

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (MD&A)

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 два 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 три и четыре 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 пятилетних еврооблигаций на сумму 500 млн долл. 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 руб. на акцию** (около 20,81 долл. США по курсу Банка России на дату собрания). Общий размер денежных средств, направленных на выплату дивидендов по итогам девяти месяцев 2021 года, составил 232,84 млрд руб. (около 3,05 млрд долл. США).

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

Показатель	2021	2020	Изменение (%)
Выручка	17 852	15 545	15
ЕБИТДА ¹	10 512	7 651	37
Рентабельность ЕБИТДА	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 ²⁻³	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 / 12 мес. ЕБИТДА	0,5x	0,6x	-0,1x
Чистый долг / 12 мес. ЕБИТДА для цели расчета дивидендов	0,5x	0,5x	-0,0x
Выплаченные дивиденды на акцию ⁵ (долл. США)	13,9	26,3	-47

Ключевые показатели по сегментам⁶ (млн долл. США, если не указано иное)

Показатель	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 Nanjavalta	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 ЕБИТДА	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 Nanjavalta	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 ЕБИТДА	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 Nanjavalta	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 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 задолженность регистратора по перечислению дивидендов акционерам.

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

5 Выплаченные в течение отчетного периода.

6 Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности.

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

Показатель	2021	2020	Изменение (%)
Продажи металлов			
Вся Группа			
Никель ¹ (тыс. т)	200	221	-10
Из собственного российского сырья	174	198	-12
Из стороннего сырья	3	3	0
В полупродуктах ²	23	20	15
Медь ¹ (тыс. т)	383	500	-23
Из собственного российского сырья	308	427	-28
В полупродуктах ²	75	73	3

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.

Показатель	2021	2020	Изменение (%)
Палладий ¹ (тыс. тр. ун.)	2 687	2 634	2
Из собственного российского сырья	2 656	2 604	2
В полупродуктах ²	31	30	3
Платина ¹ (тыс. тр. ун.)	628	689	-9
Из собственного российского сырья	621	684	-9
В полупродуктах ²	7	5	40
Родий ¹ (тыс. тр. ун.)	53	58	-9
Из собственного российского сырья	51	56	-9
В полупродуктах ²	2	2	0
Кобальт ¹ (тыс. т)	5	6	-17
Из собственного российского сырья	4	5	-20
В полупродуктах ²	1	1	0
Золото ¹ (тыс. тр. ун.)	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 / т)	18 528	13 916	33
Медь (долл. США / т)	9 322	6 221	50
Палладий (долл. США / тр. ун.)	2 388	2 176	10
Платина (долл. США / тр. ун.)	1 088	882	23
Родий (долл. США / тр. ун.)	19 946	12 056	65
Кобальт (долл. США / т)	39 857	30 745	30
Золото (долл. США / тр. ун.)	1 804	1 764	2
Выручка³ (млн долл. США)			
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

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

Выручка

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 долл. США / т против 13 916 долл. США / т 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. США.

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 / т

в 2020 году до 9 322 долл. США / т 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 физическим объемам продаж (+56 млн долл. США).

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

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.

На **32%**

увеличилась выручка от прочей реализации

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 медь во втором полугодии 2021 года (+442 млн долл. США) и увеличения 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 25%)

и составили 4 874 млн долл. США, в первую очередь за счет введения временных экспортных пошлин на никель и медь во втором 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).

Себестоимость реализованных металлов (млн долл. США)

Показатель	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 три 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 из-за 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 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 Кольской ГМК;
- **+33 млн долл. США** — инфляционный рост затрат.

Электричество и теплоснабжение

В 2021 году расходы на электричество и теплоснабжение снизились на 22% (или 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 Кольской ГМК 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 стоимости реализации. В первую очередь это обусловлено ростом стоимости незавершенного производства и готовой продукции в связи с изменениями в законодательстве в 2021 году (ростом НДС и введением 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.

На **189** млн долл. США
выросла себестоимость прочей
реализации

Коммерческие расходы

Коммерческие расходы (млн долл. США)

Показатель	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

Административные расходы (млн долл. США)

Показатель	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.

На **9%**

выросли расходы на персонал, в том числе и за счет индексации заработной платы

На **35%**

выросли расходы на оплату услуг, в том числе за счет ESG-повестки и расходов на кибербезопасность

Прочие операционные расходы

Прочие операционные расходы, нетто (млн долл. США)

Показатель	2021	2020	Изменение (%)
Расходы социального характера (Примечание 27)	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 году прочие операционные расходы, нетто, составили 1 285 млн долл. США, снизившись на 1 452 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- **-2 066 млн долл. США** — преимущественно в связи с 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

Финансовые расходы, нетто (млн долл. США)

Показатель	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	9x
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 ГОКа, который закончился 31 декабря 2021 года;

- **-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:

- погашением в октябре 2020 года выпуска еврооблигаций на общую сумму 1 млрд долл. США с купоном 5,55% годовых и досрочным погашением в ноябре 2020 года срочного кредита на общую сумму 60 млрд руб. с процентной ставкой 8,30% годовых;
- полным досрочным погашением 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 11,60% годовых;
- выпуском еврооблигаций в сентябре 2020 года и октябре 2021 года на сумму 500 млн долл. США каждый с купоном 2,55 и 2,80% соответственно;
- рефинансированием в течение 2021 года ряда билатеральных кредитов на общую сумму 725 млн долл. США 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 20,0%. 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 (млн долл. США)

Показатель	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	2x

Текущий налог на прибыль по странам присутствия (млн долл. США)

Показатель	2021	2020	Изменение (%)
Россия	1 668	1 648	1
Финляндия	5	11	-55
Прочие страны	22	26	-15
Всего	1 695	1 685	1

ЕБИТДА

ЕБИТДА (млн долл. США)

Показатель	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
ЕБИТДА	10 512	7 651	37
Рентабельность ЕБИТДА	59%	49%	10 п. п.

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

Отчет о движении денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн долл. США)

Показатель	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.

Зависимость изменения оборотного капитала в балансе с эффектом в отчете о движении денежных средств
(млн долл. США)

Показатель	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

Капитальные вложения по основным объектам инвестиций (млн долл. США)

Показатель	2021	2020	Изменение (%)
Заполярный филиал, в том числе основные проекты:	843	665	27
рудник «Скалистый»	95	109	-13
рудник «Таймырский»	38	97	-61
рудник «Комсомольский»	32	51	-37
рудник «Октябрьский»	10	16	-38
Талнахская обогатительная фабрика	167	38	4x
прочие проекты Заполярного филиала	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 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 три и четыре 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

Задолженность и ликвидность (млн долл. США)

Показатель	По состоянию на 31 декабря 2021 года	По состоянию на 31 декабря 2020 года	Изменение	
			млн долл. США	%
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 / 12 мес. 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 увеличились 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 / 12 мес. EBITDA» на конец 2021 года сократился на 0,1x по сравнению с 31 декабря 2020 года и составил 0,5x.

По состоянию на 31 декабря 2021 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.