

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (MD&A)

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ 2018 ГОДА

2018

год

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, что обусловлено прежде всего завершением строительства Быстринского ГОКа и программы производственной реконфигурации, а также корректировкой 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 года снизилось до 1,1x.

Благодаря мероприятиям по оптимизации долгового портфеля **денежные выплаты по процентам, несмотря на рост рыночных процентных ставок, сократились на 14%** — до 551 млн долл. США.

В октябре «Норникель» **выплатил промежуточные дивиденды за первое полугодие 2018 года в размере 776 руб. на одну обыкновенную акцию** (около 11,65 долл. США на акцию) на общую сумму около 1,8 млрд долл. США.

В январе **международное рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг «Норникеля» до инвестиционного уровня «Ваа3» и улучшило прогноз по рейтингу со «стабильного» на «позитивный».** 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» с прогнозом «стабильный».

Основные ключевые показатели (млн долл. США, если не указано иное)

Показатель	2017	2018	Изменение, %
Выручка	9 146	11 670	28
ЕБИТДА ¹	3 995	6 231	56
Рентабельность ЕБИТДА	44%	53%	9 п. п.
Чистая прибыль	2 123	3 059	44
Капитальные затраты	2 002	1 553	-22
Свободный денежный поток ²	-173	4 931	н. п.
Чистый оборотный капитал ²	2 149	867	-60
Чистый долг ²	8 201	7 051	-14
Нормализованный чистый долг для цели расчета дивидендов ³	7 495	5 160	-31
Чистый долг / 12 мес. ЕБИТДА	2,1x	1,1x	-1,0x
Чистый долг / 12 мес. ЕБИТДА для целей расчета дивидендов	1,9x	0,8x	-1,1x
Выплаченные дивиденды на акцию, долл. США ⁴	18,8	21,3	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 Нормализован на сумму промежуточных дивидендов и депозитов со сроком погашения свыше 90 дней.

⁴ В течение отчетного периода.

Ключевые показатели по сегментам¹ (млн долл. США, если не указано иное)

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

¹ Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности.

9 742 млн долл. США
выручка сегмента «Группа ГМК»

В 2018 году выручка сегмента «Группа ГМК» выросла на 31% и составила 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.

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

911 млн долл. США
выручка сегмента «Группа КГМК»

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 Заполярного филиала вследствие ослабления курса рубля.

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

1 026 млн долл. США
выручка предприятия NN Harjavalta

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

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

8 млн долл. США
выручка сегмента «ГРК Быстринское»

Доходы от реализации готовой продукции «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.

6 602 млн долл. США
EBITDA сегмента «Группа ГМК»

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

190 млн долл. США
EBITDA сегмента «Группа КГМК»

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

71 млн долл. США
EBITDA NN Harjavalta

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.

96 млн долл. США
EBITDA сегмента «ГРК Быстринское»

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

Объемы продаж и выручка

Показатель	2017	2018	Изменение, %
Продажи металлов			
ВСЯ ГРУППА			
Никель, тыс. т¹	216	217	0
Из собственного российского сырья	206	208	1
Из стороннего сырья	9	2	-78
В полупродуктах ²	1	7	7x
Медь, тыс. т^{1,2}	386	455	18
Из собственного российского сырья	365	431	18
Из стороннего сырья	3	-	-100
В полупродуктах ²	18	24	33
Палладий, тыс. тр. ун.¹	2 450	2 974	21
Из собственного российского сырья	2 353	2 913	24
Из стороннего сырья	52	-	-100
В полупродуктах ²	45	61	36
Платина, тыс. тр. ун.¹	667	668	0
Из собственного российского сырья	639	657	3
Из стороннего сырья	18	-	-100
В полупродуктах ²	10	11	10
Средняя цена реализации рафинированных металлов, произведенных Группой			
Никель, долл. США / т	10 704	13 531	26
Медь, долл. США / т	6 202	6 566	6
Палладий, долл. США / тр. ун.	858	1 025	19
Платина, долл. США / тр. ун.	949	877	-8
Выручка³ (млн долл. США)			
Никель	2 416	3 013	25
В том числе в полупродуктах	113	175	55
Медь	2 422	2 977	23
В том числе в полупродуктах	141	144	2
Палладий	2 434	3 674	51
В том числе в полупродуктах	87	98	13
Платина	654	596	-9
В том числе в полупродуктах	31	20	-35
Прочие металлы	489	702	44
В том числе в полупродуктах	52	55	6
Выручка от реализации металлов	8 415	10 962	30
Выручка от прочей реализации	731	708	-3
ИТОГО ВЫРУЧКА	9 146	11 670	28

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

² Не включает готовую продукцию производства ООО «ГРК «Быстринское».

³ Объемы приведены в пересчете на содержание металла в полупродукте.

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