.

#### 캐나다

2021년 2월 18일, 캐나다 대법원(대법원)은 2020년 6월 26일 연방항소법원(항소법원)의 결정에 대해 캐나다 국세청(CRA)의 항소 허가 신청을 기각했습니다. 해고는 2003년, 2005년 및 2006년 과세 연도에 대한 분쟁이 회사의 유리한 방향으로 완전하고 최종적으로 해결되었음을 의미합니다.

2018년 9월, 캐나다 조세법원(Tax Court)은 외국 자회사와 관련된 마케팅 및 거래 구조와 특정 회사간 우라늄 판매 및 구매 계약에 사용된 관련 이전가격 방법론이 캐나다 법률을 완전히 준수한다고 판결했습니다. 문제의 세금 연도. 경영진은 결정의 원칙이 이후의 모든 과세연도에 적용되며 해당 연도의 최종 해결이 Cameco의 재무 상태, 운영 결과 또는 해결 연도의 유용성에 중요하지 않을 것이라고 믿습니다.

CRA가 2006년 이후 과세 연도에 대해 계속해서 재평가를 청구함에 따라 Cameco는 캐나다 연방 및 지방세 규정에 따라 항소 권리를 활용하고 있습니다.

#### 16. 주당 금액

주당 금액은 해당 기간 동안의 가중평균 유통보통주식수를 기준으로 계산되었습니다. 2024년 가중평균 지급 주식수는 434,185,471주(2023년 - 432,850,340주)였습니다.

	3개월이 끝났다	
	3월 31/24	3월 31/23
기본 주당 이익(손실) 계산		
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	\$ (7,056)	\$ 118,969
가중평균 보통주 발행	434,185	432,850
보통주당 기본이익(손실)	\$ (0.02)	\$ 0.27
회석주당이익(손실) 계산		
주주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	\$ (7,056)	\$ 118,969
가중평균 보통주 발행	434,185	432,850
스톡옵션의 회석효과	-	1,707
회석을 가정하여 가중 평균 발행 보통주	434,185	434,557
보통주당 회석이익(손실)	\$ (0.02)	\$ 0.27

(a) 2023년 3월 31일 종료된 분기에는 1,049개의 옵션이 회석 가중 평균 보통주 수에서 제외되었습니다.

포함하면 회석 방지 효과가 있기 때문에 주식을 공유합니다.

## 17. 현금흐름표

	3개월이 끝났다	
	3월 31/24	3월 31/23
비현금 운전 자본의 변화:		
미수금	\$ 252,901	\$ 35,037
재고	(60,768)	200,691
소모품 및 선불 비용	(4,526)	(10,913)
미지급금 및 미지급 부채	(228,041)	(168,043)
매립지불	(7,808)	(8,893)
다른	(6,912)	(3,633)
기타 운영 항목	\$ (55,154)	\$ 44,246

## 18. 주식기준보상계획

## A. Stock option plan

Cameco 스톡옵션 계획에 따라 발행할 수 있는 보통주의 총수는 43,017,198주를 초과할 수 없으며, 그 중 32,226,059주가 발행되었습니다. 2024년 3월 31일 현재 참가자들이 보유하고 있는 스톡옵션의 총수는 1,366,289주(2023년 12월 31일 - 1,396,289주)입니다.

## B. Executive performance share unit (PSU)

해당 분기 동안 회사는 178,600개의 PSU를 승인했습니다. 발행일 기준 단위당 가중 평균 공정 가치는 \$55.00입니다. 2024년 3월 31일 기준, 참가자가 보유한 PSU의 총 개수는 635,312개(2023년 12월 31일 - 830,279개)입니다.

## C. Restricted share unit (RSU)

해당 분기 동안 회사는 322,267개의 RSU를 승인했습니다. 발행일 기준 단위당 가중 평균 공정 가치는 \$55.00입니다. 2024년 3월 31일 기준, 참가자가 보유한 RSU의 총 개수는 746,289개(2023년 12월 31일 - 814,683개)입니다.

## D. Deferred share unit (DSU)

2024년 3월 31일 기준, 참여 이사가 보유한 DSU의 총 수는 568,071개(2023년 12월 31일 - 564,401개)입니다.

주식 결제형 계획 Cameco는

직원에게 부여된 단위의 추정 공정 가치를 반영하기 위해 기여한 잉여분에 대한 상쇄 대변과 함께 주식 결제형 계획에 따라 보상 비용을 기록합니다. 해당 기간 동안 회사는 이러한 계획에 따라 다음 비용을 인식했습니다.

	3개월이 끝났다	
	3월 31/24	3월 31/23
우리사주 소유 계획(a)	\$ 1,080	\$ 914
제한된 공유 단위 계획	1,288	849
총	\$ 2,368	\$ 1,763

(a) 2024년에 회사 출연으로 매입한 주식의 총수는 18,331주(2023년 - 25,527주)입니다.

## 현금정산형 플랜

해당 기간 동안 회사는 이러한 계획에 따라 다음과 같은 비용(수익)을 인식했습니다.

	3개월이 끝났다	
	3월 31/24	3월 31/23
성과공유단위계획	\$ 3,522	\$ 8,127
이연주단위계획	861	2,575
제한된 공유 단위 계획	2,811	6,133
팬텀 스톡옵션 계획	70	485
팬텀 제한 공유 단위 계획	166	140
	\$ 7,430	\$ 17,460

주식기준보상계획과 관련된 비용은 주로 손익계산서에 관리비의 일부로 포함됩니다.

## 19. 금융상품 및 관련 위험관리

## A. Accounting classifications

다음 표는 보고일 현재 Cameco 금융상품의 장부금액과 회계분류를 요약한 것입니다.

2024년 3월 31일

	FVTPL	분할 상환 비용	총
금융 자산			
현금및현금성자산(a)	\$	-\$ 323,217	\$ 323,217
미수금		- 206,768	206,768
파생자산 [주6]			
외화계약	7,277	-	7,277
	7,277	529,985	537,262
금융부채			
미지급금 및 미지급 부채		- 376,713	376,713
임대임무 [주9]		- 10,512	10,512
장기부채의 유동부분		- 499,910	499,910
파생부채 [주9]			
외화계약	28,576	-	28,576
이자율 계약	7,222	-	7,222
장기 부채		- 1,032,172	1,032,172
	35,798	1,919,307	1,955,105
그물	(28,521)	(1,389,322)	(1,417,843)

2023년 12월 31일

	FVTPL	분할 상환 비용	총
금융 자산			
현금 및 현금등가물	\$ -	\$ 566,809	566,809
미수금	-	422,333	422,333
파생자산 [주6]			
외화계약	28,467	-	28,467
	\$ 28,467달러	989,142 \$	1,017,609
금융부채			
미지급금 및 미지급 부채	\$ -	\$ 577,550	577,550
임대임무 [주9]	-	10,816	10,816
장기부채의 유통부분	-	499,821	499,821
파생부채 [주9]			
외화계약	16,525	-	16,525
이자율 계약	5,819	-	5,819
장기 부채	-	1,284,353	1,284,353
	22,344	2,372,540	2,394,884
그물	\$ 6,123 \$	(1,383,398) \$	(1,377,275)

(a) Cameco는 특정 신용장에 대한 담보로 현금 \$158,418,000를 약속했습니다. 이 현금 은 신용장 이자율 감면을 위한 담보로 사용되고 있습니다. 담보계약의 유효기간은 5년입니다.

2023년 11월 1일부터 발효됩니다. Cameco는 이 현금에 대한 모든 접근권을 보유하고 있습니다.

#### 나. 공정가치 서열체계

자산이나 부채의 공정가치는 일반적으로 보고일 현재 시장 참가자 간의 정상적인 거래에서 자산을 매각하여 받거나 부채를 이전하기 위해 지급할 금액으로 추정됩니다. 활성시장에서 거래되는 자산과 부채의 공정가치는 해당 자산이나 부채의 주요시장에서 최종 공시되는 가격을 기준으로 결정됩니다. 자산이나 부채에 대한 활성시장이 없는 경우, 공정가치는 유사한 특성과 위험 프로파일을 가진 자산이나 부채의 시장시세에 기초하거나 다른 평가기법을 통해 결정됩니다. 가치평가기법을 사용하여 결정된 공정가치는 가능한 경우 쉽게 관측할 수 있는 외부 시장 자료에서 얻은 투입변수를 사용해야 합니다. 어떤 상황에서는 관찰 가능한 데이터를 기반으로 하지 않은 입력을 사용해야 합니다. 이러한 경우, 평가 불확실성을 설명하거나 시장 참가자가 자산이나 부채의 가격을 결정하는 데 사용할 가정을 반영하기 위해 추정된 공정 가치가 조정될 수 있습니다.

모든 공정 가치 측정 은 공시 목적으로 아래 설명된 세 가지 계층 수준 중 하나로 분류됩니다. 각 수준은 자산과 부채의 공정 가치를 측정하는 데 사용되는 입력 항목의 투명성을 기반으로 합니다.

레벨 1 - 동일한 제품에 대해 보고일에 접근할 수 있는 활성 시장의 조정되지 않은 공시 가격을 기반으로 한 값 자산이나 부채.

수준 2 - 실질적으로 자산이나 부채의 전체 기간 동안 직접 또는 간접적으로 관찰할 수 있는 모델 입력이나 활성화되지 않은 시장의 공시 가격을 기반으로 한 값입니다.

수준 3 - 관찰할 수 없고 기업에 중요한 입력이 필요한 가격 또는 평가 기법을 기반으로 한 가치 전반적인 공정가치 측정.

공정 가치를 측정하는 데 사용되는 투입변수가 계층 구조의 두 수준 이상에 속하는 경우, 공정 가치 측정이 분류되는 수준은 공정 가치 측정 전체에 중요한 가장 낮은 수준의 투입변수를 기준으로 합니다.

다음 표에는 Cameco 금융상품의 공정가치로 측정되는 장부금액과 수준 2 공정가치가 요약되어 있습니다.

#### 2024년 3월 31일 현재

	운송료	공정 가치
파생자산 [주6]		
외화계약	\$ 7,277	7,277
장기부채의 유동부분	(499,910)	(500,000)
파생부채 [주9]		
외화계약	(28,576)	(28,576)
이자율 계약	(7,222)	(7,222)
장기 부채	(1,032,172)	(1,046,504)
그물	\$ (1,560,603)	\$ (1,575,025)

#### 2023년 12월 31일 현재

	운송료	공정 가치
파생자산 [주6]		
외화계약	\$ 28,467	28,467
장기부채의 유동부분	(499,821)	(500,000)
파생부채 [주9]		
외화계약	(16,525)	(16,525)
이자율 계약	(5,819)	(5,819)
장기 부채	(1,284,353)	(1,303,681)
그물	\$ (1,778,051)	\$ (1,797,558)

앞의 표에는 장부금액이 공정가치의 합리적인 근사치인 금융상품에 대한 공정가치 정보가 제외되어 있습니다. Cameco의 현금 및 현금 등가물, 미수금 계정, 미지급 계정 및 미지급 부채의 장부 가치는 해당 상품의 단기 특성으로 인해 공정 가치에 가깝습니다.

해당 기간 동안 1급과 2급 간 이동은 없었다. 카메코는 보고일 현재 수준 1 또는 수준 3으로 분류되는 금융상품을 보유하고 있지 않습니다.

#### 다. 공정가치로 측정하는 금융상품

Cameco는 파생금융상품과 장기부채를 공정가치로 측정합니다. 파생금융상품과 당기 및 장기 부채는 반복적인 수준 2 공정가치 측정으로 분류됩니다.

Cameco의 무담보 사채의 공정가치는 보고일 현재 공시되는 시장수익률을 사용하여 결정되며, 범위는 3.4%~4.9%(2023년 - 3.1%~4.9%)입니다. 변동금리부대출의 공정가치는 장부금액과 동일합니다.

외화파생상품은 외화선도계약, 옵션, 스왑으로 구성됩니다. 외화옵션의 공정가치는 Black Scholes 옵션가결정모형을 사용하여 측정됩니다. 외화선도계약 및 스왑의 공정가치는 보고기간말 현재 계약환율과 공시선도환율의 차이에 기초하여 시장접근법을 사용하여 측정됩니다.

금리파생상품은 금리스왑계약으로 구성됩니다. 이자율스왑의 공정가치는 계약으로부터 기대되는 미래현금흐름을 할인하여 결정됩니다. 미래 현금 흐름은 캐나다 달러 제안율(Canada Dealer Offer Rate) 선도 이자율 곡선을 기반으로 거래상대방에게 지급될 고정 이자 지급액과 지급될 고정 이자 지급액의 차이를 측정하여 결정됩니다.

해당되는 경우 파생상품의 공정가치는 해당 상품의 신용위험을 반영하며 회사와 거래상대방의 신용위험을 고려한 조정을 포함합니다. 이러한 조정은 보고일 현재 활성 시장에서 관찰된 신용 등급 및 수익률 곡선을 기반으로 합니다.

라. 파생상품

다음 표는 파생상품의 공정가치와 연결재무상태표 분류를 요약한 것입니다.

	3월 31/24	12월 31/23일
비헤지 파생상품:		
외화계약	\$ (21,299) \$ (7,222)	11,942
이자율 계약		(5,819)
<b>그물</b>	<b>\$ (28,521) \$</b>	<b>6,123</b>
분류:		
유동장기채권, 투자금, 기타 [주6]	\$ 1,408 \$	9,137
장기채권, 투자금 및 기타 [주6]	5,869	19,330
유동기타부채 [주9]	(23,617)	(14,338)
기타부채 [주9]	(12,181)	(8,006)
<b>그물</b>	<b>\$ (28,521) \$</b>	<b>6,123</b>

다음 표에는 순이익(손실)에 포함된 파생상품 이익(손실)의 다양한 구성요소가 요약되어 있습니다.

	3개월이 끝났다 3월 31/24	3월 31/23
비헤지 파생상품:		
외화계약	\$ (39,875) \$ (1,403)	1,628
이자율 계약		642
<b>그물</b>	<b>\$ (41,278) \$</b>	<b>2,270</b>

## 20. 세분화된 정보

Cameco에는 우라늄, 연료 서비스 및 Westinghouse의 세 가지 보고 부문이 있습니다. Cameco의 보고 부문은 다양한 제품, 프로세스 및 마케팅 전략을 갖춘 전략적 사업 단위입니다. 우라늄 부문에는 우라늄 정광의 탐사, 채굴, 제분, 구매 및 판매가 포함됩니다. 연료 서비스 부문에는 우라늄 정광의 정제, 전환 및 제조와 전환 서비스 구매 및 판매가 포함됩니다. Westinghouse 부문은 이러한 자기자본 투자로 인한 수익을 반영합니다(주석 7 참조). Westinghouse는 원자로 기술 OEM 제조업체이자 상업용 유틸리티 및 정부 기관에 제품 및 서비스를 제공하는 글로벌 공급업체입니다. 정전 및 유지 관리 서비스, 엔지니어링 지원, 계측 및 제어 장비, 발전소 개조, 원자로의 구성 요소 및 부품을 제공합니다.

우라늄 부문의 판매 원가에는 생산이 중단된 당사 운영에 대한 관리 및 유지 비용이 포함됩니다. Cameco는 2024년 1분기(2023년 - \$13,554,000) 동안 관리 및 유지 관리 비용으로 \$12,378,000를 지출했습니다.



각 부문에 사용된 회계정책은 중요한 회계정책 요약에 설명된 정책과 일관됩니다.

## 사업 부문

2024년 3월 31일까지 3개월 동안

	우라늄	연료 서비스	(나) WEC	(나) 조정	다른	총
수익	\$ 561,110	\$ 72,435	달러 655,524	달러 (655,524)	\$ -	633,545
경비						
판매된 제품 및 서비스 비용	355,860	48,404	294,844	(294,844)	(706)	403,558
감가상각 및 상각	36,715	5,319	84,696	(84,696)	1,133	43,167
매출원가	392,575	53,723	379,540	(379,540)	427	446,725
총이익(손실)	168,535	18,712	275,984	(275,984)	(427)	186,820
관리	-	-	335,190	(335,190)	59,808	59,808
탐구	7,360	-	-	-	-	7,360
연구 및 개발	-	-	-	-	9,320	9,320
기타영업이익	(14,893)	(1,887)	-	-	-	(16,780)
자산처분손실	225	145	-	-	-	370
금융비용	-	-	64,117	(64,117)	38,145	38,145
파생상품 이익	-	-	-	-	41,278	41,278
금융소득	-	-	(1,930)	1,930	(6,323)	(6,323)
손실(수익) 비율						
지분법 피투자자	(77,130)	-	-	123,476	-	46,346
기타비용(수입)	-	-	39,486	(39,486)	(16,603)	(16,603)
소득세 전 이익(손실)	252,973	20,454	(160,879)	37,403	(126,052)	23,899
소득세 회수						30,960
순손실					\$	(7,061)

(i) 내부 관리 목적을 위한 재무 정보 표시와 일관되게 Westinghouse 재무 결과 중 Cameco의 지분은 별도의 부문으로 표시되었습니다. IFRS에 따라 이 투자는 연결재무제표에서 지분법으로 회계처리되며 관련 수익과 비용은 "조정" 열에서 제거됩니다.

2023년 3월 31일까지 3개월 동안

	우라늄 연료 서비스		다른	총
수익	\$ 594,576	\$ 92,399	\$ -	\$ 686,975
경비				
판매된 제품 및 서비스 비용	390,018	54,129	(725)	443,422
감가상각 및 상각	67,877	7,550	946	76,373
매출원가	457,895	61,679	221	519,795
총이익(손실)	136,681	30,720	(221)	167,180
관리	-	-	64,011	64,011
탐구	6,279	-	-	6,279
연구 및 개발	-	-	4,232	4,232
기타영업이익	(1,756)	(291)	-	(2,047)
금융비용	-	-	23,597	23,597
파생상품 이익	-	-	(2,270)	(2,270)
금융소득	-	-	(27,540)	(27,540)
지분법 피투자자의 이익 지분	(56,536)	-	-	(56,536)
기타비용	-	-	2,586	2,586
소득세 전 이익(손실)	188,694	31,011	(64,837)	154,868
법인세비용				35,904
순이익				\$ 118,964

## 21. 특수관계인

주요 경영진과의 거래

주요 경영진은 회사의 활동을 직접 또는 간접적으로 계획, 지시 및 통제하는 권한과 책임을 지닌 사람입니다. 회사의 주요 경영진에는 임원, 부사장, 기타 고위 관리자 및 이사회 구성원이 포함됩니다.

특정 주요 경영진 또는 그 관련 당사자는 다른 기업에서 직책을 맡아 해당 기업의 재무 또는 운영 정책을 통제하거나 중대한 영향력을 행사합니다. 아래에 언급된 바와 같이, 이들 기업 중 일부는 보고 기간에 회사와 거래했습니다. 거래 조건은 독립적인 기준으로 이루어졌습니다.

Cameco는 지역 경제 발전을 지원하기 위해 북부 서스캐처원 공급업체로부터 서스캐처원 채광 작업을 위한 상당량의 상품과 서비스를 구매합니다. 이들 공급업체 중 몇몇의 사장은 2023년 9월 Cameco 이사회의 구성원이 되었습니다. Cameco는 2024년 1분기 동안 이들 공급업체에 건설 및 계약 서비스 대가로 25,988,000달러를 지불했습니다. 해당 거래는 정상적인 영업 과정에서 이루어졌으며 교환 금액으로 처리되었습니다. 지급 계정에는 보고일 현재 \$99,000의 잔액이 포함되어 있습니다.

기타특수관계자거래

웨스팅하우스

Cameco는 Westinghouse 및 그 회사와 다양한 계약을 체결했습니다. 2024년 3월 31일에 종료된 분기에 Cameco는 연료 공급 계약과 관련하여 \$45,182,000(\$33,349,000(미국))의 판매 수익을 인식했으며 연료 보관 및 취급 수수료와 관련하여 발생한 비용은 \$24,000(\$18,000(US))를 인식했습니다. 계약 조건은 시장 환율과 일반 거래 조건을 따릅니다.

JV인카이

Cameco는 JV Inkai로부터 우라늄 정광을 구매합니다. 2024년 3월 31일에 종료된 분기 동안 Cameco는 \$145,784,000(\$108,672,000(미국))(2023년 - \$0)을 구매했습니다. JV Inkai에서 구매하는 경우 결제 기간이 연장된 시장 가격으로 구매하실 수 있습니다.