



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 2021 ГОД

Москва, 10 февраля 2022 года – ПАО «ГМК «Норильский никель», крупнейший мировой производитель палладия и высокосортного никеля, а также крупный производитель платины и меди, объявляет аудированные консолидированные финансовые результаты по МСФО за 2021 год.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ 2021 ГОДА

- Консолидированная выручка увеличилась на 15% год-к-году до 17,9 млрд долл. США, прежде всего за счет роста биржевых цен на металлы и увеличения объемов продаж палладия из накопленных в 2020 году запасов, что компенсировало снижение объема производства, вызванного инцидентами в первом полугодии 2021 года;
- Рудник «Октябрьский» вышел на полную мощность в середине мая, а рудник «Таймырский» - в декабре 2021 года. Работа Норильской обогатительной фабрики была полностью восстановлена также в декабре 2021 года;
- Показатель EBITDA увеличился на 37% до 10,5 млрд долл. США вследствие роста выручки, при этом EBITDA Быстринского ГОКа составила 1,1 млрд долл. США. Рентабельность EBITDA составила 59%;
- Расходы социального характера увеличились в 2 раза и составили более 1 млрд долл. США в основном за счет создания резервов по подписанным соглашениям по социально-экономическому развитию Норильска и Красноярского края;
- Объем капитальных вложений увеличился на 57% до рекордных 2,8 млрд долл. США в связи со стратегическим ростом инвестиций по ключевым проектам. Расходы по Серной программе, реализация которой вошла в активную фазу, превысили 500 млн долл. США, а инвестиции в Южный кластер и расширение Талнахской обогатительной фабрики увеличились в 3 и в 4 раза соответственно. Расходы на капитализируемые ремонты, промышленную безопасность и модернизацию основных фондов предприятий Группы увеличились более чем на 40%, превысив 800 млн долл. США;
- Чистый оборотный капитал вырос до 1,3 млрд долл. США, в основном, за счет увеличения стоимости запасов вследствие роста ставки НДС, а также изменения задолженности по налогу на прибыль;
- Свободный денежный поток сократился на 34% год-к-году до 4,4 млрд долл. США прежде всего, за счет возмещения экологического ущерба в размере 2,0 млрд долл. США и роста капитальных затрат;
- Чистый долг практически не изменился и составил 4,9 млрд долл. США, а соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на 31 декабря 2021 года составило 0,5х. При этом, за счет эффективного управления долговым портфелем расходы по процентам за 2021 год снизились на 38%, а эффективная процентная ставка на конец 2021 года снизилась до рекордно низкого уровня 2,8% годовых;

- В октябре 2021 года компания провела успешное размещение 5-летних еврооблигаций на сумму 500 млн долларов США с купоном 2,8% годовых, что соответствует самому низкому уровню кредитного спреда за всю историю заимствований компании на международных публичных рынках;
- 27 декабря 2021 года Общее собрание акционеров компании утвердило дивиденды по итогам девяти месяцев 2021 года в размере 1 523,17 рублей на акцию (около 20,81 долл. США по курсу ЦБ РФ на дату собрания). Общий размер денежных средств, направленных на выплату дивидендов по итогам девяти месяцев 2021 года, составил 232,84 млрд рублей (около 3,05 млрд долл. США).

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	2021	2020	Изменение, %
Выручка	17 852	15 545	15%
EBITDA ¹	10 512	7 651	37%
Рентабельность EBITDA	59%	49%	10 п.п.
Чистая прибыль	6 974	3 634	92%
Капитальные затраты	2 764	1 760	57%
Свободный денежный поток ²	4 404	6 640	(34%)
Нормализованный чистый оборотный капитал ^{2,5}	1 269	712	78%
Чистый долг ²	4 914	4 705	4%
Нормализованный чистый долг для цели расчета дивидендов ⁴	4 902	3 469	41%
Чистый долг/12М EBITDA	0,5x	0,6x	(0,1x)
Чистый долг/12М EBITDA для цели расчета дивидендов	0,5x	0,5x	(0,0x)
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) ³	13,9	26,3	(47%)

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) Выплаченные в течение отчетного периода

4) Нормализован на сумму промежуточных дивидендов по курсу на дату Совета директоров и банковских депозитов со сроком погашения свыше 90 дней

5) Нормализован на задолженность регистратора по перечислению дивидендов акционерам

КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норникеля» Владимир Потанин так прокомментировал финансовые результаты:

«Прошлый год стал для нас годом новых вызовов, с которыми мы, тем не менее, справились. Мы успешно восстановили работу двух рудников и Норильской обогатительной фабрики после производственных инцидентов. Благодаря оживлению мировой экономики после экономической рецессии 2020 года, вызванной эпидемией коронавируса, потребление продукции «Норникеля» в 2021 году стремительно росло. Также увеличивался спрос на металлы, необходимые для перехода к «зеленой экономике». В производстве таких металлов наша компания - один из мировых лидеров, не только с точки зрения себестоимости, но и самого маленького в отрасли углеродного следа продукции.

По итогам 2021 года «Норникель» показал хорошие финансовые результаты. Выручка увеличилась на 15% до 17,9 млрд долл. США благодаря росту цен на наши металлы и продаж палладия из накопленных запасов. Показатель EBITDA вырос почти на 40% до 10,5 млрд долл. США. Свободный денежный поток сократился на 34% до 4,4 млрд долл. США, главным образом из-за выплаты возмещения экологического ущерба в первом полугодии, а также существенного роста капитальных вложений.

Инвестиции выросли почти на 60% до рекордных 2,8 млрд долл. США в соответствии с прогнозом менеджмента. Были существенно увеличены вложения в модернизацию и обновление оборудования и основных фондов, в том числе в энергетическую инфраструктуру для повышения промышленной безопасности и энергоэффективности. «Норникель» продолжил реализацию программы кардинального сокращения выбросов диоксида серы в Норильске. Инвестиции в этот проект выросли в три раза до более чем \$500 миллионов в 2021 году.

Экологическая стратегия компании дает значимые результаты. После закрытия плавильного и металлургического цехов на Кольском полуострове выбросы диоксида серы по Кольскому дивизиону сократились на 78% по сравнению с прошлым годом и на 90% по сравнению с уровнем 2015 года, больше, чем планировалось изначально. В Норильском дивизионе выбросы диоксида серы сокращены на 14%. После завершения первой фазы серной программы в Норильске, которая запланирована до конца этого года, мы ожидаем, что в следующем году выбросы диоксида серы в Норильском дивизионе снизятся на 45% от уровня 2015 года.

В то же время серьезную озабоченность вызывает высокий уровень смертельного травматизма, который является абсолютно неприемлемым. К огромному сожалению, в прошлом году мы потеряли 11 наших сотрудников. Менеджментом была разработана серьезная программа, нацеленная на полное искоренение несчастных случаев, которая, мы надеемся, начнет давать свои плоды уже в ближайшее время.

В 2021 году компания существенно увеличила социальные инвестиции, превысившие 1 млрд долл. США, в основном благодаря созданию резерва под долгосрочную программу реновации жилья и социальной инфраструктуры Норильска до 2035 года».

ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

По итогам 2021 года количество инцидентов с временной потерей трудоспособности возросло почти в 2 раза (с 22 до 42 случаев). К сожалению, мы вынуждены были зафиксировать рост количества несчастных случаев со смертельным исходом (с 9 до 11 случаев), включая происшествие на Норильской обогатительной фабрике в феврале 2021 г., унесшее жизни трех работников. Все несчастные случаи тщательно расследовались с предоставлением отчета Совету директоров и подготовкой плана мероприятий по устранению причин происшествий. Руководство «Норильского никеля» подтверждает, что полное исключение смертельных несчастных случаев на производстве является основным стратегическим приоритетом группы. Компания продолжает реализацию программ, направленных на профилактику и предотвращение несчастных случаев и травматизма. На 2022 год запланирован комплексный пересмотр требований и стандартов в области промышленной безопасности, с целью определения приоритетных направлений для снижения нарушений, которые потенциально ведут к смертельному и тяжелому травматизму.

РЫНКИ МЕТАЛЛОВ

Никель в 2021 году: сокращение производства высококачественного никеля и медленный рост производства чернового ферроникеля (ЧФН) в Индонезии на фоне уверенного пост-пандемийного восстановления спроса, пополнения запасов на всех производственно-сбытовых цепочках и транспортно-логистических проблем привели к значительной нехватке предложения на рынке никеля. В результате, по итогам года на рынке никеля был зафиксирован дефицит в размере 166 тыс. тонн. Совокупные запасы на ЛБМ и ШФБ снизились на 60% до 107 тыс. тонн, а среднегодовая цена выросла на 34% до 18 488 долл./т на фоне явного дефицита металла.

В конце февраля впервые с 2014 года цена на никель достигла 20 000 долл./т благодаря всеобщему оптимизму, связанному с восстановлением мировой экономики вследствие беспрецедентных стимулирующих мер центробанков и правительств, а также смещением фокуса потребления с услуг на товары. Однако, объявление китайского гиганта «Тсиньшань» о намерении производить сульфаты никеля для батарейной отрасли из ЧФН охладило рынок, прервав 11-месячное ралли и отправив цену никеля вниз, к 16 000 долл./т.

Впрочем, середине сентября цена металла обновила 7-летний максимум, 20 400 долл./т, на фоне сильных фундаментальных показателей рынка и снижения запасов ЛБМ, что спровоцировало сильный спекулятивный инвестиционный спрос. Но уже к концу месяца цена опустилась ниже 18 000 долл./т из-за долговых проблем крупнейшего китайского застройщика «Эвергранд» и повсеместных энергетических ограничений.

«Неделя ЛБМ» в октябре вновь вдохнула оптимизм в участников рынка, вызвав очередное ценовое ралли благодаря уверенному спросу на никель со стороны производителей электромобилей, «бычьему» настрою трейдеров, а также ожиданиям перебоев поставок металла из-за снижения прогноза производства «Вале», временной остановки ферроникелевого актива «Онса Пума» и плохих погодных условий на Филиппинах, повлиявших на добычу никелевых руд в 4 квартале. В результате, цена никеля на ЛБМ закрылась к концу 2021 году почти на уровне 21 000 долл./т.

В прошлом году были зафиксированы одни из самых высоких темпов роста потребления никеля, которые оставили 17% год-к-году, а рынок в абсолютном выражении вырос до 2,87 млн тонн. Небольшое снижение производства нержавеющей стали в Китае (-1%) было более чем компенсировано значительным ростом в Индонезии (+90%) и восстановлением в других крупных регионах-производителях нержавеющей стали: Америка и Япония выросли на 17%, Европа, Индия и Южная Корея – на 14%, а Тайвань – на 13%.

Взрывной рост спроса на никель в секторе аккумуляторных батарей (+73%) был вызван исключительным увеличением мировых продаж электромобилей (+113%), особенно в Китае (+158%), США (+95%) и Европе (+64%) на фоне мер государственной поддержки, большего выбора моделей и улучшения потребительских настроений в целом. Другие сектора (в особенности производство спецсталей, сплавов, суперсплавов и гальванопокрытий) увеличили потребление никеля на 7% год-к-году благодаря восстановлению конечного спроса на их продукцию и пополнению запасов в производственных цепочках.

Мировое производство никеля увеличилось на 7% год-к-году до 2,7 млн тонн, заметно отстав от наших изначальных ожиданий из-за более медленного ввода в эксплуатацию ЧФН-проектов «Тсиньшаня» и «Делуна» в Индонезии на фоне коронавирусных ограничений. Вместе с тем, производство никелевых единиц в Индонезии выросло на 46% (или на 270 тыс. тонн), компенсировав снижение выпуска ЧФН в Китае (-17%) и высококачественного никеля (-6%) в России из-за промышленных инцидентов в Норильске и Канаде из-за забастовки на предприятии «Садбери».

В целом, в 2021 году дефицит на рынке никеля составил 166 тыс. тонн (против изначально ожидавшегося профицита в 82 тыс. тонн), который был особенно заметен в высококачественных формах. Более того, во второй половине года наблюдался физический недостаток металла, который отразился в резком снижении биржевых запасов, росте премий за физические поставки по всем видам продукции, географическом арбитраже и значимой бэквардации (спотовая цена выше форвардной). Совокупные запасы никеля на ЛБМ и ШФБ рухнули к концу 2021 года на 60% до 107 тыс. тонн (против 265 тыс. тонн на конец 2020 года), при этом наиболее сильное сокращение наблюдалось во второй половине года.

Прогноз по рынку никеля: мы ожидаем в 2022 году небольшой профицит в размере 42 тыс. тонн, который будет сформирован за счет низкокачественного никеля, в то время как рынок высококачественных форм будет сбалансирован или же уйдет в дефицит. Данный дефицит может быть вызван более агрессивным ростом рынка электромобилей и нержавеющей стали, если темпы, зафиксированные в 2021 году, сохранятся и в 2022. В то же время, ввод в эксплуатацию ЧФН-мощностей в Индонезии снова может оказаться ниже ожиданий вследствие коронавирусных ограничений и других операционных трудностей.

Мы ожидаем, что первичное потребление никеля в 2022 году увеличится на 16% до 3,3 млн тонн за счет роста производства нержавеющей стали (+9%), особенно в Индонезии (+24%) и Китае (+16%), продолжающегося роста спроса в батарейной отрасли (+30%) и прочих секторах (+7%).

Мы также ожидаем, что предложение превысит спрос, прежде всего, за счет увеличения производства ЧФН в Индонезии (+45% до 1,2 млн тонн), а также никелевых соединений для автомобильных батарей (+99% до 400 тыс. тонн) путем конверсии ЧФН и напрямую из латеритных руд по технологии HPAL, в то время как производство высококачественного никеля будет восстанавливаться скромными темпами (+5%).

В долгосрочной перспективе, основным драйвером спроса на никель продолжит оставаться автомобильная индустрия, поддерживаемая многочисленными госсубсидиями. Согласно нашему базовому сценарию, потребление никеля в батарейной отрасли составит около 1,5 млн тонн в 2030 году, что составит 30% всего производства. При этом, возможно наш базовый сценарий чрезмерно консервативен, поскольку цели по достижению углеродной нейтральности становятся все более амбициозными, а меры поддержки электрификации транспорта и оптимизация себестоимости батарей могут ускорить глобальный энергопереход. Более того, батарейная отрасль будет нуждаться в низкоуглеродных никелевых единицах, которые будут в дефиците, учитывая ожидаемые темпы электрификации, а роль никеля в качестве ключевого металла для перехода к низкоуглеродной экономике будет еще важнее, поскольку он также необходим для производства возобновляемых источников энергии.

Медь в 2021 году: рынок был сбалансирован, поскольку спрос на медь рос на фоне восстановления мировой экономики и объявлении правительствами США и Китая многомиллиардных планов инфраструктурных инвестиций. Несмотря на ряд проблем в добыче, производство рафинированного металла было на достаточном уровне, чтобы удовлетворить увеличивающийся спрос. На фоне растущей важности ESG-инициатив, правительства и инвесторы по всему миру начали уделять все больше внимания медеемким технологиям возобновляемой энергетики, электрификации транспорта и улавливанию парниковых газов, что, в свою очередь, спровоцировало спекулятивный инвестиционный спрос и, как следствие, отток металла с биржевых складов и рост цены. Средняя цена меди в 2021 году увеличилась на 51% до 9 317 долл./т.

Начав год на уровне 7 900 долл./т, цена меди росла на протяжении всего отчетного периода на фоне быстрого восстановления мировой экономики, а также оптимистичных ожиданий участников рынка, хороших темпов вакцинации населения и правительственных мер поддержки. Забастовки профсоюзов горняков в Чили и Перу, а также новое регулирование рынка металлолома в Китае оказали негативное влияние на предложение и также способствовали росту цены на медь.

В мае был опубликован План США по модернизации инфраструктуры и спасению экономики, что совокупно со снижением биржевых запасов еще сильнее подстегнуло спекулятивный спрос на медь и подняло цену на металл до исторического максимума – 10 724 долл./т. Однако, к середине года продажи из китайского госрезерва, укрепление курса доллара и новый «дельта-вариант» коронавируса остудили ралли, опустив цену к 9 000 долл./т. В октябре на фоне инфляционных ожиданий, остановок добычи в Латинской Америке, энергетических ограничений в Китае и падающих запасов, цена вновь выросла до рекордных уровней, стабилизировавшись около 10 000 долл./т к концу года.

Спрос на медь в 2021 году увеличился на 4% до 24,4 млн тонн, при этом потребление в Европе выросло на 9% до 3,9 млн тонн, в Северной Америке – на 11% до 2,6 млн тонн, а в Китае – на 1% до 12,6 млн тонн.

Мировая добыча меди выросла на 2,5% до 21,5 млн тонн. Все крупные производители смогли успешно адаптироваться к коронавирусным ограничениям, при этом продолжились разработки новых проектов в Чили и ДРК. Однако, небольшие остановки производства были зафиксированы на рудниках в двух крупнейших экспортерах меди, Чили и Перу. Антамина (Гленкор и BHP), Лас Бамбас (MMG), Антапаккай (Гленкор), Эскондида (BHP) и многие другие активы незначительно снизили производство из-за забастовок рабочих.

В то же время, производство рафинированной меди в 2021 году увеличилось на 3% до 24,6 млн тонн. В Китае оно выросло на 7% до 10 млн тонн, в ДРК – на 10% до 1,5 млн тонн, в США – на 12% до 1 млн тонн. Напротив, в Чили производство чистовой меди снизилось на 4% до 2,2 млн тонн, в Японии – на 3% до 1,5 млн тонн, в России – на 9% до 934 тыс тонн.

В целом рынок меди в 2021 году был сбалансирован. Профицит на конец года составил всего 128 тыс. тонн (против 443 тыс. тонн в 2020 году), что составило менее 1% от годового потребления.

Запасы меди на ЛБМ сократились в 2021 году на 19 тыс. тонн до 89 тыс. тонн, на ШФБ – на 48 тыс. тонн до 38 тыс. тонн, а на КОМЕКСе – на 9 тыс. тонн до 69 тыс. тонн. Совокупные биржевые запасы упали на 76 тыс. тонн до 189 тыс. тонн (или на -28%), что является многолетним минимумом.

Прогноз по рынку меди: нейтральный в краткосрочной перспективе. Мы ожидаем умеренный дефицит в 82 тыс. тонн в 2022 году по мере того, как мировое потребление будет расти вследствие пост-ковидного восстановления экономики и инвестиций в возобновляемые источники энергии и электрификацию транспорта. При этом, несмотря на прогнозный нашему мнению, рынок меди рост горной добычи, производство рафинированной меди не сможет полностью удовлетворить спрос. Стоит отметить и наличие негативных рисков, которые несут такие макроэкономические факторы как снижение банковской ликвидности и повышение учетных ставок, что может нивелировать текущие благоприятные фундаментальные показатели рынка.

По нашему мнению, рынок меди в 2022 году останется в сбалансированном состоянии, его дефицит не превысит 1% от мирового потребления (82 тыс. тонн). Мы ожидаем, что спрос вырастет на 3% до 25,1 млн тонн по мере того как крупнейшие экономики продолжают свое восстановление после пандемии, инвестируя в медеёмкие «зеленые» и низкоуглеродные технологии. Несмотря на высокие ценовые уровни меди, мы не ожидаем ее существенного замещения алюминием, поскольку последний также торгуется на многолетних максимумах.

Мы считаем, что горная добыча меди увеличится в 2022 году на 4% до 22,3 млн тонн, благодаря запуску новых проектов в Перу и ДРК, а также расширению уже работающих рудников. Производство рафинированной меди увеличится на 2% до 25 млн тонн.

В долгосрочной перспективе, спрос на медь выиграет от «гонки» за углеродной нейтральностью, которая потребует значительных инвестиций в энергетическую инфраструктуру. На текущий момент, количество вероятных медных проектов крайне мало для того, чтобы удовлетворить будущий спрос, и если мы не увидим запуска новых горных проектов в ближайшие 2-3 года, рынок сместится в сторону существенного дефицита.

Палладий в 2021 году: цена достигла нового исторического максимума почти в 3 000 долл. США за унцию на фоне ожидаемого восстановления автомобильного сектора и проблем с поставками, вызванных приостановкой работы на рудниках и обогатительной фабрике Норильского никеля в первой половине года. Дефицит чипов и дополнительные поставки из Южной Африки ослабили напряженность на рынке и обусловили коррекцию цены ближе к концу года. Проект по замене палладия платиной в автокатализаторах пока не получил широкого распространения и не оказал существенного влияния на спрос.

В начале года цена на палладий находилась в диапазоне 2 300–2 500 долл. США за унцию, затем в середине марта цена начала расти, достигнув в начале мая нового рекордного максимума в 2 994 долл. США за унцию. Такие высокие показатели были в основном обусловлены быстрым восстановлением мирового производства автомобилей после значительного спада в 2020 году и снижения предложения. Производственные потери в Норильске усилили положительную динамику, так как участники рынка были обеспокоены потенциальной физической нехваткой предложения. Однако в виду отсрочки разрешения кризиса поставок полупроводников и его переноса на второе полугодие 2022 года–первое полугодие 2023 года, автопроизводители сократили закупки палладия. Цена металла в 2021 году достигла минимума в декабре и составила 1 576 долл. США за унцию.

Средняя цена на палладий в 2021 году увеличилась на 9% год-к-году до 2 398 долл. США за унцию.

В 2021 году глобальный спрос на палладий вырос на 4% год-к-году до 10 млн унций в основном благодаря восстановлению спроса в автомобильном секторе. Хотя изначальные ожидания в отношении данного восстановления в 2021 году были значительно выше, мировое производство автомобилей все же увеличилось на 8% год-к-году до 81 млн автомобилей, что на 9% ниже доковидного уровня 2019 года. Полное восстановление автомобильного сектора теперь ожидается во втором полугодии 2022-2023 году.

Производство палладия в 2021 году увеличилось на 3% до 9,8 млн унций. Временная приостановка работы рудников в Норильске привела к значительному снижению добычи в России. Однако дефицит был полностью компенсирован горнодобывающими предприятиями Южной Африки, которые восстановившись после перебоев в работе, связанных с пандемией COVID-19, начали выпуск незавершенного производства, накопленного в 2020 году. В то же время объемы утилизации автомобилей уменьшились, поскольку ограниченное предложение со стороны автопрома негативно повлияло на количество старых, попадающих на утилизацию.

В результате в 2021 году на рынке был небольшой дефицит в размере 0,2 млн унций.

Прогноз по рынку палладия: позитивный; на рынке ожидается дефицит в 0,3 млн унций в 2022 году; снижение дефицита чипов, ожидаемое во втором полугодии 2022 года, должно повысить спрос на палладий на 7% год-к-году; предложение вырастет на 5% год-к-году в основном за счет восстановления нормального функционирования мощностей «Норникеля» и дополнительных поставок вторичного сырья.

Мы ожидаем, что промышленное потребление палладия в 2022 году вырастет на 6% год-к-году до 10,6 млн унций. Основным драйвером роста выступит автомобильная промышленность, поскольку нехватка чипов будет уменьшаться во втором полугодии 2022 года. Принимая во внимание сроки производства, конечные производители должны будут начать пополнение запасов МПГ уже в 1 квартале 2022 года. Потребление в других отраслях, таких как электроника и химическая промышленность, по нашему мнению, останется неизменным.

Мировое производство палладия в 2022 году вырастет на 5% до 10,3 млн унций. Первичное производство южноафриканскими предприятиями и «Норникелем» вернется к норме, так как запасы незавершенного производства в Южной Африке истощаются, а темпы производства «Норникеля» уже вышли на полную мощность. Ожидается возобновление роста объемов утилизации МПГ из автокатализаторов по мере увеличения предложения новых автомобилей во втором полугодии 2022 года.

В результате мы ожидаем умеренный (относительно недавних данных) дефицит в размере 0,3 млн унций в 2022 г.

Платина в 2021 году: рынок оставался в значительном профиците, поскольку производство рафинированного металла росло быстрее, чем спрос; после достижения 6-летнего максимума в 1 300 долл. США за унцию, цена консолидировалась в диапазоне 900 -1 100 долл. США за унцию, в связи с падением интереса со стороны инвесторов.

В начале года цены на платину продолжили рост и в середине февраля достигли 6-летнего максимума, превысив отметку в 1 300 долл. США за унцию на фоне ожиданий восстановления автомобильного рынка и многообещающих перспектив роста водородной экономики. После чего цена скорректировалась вниз к диапазону 900-1 100 долл. США за унцию. Минимальная цена в 2021 году была зафиксирована в декабре и составила 911 долл. США за унцию, к концу года несколько восстановившись на фоне опасений роста инфляции.

В 2021 году средняя цена на LPPM выросла на 23% год-к-году до 1 090 долл. США за унцию.

В 2021 году мировой спрос на платину вырос на 11% до 7,1 млн унций. Восстановление было поддержано оживлением спроса в промышленности (химическая, стекольная, нефтяная) и введением нормативов по выбросам China VI, которые привели к увеличению объемов платины, затрачиваемой на производство грузовиков. Спрос на ювелирную промышленность увеличился на 8%. В то же время на потребление платины в Европе негативно повлияло падение доли дизельного транспорта.

В 2021 году мировое производство платины увеличилось на 22% до 8,1 млн унций, в основном благодаря выпуску незавершенного производства и сильному росту первичного производства в Южной Африке. В результате на рынке платины сложился профицит в размере 0,9 млн унций.

Прогноз по рынку платины - нейтральный; восстановление автомобильной, ювелирной и других отраслей промышленности будет отставать от увеличения предложения, в результате чего в 2022 году рынок достигнет профицита в 1 млн унций.

Спрос на платину в 2022 году (без учета инвестиций), по нашим прогнозам, останется неизменным на уровне 7,5 млн унций, поскольку восстановление автомобильной промышленности из-за ослабления цепочек поставок полупроводников будет компенсировано снижением доли рынка дизельных автомобилей. Спрос в других отраслях промышленности сократится в 2022 году из-за накопленных объемов предыдущего года. Существенного роста спроса на ювелирные изделия и инвестиции не ожидается, хотя он может быть поддержан инфляционными ожиданиями.

Ожидается, что мировое производство платины увеличится на 1% до 8,2 млн унций в 2022 году. Большая часть ранее накопленных запасов в Южной Африке уже была переработана в 2021 году. Однако дополнительные унции будут поступать из России и других вторичных источников.

По нашим оценкам, проект по замене палладия платиной в автокатализаторах, несмотря на активное продвижение в СМИ некоторыми участниками отрасли, пока не получил широкого распространения. Мы считаем, что он может стать значимым фактором для рынка МПГ только в долгосрочной перспективе.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ¹

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	2021	2020	Изменение, %
Консолидированная выручка	17 852	15 545	15%
Группа ГМК	11 836	12 700	(7%)
Южный кластер	767	694	11%
Группа КГМК	9 893	8 926	11%
NN Harjavalta	1 493	1 308	14%
ГРК Быстринское	1 346	1 004	34%
Прочие добывающие	28	137	(80%)
Прочие неметаллургические	1 533	1 387	11%
Исключено	(9 044)	(10 611)	(15%)
Консолидированная EBITDA	10 512	7 651	37%
Группа ГМК	5 456	6 171	(12%)
Южный кластер	397	407	(2%)
Группа КГМК	3 758	1 757	2x
NN Harjavalta	59	70	(16%)
ГРК Быстринское	1 076	717	50%
Прочие добывающие	(16)	(14)	14%
Прочие неметаллургические	11	31	(65%)
Исключено	716	(556)	н.п.
Нераспределенные	(945)	(932)	1%
Рентабельность EBITDA	59%	49%	10 п.п.
Группа ГМК	46%	49%	(3 п.п.)
Южный кластер	52%	59%	(7 п.п.)
Группа КГМК	38%	20%	18 п.п.
NN Harjavalta	4%	5%	(1 п.п.)
ГРК Быстринское	80%	71%	9 п.п.
Прочие добывающие	(57%)	(10%)	(47 п.п.)
Прочие неметаллургические	1%	2%	(1 п.п.)

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности.

В целях повышения эффективности управления в августе 2020-го года было принято решение сформировать Норильский, Кольский и Забайкальский дивизионы. Норильский дивизион включает в себя сегмент «Группа ГМК» и сегмент «Южный кластер», а также ряд компаний сегмента «Прочие неметаллургические». Кольский дивизион включает в себя сегмент «Группа КГМК» и сегмент NN Harjavalta, а также ряд компаний сегмента «Прочие неметаллургические». Забайкальский дивизион включает в себя сегмент «ГРК Быстринское», а также ряд компаний сегмента «Прочие добывающие» и «Прочие неметаллургические».

В 2021 году выручка сегмента «Группа ГМК» снизилась на 7%, составив 11 836 млн долл. США в первую очередь вследствие снижения выручки от реализации файнштейна на Кольскую ГМК, а также снижения объема реализации меди за счет временной приостановки рудников Октябрьский, Таймырский и Норильской обогатительной фабрики (НОФ), что было частично компенсировано ростом цен реализации на металлы.

Выручка сегмента «Южный кластер» выросла на 11% и составила 767 млн долл. США преимущественно в связи с ростом цены реализации полупродуктов на Заполярный филиал, что было частично компенсировано снижением объемов реализации в связи с временной приостановкой рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Выручка сегмента «Группа КГМК» увеличилась на 11%, составив 9 893 млн долл. США в первую очередь за счет роста цен реализации на корзину металлов, что было частично компенсировано снижением объемов реализации в связи с временной приостановкой рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Выручка предприятия NN Harjavalta увеличилась на 14% до 1 493 млн долл. США преимущественно в связи с ростом цен реализации, что было частично компенсировано снижением объемов реализации в связи с временной приостановкой рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Выручка сегмента «ГРК Быстринское» увеличилась на 34% и составила 1 346 млн долл. США, в первую очередь в связи с ростом цен на медь и железо.

Выручка сегмента «Прочие добывающие» снизилась на 80% и составила 28 млн долл. США в связи со снижением объемов реализации полупродуктов после прекращения деятельности Nkomati в первом полугодии 2021 года.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» увеличилась на 11% и составила 1 533 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения выручки от прочей деятельности, что было частично компенсировано снижением объемов реализации полупродуктов после прекращения деятельности Nkomati в первом полугодии 2021 года.

В 2021 году показатель EBITDA «Группы ГМК» снизился на 12%, составив 5 456 млн долл. США в первую очередь в связи со снижением выручки, а также ростом расходов социального характера и ростом денежных операционных расходов, в первую очередь за счет налога на добычу полезных ископаемых и временных экспортных таможенных пошлин, что было частично компенсировано снижением расходов на экологические резервы.

Показатель EBITDA сегмента «Южный кластер» снизился на 2% и составил 397 млн долл. США в связи с ростом налога на добычу полезных ископаемых в 2021 году, что было частично компенсировано ростом выручки.

Показатель EBITDA сегмента «Группа КГМК» вырос в два раза до 3 758 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом выручки, а также рентабельности операций по переработке файнштейна вследствие изменения формулы формирования закупочной цены, что было частично компенсировано введением временных экспортных таможенных пошлин.

Показатель EBITDA предприятия NN Harjavalta снизился на 16% и составил 59 млн долл. США, за счет снижения объемов реализации в связи с временной приостановкой рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Показатель EBITDA сегмента «ГРК Быстринское» увеличился на 50% и составил 1 076 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие добывающие» снизился на 2 млн долл. США и составил отрицательные 16 млн долл. США.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие неметаллургические» снизился на 20 млн долл. США и составил 11 млн долл. США.

Показатель EBITDA сегмента «Нераспределенные» снизился на 13 млн долл. США и составил отрицательные 945 млн долл. США.

ОБЪЕМЫ ПРОДАЖ И ВЫРУЧКА	2021	2020	Изменение, %
Продажи металлов			
Вся группа			
Никель, тыс. тонн ¹	200	221	(10%)
Из собственного российского сырья	174	198	(12%)
Из стороннего сырья	3	3	0%
В полупродуктах ²	23	20	15%
Медь, тыс. тонн ¹	383	500	(23%)
Из собственного российского сырья	308	427	(28%)
В полупродуктах ²	75	73	3%
Палладий, тыс. тр. унций ¹	2 687	2 634	2%
Из собственного российского сырья	2 656	2 604	2%
В полупродуктах ²	31	30	3%
Платина, тыс. тр. унций ¹	628	689	(9%)
Из собственного российского сырья	621	684	(9%)
В полупродуктах ²	7	5	40%
Родий, тыс. тр. унций ¹	53	58	(9%)
Из собственного российского сырья	51	56	(9%)
В полупродуктах ²	2	2	0%
Кобальт, тыс. тонн ¹	5	6	(17%)
Из собственного российского сырья	4	5	(20%)
В полупродуктах ²	1	1	0%
Золото, тыс. тр. унций ¹	370	386	(4%)
Из собственного российского сырья	191	192	(1%)
В полупродуктах ²	179	194	(8%)
Средняя цена реализации рафинированных металлов, произведенных группой			
Металл			
Никель, долл. США за тонну	18 528	13 916	33%
Медь, долл. США за тонну	9 322	6 221	50%
Палладий, долл. США за тр. унцию	2 388	2 176	10%
Платина, долл. США за тр. унцию	1 088	882	23%
Родий, долл. США за тр. унцию	19 946	12 056	65%
Кобальт, долл. США за тонну	39 857	30 745	30%
Золото, долл. США за тр. унцию	1 804	1 764	2%

	2021	2020	Изменение, %
Выручка, млн долл. США³			
Никель	3 627	3 144	15%
в том числе в полупродуктах	345	342	1%
Медь	3 789	3 078	23%
в том числе в полупродуктах	607	424	43%
Палладий	6 665	6 365	5%
в том числе в полупродуктах	69	147	(53%)
Платина	685	622	10%
в том числе в полупродуктах	10	19	(47%)
Родий	1 056	682	55%
в том числе в полупродуктах	28	6	5x
Золото	654	676	(3%)
в том числе в полупродуктах	309	336	(8%)
Прочие металлы	627	410	53%
в том числе в полупродуктах	391	224	75%
Выручка от реализации металлов	17 103	14 977	14%
Выручка от прочей реализации	749	568	32%
Итого выручка	17 852	15 545	15%

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

2) Объемы приведены в пересчете на содержание металла в полупродукте

3) Включает металл и полупродукты, купленные у третьих лиц и Nkomati.

Никель

Доля никеля в структуре выручки от реализации металлов составила 21% в 2021 году.

В 2021 году выручка от продажи никеля выросла на 15% (или +483 млн долл. США) и составила 3 627 млн долл. США в первую очередь за счет более высокой цены реализации никеля (+958 млн долл. США), что было частично компенсировано снижением физического объема продаж (-478 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированного никеля выросла на 33% и составила 18 528 долларов США за тонну против 13 916 долларов США за тонну в 2020 году.

Физический объем реализации рафинированного никеля, произведенного компанией из собственного российского сырья, в 2021 году снизился на 12% (или -24 тыс. тонн) до 174 тыс. тонн в первую очередь за счет временной приостановки рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Объем продаж рафинированного никеля, произведенного из стороннего сырья, остался на уровне прошлого года и составил 3 тыс. тонн.

Выручка от реализации никеля в полупродуктах в 2021 году увеличилась на 1% до 345 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения объема реализации полупродуктов вследствие закрытия плавильных мощностей на Кольской ГМК, что было почти полностью компенсировано снижением реализации концентрата Nkomati.

Также, в 2021 году был реализован никель, приобретенный на рынке у третьих сторон, на сумму 3 млн долл.

Медь

В 2021 году выручка от реализации меди составила 22% в структуре выручки от продажи металлов, увеличившись на 1 п.п. Рост выручки на 23% (или +711 млн долл. США) до 3 789 млн долл. США. был обусловлен более высокой ценой реализации меди (+1 528 млн долл. США), что было частично компенсировано падением физического объема продаж (-1 122 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированной меди выросла на 50% с 6 221 долл. США за тонну в 2020 году до 9 322 долл. США за тонну в 2021 году.

Физический объем реализации рафинированной меди, произведенной из собственного российского сырья, в 2021 году снизился на 28% (или -119 тыс. тонн) до 308 тыс. тонн в первую очередь за счет временной приостановки рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Выручка от реализации меди в полупродуктах в 2021 году увеличилась на 43% до 607 млн долл. США преимущественно за счет роста рыночной цены на медь.

В 2021 году была реализована медь, приобретенная на рынке у третьих сторон, на сумму 305 млн долл. США.

Палладий

В 2021 году выручка от реализации палладия составила 39% в структуре выручки от продажи металлов, уменьшившись на 3 п.п. относительно 2020 года. Выручка от продаж палладия выросла на 5% (или +300 млн долл. США) до 6 665 млн долл. США благодаря росту цены реализации (+544 млн долл. США) и физических объемов продаж (+56 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированного палладия увеличилась в 2021 году на 10% и составила 2 388 долларов США за тр. унцию против 2 176 долларов США за тр. унцию в 2020 году.

В 2021 году физический объем реализации рафинированного палладия, произведенного компанией из собственного российского сырья, вырос на 2% (или 52 тыс. тр. унций) до 2 656 тыс. тр. унций. При этом рост реализации за счет продажи металла из накопленных в 2020 году запасов был частично компенсирован снижением реализации вследствие временной приостановки рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Выручка от реализации палладия в полупродуктах в 2021 году снизилась на 53% и составила 69 млн долл. США в первую очередь за счет снижения объема реализации концентрата Nkomati.

В 2021 году был реализован палладий, приобретаемый на рынке у третьих сторон, на сумму 253 млн долл. США против 553 млн долл. США в 2020 году.

Платина

В 2021 году выручка от реализации платины выросла на 10% (или +63 млн долл. США) до 685 млн долл. США. Доля платины в выручке от реализации металлов Группы осталась прежней и составила 4%. Рост цены реализации (+141 млн долл. США) был частично компенсирован снижением физических объемов продаж (-78 млн долл. США).

Физический объем реализации рафинированной платины, произведенной из собственного российского сырья, в 2021 году снизился на 9% (или -63 тыс. тр. унций) до 621 тыс. тр. унций в первую очередь за счет временной приостановки рудников Октябрьский, Таймырский и НОФ.

Выручка от реализации платины в полупродуктах в 2021 году снизилась на 47% до 10 млн долл. США. в первую очередь за счет снижения объема реализации полупродуктов, произведенных Nkomati.

Родий

В 2021 году выручка от реализации родия выросла на 55% (или +374 млн долл. США) преимущественно в связи с более высокой ценой реализации.

В 2021 году был реализован родий, приобретаемый на рынке у третьих сторон, на сумму 14 млн долл.

Золото

В 2021 году выручка от реализации золота снизилась на 3% (или -22 млн долл. США) в первую очередь за счет снижения объемов реализации полупродуктов ГРК «Быстринское».

Прочие металлы

Выручка от реализации прочих металлов в 2021 году увеличилась на 53% (или +217 млн долл. США) до 627 млн долл. США преимущественно за счет роста выручки от продаж железорудного концентрата в связи с ростом цены.

ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2021 году выручка от прочей реализации увеличилась на 32% (или +181 млн долл. США) и составила 749 млн долл. США в первую очередь за счет роста реализации нефтепродуктов, а также увеличения выручки от авиаперевозок в связи с частичным снятием ограничений, связанных с пандемией коронавируса.

СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализованных металлов

Себестоимость реализованных металлов в 2021 году составила 5 057 млн долл. США, увеличившись на 12% (или +557 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы увеличились на 25% (или +988 млн долл. США) преимущественно за счет введения временных экспортных пошлин на никель и мель во втором полугодии 2021 года (+442 млн долл. США) и увеличению налога на добычу полезных ископаемых и иных обязательных платежей в абсолютном выражении (+379 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции привел к снижению себестоимости реализованных металлов на 429 млн долл. США.

Денежные операционные расходы

Денежные операционные расходы в 2021 году увеличились на 988 млн долл. США (или на 25%) и составили 4 874 млн долл. США в первую очередь за счет введения временных экспортных пошлин на никель и медь во 2 полугодии 2021 года (+442 млн долл. США), а также роста налога на добычу полезных ископаемых и иных обязательных платежей (+379 млн долл. США) в абсолютном выражении.

При этом инфляционный рост расходов в размере +159 млн долл. США был частично компенсирован положительным эффектом от ослабления курса рубля (-40 млн долл. США)

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Расходы на персонал	1 406	1 307	8%
Материалы и запчасти	715	731	(2%)
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	627	248	3x
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	581	482	21%
Экспортные таможенные пошлины	442	–	100%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	410	276	49%
Транспортные расходы	130	90	44%
Топливо	122	109	12%
Электричество и теплоснабжение	118	151	(22%)
Расходы на приобретение сырья и полупродуктов	95	298	(68%)
Прочие	228	194	18%
Денежные операционные расходы	4 874	3 886	25%
Износ и амортизация	843	845	0%
Увеличение запасов металлопродукции	(660)	(231)	3x
Итого	5 057	4 500	12%

Расходы на персонал

В 2021 году расходы на персонал увеличились на 8% (или +99 млн долл. США) и составили 1 406 млн долл. США, что соответствует 29% в общей структуре денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- -28 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля;
- +77 млн долл. США - индексация заработной платы в соответствии с коллективным договором;
- +37 млн долл. США – плановый рост среднесписочной численности персонала в Норильском промышленном регионе.

Материалы и запчасти

Расходы на материалы и запасные части в 2021 году снизились на 2% (или 16 млн долл. США) до 715 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -2 млн долл. США - положительный эффект от ослабления курса рубля;
- -32 млн долл. США - снижение вовлечения материалов, в первую очередь связанное с прекращением деятельности Nkomati;
- +18 млн долл. США – инфляционный рост расходов на материалы и запчасти.

Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в 2021 году увеличились в 3 раза (или на 379 млн долл. США) и составили 627 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -4 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля;
- +383 млн долл. США – в первую очередь рост ставки по налогу на добычу полезных ископаемых в 2021 году.

Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи

Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи в 2021 году увеличились на 99 млн долл. США (или 21%) и составили 581 млн долл. США, вследствие закупок в отчетном периоде меди для компенсации снижения объемов производства вследствие вынужденных простоев двух рудников и Норильской обогатительной фабрики, что было частично компенсировано снижением расходов на приобретение палладия.

Экспортные таможенные пошлины

В связи с введением Правительством России временных экспортных пошлин на никель и медь, действовавших с августа по декабрь 2021 года, расходы на данную статью в 2021 году составили 442 млн долл. США.

Расходы на оплату услуг сторонних организаций

В 2021 году расходы на оплату услуг сторонних организаций увеличились на 49% (или 134 млн долл. США) и составили 410 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +121 млн долл. США – в первую очередь рост расходов на ремонты и горно-подготовительные работы;
- +13 млн долл. США – инфляционный рост затрат.

Транспортные расходы

В 2021 году транспортные расходы увеличились на 40 млн долл. США (или на 44%) и составили 130 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -1 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля;
- +7 млн долл. США – инфляционный рост затрат;
- +34 млн долл. США – в первую очередь рост объема транспортных расходов в Норильском промышленном регионе в связи с ростом объема услуг по программе повышения надежности производственных активов.

Топливо

Расходы на топливо в 2021 году увеличились на 12% (или 13 млн долл. США) и составили 122 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -2 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля;
- -12 млн долл. США – снижение расходов на топливо, связанное с закрытием плавильного и металлургического цехов на КГМК;
- +33 млн долл. США - инфляционный рост затрат.

Электричество и теплоснабжение

В 2021 году расходы на электричество и теплоснабжение снизились на 22% (или на 33 млн долл. США) и составили 118 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -1 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля;
- -35 млн долл. США – снижение, связанное в основном с закрытием плавильного и металлургического цехов на КГМК и прекращением деятельности Nkomati.
- +3 млн долл. США - инфляционный рост затрат.

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов в 2021 году снизились на 203 млн долл. США (или 68%) и составили 95 млн долл. США в первую очередь за счет прекращения вовлечения в переработку медного концентрата, приобретенного у третьих сторон, и прекращения деятельности Nkomati.

Прочие

Сумма прочих расходов в 2021 году увеличилась на 18% (или 34 млн долл. США) и составила 228 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом расходов по очистке территории в Норильском промышленном регионе, а также инфляцией и ростом расходов на охрану и промышленную безопасность.

Износ и амортизация

В 2021 году износ и амортизация остались на уровне прошлого года и составили 843 млн долл. США.

Увеличение запасов металлопродукции

Сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции составил -429 млн долл. США, что привело к соответствующему снижению себестоимости реализации. В первую очередь это обусловлено ростом стоимости незавершенного производства и готовой продукции в связи с изменениями в законодательстве в 2021 году (рост НДС и введение временных экспортных таможенных пошлин).

СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2021 году себестоимость прочей реализации увеличилась на 189 млн долл. США и составила 753 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения авиаперевозок в связи с частичным снятием ограничений, связанных с пандемией коронавируса, а также ростом реализации нефтепродуктов.

КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Транспортные расходы	81	72	13%
Расходы на маркетинг	48	44	9%
Расходы на персонал	19	19	0%
Прочие	36	32	13%
Итого	184	167	10%

Коммерческие расходы увеличились на 10% (или +17 млн долл. США) и составили 184 млн долл. США в первую очередь за счет роста транспортных расходов (+9 млн долл. США).

АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Расходы на персонал	577	529	9%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	191	142	35%
Износ и амортизация	83	67	24%
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	76	69	10%
Транспортные расходы	18	18	0%
Прочие	44	44	0%
Итого	989	869	14%

В 2021 году административные расходы увеличились на 14% (или 120 млн долл. США) до 989 млн долл. США. Положительный эффект ослабления курса рубля составил -16 млн долл. США. Основными факторами изменения административных расходов в абсолютном выражении стали:

- +58 млн долл. США – увеличение расходов на персонал, в том числе за счет индексации заработной платы и увеличения разовых выплат менеджменту;
- +52 млн долл. США - рост расходов на оплату услуг сторонних организаций, связанных в первую очередь с консультационными услугами в рамках реализации ESG повестки, а также увеличением расходов на кибербезопасность.

ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Расходы социального характера	1 031	500	2x
Экологические резервы	176	2 242	(92%)
Расходы на ликвидацию производственных инцидентов	69	–	100%
Изменение прочих резервов	(3)	24	н.п.
Изменение резерва под закрытие производственных мощностей	(3)	(10)	(70%)
Прочие, нетто	15	(19)	н.п.
Итого	1 285	2 737	(53%)

В 2021 года прочие операционные расходы, нетто составили 1 285 млн долл. США, снизившись на 1 452 млн долл. США. Основные факторы изменения:

- -2 066 млн долл. США - преимущественно в связи высокой базой 2020 года, обусловленной отражением расходов по экологическим резервам, связанных с компенсацией последствий утечки дизельного топлива на ТЭЦ-3 и ущерба окружающей среде;
- +531 млн долл. США - увеличение расходов социального характера в рамках создания резервов по соглашениям по социально-экономическому развитию Норильска и Красноярского края;
- +69 млн долл. США - расходы на ликвидацию производственных инцидентов в 2021 году.

ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Расходы по процентам, за вычетом капитализированных процентов	225	364	(38%)
Изменения справедливой стоимости прочих долгосрочных и прочих краткосрочных обязательств	66	262	(75%)
Амортизация дисконта по резервам и кредиторской задолженности	59	61	(3%)
Расходы по процентам, начисляемым на обязательства по договорам аренды	15	12	25%
(Доход)/расход, связанный с переоценкой по справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	(68)	182	н.п.
Прочие, нетто	(18)	(2)	9х
Итого	279	879	(68%)

В 2021 году финансовые расходы, нетто снизились на 68% и составили 279 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -250 млн долл. США - получение дохода от переоценки валютно-процентных свопов в 2021 году прежде всего благодаря проведению финальных расчетов по части инструментов в период укрепления рубля относительно курса на начало отчетного периода, в сравнении с убытком от переоценки валютно-процентных свопов, зафиксированных по итогам 2020 года;
- -196 млн долл. США – сравнительный эффект изменения справедливой стоимости пут опциона в отношении операций с собственниками неконтролирующих долей Быстринского ГОК, который закончился 31.12.2021;
- -139 млн долл. США - сокращение расходов по процентам, за вычетом капитализированных процентов на 38% за счет эффективного управления долговым портфелем на фоне увеличения его объема на 6% (рефинансирование долговых обязательств на более конкурентных условиях), что в свою очередь было обусловлено следующими факторами:
 - погашение в октябре 2020 года выпуска еврооблигаций на общую сумму 1 млрд долл. США с купоном 5,55% годовых и досрочное погашение в ноябре 2020 года срочного кредита на общую сумму 60 млрд руб. с процентной ставкой 8,3% годовых;
 - полное досрочное погашение в феврале 2021 года (в предусмотренную эмиссионной документацией дату досрочного погашения по усмотрению эмитента) выпуска биржевых рублевых облигаций на сумму 15 млрд руб. с процентной ставкой 11,6% годовых;
 - выпуск еврооблигаций в сентябре 2020 года и в октябре 2021 года на сумму 500 млн долл. США каждый с купоном 2,55% и 2,8% соответственно;
 - рефинансирование в течение 2021 года ряда билатеральных кредитов на общую сумму 725 млн долл. с сохранением или улучшением коммерческих параметров.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В 2021 году расходы по налогу на прибыль увеличились на 1 366 млн долл. США, преимущественно, вследствие увеличения прибыли до налогообложения.

Эффективная ставка налога на прибыль в 2021 году составила 24,9%, что выше законодательно установленной ставки 20%. Данное превышение сложилось в первую очередь в результате начисления оценочного обязательства по налогу на прибыль, связанного с компенсацией экологического ущерба, а также признания расходов социального характера, не принимаемых для целей налогообложения.

Расходы по налогу на прибыль представлены ниже.

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Расход по текущему налогу на прибыль	1 695	1 685	1%
Расход/(доход) по отложенному налогу на прибыль	616	(740)	н.п.
Итого расход по налогу на прибыль	2 311	945	2х

Текущий налог на прибыль по странам присутствия представлен ниже.

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Россия	1 668	1 648	1%
Финляндия	5	11	(55%)
Прочие страны	22	26	(15%)
Всего	1 695	1 685	1%

EBITDA

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Прибыль от операционной деятельности	9 536	6 400	49%
Износ и амортизация	928	943	(2%)
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	48	308	(84%)
EBITDA	10 512	7 651	37%
Рентабельность EBITDA	59%	49%	10 п.п.

EBITDA выросла на 37% (или на 2 861 млн долл. США) и составила 10 512 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль	11 479	10 254	12%
Изменения в оборотном капитале	(2 226)	(662)	3x
Налог на прибыль уплаченный	(2 211)	(1 304)	70%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	7 042	8 288	(15%)
Капитальные вложения	(2 764)	(1 760)	57%
Прочая инвестиционная деятельность	126	112	13%
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(2 638)	(1 648)	60%
Свободный денежный поток	4 404	6 640	(34%)
Проценты уплаченные	(315)	(510)	(38%)
Прочая финансовая деятельность	(3 732)	(3 822)	(2%)
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(4 047)	(4 332)	(7%)
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(1)	99	н.п.
Увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	356	2 407	(85%)

В 2021 году свободный денежный поток сократился на 34% и составил 4,4 млрд долл. США вследствие снижения денежного потока от операционной деятельности и увеличения денежного потока, направленного на инвестиционную деятельность.

В 2021 году денежный поток, полученный от операционной деятельности, снизился на 15% и составил 7,0 млрд долл. США. При этом погашение экологических резервов и рост платежей по налогу на прибыль были частично компенсированы ростом выручки от реализации металлов.

В 2021 году денежный поток, направленный на инвестиционную деятельность увеличился на 60% и составил 2,6 млрд долл. США в первую очередь за счет роста капитальных вложений на 57%, которые составили 2,8 млрд долл. США.

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

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020
Изменение чистого оборотного капитала в балансе	(557)	273
Курсовые разницы	15	(290)
Изменение задолженности по налогу на прибыль	524	(359)
Изменение долгосрочных статей, входящих в чистый оборотный капитал в ОДДС	(56)	(95)
Изменение резервов	(2 145)	(186)
Прочие изменения	(7)	(5)
Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС	(2 226)	(662)

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	2021	2020	Изменение, %
Заполярный филиал, в том числе основные проекты:	843	665	27%
<i>Рудник «Скалистый»</i>	95	109	(13%)
<i>Рудник «Таймырский»</i>	38	97	(61%)
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	32	51	(37%)
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	10	16	(38%)
<i>Талнахская обогатительная фабрика</i>	167	38	4x
<i>Прочие проекты ЗФ</i>	501	354	42%
Кольская ГМК	205	155	32%
Серный проект	526	154	3x
Южный кластер	304	114	3x
Модернизация инфраструктуры энерго- и газоснабжения	316	219	44%
Читинский медный проект (Быстринский ГОК)	62	98	(37%)
Прочие производственные проекты	490	344	42%
Прочие непроизводственные проекты	18	11	64%
Итого	2 764	1 760	57%

В 2021 году капитальные затраты увеличились на 57% (или на 1 004 млн долл. США) до рекордных 2 764 млн долл. США в связи со стратегическим ростом инвестиций по ключевым проектам. Расходы по Серной программе, реализация которой вошла в активную фазу, превысили 500 млн долл. США, а инвестиции в Южный кластер и расширение Талнахской обогатительной фабрики увеличились в 3 и в 4 раза соответственно. Расходы на капитализируемые ремонты, промышленную безопасность и модернизацию основных фондов предприятий Группы увеличились более чем на 40%, превысив 800 млн долл. США.

УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

<i>В млн долл. США</i>	По состоянию на 31 декабря 2021 года	По состоянию на 31 декабря 2020 года	Изменение, млн долл. США	Изменение, %
Долгосрочные кредиты и займы	8 616	9 622	(1 006)	(10%)
Краткосрочные кредиты и займы	1 610	12	1 598	100%
Обязательства по аренде	235	262	(27)	(10%)
Общий долг	10 461	9 896	565	6%
Денежные средства и их эквиваленты	5 547	5 191	356	7%
Чистый долг	4 914	4 705	209	4%
Чистый долг/12M EBITDA	0,5x	0,6x	(0,1x)	

По состоянию на 31 декабря 2021 года общий долг Компании увеличился на 6% по сравнению с 31 декабря 2020 года и составил 10 461 млн долл. США. Основным фактором роста стал новый выпуск еврооблигаций на 500 млн долл. США, осуществленный в октябре 2021 года, в том числе в целях аккумулирования ликвидности для предстоящих погашений в 2022 году. Краткосрочные кредиты и займы по состоянию на 31 декабря 2021 года увеличилась на 1 598 млн долл. США по сравнению с 31 декабря 2020 года преимущественно за счет двух выпусков еврооблигаций на общую сумму 1 500 млн долл. США со сроками погашения в апреле и октябре 2022 года, перешедших в категорию краткосрочных обязательств по состоянию на 31 декабря 2021 года. Краткосрочные обязательства Компании полностью покрываются денежными средствами и подтвержденными кредитными линиями.

Чистый долг Компании по состоянию на 31 декабря 2021 года увеличился на 4% по сравнению с 31 декабря 2020 года за счет роста общего долга. Несмотря на рост чистого долга, показатель чистый долг/12М EBITDA на конец 2021 года сократился на 0,1х по сравнению с 31 декабря 2020 года и составил 0,5х.

По состоянию на 31 декабря 2021 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 ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2021, 2020 И 2019 в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2021	2020	2019
Выручка			
Выручка от реализации металлов	17 103	14 977	12 851
Выручка от прочей реализации	749	568	712
Итого выручка	17 852	15 545	13 563
Себестоимость реализованных металлов	(5 057)	(4 500)	(4 499)
Себестоимость прочей реализации	(753)	(564)	(678)
Валовая прибыль	12 042	10 481	8 386
Административные расходы	(989)	(869)	(938)
Коммерческие расходы	(184)	(167)	(133)
(Убыток от обесценения)/восстановление убытка от обесценения нефинансовых активов, нетто	(48)	(308)	24
Прочие операционные расходы, нетто	(1 285)	(2 737)	(303)
Прибыль от операционной деятельности	9 536	6 400	7 036
Финансовые расходы, нетто	(53)	(1 034)	694
Выбытие зарубежных совместных операций	(279)	(879)	(306)
Прибыль от выбытия дочерних компаний	29	—	—
Прибыль от инвестиционной деятельности	—	19	2
	52	73	98
Прибыль до налогообложения	9 285	4 579	7 524
Расходы по налогу на прибыль	(2 311)	(945)	(1 558)
Прибыль за год	6 974	3 634	5 966
Причитающаяся:			
Аktionерам материнской компании	6 512	3 385	5 782
Держателям неконтролирующих долей	462	249	184
	6 974	3 634	5 966
ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ			
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (долларов США на акцию)	41,9	21,4	36,5

ПРИЛОЖЕНИЕ В

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2021, 2020 И 2019 в миллионах долларов США

	На 31 декабря		
	2021	2020	2019
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	12 699	10 762	11 993
Нематериальные активы	265	222	215
Прочие финансовые активы	89	81	223
Отложенные налоговые активы	167	755	98
Прочие внеоборотные активы	345	327	370
	13 565	12 147	12 899
Оборотные активы			
Запасы	3 026	2 192	2 475
Торговая и прочая дебиторская задолженность	468	537	362
Авансы выданные и расходы будущих периодов	111	79	74
Прочие финансовые активы	43	58	51
Авансовые платежи по налогу на прибыль	203	7	68
Прочие налоги к возмещению	412	444	644
Денежные средства и их эквиваленты	5 547	5 191	2 784
Прочие оборотные активы	60	51	117
	9 870	8 559	6 575
ИТОГО АКТИВЫ	23 435	20 706	19 474
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал и резервы			
Уставный капитал	6	6	6
Эмиссионный доход	1 218	1 254	1 254
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(305)	—	—
Резерв накопленных курсовых разниц	(5 415)	(5 521)	(4 899)
Нераспределенная прибыль	8 184	8 290	7 452
Капитал, причитающийся акционерам материнской компании	3 688	4 029	3 813
Неконтролирующие доли	1 100	646	474
	4 788	4 675	4 287
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	8 616	9 622	8 533
Обязательства по аренде	178	203	180
Резервы	894	560	636
Социальные обязательства	633	84	38
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	55	32	37
Производные финансовые инструменты	72	52	—
Отложенные налоговые обязательства	73	43	60
Прочие долгосрочные обязательства	43	23	281
	10 564	10 619	9 765
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	1 610	12	1 087
Обязательства по аренде	57	59	44
Торговая и прочая кредиторская задолженность	2 224	1 427	1 706
Дивиденды к уплате	3 146	47	1 553
Обязательства по вознаграждениям работникам	417	401	393
Резервы	146	2 162	49
Социальные обязательства	158	96	51
Производные финансовые инструменты	15	93	—
Обязательства по налогу на прибыль	41	358	36
Прочие налоговые обязательства	269	329	503
Прочие краткосрочные обязательства	—	428	—
	8 083	5 412	5 422
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	18 647	16 031	15 187
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	23 435	20 706	19 474

ПРИЛОЖЕНИЕ С

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2021, 2020 И 2019 в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2021	2020	2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Прибыль до налогообложения	9 285	4 579	7 524
Корректировки:			
Износ и амортизация	928	943	911
Убыток от обесценения/(восстановление убытка от обесценения) нефинансовых активов, нетто	48	308	(24)
Убыток от выбытия основных средств	35	19	19
Прибыль от выбытия дочерних компаний и зарубежных совместных операций	(29)	(19)	(2)
Изменение резервов	896	2 477	233
Финансовые расходы и прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	227	806	208
Отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто	53	1 034	(694)
Прочие	36	107	51
	11 479	10 254	8 226
Изменения в оборотном капитале:			
Запасы	(796)	(119)	48
Торговая и прочая дебиторская задолженность	38	(161)	(122)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	(30)	(32)	14
Прочие налоги к возмещению	31	125	(331)
Обязательства по вознаграждениям работникам	34	20	62
Торговая и прочая кредиторская задолженность	669	(239)	(247)
Резервы	(2 145)	(186)	(35)
Прочие налоговые обязательства	(27)	(70)	304
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	9 253	9 592	7 919
Налог на прибыль уплаченный	(2 211)	(1 304)	(1 910)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	7 042	8 288	6 009
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Приобретение основных средств	(2 683)	(1 686)	(1 262)
Приобретение доли в ассоциированных предприятиях	(21)	(14)	–
Приобретение нематериальных активов	(81)	(74)	(62)
Займы выданные	(6)	(3)	(3)
Поступления от погашения займов выданных	43	36	54
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	(35)	(4)	78
Поступления от реализации основных средств	12	2	10
Чистый приток/(отток) от выбытия дочерних компаний и зарубежных совместных операций	49	28	(20)
Проценты и прочие инвестиционные доходы полученные	84	67	85
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(2 638)	(1 648)	(1 120)

ПРИЛОЖЕНИЕ С

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ **ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2021, 2020 И 2019 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)** *в миллионах долларов США*

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2021	2020	2019
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Привлечение кредитов и займов	1 000	2 903	3 212
Погашение кредитов и займов	(415)	(2 552)	(2 163)
Погашение обязательства по аренде	(55)	(46)	(45)
Дивиденды, выплаченные материнской Компанией	(2 198)	(4 165)	(4 166)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	—	—	(1)
Поступления по обмену потоками по валютно-процентным свопам, нетто	4	38	37
Проценты уплаченные	(315)	(510)	(497)
Выкуп собственных акций	(2 068)	—	—
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(4 047)	(4 332)	(3 623)
Увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	357	2 308	1 266
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	5 191	2 784	1 388
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(1)	99	130
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	5 547	5 191	2 784

ПРИЛОЖЕНИЕ D
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

<i>В млн долл. США</i>	31.12.2021	31.12.2020	Изменение	В т.ч. курсовая разница
Готовая продукция	767	547	220	(7)
НЗП	1 494	1 075	419	(4)
Прочие запасы	765	570	195	(2)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	468	505	(37)	(1)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	111	79	32	-
Налоги к возмещению	615	451	164	(6)
Обязательства по вознаграждениям работникам	(417)	(401)	(16)	4
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(2 224)	(1 427)	(797)	36
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(310)	(687)	377	(5)
Итого чистый оборотный капитал	1 269	712	557	15

¹ Нормализовано на задолженность регистратора по перечислению дивидендов акционерам

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.

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