



НОРНИКЕЛЬ

ПРЕСС-РЕЛИЗ

26 февраля 2019 года

Публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (ПАО «ГМК «Норильский никель», «Норникель», «компания» или «группа»)

«НОРНИКЕЛЬ» ОБЪЯВЛЯЕТ АУДИРОВАННЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА 2018 ГОД

г. Москва – ПАО «ГМК «Норильский никель», крупнейший мировой производитель рафинированного никеля и палладия, объявляет аудированные консолидированные финансовые результаты по МСФО за 2018 год.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ 2018 ГОДА

- Консолидированная выручка увеличилась на 28% год-к-году до 11,7 млрд долл. США за счет более высоких цен на металлы, роста объемов производства меди, а также продажи палладия из ранее накопленных запасов;
- Показатель EBITDA увеличился на 56% год-к-году до 6,2 млрд долл. США благодаря росту выручки, началу работы Быстринского ГОКа, а также снижению операционных затрат за счет реализации программы по повышению операционной эффективности;
- Рентабельность EBITDA составила 53%, что является одним из самых высоких показателей среди глобальных диверсифицированных горно-металлургических компаний;
- Объем капитальных вложений сократился на 22% до 1,6 млрд долл. США, прежде всего, из-за завершения строительства Быстринского ГОКа и программы производственной реконфигурации, а также корректировки сроков реализации ряда инвестиционных проектов;
- Чистый оборотный капитал сократился на 1,3 млрд долл. США до 0,9 млрд долл. США за счет сокращения запасов палладия и мероприятий по оптимизации структуры капитала;
- Свободный денежный поток увеличился до 4,9 млрд долл. США;
- Соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на конец 2018 снизилось до 1,1x;
- Благодаря мероприятиям по оптимизации долгового портфеля и несмотря на рост рыночных процентных ставок денежные выплаты по процентам сократились на 14% до 551 млн долл. США в 2018 году;
- В октябре 2018 года «Норникель» выплатил промежуточные дивиденды за первое полугодие 2018 года в размере 776 рублей на одну обыкновенную акцию (около 11,65 долл. США на акцию) на общую сумму около 1,8 млрд долл. США;
- В январе 2018 года международное рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг «Норникеля» до инвестиционного уровня «Ваа3» и улучшило прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный». Таким образом, все три международных рейтинговых агентства Moody's, S&P Global и Fitch оценивают кредитный рейтинг компании на инвестиционном уровне.

СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

- 12 февраля 2019 года рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг Норникеля до уровня «Ваа2» с прогнозом «Стабильный» вслед за повышением уровня суверенного потолка по долгу в иностранной валюте до аналогичного уровня «Ваа2» и повышением суверенного рейтинга России до инвестиционного уровня «Ваа3» со «Стабильным» прогнозом.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	2018	2017	Изменение, %
Выручка	11 670	9 146	28%
ЕБИТДА ¹	6 231	3 995	56%
Рентабельность ЕБИТДА	53%	44%	9 п.п.
Чистая прибыль	3 059	2 123	44%
Капитальные затраты	1 553	2 002	(22%)
Свободный денежный поток ²	4 931	(173)	н.п.
Чистый оборотный капитал ²	867	2 149	(60%)
Чистый долг ²	7 051	8 201	(14%)
Нормализованный чистый долг для цели расчета дивидендов ⁴	5 160	7 495	(31%)
Чистый долг/12М ЕБИТДА	1,1x	2,1x	(1,0x)
Чистый долг/12М ЕБИТДА для целей расчета дивидендов	0,8x	1,9x	(1,1x)
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) ³	21,3	18,8	13%

1) Показатель не МСФО, расчет приведен далее по тексту

2) Показатель не МСФО, расчет приведен в публикуемом одновременно с отчетностью МСФО аналитическом документе - Data book

3) В течение отчетного периода

4) Нормализован на сумму промежуточных дивидендов и депозитов со сроком погашения свыше 90 дней

КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норникеля» Владимир Потанин так прокомментировал финансовые результаты:

«Благоприятные макроэкономические тренды и сильные операционные показатели определили наши финансовые результаты в 2018 году. Цены на все наши металлы, за исключением платины, росли, инфляционное давление на издержки было ограничено низкой инфляцией в России. Мы также увеличили продажи меди и палладия примерно на 20%. Кроме того, были получены первые осязаемые результаты от долгосрочной программы по повышению эффективности, включая проекты по цифровизации, и первые 100 миллионов долларов ЕБИТДА от недавно запущенного Быстринского ГОКа.

Таким образом, в 2018 году наша выручка увеличилась на 28% до 11,7 млрд долларов, а ЕБИТДА - на 56% до 6,2 млрд долларов, что является самым высоким уровнем с 2011 года. С рентабельностью ЕБИТДА равной 53% «Норникель» стал одной из самых прибыльных диверсифицированных горно-металлургических компаний в мире в 2018 году.

Как мы и обещали акционерам, чистый оборотный капитал был существенно сокращен, составив на конец года менее 900 млн долларов. Мы планируем поддерживать оборотный капитал на уровне 1 млрд долларов в среднесрочной перспективе.

Капитальные вложения снизились в 2018 году до 1,6 млрд долларов, поскольку в 2017 году были завершены такие масштабные инвестиционные проекты как реконфигурация перерабатывающих мощностей в Заполярном филиале и строительство Быстринского ГОКа.

2018 год стал рекордным в отношении свободного денежного потока, который достиг почти 5 млрд долларов. Долговая нагрузка снизилась до среднего за бизнес цикл уровня, при этом коэффициент чистый долг/ЕБИТДА составил 1,1x. После того, как в январе 2018 года агентство Moody's повысило кредитный рейтинг «Норникеля», компания имеет рейтинги инвестиционного уровня от всех трех ведущих мировых рейтинговых агентств.

Хорошие результаты 2018 года и благоприятные макроэкономические тенденции создают дополнительную финансовую прочность нашей компании, что позволяет с уверенностью оценивать наши возможности по инвестициям в устойчивое развитие. Мы

начали второй этап реализации амбициозной экологической программы, а также запустили проекты по модернизации инфраструктуры, ускоренному внедрению цифровых технологий и иным инициативам, поддерживаемым государством в качестве приоритетных на среднесрочную перспективу. В ближайшее время мы планируем принять инвестиционные решения по ряду потенциальных проектов роста, и ожидаем дополнительных положительных эффектов от реализации программы по увеличению производительности труда. Наш прогноз капитальных вложений на 2019 год предполагает их увеличение до 2,2-2,3 млрд долларов.

Мы ожидаем, что «Норникель» продолжит быть лидером в мировой горнодобывающей отрасли по совокупному акционерному доходу, и подтверждаем наш фокус на устойчивое создание акционерной стоимости путем развития наших первоклассных активов».

ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

Показатель частоты травм с потерей рабочего времени (LTIFR) по итогам 2018 г. снизился на 48% с 0,44 до 0,23, достигнув рекордно низкого значения за всю историю наблюдения и оставаясь ниже среднего уровня по горнодобывающим компаниям. Количество инцидентов с временной потерей трудоспособности сократилось в 2 раза (с 60 до 32 случаев), а количество несчастных случаев со смертельным исходом снизилось на 25% (с 8 до 6 случаев) благодаря проведению мероприятий по соблюдению требований базовых стандартов промышленной безопасности и совершенствованию системы управления стандартов безопасности. Руководство компании считает обеспечение безопасности и достижение нулевого количества смертей на производстве ключевым стратегическим приоритетом и продолжает реализацию программ, направленных на улучшение ситуации в этой сфере. В частности, в течение отчетного периода были реализованы следующие мероприятия:

- проведено 45 аудитов системы управления промышленной безопасностью
- 105 сотрудников было уволено за нарушение кардинальных правил безопасности.

РЫНКИ МЕТАЛЛОВ

Рынок никеля в 2018 году: дефицит увеличился до 130 тыс. тонн (около 6% от мирового потребления в год) благодаря устойчивому спросу со стороны производителей нержавеющей стали и «бума» в секторе аккумуляторных батарей; за год биржевые запасы сократились на 47% (или на -191 тыс. тонн) и сейчас эквивалентны 32 дням годового мирового потребления, что уже несколько ниже средних исторических значений; средняя цена на ЛБМ выросла на 26%, несмотря на некоторую волатильность в четвертом квартале 2018 года, вызванную пессимистическими макроэкономическими ожиданиями на фоне обострившихся рисков начала торговой войны между США и Китаем.

Сильный промышленный спрос (в основном в секторах нержавеющей стали и аккумуляторных батарей) в совокупности с устойчивым снижением биржевых запасов привел к резкому росту цены на никель в первом полугодии 2018 года. 7 июня цена на ЛБМ достигла 15 750 долл./т, что стало самым высоким уровнем с 2014 года.

Однако уже во второй половине года настрой рынка относительно всех цветных металлов, сильно зависящих от китайского спроса, сменился на более негативный из-за опасений, что разногласия между США и Китаем могут перерасти в полноценную торговую войну. Дополнительным негативным фактором для рынка стала новость о том, что совместное предприятие между Tsingshan, GEM, BRUNP и индустриальным парком Моровали собирается построить в Индонезии завод по производству никеля с помощью

технологии кислотного выщелачивания под высоким давлением. Проект мощностью 50 тыс. тонн предусматривает капитальные затраты около 14 000 долл./т, что является беспрецедентно низким уровнем по сравнению с другими аналогичными активами, и может оказать существенное давление на среднесрочную цену никеля, при которой строительство таких заводов является экономически целесообразным. Мы с осторожностью следим за этим проектом, поскольку и заявленные параметры, и сроки реализации (беспрецедентно низкие два года) вызывают большие сомнения. В то же время, пессимизм рынка увеличил цены никеля ниже 12 000 долл./т в 4 квартале 2018 года.

Средняя цена никеля на ЛБМ в 2018 году составила 13 122 долл./т, что на 26% выше, чем год назад.

В 2018 году мировое потребление никеля увеличилось на 7% (или на 112 тыс. тонн) в основном за счет роста производства нержавеющей стали в Индонезии. Спрос нержавеющей сталей на никель в других регионах практически не изменился: В Китае он снизился на 1%, а небольшое снижение на Тайване было компенсировано ростом в Японии, Корее и Индии. Спрос со стороны европейских сталеваров немного снизился, а в США практически не изменился.

Потребление никеля в секторе аккумуляторов выросло на 40%, при этом только спрос со стороны литий-ионных батарей превысил в 2018 году 100 тысяч тонн. Поскольку производству сульфатов никеля (основной никелевый полупродукт, используемый для производства катодного материала в батареях) отставало от спроса, потребители стали забирать никель из складских запасов. По нашим оценкам 56 тысяч тонн никеля в брикетах было выведено со складов ЛБМ для последующего потребления в производстве батарей. Стоит отметить, что спрос на никель в секторе аккумуляторных батарей был вызван не только ростом производства электромобилей, но и изменениями в химическом составе катодного материала в сторону более никель-интенсивных формул. Так, если в 2016 году наиболее популярной технологией была NCM 1:1:1 (с удельной массой никеля в катодном материале – 21%), то в 2018 году ее сменили NCM 5:3:2 и NCM 6:2:2 с удельной массой никеля 32% и 38% соответственно.

Потребление никеля в таких отраслях, как производство сплавов, специальных сталей и нанесение гальванических покрытий выросло примерно на 2%.

Глобальное производство никеля выросло на 7% год-к-году. Индонезия была не только основным драйвером спроса, но и предложением на рынке никеля, увеличив его производство на 150 тысяч тонн. В 2018 году Индонезия экспортировала в Китай 18 млн тонн никелевой руды, что привело к восстановлению производства черного ферроникеля (ЧФН) в Поднебесной до уровня 2014 года в объеме около 470 тысяч тонн. Кроме того, Индонезия сама произвела более 250 тысяч тонн никеля в виде ЧФН благодаря выходу на полную мощность старых проектов и запуску новых. Всего выпуск низкокачественного никеля вырос в мире в 2018 году на 16% (или на 170 тысяч тонн).

Выпуск высококачественного никеля, напротив, снизился на 2% (или на 22 тысячи тонн) в основном за счет более низкого производства в Канаде. Как мы уже говорили не раз, многие традиционные никелевые активы на протяжении многих лет страдают от недоинвестирования, что сказывается на объемах производства.

К концу 2018 года совокупные запасы никеля на Лондонской (ЛБМ) и Шанхайской (ШФБ) биржах сократились почти в 2 раза с 410 до 219 тысяч тонн благодаря росту спроса на металл. Мы считаем, что большинство выведенного металла было потреблено, так как дефицит на рынке достиг 130 тысяч тонн, а около 30% было перемещено на внебиржевые склады, поскольку промышленные потребители и финансовые инвесторы ожидают дальнейшего роста спроса на высококачественный никель.

Прогноз по рынку никеля: нейтральный; мы ожидаем некоторого сокращения дефицита в 2019-2021 гг. за счет продолжения роста производства

ЧФН в Индонезии и в Китае; спрос со стороны сектора нержавеющей стали будет устойчивым, а электромобильная история останется основным драйвером спроса в средне- и долгосрочной перспективе по мере роста продаж электрических и гибридных автомобилей, а также перехода на катодные материалы с большим содержанием никеля.

Мы ожидаем, что дефицит на рынке никеля в 2019 году сократится со 130 до 50 тысяч тонн, поскольку темпы роста производства ЧФН в Индонезии и в Китае превысят темпы роста потребления. В то же время, есть риск того, что предложение будет расти меньшими темпами, поскольку большинство владельцев квот на экспорт руды не выполнят свои обязательства перед государством по строительству плавильных мощностей. Рынок уже не раз наблюдал изменения подхода правительства страны к квотированию вывоза руды, и мы ожидаем, что что он может стать более строгим, что приведет к ограничению экспорта никелевого сырья и, соответственно, производству ЧФН в Китае.

Мы также будем внимательно следить за потенциальными проектами с технологией кислотного выщелачивания латеритных руд в Индонезии и особенно за развитием совместного проекта на 50 тыс. тонн никеля, объявленного Tsingshan. Несмотря на то, что мы верим в то, что подобные проекты могут стать альтернативным источником высококлассного никеля для батарейной индустрии, мы никоим образом не считаем их низкочастотными и простыми в операционном плане. Проекты кислотного выщелачивания имеют дурную славу из-за высоких капитальных затрат (в районе 50-100 тысяч долларов за тонну), постоянных превышений инвестиционных бюджетов, а также переносов сроков запуска и выхода на проектные мощности. По нашему мнению, экономика многих таких проектов в последнее время значительно ухудшилась из-за падения цен на кобальт, который является важным сопутствующим продуктом в латеритных рудах. При этом, мы не ожидаем восстановления цены на этот металл из-за грядущего перепроизводства кобальтовых полупродуктов.

Мы ожидаем, что в 2019 году мировой спрос на никель со стороны отрасли нержавеющей стали составит 4% в основном благодаря наращиванию плавильных мощностей в Индонезии. Потребление никеля в сплавах и специальных сталях вырастет на 3% за счет роста аэрокосмической, химической и нефтехимической отраслей.

Спрос со стороны производителей батарей увеличится на 20%, что несколько меньше чем в 2018 году поскольку переход на технологию NCM 8:1:1 (удельная масса никеля в катодном материале – 48%) займет несколько лет. В целом, мы считаем, что рост доли рынка электромобилей будет главным драйвером спроса на высококачественный никель в следующие 5-7 лет.

Мы также не ожидаем, что потенциальная торговая война между США и Китаем будет иметь значительное отрицательное влияние на спрос на никель, так как даже если всю никельсодержащую продукцию из Китая (всего примерно 20 тыс. тонн никеля) запретят к ввозу в США, то производители из других регионов заполнят эту нишу. В то же время, торговая война представляет большую угрозу на макроэкономическом уровне и может отрицательно сказаться на уровне доходов населения и внутреннего спроса в самом Китае.

Рынок меди в 2018 году: небольшой дефицит благодаря сильному спросу; цена волатильна на протяжении всего года, поскольку опасения из-за торговой войны США и Китая и общий пессимизм по поводу перспектив мировой экономики затмили собой хорошие фундаментальные факторы; двузначный рост импорта меди в Китай рассеял опасения о слабом промышленном спросе; перебои поставок были на аномально низком уровне, при этом наблюдался большой дефицит на рынке металлолома.

Динамика цены меди в 2018 году напоминала «американские горки». В первом полугодии 2018 года ожидания массовых забастовок на медных рудниках в Чили и Перу, а

также крайне низкие биржевые запасы и электромобильная эйфория привели к росту цены до четырехлетнего максимума в 7 300 долл./т. Однако уже в августе эскалация торговых споров между США и Китаем, успешное завершение переговоров между горнодобывающими компаниями и профсоюзами в Латинской Америке, а также возросшие ожидания инвесторов во поводу мирового экономического спада опустили цены на медь ниже 5 800 долл./т в августе 2018 года. В 4 квартале цена на металл стабилизировалась в коридоре 5 950 – 6 300 долл./т.

В 2018 году средняя цена меди на ЛБМ увеличилась на 6% год-к-году до 6 523 долл./т.

Мы считаем, что мировое потребление меди в 2018 году выросло на 3% до 23,7 млн тонн в основном за счет строительства электросетей в Китае, а также небольшим ростом промышленного спроса в Европе и США. Несмотря на опасения рынков по поводу китайского спроса, импорт рафинированной меди в Китай вырос на 13%, а концентратов – на 14%. По нашим оценкам рынок меди в прошлом году перешел в дефицитное состояние (около 120 тысяч тонн), при этом биржевые запасы упали на 35% до 351 тысячи тонн, что соответствует всего пяти дням мирового потребления.

Прогноз по рынку меди: нейтральный; рост потребления в Китае на уровне 2% позволит поддерживать на рынке небольшой дефицит (около 320 тыс. тонн) в 2019 году; макроэкономическая ситуация продолжает оставаться крайне неопределенной.

Мы ожидаем, что в 2019 году спрос со стороны Китая (особенно на концентраты) будет устойчивым благодаря мерам экономического стимулирования, запущенным государством в прошлом году и направленным на развитие инфраструктуры и поддержку потребительского спроса. В то же время, рост предложения будет несколько отставать от спроса, так как выход на проектную мощность новых проектов в Панаме и Эквадоре будет компенсирован снижением производства в Чили и Индонезии. В целом, мы ожидаем незначительный дефицит на рынке меди в размере 320 тысяч тонн (или 1,3% от мирового потребления) и поэтому не видим причин для значительного роста цены.

Основным риском для нашего прогноза по балансу рынка меди являются недостаточная эффективность правительственных мер по поддержке экономики в Китае, обострение торговых разногласий между Китаем и США, а также перебои поставок ниже средних исторических уровней.

Рынок палладия в 2018 году: рост цены почти до 1 300 долл./унц в декабре на фоне роста спроса до рекордных 10,7 млн унций и расширения структурного дефицита; ценовая премия к платине увеличилась до 400 долл./унц; обратного перехода с палладия на платину среди промышленных потребителей не наблюдалось; физический рынок палладия крайне ограниченный, несмотря на продажи из ETF-фондов и накопленных запасов.

После непродолжительной коррекции в первом полугодии 2018 года, цена на палладий продолжила рост, достигнув в январе 2019 года исторического рекорда в 1 440 долл./унц. Рынок находится в структурном дефиците (если не считать продаж из ETF-фондов и движения запасов) уже на протяжении 9 лет подряд. Однако, только в течение последних 2 лет этот дефицит привел к физическому сокращению предложения на рынке по мере исчерпания запасов, чувствительных к цене, переходу рынка в состояние бэквардации и пятикратному взлету ставок по металлическим займам.

В 2018 году средняя цена на палладий выросла на 18% до 1 029 долл./унц.

Потребление палладия в 2018 году выросло на 2% до рекордных 10,7 млн унций вследствие роста спроса со стороны автомобильной промышленности (+3%) до 8,6 млн унций. Основными причинами роста спроса стали:

- увеличение покупок палладия на ожиданиях ужесточения экологических норм в Европе, Китае и США с одновременным введением тестирования автомобилей в условиях реального вождения;
- продолжающееся смещение продаж в сторону бензиновых гибридов и внедорожников.

Предложение палладия в 2018 году не изменилось по сравнению с предыдущим годом. Первичное производство сократилось на 2% за счет закрытия шахт и недостатка плавильных мощностей в Южной Африке, в то время как вторичное производство выросло на 11%, полностью компенсировав снижение горной добычи.

Спотовый рынок палладия практически исчез. Исключительно высокие лизинговые ставки летом и осенью прошлого года свидетельствуют о крайне малых объемах металла в свободной продаже. Продажи палладия из ETF-фондов, запасы в которых упали ниже 1 млн унций впервые с 2009 года, а также дополнительные поставки из Палладиевого фонда «Норникеля» несколько сгладил дефицит металла на рынке.

Прогноз по рынку палладия: позитивный; дефицит в 2019 году составит 0,8 млн унций благодаря новым экологическим нормам на всех основных рынках; замена палладия платиной в ближайшее время невозможна из-за ряда технических трудностей; палладий останется предпочтительным металлом для бензиновых автокатализаторов.

Мы ожидаем, что потребление палладия в 2019 году вырастет на 500 тыс. унций до 11,2 млн унций благодаря уверенному спросу со стороны производителей автокатализаторов. Несмотря на замедление автопродаж в Китае, введение стандарта China 6 в июле 2020 года даст дополнительный импульс для спроса на МПГ уже в 2019 году, поскольку промышленность начнет делать запасы металла по всей цепочке создания стоимости. Кроме того, переход на тестирование автомобилей в условиях реального вождения и одновременная гибридизация легкового транспорта еще более ужесточат требования по автомобильным выхлопам и, соответственно, увеличат спрос на палладий.

Мы не наблюдаем пока замещения палладия на платину в бензиновых двигателях, несмотря на значительную разницу в цене. Вопреки общему заблуждению, платина и палладий не могут быть полностью взаимозаменены и обычно для производства автокатализатора требуется более одного металла платиновой группы. Палладий является более термостойким металлом и лучше улавливает оксиды азота, что делает его более эффективным в современных бензиновых двигателях.

Что касается первичного предложения, то в 2019 году мы ожидаем его увеличения на 280 тыс. унций до 7,1 млн унций вследствие выхода на проектную мощность проекта Блицт компании Stillwater, а также роста переработки ранее накопленных запасов полупродуктов в ЮАР. Вторичное производство вырастет на 80 тыс. унций до 3,3 млн унций. Рост предложения будет ниже роста спроса, поэтому мы ожидаем продолжение структурного дефицита на рынке в размере 0,8 млн унций.

Рынок платины в 2018 году: низкий спрос со стороны автомобильной и ювелирной отраслей, а также стабильный уровень производства увеличили цену к 10-летним минимумам.

В 2018 году цена на платину продолжила снижение, начатое в 2017 году. Слабый спрос со стороны автопроизводителей и ювелирной отрасли, а также сильные «анти-дизельные» настроения рынка привели к падению цены до многолетнего минимума в 800 долл./унц в конце года. При этом, рост цены МПГ-корзины (за счет палладия и прочих платиноидов) оказал положительное влияние на финансовые показатели южноафриканских компаний, что привело к очередному переносу реструктуризации их бизнеса.

В 2018 году средняя цена платины снизилась на 7% год-к-году, составив 880 долл./унц.

Прогноз по рынку платины: осторожно позитивный; автомобильный и ювелирный спрос должны стабилизироваться в 2019 году; спотовая цена слишком низкая для инвестиций в новые проекты; рационализация производства все еще на повестке дня.

В 2019 году мы ожидаем стабильного спроса на платину со стороны автомобильной промышленности по мере того, как анти-дизельные настроения сходят на нет. Мы считаем, что опасения по поводу дизельных автомобилей чрезмерно раздуты, поскольку данный вид двигателей необходим автопроизводителям (особенно грузовых автомобилей) для выполнения целей ЕС по выбросам углекислого газа на 2021-2025 гг. Мы также ожидаем стабилизации ювелирного спроса и роста потребления платины в электронике и прочих промышленных отраслях.

По нашему прогнозу предложение платины в 2019 году вырастет на 6% до 8,9 млн унций в основном благодаря вторичному производству и переработке накопленных полупродуктов в ЮАР. Мы также можем ожидать некоторой рационализации производства в платиновой индустрии, когда закроется сделка по покупке Lonmin компанией Sibanye, что может привести к закрытию ряда шахт в Рустенбурге.

Мы считаем, что большинство негативных новостей уже заложены в текущую цену платины, и полагаем, что вероятность восстановления цены сейчас выше благодаря нормализации промышленного потребления и увеличения инвестиционного спроса. Так, размер платиновых ETF-фондов увеличился на 15% с начала 2019 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ¹

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	2018	2017	Изменение, %
Консолидированная выручка	11 670	9 146	28%
Группа ГМК	9 742	7 447	31%
Группа КГМК	911	897	2%
NN Harjavalta	1 026	840	22%
ГРК Быстринское	8	15	(47%)
Прочие добывающие	108	128	(16%)
Прочие неметаллургические	1 514	1 286	18%
Исключено	(1 639)	(1 467)	12%
Консолидированная EBITDA	6 231	3 995	56%
Группа ГМК	6 602	4 559	45%
Группа КГМК	190	182	4%
NN Harjavalta	71	61	16%
ГРК Быстринское	96	(65)	н.п.
Прочие добывающие	(6)	(3)	100%
Прочие неметаллургические	50	18	3x
Исключено	(13)	(34)	(62%)
Нераспределенные	(759)	(723)	5%
Рентабельность EBITDA	53%	44%	9 п.п.
Группа ГМК	68%	61%	7 п.п.
Группа КГМК	21%	20%	1 п.п.
NN Harjavalta	7%	7%	0 п.п.
ГРК Быстринское	н.п.	н.п.	н.п.
Прочие добывающие	(6%)	(2%)	(4 п.п.)
Прочие неметаллургические	3%	1%	2 п.п.

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности

В 2018 году выручка сегмента «Группа ГМК» выросла на 31%, составив 9 742 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост цен реализации металлов и эффект от продажи палладия, накопленного в 2017 году, а также увеличение объемов производства меди.

Выручка сегмента «Группа КГМК» увеличилась на 2% до 911 млн долл. США. Рост выручки от реализации металлов был практически полностью компенсирован более низкой выручкой от толлинга сырья ЗФ вследствие ослабления курса рубля.

Выручка предприятия NN Harjavalta выросла на 22% до 1 026 млн долл. США преимущественно в связи с ростом цен на металлы.

Доходы от реализации готовой продукции производства «ГРК Быстринское», полученной в процессе пусконаладочных работ, представлены в статье Прочие операционные доходы и расходы, нетто.

Выручка сегмента «Прочие добывающие» снизилась на 16% и составила 108 млн долл. США в первую очередь из-за снижения объемов производства на активе Nkomati, что было частично компенсировано ростом цен на металлы.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» составила 1 514 млн долл. США, увеличившись на 18% в первую очередь за счет роста объемов операций палладиевого фонда.

В 2018 году показатель EBITDA «Группы ГМК» увеличился на 45%, составив 6 602 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост выручки, что было подкреплено ослаблением курса рубля.

Показатель EBITDA сегмента «Группа КГМК» увеличился на 4% до 190 млн долл. США преимущественно в связи с ростом выручки и снижением денежных операционных расходов вследствие ослабления курса рубля.

Показатель EBITDA предприятия NN Harjavalta увеличился на +10 млн долл. США и составил 71 млн долл. США преимущественно в связи с ростом выручки.

Показатель EBITDA сегмента «ГРК Быстринское» составил 96 млн долл. США благодаря началу реализации продукции, полученной в процессе пусконаладочных работ. В 2018 году EBITDA сегмента ГРК «Быстринское» включала в себя финансовый результат от межсегментных операций по продаже концентратов.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие неметаллургические» увеличился на +32 млн долл. США за и составил 50 млн долл. США.

Показатель EBITDA сегмента «Нераспределенные» снизился на 5% и составил отрицательные 759 млн долл. Рост коммерческих и административных расходов был частично компенсирован снижением разовых социальных расходов.

ОБЪЕМЫ ПРОДАЖ И ВЫРУЧКА	2018	2017	Изменение, %
Продажи металлов			
Вся группа			
Никель, тыс. тонн ¹	217	216	0%
Из собственного российского сырья	208	206	1%
Из стороннего сырья	2	9	(78%)
В полупродуктах ³	7	1	7x
Медь, тыс. тонн ^{1,2}	455	386	18%
Из собственного российского сырья	431	365	18%
Из стороннего сырья	–	3	(100%)
В полупродуктах ³	24	18	33%
Палладий, тыс. тр. унций ¹	2 974	2 450	21%
Из собственного российского сырья	2 913	2 353	24%
Из стороннего сырья	–	52	(100%)
В полупродуктах ³	61	45	36%
Платина, тыс. тр. унций ¹	668	667	0%
Из собственного российского сырья	657	639	3%
Из стороннего сырья	–	18	(100%)
В полупродуктах ³	11	10	10%
Средняя цена реализации рафинированных металлов, произведенных группой			
Металл			
Никель, долл. США за тонну	13 531	10 704	26%
Медь, долл. США за тонну	6 566	6 202	6%
Палладий, долл. США за тр. унцию	1 025	858	19%
Платина, долл. США за тр. унцию	877	949	(8%)
Выручка, млн долл. США⁴			
Никель	3 013	2 416	25%
в том числе в полупродуктах	175	113	55%
Медь	2 977	2 422	23%
в том числе в полупродуктах	144	141	2%
Палладий	3 674	2 434	51%
в том числе в полупродуктах	98	87	13%
Платина	596	654	(9%)
в том числе в полупродуктах	20	31	(35%)
Прочие металлы	702	489	44%
В том числе в полупродуктах	55	52	6%
Выручка от реализации металлов	10 962	8 415	30%
Выручка от прочей реализации	708	731	(3%)
Итого выручка	11 670	9 146	28%

1) Вся информация представлена на основании 100% владения дочерними компаниями без учета металла и полупродуктов, купленных у третьих сторон и Nkomati

2) Не включает готовую продукцию производства ГРК «Быстринское»

3) Объемы приведены в пересчете на содержание металла в полупродукте

4) Включает металл и полупродукты, купленные у третьих лиц и Nkomati

Никель

Доля никеля в структуре выручки от реализации металлов составила в 2018 году 27% (против 29% в 2017 году). Снижение доли на 2 п.п. произошло в результате роста физических объемов реализации меди и палладия, что было частично компенсировано более высоким ростом цены на никель по сравнению с другими металлами.

В 2018 году выручка от продажи никеля увеличилась по сравнению с 2017 годом на 25% (или +597 млн долл. США) до 3 013 млн долл. США в первую очередь за счет роста цен реализации никеля.

Средняя цена реализации рафинированного никеля увеличилась на 26% и составила 13 531 долларов США за тонну против 10 704 долларов США за тонну в 2017 году.

Физический объем реализации рафинированного никеля, произведенного компанией из собственного российского сырья, в 2018 году увеличился на 1% (или на +2 тыс. тонн) до 208 тыс. тонн.

Объем продаж рафинированного никеля, произведенного из стороннего сырья, снизился на 78% до 2 тыс. тонн. Снижение связано с сокращением переработки стороннего сырья на NN Harjavalta.

Выручка от реализации никеля в полупродуктах в 2018 году увеличилась на 55% до 175 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения объема реализации полупродуктов.

Медь

В 2018 году выручка от реализации меди составила 27% в структуре выручки от продажи металлов, увеличившись на 23% (или на +555 млн долл. США) до 2 977 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения физических объемов реализации (+435 млн долл. США) и роста цены реализации меди (+120 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированной меди увеличилась на 6% с 6 202 долл. США за тонну в 2017 году до 6 566 долл. США за тонну в 2018 году.

Физический объем реализации рафинированной меди, произведенной из собственного российского сырья (без учета меди в концентрате, произведенной на Быстринском ГОКе), увеличился в отчетном периоде на 18% (или на +66 тыс. тонн) до 431 тыс. тонн. Увеличение объемов реализации связано с ростом реализации меди, произведенной из концентрата, приобретенного у ГК «Ростех».

Реализация рафинированной меди, произведенной из стороннего сырья, полностью прекратилась, уменьшившись на 3 тыс. тонн.

Выручка от реализации меди в полупродуктах в 2018 году незначительно увеличилась на 2% до 144 млн долл. США.

Палладий

В 2018 году палладий остался основным источником выручки компании, при этом его доля в структуре выручки от реализации металлов увеличилась на 5 п.п. и составила 34%. Выручка от продаж палладия выросла на 51% (или на +1 240 млн долл. США) до 3 674 млн долл. США благодаря росту физических объемов реализации (+526 млн долл. США) и более высоким ценам (+406 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированного палладия увеличилась в 2018 году на 19% и составила 1 025 долларов США за тр. унцию против 858 долларов США в 2017 году.

Физический объем реализации рафинированного палладия, произведенного компанией из собственного российского сырья, в 2018 году увеличился на 24% (или на +560 тыс. тр. унций) до 2 913 тыс. тр. унций. Рост объемов продаж был вызван продажей в 2018 году запаса собственного металла, накопленного в палладиевом фонде в 2017 году.

Реализация рафинированного палладия, произведенного из стороннего сырья, полностью прекратилась в связи с отказом от переработки низкорентабельного сырья третьих лиц в 2018 году.

Выручка от реализации палладия в полупродуктах в 2018 году увеличилась на 13% и составила 98 млн долл. США.

Кроме того, в 2018 году был реализован палладий, приобретаемый на рынке с целью обеспечения контрактных обязательств на сумму 593 млн долл. США против 285 млн долл. США в аналогичном периоде 2017 года.

Платина

В 2018 году выручка от реализации платины снизилась на 9% (или -58 млн долл. США) до 596 млн долл. США, составив 5% в выручке от реализации металлов группы вследствие снижения цен реализации (-51 млн долл. США) и уменьшением физических объемов продаж (-7 млн долл. США).

Физический объем реализации рафинированной платины, произведенной из собственного российского сырья, в 2018 году увеличился на 3% (или на +18 тыс. тр. унций) до 657 тыс. тр. унций.

Выручка от реализации платины в полупродуктах в 2018 году снизилась на 35% до 20 млн долл. США в первую очередь за счет снижения реализации покупных полупродуктов.

Прочие металлы

Выручка от реализации прочих металлов в 2018 году увеличилась на +213 млн долл. США или 44% до 702 млн долл. США преимущественно в связи с ростом выручки от продаж кобальта (+91%), родия (+84%) и золота (+11%).

ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2018 году выручка от прочей реализации составила 708 млн долл. США, что на 3% ниже по сравнению с 2017 годом. Снижение выручки от прочей реализации за счет ослабления рубля составило -47 млн долл. США. Рост выручки в абсолютном выражении был преимущественно обусловлен ростом цен на топливо и газовый конденсат, а также увеличением объемов услуг, предоставленных транспортными дочерними предприятиями Группы третьим лицам.

СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализованных металлов

Себестоимость реализованных металлов в 2018 году составила 4 536 млн долл. США, увеличившись на 14% (или +568 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы снизились на 2% (или -81 млн долл. США);
- амортизационные отчисления увеличились на 4% (или +23 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции в 2018 году по сравнению с 2017 годом в первую очередь вследствие продаж ранее накопленного палладия привел к росту себестоимости реализации на +626 млн долл. США.

Денежные операционные расходы

Денежные операционные расходы в 2018 году снизились на -81 млн долл. США (или на 2%) и составили 3 774 млн долл. США.

Положительный эффект от ослабления курса рубля составил 200 млн долл. США, что было частично компенсировано инфляционным ростом денежных операционных расходов (+104 млн долл. США).

Увеличение объемов вовлечения в производство медного концентрата, приобретенного у ГК «Ростех» (+193 млн долл. США) было частично компенсировано снижением объемов закупок металлов для перепродажи (-100 млн долл. США) и эффектом снижения численности производственного персонала (-58 млн долл. США) в рамках реализации программы повышения эффективности и оптимизации издержек на 2018-2020 гг.

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Расходы на персонал	1 311	1 392	(6%)
Материалы и запчасти	727	732	(1%)
Расходы на приобретение сырья и полупродуктов	436	297	47%
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	430	530	(19%)
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	212	221	(4%)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	200	242	(17%)
Электричество и теплоснабжение	143	143	0%
Топливо	87	81	7%
Транспортные расходы	70	65	8%
Прочие	158	152	4%
Денежные операционные расходы	3 774	3 855	(2%)
Износ и амортизация	653	630	4%
Уменьшение/(увеличение) запасов металлопродукции	109	(517)	н.п.
Итого себестоимость реализованных металлов	4 536	3 968	14%

Расходы на персонал

В 2018 году расходы на персонал снизились на 6% (или -81 млн долл. США) и составили 1 311 млн долл. США, что соответствует 35% в общей структуре денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- -89 млн долл. США - снижение расходов из-за ослабления курса рубля;
- -58 млн долл. США – эффект снижения численности персонала в рамках реализации программы повышения эффективности и оптимизации издержек на 2018-2020 гг;
- +66 млн долл. США – рост расходов на персонал, связанный в первую очередь с индексацией рублевой заработной платы в соответствии с коллективным договором.

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов в 2018 году увеличились на +139 млн долл. США (или 47%) и составили 436 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +193 млн долл. США - увеличение расходов в связи с вовлечением в производство медного концентрата, приобретенного у государственной корпорации «Ростех»;

- -24 млн долл. США - снижение расходов вследствие уменьшения объёма приобретения полуфабрикатов Nkomati;
- -23 млн долл. США - уменьшение расходов вследствие снижения объемов переработки полупродуктов на NN Harjavalta, закупаемого у третьих сторон.

Расходы на приобретение металлов для перепродажи

Расходы на приобретение металлов для перепродажи в 2018 году снизились на 100 млн долл. США (или 19%) и составили 430 млн долл. США вследствие уменьшения закупок в палладиевый фонд.

Материалы и запасные части

Расходы на материалы и запасные части в 2018 году снизились на 1% (или -5 млн долл. США) до 727 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -48 млн долл. США - положительный эффект от ослабления курса рубля;
- +32 млн долл. США – инфляционный рост затрат на материалы и запчасты;
- +14 млн долл. США – рост вовлечения технологических материалов, частично компенсированный снижением расходов на ремонты.

Расходы на оплату услуг сторонних организаций

В 2018 году расходы на оплату услуг сторонних организаций снизились на 17% (или -42 млн долл. США) и составили 200 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -15 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля.
- -27 млн долл. США – в первую очередь снижение расходов на ремонты и подъем концентратов.

Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в 2018 году снизились на 4% (или -9 млн долл. США) до 212 млн долл. США в первую очередь за счет ослабления курса рубля.

Электричество и теплоснабжение

В 2018 году расходы на приобретение энергии не изменились и составили 143 млн долл. США. Положительный эффект от ослабления курса рубля был частично компенсирован ростом тарифов на электроэнергию.

Топливо

Расходы на топливо в 2018 году увеличились на 7% (или +6 млн долл. США) и составили 87 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -5 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля;
- +11 млн долл. США - увеличение расходов из-за роста цен на нефтепродукты.

Транспортные расходы

В 2018 году транспортные расходы увеличились на +5 млн долл. США (или на 8%) и составили 70 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -4 млн долл. США – положительный эффект ослабления курса рубля;
- +7 млн долл. США –рост транспортных услуг, оказанных сторонними компаниями, в том числе за счет передачи транспортных функций Кольской ГМК на аутсорсинг, а также вследствие роста объема производства металлов.

Прочие

Сумма прочих расходов в 2018 году увеличилась на 4% (или +6 млн долл. США) и составила 158 млн долл. США.

Износ и амортизация

В 2018 году износ и амортизация увеличились на +23 млн долл. США (или 4%) и составила 653 млн долл. США.

Положительный эффект ослабления курса рубля составил -37 млн долл. США.

При этом увеличение амортизационных отчислений в абсолютном выражении составило 60 млн долл. США, в первую очередь, за счет ввода в эксплуатацию объектов капитального строительства и завершения программы реконфигурации производства на российских предприятиях группы во второй половине 2017 года.

Уменьшение/(увеличение) запасов металлопродукции

Сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции в 2018 году по сравнению с 2017 годом составил 626 млн долл. США, что привело к соответствующему росту себестоимости реализации. Основные факторы изменения:

- +510 млн долл. США – сравнительный эффект изменения готовой продукции, главным образом обусловленный продажами палладия, накопленного в 2017 году;
- +116 млн долл. США – сравнительный эффект роста себестоимости за счет меньших темпов накопления незавершенного производства в 2018 году по сравнению с 2017 годом.

СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2018 году себестоимость прочей реализации уменьшилась на -10 млн долл. США и составила 622 млн долл. США.

Снижение себестоимости прочей реализации вследствие ослабления курса рубля составило -41 млн долл. США.

Рост себестоимости прочей реализации в абсолютном выражении на +31 млн долл. США в первую очередь связан с инфляционным ростом цен, увеличением объемов предоставляемых транспортных услуг, а также индексацией рублевой заработной платы и ростом прочих услуг.

КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Транспортные расходы	39	38	3%
Расходы на маркетинг	31	14	2x
Расходы на персонал	14	13	8%
Прочие	8	10	(20%)
Итого	92	75	23%

Коммерческие расходы увеличились на 23% (или на +17 млн долл. США) до 92 млн долл. США. Основным фактором роста стало увеличение расходов на маркетинг (+17 млн долл. США), включающих спонсорскую поддержку различных спортивных мероприятий.

ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Расходы на персонал	541	478	13%
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	103	79	30%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	93	97	(4%)
Износ и амортизация	38	32	19%
Аренда	23	25	(8%)
Транспортные расходы	9	8	13%
Прочие	52	40	30%
Итого	859	759	13%

В 2018 году общие и административные расходы выросли на 13% (или на +100 млн долл. США) до 859 млн долл. США. Положительный эффект ослабления курса рубля составил -50 млн долл. США. Основными факторами роста общих и административных расходов в абсолютном выражении являются:

- +95 млн долл. США - увеличение расходов на персонал в первую очередь в связи с разовыми выплатами менеджменту, связанными с успешной реализацией ряда ключевых проектов, изменениями в составе Правления, а также в связи с индексацией заработной платы;
- +29 млн долл. США – увеличение налога на имущество, связанное с изменениями в налоговом законодательстве в 2018 году, а также в связи с вводом в эксплуатацию объектов основных средств в Заполярном филиале компании и на ГРК «Быстринское».

ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Расходы социального характера	207	303	(32%)
Изменение резерва под обесценение малооборотных и неликвидных материалов	15	11	36%
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки	6	19	(68%)
Доход, полученный в процессе пуска наладочных работ, нетто	(106)	–	(100%)
Прочие, нетто	(27)	29	н.п.
Итого	95	362	(74%)

В 2018 году прочие операционные расходы уменьшились на -267 млн долл. США до 95 млн долл. США. Основные факторы снижения:

- сокращение расходов социального характера на -96 млн долл. США в первую очередь за счет уменьшения расходов на разовые социальные проекты;
- отражение в 2018 году нетто дохода от реализации продукции, полученной в процессе пуска наладочных работ на ГРК «Быстринское» (-106 млн долл. США).

ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами, за вычетом капитализированных процентов	384	386	(1%)
Амортизация дисконта по резервам и кредиторской задолженности	100	133	(25%)
Изменения справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	51	–	100%
Изменения справедливой стоимости долгосрочных обязательств	46	–	100%
Прочие, нетто	(1)	16	н.п.
Итого	580	535	8%

Увеличение финансовых расходов в 2018 году на 8% до 580 млн долл. США связано с изменением справедливой стоимости заключённых в отчетном периоде деривативных инструментов, а именно валютно-процентных свопов, а также с изменением справедливой стоимости долгосрочных обязательств. При этом расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами, за вычетом капитализированных процентов, незначительно снизились.

Также компании удалось сохранить среднюю стоимость кредитного портфеля на уровне прошлого года, несмотря на рост базовых процентных ставок (LIBOR) в отчетном периоде, за счет работы по оптимизации кредитного портфеля, включавшей в себя:

- рефинансирование части относительно дорогих двусторонних кредитных линий за счет средств пятилетнего синдицированного кредита в размере 2,5 млрд долл. США, привлеченного в конце 2017 года по ставке Libor 1M + 1,50% годовых;
- снижение эффективной процентной ставки по ряду действующих кредитных линий на общую сумму 755 млн долл. США; и
- досрочное погашение в августе 2018 года относительно дорогого проектного финансирования ООО «ГРК «Быстринское».

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В 2018 году по сравнению с 2017 годом расходы по налогу на прибыль увеличились на 17% до 843 млн долл. США, преимущественно, за счет увеличения налогооблагаемой прибыли, что было частично компенсировано ослаблением курса рубля в 2018 году.

Эффективная ставка налога на прибыль в 2018 году составила 21,6%, что выше законодательно установленной ставки 20%. Данное превышение в первую очередь сложилось в результате признания расходов социального характера, не принимаемых для целей налогообложения.

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	812	686	18%
Расходы по отложенному налогу на прибыль	31	35	(11%)
Итого	843	721	17%

Текущий налог на прибыль по странам присутствия представлен ниже.

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Россия	789	672	17%
Финляндия	11	8	38%
Прочие страны	12	6	100%
Всего	812	686	18%

ЕБИТДА

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Операционная прибыль	5 416	3 123	73%
Износ и амортизация	765	645	19%
Убыток от обесценения нефинансовых активов	50	227	(78%)
ЕБИТДА	6 231	3 995	56%
Рентабельность по ЕБИТДА	53%	44%	9 п.п.

ЕБИТДА в 2018 году увеличилась на 56% (или +2 236 млн долл. США) до 6 231 млн долл. США, при этом рентабельность ЕБИТДА составила 53% (по сравнению с 44% в 2017 году). Данное изменение было обусловлено увеличением выручки от продаж металлов, снижением разовых социальных расходов, а также ослаблением курса рубля.

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, СКОРРЕКТИРОВАННАЯ НА РАЗМЕР НЕДЕНЕЖНЫХ СПИСАНИЙ И КУРСОВЫХ РАЗНИЦ

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Прибыль за год	3 059	2 123	44%
Убыток от обесценения нефинансовых активов	50	227	(78%)
Отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто	1 029	(159)	н.п.
Прибыль от выбытия дочерних компаний	–	(20)	100%
Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных операций и курсовых разниц	4 138	2 171	91%

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль	6 339	4 103	54%
Изменения в оборотном капитале	941	(1 670)	н.п.
Налог на прибыль уплаченный	(787)	(670)	17%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	6 493	1 763	4x
Капитальные вложения	(1 553)	(2 002)	(22%)
Прочая инвестиционная деятельность	(9)	66	н.п.
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(1 562)	(1 936)	(19%)
Свободный денежный поток	4 931	(173)	н.п.
Проценты уплаченные	(551)	(642)	(14%)
Прочая финансовая деятельность	(3 753)	(1 595)	2x
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(4 304)	(2 237)	92%
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(91)	(63)	44%
Увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов, нетто	536	(2 473)	н.п.

В 2018 году свободный денежный поток увеличился до 4,9 млрд долл. США в первую очередь вследствие увеличения денежных средств, полученных от операционной деятельности, а также снижения капитальных вложений.

Денежный поток от операционной деятельности за 2018 год увеличился в четыре раза до 6,5 млрд долл. США. Основными факторами роста стали увеличение показателя EBITDA и сокращение оборотного капитала в 2018 году (против роста в 2017 году).

Благодаря мероприятиям по оптимизации долгового портфеля проценты уплаченные снизились на 14% до 551 млн долл. США.

Ниже описана зависимость изменения оборотного капитала в балансе с эффектом в отчете о движении денежных средств:

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017
Изменение чистого оборотного капитала в балансе	1 282	(1 694)
Курсовые разницы	(277)	115
Изменение задолженности по налогу на прибыль	(5)	(7)
Прочие изменения, включая резервы	(59)	(84)
Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС	941	(1 670)

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	2018	2017	Изменение, %
Заполярный филиал, в том числе:	696	860	(19%)
<i>Рудник «Скалистый»</i>	218	216	1%
<i>Рудник «Таймырский»</i>	71	93	(24%)
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	44	18	2x
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	40	69	(42%)
<i>Талнахская обогатительная фабрика</i>	29	89	(67%)
<i>Серный проект</i>	36	37	(3%)
<i>Прочие проекты Заполярного филиала</i>	258	338	(24%)
Кольская ГМК	292	228	28%
Читинский медный проект (Быстринский ГОК)	168	449	(63%)
Прочие производственные проекты	386	453	(15%)
Прочие непроизводственные проекты	11	12	(8%)
Итого	1 553	2 002	(22%)

В 2018 году капитальные затраты снизились на 22% и составили 1,6 млрд долл. США преимущественно в связи с завершением реализации проекта по реконструкции Талнахской обогатительной фабрики, Читинского проекта и проектов добычи и обустройства Пеляткинского газоконденсатного месторождения.

УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

<i>В млн долл. США</i>	По состоянию на 31 декабря 2018 года	По состоянию на 31 декабря 2017 года	Изменение, млн долл. США	Изменение, %
Долгосрочный	8 224	8 236	(12)	0%
Краткосрочный	215	817	(602)	(74%)
Общий долг	8 439	9 053	(614)	(7%)
Денежные средства и эквиваленты	1 388	852	536	63%
Чистый долг	7 051	8 201	(1 150)	(14%)
Чистый долг/12M EBITDA	1,1x	2,1x	(1,0x)	

По состоянию на 31 декабря 2018 года общий долг компании снизился на 7% (или на -614 млн долл. США) по сравнению с 31 декабря 2017 года, составив 8 439 млн долл. США. На конец 2018 года долговой портфель компании остается преимущественно долгосрочным. Так по состоянию на 31 декабря 2018 года доля долгосрочного долга составляет 97% (или 8 224 млн долл. США) по сравнению с 91% (или 8 236 млн долл. США) по состоянию на 31 декабря 2017 года.

Показатель чистый долг/12М EBITDA сократился с 2,1x на 31 декабря 2017 года до 1,1x на 31 декабря 2018 года. Снижение показателя связано как с сокращением уровня чистого долга за отчетный период на 14% до 7 051 млн долл. США за счет увеличения денежных средств и эквивалентов на 63% до уровня 1 388 млн долл. США и снижения общего долга компании, так и с ростом EBITDA на 56% (или на 2 236 млн долл. США). Существенный рост денежных средств и эквивалентов, в том числе связан с привлечением авансов покупателей в размере 900 млн долл. США в течение 2018 года, стоимость которых в среднем не превышает стоимость доступного для компании банковского финансирования. Компания в 2018 году продолжала наращивать и диверсифицировать запас ликвидности, увеличив подтвержденные резервные линии до 4 290 млн долл. США на 31 декабря 2018 года и зарегистрировав программу биржевых облигаций в 4 кв. 2018 года со сроком действия 30 лет, в рамках которой компания может размещать биржевые облигации в объеме до 300 млрд руб. или эквивалент этой суммы в иностранной валюте.

В 2018 году компания продолжила оптимизировать кредитный портфель с целью рефинансирования долговых обязательств и снижения валютных рисков, что позволило сохранить низкий уровень риска рефинансирования краткосрочного долга и низкую долю рублевого финансирования в кредитном портфеле компании.

29 января 2018 года рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг Норникеля до инвестиционного уровня «Ваа3» с прогнозом «Позитивный» вслед за повышением уровня суверенного потолка по долгу в иностранной валюте до аналогичного уровня «Ваа3» и изменением прогноза по рейтингу России со «Стабильного» на «Позитивный». В 4 кв. 2018 года рейтинговые агентства S&P Global и Fitch подтвердили кредитный рейтинг компании на инвестиционном уровне BBB- со «Стабильным» прогнозом. 30 ноября 2018 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило Норникелю наивысший рейтинг кредитоспособности по российской национальной шкале на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом. Таким образом, по состоянию на 31 декабря 2018 года все три международных рейтинговых агентства Fitch, Moody's и S&P Global и национальное рейтинговое агентство «Эксперт РА» оценивали кредитный рейтинг компании на инвестиционном уровне.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря 2018 года	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года
Выручка		
Выручка от реализации металлов	10 962	8 415
Выручка от прочей реализации	708	731
Итого выручка	11 670	9 146
Себестоимость реализованных металлов	(4 536)	(3 968)
Себестоимость прочей реализации	(622)	(632)
Валовая прибыль	6 512	4 546
Административные расходы	(859)	(759)
Коммерческие расходы	(92)	(75)
Убыток от обесценения нефинансовых активов	(50)	(227)
Прочие операционные доходы и расходы	(95)	(362)
Прибыль от операционной деятельности	5 416	3 123
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто	(1 029)	159
Финансовые расходы	(580)	(535)
Прибыль от выбытия дочерних компаний	–	20
Прибыль от инвестиционной деятельности	95	77
Прибыль до налогообложения	3 902	2 844
Расходы по налогу на прибыль	(843)	(721)
Прибыль за год	3 059	2 123
Причитающаяся:		
Акционерам материнской компании	3 085	2 129
Держателям неконтролирующих долей	(26)	(6)
	3 059	2 123
ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ		
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (долларов США на акцию)	<u>19,5</u>	<u>13,5</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ В

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА**

в миллионах долларов США

	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2017 года
АКТИВЫ		
Внеоборотные активы		
Основные средства	9 934	10 960
Нематериальные активы	163	148
Прочие финансовые активы	141	192
Отложенные налоговые активы	73	77
Прочие внеоборотные активы	386	732
	10 697	12 109
Оборотные активы		
Запасы	2 280	2 689
Торговая и прочая дебиторская задолженность	204	327
Авансы выданные и расходы будущих периодов	75	71
Прочие финансовые активы	147	99
Авансовые платежи по налогу на прибыль	92	82
Прочие налоги к возмещению	271	296
Денежные средства и их эквиваленты	1 388	852
Прочие оборотные активы	97	110
	4 554	4 526
ИТОГО АКТИВЫ	15 251	16 635
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Капитал и резервы		
Уставный капитал	6	6
Эмиссионный доход	1 254	1 254
Резерв накопленных курсовых разниц	(5 343)	(4 490)
Нераспределенная прибыль	7 306	7 557
Капитал, причитающийся акционерам материнской компании	3 223	4 327
Неконтролирующие доли	250	331
	3 473	4 658
Долгосрочные обязательства		
Кредиты и займы	8 224	8 236
Резервы	365	464
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	200	402
Производные финансовые инструменты	61	–
Отложенные налоговые обязательства	385	407
Прочие долгосрочные обязательства	185	116
	9 420	9 625
Краткосрочные обязательства		
Кредиты и займы	215	817
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 551	783
Дивиденды к уплате	6	6
Обязательства по вознаграждениям работникам	307	377
Резервы	77	189
Производные финансовые инструменты	5	24
Обязательства по налогу на прибыль	35	9
Прочие налоговые обязательства	162	147
	2 358	2 352
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	11 778	11 977
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	15 251	16 635

ПРИЛОЖЕНИЕ С

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря 2018 года	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	3 902	2 844
Корректировки:		
Износ и амортизация	765	645
Убыток от обесценения нефинансовых активов	50	227
Убыток от выбытия основных средств	1	9
Прибыль от выбытия дочерних компаний	–	(20)
Изменение резервов	61	41
Финансовые расходы и прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	485	458
Отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто	1 029	(159)
Прочие	46	58
	6 339	4 103
Изменения в оборотном капитале:		
Запасы	297	(346)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	102	(174)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	(5)	10
Прочие налоги к возмещению	(15)	(5)
Обязательства по вознаграждениям работникам	11	9
Торговая и прочая кредиторская задолженность	676	(1 118)
Резервы	(28)	(48)
Прочие налоговые обязательства	(97)	2
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	7 280	2 433
Налог на прибыль уплаченный	(787)	(670)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	6 493	1 763
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Приобретение основных средств	(1 480)	(1 940)
Приобретение нематериальных активов	(73)	(62)
Приобретение прочих внеоборотных активов	(104)	(88)
Займы выданные	(7)	(18)
Поступления от погашения займов выданных	13	48
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	5	(80)
Поступления от реализации прочих финансовых активов	–	9
Поступления от реализации основных средств	3	29
Поступления от выбытия дочерних компаний	–	99
Проценты и прочие инвестиционные доходы полученные	81	67
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(1 562)	(1 936)

ПРИЛОЖЕНИЕ С

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря 2018 года	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Привлечение кредитов и займов	2 173	4 233
Погашение кредитов и займов	(2 547)	(3 140)
Платежи по финансовой аренде	(9)	(10)
Дивиденды, выплаченные материнской компанией	(3 369)	(2 971)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(1)	(1)
Проценты уплаченные	(551)	(642)
Поступления от продажи неконтролирующей доли	–	294
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(4 304)	(2 237)
Увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов, нетто	627	(2 410)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	852	3 325
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(91)	(63)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 388	852

ПРИЛОЖЕНИЕ D
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

<i>В млн долл. США</i>	31.12.2018	31.12.2017	Изменение	В Т.Ч. курсовая разница
Готовая продукция	526	655	(129)	(81)
НЗП	1 134	1 329	(195)	(234)
Прочие запасы	620	705	(85)	(126)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	204	327	(123)	(15)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	75	71	4	(17)
Налоги к возмещению	363	378	(15)	(61)
Обязательства по вознаграждениям работникам	(307)	(377)	70	64
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 551)	(783)	(768)	165
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(197)	(156)	(41)	28
Итого чистый оборотный капитал	867	2 149	(1 282)	(277)

Данное сообщение содержит инсайдерскую информацию в соответствии со статьей 7 Регламента ЕС № 596/2014 от 16.04.2014.

Ф.И.О. и должность лица, предоставляющего сообщение – Жуков Владимир Сергеевич, Вице-президент по работе с инвестиционным сообществом

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

ПАО «ГМК «Норильский никель» – диверсифицированная горно-металлургическая компания, являющаяся крупнейшим в мире производителем никеля и палладия, ведущим производителем платины, кобальта, меди и родия в мире. Компания также производит золото, серебро, иридий, селен, рутений и теллур.

Производственные подразделения группы компаний «Норильский никель» расположены в России в Норильском промышленном районе, на Кольском полуострове и в Забайкальском крае, а также в Финляндии и ЮАР.

В России акции компании допущены к торгам на Московской и Санкт-Петербургской биржах. АДР на акции ПАО «ГМК «Норильский никель» торгуются на внебиржевом рынке США, на Лондонской и Берлинской биржах.

Контакты для СМИ:

Телефон: +7 (495) 785 58 00

Email: pr@nornik.ru

Контакты для инвесторов:

Телефон: +7 (495) 786 83 20

Email: ir@nornik.ru