



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 2023 ГОД

Москва, 9 февраля 2024 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 2023 год.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ 2023 ГОДА

- Консолидированная выручка составила 14,4 млрд долл. США, сократившись на 15% год-к-году вследствие снижения цен реализации на никель, палладий, родий и медь. При этом, компания продала весь объем производства 2023 года, а также часть остатка металлов, накопленного в 2022 году;
- Показатель EBITDA снизился на 21% год-к-году до 6,9 млрд долл. США вследствие сокращения выручки, при этом рентабельность EBITDA осталась на высоком уровне, составив 48%;
- Денежные операционные затраты уменьшились на 19% год-к-году до 5,3 млрд долл. США прежде всего за счет ослабления рубля, прекращения покупки металлов для перепродажи, а также реализации программы операционной эффективности, позволившей минимизировать инфляционное давление на издержки, несмотря на введение экспортных пошлин в октябре 2023 года;
- Объем капитальных вложений снизился на 29% год-к-году до 3 млрд долл. США за счет ослабления рубля и оптимизации расчетов с подрядчиками, а также пересмотра графиков ряда инвестиционных проектов, обусловленного добровольными санкциями ряда иностранных поставщиков на поставку импортного оборудования и технологий;
- Чистый оборотный капитал снизился с начала года на 23% до 3,1 млрд долл. США, в основном, за счет ослабления рубля, частичной продажи металлов, накопленных в 2022 году, и перехода на новые условия расчетов по существенным контрактам с подрядчиками и поставщиками;
- Чистый долг снизился на 18% год-к-году до 8,1 млрд долл. США, при этом, соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на 31 декабря 2023 года составило 1,2х;
- Компания продолжила оптимизацию долгового портфеля, адаптируясь к изменению долгового рынка, при этом обслуживая весь действующий долг и сохраняя на балансе комфортный уровень ликвидности и резервных кредитных линий;
- 7 декабря 2023 года состоялось внеочередное Общее собрание акционеров на котором было принято решение о дроблении обыкновенных акций компании с коэффициентом «100» с целью повышения их привлекательности для розничных инвесторов.

СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

- В январе 2024 года «Норникель» выплатил дивиденды по итогам 9 месяцев 2023 года в размере 915,33 руб. на одну обыкновенную акцию.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	2023	2022	Изменение, %
Выручка	14 409	16 876	(15%)
ЕБИТДА ¹	6 884	8 697	(21%)
Рентабельность ЕБИТДА	48%	52%	(4 п.п.)
Чистая прибыль	2 870	5 854	(51%)
Капитальные затраты	3 038	4 298	(29%)
Чистый оборотный капитал ²	3 092	4 003	(23%)
Чистый долг ²	8 093	9 835	(18%)
Чистый долг/12М ЕБИТДА	1,2x	1,1x	0,1x
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) ³	–	40,5	(100%)
Свободный денежный поток ²	2 686	437	6x
Проценты уплаченные ⁴	791	599	32%
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей ⁴	503	73	7x

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 периода

4) Регулярные финансовые оттоки денежных средств, финансируемые из свободного денежного потока

КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норникеля» Владимир Потанин так прокомментировал финансовые результаты:

«2023 год был отмечен резким снижением цен на наши основные металлы и продолжающимся внешнеполитическим давлением на российский бизнес, что не могло не отразиться на годовых финансовых результатах. Тем не менее, компании удалось полностью выполнить производственный план за прошлый год, и, что еще более важно, продать весь объем произведенных металлов, перенаправив сбытовые потоки в дружественные страны. В свою очередь, эффективный контроль за расходами при поддержке динамики обменного курса рубля позволили снизить денежную себестоимость и удержать рентабельность ЕБИТДА на высоком уровне.

Несмотря на сложную конъюнктуру на мировых рынках и отказ отдельных поставщиков работать с нами, мы продолжили реализацию инвестиционной программы, которая составила 3 млрд долл. США. Особо хотелось бы отметить долгожданный запуск объектов по утилизации диоксида серы на Надеждинском металлургическом заводе, который стал крупнейшим экологическим проектом в России за последние годы. Выход проекта на технологические показатели позволит кардинально снизить объем выбросов в Норильске.

И наконец, учитывая пожелания более 400 тысяч наших акционеров, мы приняли решение провести дробление акций, чтобы сделать их более ликвидными и доступными широкому кругу розничных инвесторов. Полагаем, что этот шаг будет способствовать дальнейшему развитию как акционерной базы «Норникеля», так и российского фондового рынка в целом. Это особенно важно, т.к. практически все сотрудники «Норникеля» в ходе первого этапа корпоративной программы мотивации «Цифровой инвестор» получили ЦФА, привязанные по стоимости к акциям компании и уже получили первые выплаты по ним, равные сумме дивидендных выплат».

ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

Показатель частоты травм с потерей рабочего времени (LTIFR) по итогам 2023 года незначительно вырос с 0,57 до 0,65, при этом остается ниже среднего показателя по отрасли. В отчетном году мы продолжили реализацию проекта «Развитие риск-ориентированного мышления» и программу по повышению уровня безопасности в рудниках за счет внедрения внутренней системы «Антинаезд» и совершенствования систем позиционирования техники и людей.

К сожалению, мы были вынуждены зафиксировать 5 несчастных случаев со смертельным исходом против 4 случаев годом ранее. Все несчастные случаи тщательно расследовались с предоставлением отчета Совету директоров и подготовкой плана мероприятий по устранению причин происшествий. Компания продолжает повышать качество расследования происшествий с целью исключения их повторения, а также меняет формат коммуникации по безопасности производства с работниками. Руководство «Норникеля» подтверждает, что полное исключение смертельных несчастных случаев на производстве является основным стратегическим приоритетом Группы.

РЫНКИ МЕТАЛЛОВ

НИКЕЛЬ

Рынок никеля в 2023 г.: цена никеля продемонстрировала наихудшую динамику среди всех цветных металлов на Лондонской бирже металлов (ЛБМ), что было вызвано ослаблением фундаментальных показателей, а именно значительным профицитом на рынке Class 2 никеля из-за перепроизводства низкосортного никеля в Индонезии. При этом рынок биржевого высокосортного никеля остается сбалансированным на фоне незначительного притока металла на биржевые склады и устойчивого спроса со стороны секторов сплавов и специальных сталей.

В начале года цена составляла более 31 000 долл. США/т, но в середине марта снизилась до 22 000 долл. США/т на новостях о том, что отдельные китайские производители никеля рассматривают возможность запуска предприятий по выпуску никелевых катодов в Китае и Индонезии уже в 2023 г., а также по причине слабого внутреннего спроса в Китае при перспективах дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики в США и Европе.

В апреле цена на никель вернулась к уровню выше 25 000 долл. США/т, чему способствовало закрытие коротких позиций спекулятивными игроками, сокращение биржевых запасов и ослабление доллара США, однако рост цен сдерживался слабыми фундаментальными показателями рынка, вследствие чего цена снизилась до 20 000-21 000 долл. США/т в конце мая.

В июне-июле котировки никеля на ЛБМ колебались в диапазоне 20 000-23 000 долл. США/т, поскольку ожидаемое восстановление китайской экономики снизило темпы. В августе поддержку цене никеля оказали новости об усилении мер по борьбе с нелегальной добычей полезных ископаемых в Индонезии, за которыми последовали задержки в выдаче новых квот на добычу никелевой руды.

Во второй половине года котировки на ЛБМ упали ниже 20 000 долл. США/т в результате значительного роста предложения и слабого спроса со стороны сектора нержавеющей стали в Европе и США в сочетании с инфляционным давлением и высокими процентными ставками по всему миру. Несмотря на новости, которые должны были оказать поддержку цене (о том, что Индонезия не будет утверждать новые квоты на добычу никелевой руды в 2023 г., а запасы богатой руды в стране могут быть исчерпаны через шесть лет), котировки снизились до 16 000 долл. США/т в конце года.

В результате, средняя цена никеля в 2023 г. упала на 16% г/г, составив 21 474 долл. США/т.

В 2023 г. потребление первичного никеля увеличилось на 4% г/г на фоне устойчивого спроса в секторах нержавеющей стали (+3% г/г) и аккумуляторных батарей (+4% г/г), хотя темпы роста в аккумуляторном секторе были скорректированы вниз из-за продолжающегося дестокинга в батарейной цепочке, увеличения доли безникелевых литий-железо-фосфатных аккумуляторов (LFP) и частичной переориентации продаж с электромобилей на аккумуляторных батареях на подключаемые гибриды в Китае. Потребление в прочих отраслях (сплавы и спецстали) выросло на 7% г/г благодаря устойчивой конъюнктуре в аэрокосмическом, нефтегазовом и военно-промышленном секторах.

С другой стороны, мировое производство никеля выросло на 9% г/г благодаря продолжающемуся расширению выпуска индонезийского чернового ферроникеля (ЧФН) (+16% г/г) и химических соединений для сектора аккумуляторных батарей (+34% г/г), что было обусловлено вводом в эксплуатацию проектов по конвертации ЧФН в никелевый файнштейн и кислотному выщелачиванию под высоким давлением (HPAL). Производство металлического никеля выросло на 9% г/г в результате введения новых мощностей по выпуску никелевых катодов в Китае и Индонезии.

По нашим оценкам, в 2023 г. на рынке никеля наблюдался профицит в размере более чем 250 тыс. тонн, который преимущественно пришелся на рынок низкосортного никеля. Биржевые запасы на ЛБМ и Шанхайской фьючерсной бирже (ШФБ) в течение года выросли незначительно (на 20 тыс. т), что свидетельствует о том, что рынок биржевого высокосортного никеля остается сбалансированным.

Прогноз по рынку никеля: осторожный в среднесрочной перспективе, но более позитивный в долгосрочной; мы ожидаем, что профицит рынка останется на уровне 190 тыс. т в 2024 г. и придется на низкосортный никель из-за роста производства в Индонезии. Падение цен на никель привело к закрытию некоторых проектов, что может способствовать снижению производства, сокращению профицита рынка и, как следствие, окажет поддержку котировкам.

Мы считаем, что в 2024 г. спрос на первичный никель увеличится на 9% г/г за счет повышения потребления в секторе нержавеющей стали (+7% г/г), умеренного роста в секторе сплавов и суперсплавов (+6% и +10% г/г соответственно), а также увеличения потребления никеля в секторе аккумуляторных батарей для электромобилей (+26% г/г) на фоне ожидаемого в 2024 г. начала цикла рестокинга в батарейной цепочке.

Мы прогнозируем, что производство первичного никеля в 2024 г. вырастет на 6% г/г. В Индонезии сохранятся высокие темпы ввода новых мощностей по производству никеля, однако наибольший прирост обеспечат предприятия по конвертации ЧФН в файнштейн и проекты HPAL, тогда как рост выпуска ЧФН, по прогнозам, замедлится и составит всего +5% г/г. Ожидается, что новые площадки по выпуску металлического никеля в Китае и Индонезии будут и далее наращивать производство высокими темпами, в то время как производство Class 1 никеля в других странах в целом останется на прежнем уровне по сравнению с предыдущим годом.

Поскольку котировки никеля значительно снизились в 2023 г. и продолжили оставаться под давлением в 2024 г., при текущем уровне цен более половина компаний-производителей никеля работает в убыток. В результате этого несколько производителей с высокой себестоимостью объявили о приостановке выпуска продукции, тогда как другие объявили о реструктуризации бизнеса и обратились к властям за финансовой поддержкой. Пока цены никеля не отреагировали на потенциальные риски со стороны предложения, но любое дальнейшее сокращение производства может существенно повлиять на выпуск первичного никеля, что, вероятно, поддержит котировки на ЛБМ в ближайшем будущем.

МЕДЬ

Рынок меди в 2023 г.: относительно слабый рост спроса на металл на фоне строительного кризиса в Китае, слабого роста крупнейших экономик, а также высоких процентных ставок оказал давление на цену металла, которое частично компенсировалось за счет опасений касательно низких биржевых запасов и перебоев в поставках металла, вызванных протестами профсоюзов и социальными волнениями в Латинской Америке.

В течение года рынок демонстрировал смешанную динамику, цена колебалась в диапазоне 7 900 – 9 400 долл. США/т. В январе цена меди достигла максимальных значений на уровне 9 400 долл. США/т, чему способствовали заявления властей Китая об отмене ограничений связанных с COVID-19 и низкие мировые биржевые запасы. Однако затем последовала коррекция, и цена на медь опустилась до уровня 7 900 долл. США/т к концу 1 п/г. К концу года на рынке возникла положительная динамика благодаря протестам в Панаме, которые привели к закрытию шахты Cobre Panama и способствовали росту цен до 8 600 долл. США/т в конце года.

Средняя цена на медь в 2023 г. снизилась на 4% и составила 8 478 долл. США/т.

В 2023 г. мировой спрос на медь составил 25,4 млн т, увеличившись на 2% г/г. На потребление меди оказывали давление слабые темпы роста промышленного производства в развитых странах, которое сдерживалось более жесткой денежно-кредитной политикой, а также более медленный, чем ожидалось, рост в Китае, что объясняется замедлением темпов строительства в стране, а также замедлением роста в экспортно-ориентированных отраслях. Однако спрос в Китае увеличился на 6% до 14,5 млн т, но при этом потребление в Европе и Северной Америке снизилось до 3,1 млн т (-5% г/г) и 2,1 млн т (-4% г/г) соответственно.

Мировая добыча в 2023 г. выросла на 2% г/г до 22,3 млн т, что было обусловлено стартом новых проектов и расширением существующих в ДРК, Перу, Чили, России и Монголии. Производство рафинированной меди также выросло на 4% г/г и составило 25,6 млн т. на фоне запуска новых мощностей в Китае. В Южной и Центральной Америке производство снизилось на 4% г/г до 2,5 млн т, в Африке наблюдался рост производства на 16% г/г до 2,2 млн т, Азия (включая Китай) нарастила производство на 5% г/г до 15,6 млн т. При этом производство рафинированной меди в Китае увеличилось на 9% г/г до 11,5 млн т, в то время как в Японии снизилось производство на 1% г/г до 1,5 млн т. Производство Европы уменьшилось до 3,5 млн т или на 2% г/г, а выпуск меди в Северной Америке снизился на 4% г/г до 1,5 млн т.

В 2023 г. рынок меди был сбалансирован, статистический профицит составил 130 тыс. т или менее 1% потребления. Общий объем мировых запасов (ЛБМ, ШФБ, СОМЕХ) увеличился на 13% г/г до 215 тыс. т, но запасы все еще остаются на исторически низких уровнях, в то время как бондовые запасы Китая практически иссякли и к концу года уменьшились на 86% до 8 тыс. т.

Прогноз по рынку меди: осторожно оптимистичный в среднесрочной перспективе, позитивный в долгосрочной. Ожидается, что в 2024 г. рост спроса ускорится и превысит прирост предложения, что приведет к незначительному дефициту рынка. Ожидаемое смягчение денежно-кредитной политики должно оказать дополнительную поддержку спросу и ценам на сырьевые товары. Однако потенциальная нестабильность экономического роста Китая создает риски для прогноза.

Согласно последнему прогнозу Всемирного Банка, ожидается, что в 2024 г. мировая экономика будет расти более медленными темпами по сравнению с предыдущим годом (2,4% по сравнению с 2,6%), при этом рост Китая замедлится до 4,5% по сравнению с 5,2% годом ранее, в США рост составит 1,6% по сравнению с 2,5%, а темпы роста Евросоюза составят 0,7% по сравнению с 0,4% в 2023 г. Однако из-за более позитивной динамики в секторах потребления меди, особенно связанных с новыми технологиями в энергетике, ожидается, что глобальное потребление меди вырастет в 2024 г. на 3% г/г и достигнет 26,1 млн т. Мы ожидаем, что потребление меди в США вырастет на 1% до 1,5 млн т, спрос в Европе останется неизменным на уровне 3,1 млн т, а потребление меди в Китае увеличится на 3% до 15 млн т.

Несмотря на протесты в Панаме, вынудившие закрыть шахту Cobre Panama, ожидается, что мировая добыча вырастет на 2% до 22,7 млн т в 2024 г., в то время как производство рафинированной меди увеличится на 2% до 26,1 млн т, что приведет к незначительному дефициту рынка в 54 тыс. т.

В долгосрочной перспективе, по мере перехода транспорта на электромобили, увеличения использования возобновляемых источников энергии и расширения электросетей, ожидается, что рост потребления меди будет опережать темпы прироста производства, и это потенциально может привести к значительному дефициту на рынке. Недостаточные инвестиции в последние годы сказались на рынке, сделав высокие цены на медь необходимыми для запуска новых проектов и расширения существующих для удовлетворения растущего спроса.

ПАЛЛАДИЙ

Рынок палладия в 2023 г.: потребление палладия было на 0,9 млн тр. унц. больше производства, однако реализация запасов автоконцернами и производителями автокатализаторов обеспечила дополнительную ликвидность, что сбалансировало рынок. Рекордно высокие нетто короткие спекулятивные позиции в совокупности с ликвидацией запасов участниками рынка оказывали давление на цену палладия на протяжении всего года.

Из-за низких продаж автомобилей с двигателем внутреннего сгорания (ДВС) в первые два месяца 2023 г. цена палладия падала и приближалась к значимому уровню поддержки в 1 300 долл. США/тр. унц. вплоть до середины марта, когда котировки перешли в горизонтальный тренд, двигаясь между уровнями в 1 300 и 1 600 долл. США/тр. унц. Изменение тренда было спровоцировано банковским кризисом в США, который положительно повлиял на цены драгоценных металлов, поскольку рынок снизил ожидания касательно уровня терминальной процентной ставки.

Цена возобновила нисходящее движение в мае и к концу июня нашла следующий уровень поддержки на уровне 1 225 долл. США/тр. унц. и перешла в боковой тренд, колеблясь между уровнями в 1 225 и 1 300 долл. США/тр. унц. на фоне стабилизации инфляционных ожиданий. Горизонтальное движение продолжалось до начала октября, когда цена опустилась в более низкий коридор, достигнув дна на уровне 1 125 долл. США/тр. унц. Последнее произошло на фоне заявлений представителей ФРС относительно более продолжительного периода высоких процентных ставок.

Цена держалась на уровне 1 125 долл. США/тр. унц. вплоть до 7 ноября, а затем упала на 4% до 1 080 долл. США/тр. унц. «Ястребиные» заявления ФРС в очередной раз оказали давление на все драгоценные металлы. Однако, палладий был особенно чувствителен, поскольку это привело к тому, что цена металла опустилась ниже психологического уровня в 1 100 долл. США/тр. унц., что вызвало рекордный за три года дневной рост открытых позиций на бирже NYMEX, опустив палладий до 965 долл. США/тр. унц. Тем не менее, сразу после этого палладий отскочил и стабилизировался выше уровня 1 050 долл. США/тр. унц.

В конце года наблюдалась повышенная волатильность цены палладия, поскольку чрезмерно большой объем коротких позиций привел к шорт-сквизу в декабре, разогнавшего цены до 1 225 долл. США/тр. унц., после чего котировки вновь опустились до уровня 1 050 долл. США/тр. унц.

Средняя цена на палладий снизилась на 37% г/г до 1 337 долл. США/тр. унцию в 2023 г.

В 2023 г. потребление палладия незначительно снизилось на 1% г/г, поскольку позитивный эффект от роста производства автомобилей с ДВС и продолжающейся гибридации транспорта, связанной с ростом удельного использования МПГ на один автомобиль, был нивелирован снижением спроса в сегментах электроники и остаточным замещением палладия платиной в автокатализаторах, которое началось в предыдущие годы на фоне значительного ценового спреда между двумя металлами. Однако есть признаки того, что пик объемов замещения уже был достигнут в 2023 г., поскольку сужение ценового спреда с платиной не оставляет стимулов для продолжения этого процесса в краткосрочной перспективе.

Производство металла упало на 5% г/г до 8,5 млн тр. унц. на фоне снижения производства «Норникелем» (что было связано с переходом на новое горное оборудование и плановыми ремонтными работами в Норильском дивизионе на Надеждинском металлургическом заводе и Талнахской обогатительной фабрике) и падения объемов вторичного производства на 15% г/г. Столь заметное падение объемов вторичной переработки было связано с падением цен на МПГ, жесткой монетарной политикой, а также введением более строгих процедур КУС в США и государственного регулирования отрасли в Китае.

Прогноз по рынку палладия: нейтральный в среднесрочной перспективе. Ожидается, что дефицит на рынке палладия сократится до 0,4 млн тр. унц. на фоне восстановления вторичного производства, в то время как объемы реализации запасов металла участниками рынка снизятся. Производство легковых автомобилей с ДВС незначительно снизится на 1% до 75 миллионов единиц, а ценовое замещение палладия на платину подойдет к концу (при этом тренд может измениться в сторону обратного замещения в ближайшем будущем). Производство палладия вырастет на 5% г/г, поскольку снижение предложения из России будет компенсировано восстановлением объемов вторичной переработки. В то же время возможно сокращение добычи на североамериканских рудниках и на некоторых шахтах в Африке на фоне убыточности при текущих ценах на металлы платиновой группы (МПГ).

Мы ожидаем, что потребление палладия снизится в 2024 г. на 2% г/г до 9,2 млн тр. унц. поскольку продолжающаяся гибридация автомобилей, требующая более высоких загрузок МПГ на автомобиль, будет компенсирована стагнацией производства автомобилей с ДВС. Ожидается, что в связи с уменьшением ценового спреда между двумя металлами, замещение палладия в автокатализаторах потеряет свой экономический смысл и не окажет существенного негативного влияния на потребление палладия в среднесрочной перспективе. Мы также видим, что многие участники рынка электромобилей испытывают трудности с достижением своих целей по электрификации из-за проблем с инфраструктурой, а также из-за сдвига в предпочтениях покупателей в сторону гибридов. Такое развитие событий может поддержать спрос на палладий в автомобильной промышленности в долгосрочной перспективе.

Мировое первичное производство палладия будет стагнировать на уровне 6,4 млн тр. унц. на фоне того, что снижение производства в России будет компенсировано ростом вторичной переработки и восстановлением производства в Северной Америке после низкого уровня 2023 г. Однако, оба основных североамериканских рудника МПГ могут оказаться убыточными при текущих ценах, что может привести к сокращению

производства. В этом году также прогнозируется заметное восстановление переработки автокатализаторов, поскольку ожидается, что рынки США и Китая адаптируются к новым регуляторным практикам. Ожидается, что в этом году объем вторичного производства палладия вырастет на +18% г/г до 2,5 млн тр. унц. Однако нестабильный характер вторичного предложения, который наблюдался в последние годы, может привести к очередному разочаровывающему году, что создает риск для прогноза производства.

«Норильский никель» как ведущий мировой производитель палладия считает себя ответственным за устойчивое долгосрочное развитие рынка палладия. Для этого была расширена научно-исследовательская программа Палладиевого центра, ориентированная на разработку и внедрение новых продуктов и технологий с использованием этого металла. Среди продукции Палладиевого центра «Норникеля» — катализаторы электролиза и топливные элементы, используемые при производстве электроэнергии из водорода, которые демонстрируют рост активности в 2-3 раза по сравнению с существующей продукцией на рынке. Разрабатывается ряд продуктов не только в области водородных технологий, но и в солнечной энергетике, новой химии, электронике, медицине и других областях. В ближайшие 5-10 лет планируется инвестировать более 100 млн долл. США в разработку, тестирование и коммерциализацию новых палладий-содержащих продуктов. По нашим оценкам новые применения палладия к 2030 г. добавят не менее 40 т нового спроса на металл.

ПЛАТИНА

Рынок платины в 2023 г.: дефицит 0,4 млн тр. унц. из-за остаточного замещения палладия в автокатализаторах, а также роста спроса со стороны стекольной и химической промышленности, который опережал темпы увеличения предложения металла. Металл торговался в широком коридоре 850-1 100 долл. США/тр. унц. на фоне изменения ожиданий рынка в отношении монетарной политики, а также рисков перебоев в первичном производстве в ЮАР.

Цена на платину в начале января поднялась чуть выше 1 100 долл. США/тр. унц., но к середине месяца начала снижаться на фоне слабых данных о продажах автомобилей. С началом восстановления автомобильного рынка роль макроэкономических факторов в формировании цен на платину стала усиливаться, в результате чего с конца февраля котировки платины стали расти, следуя за золотом.

Рост цен продолжился, и следующий значимый уровень сопротивления в 1 050 долл. США/тр. унц. был пробит 13 апреля, когда южноафриканская энергетическая компания Eskom объявила о возобновлении ограничений энергоснабжения 6 уровня, что привело к росту цены выше 1 100 долл. США/тр. унц. Однако, в середине мая цена платины начала резко падать, достигнув дна на уровне 900 долл. США/тр. унц. к концу июня. Эта тенденция была поддержана устойчивостью южноафриканских производителей к перебоям в электроснабжении, слабыми макроэкономическими данными в Китае и ястребиными заявлениями ЕЦБ, которые оказали заметное давление на цены на драгоценные металлы.

Далее цена колебалась между уровнями в 900 и 1 000 долл. США/тр. унц. до октября, когда общая коррекция цен на драгоценные металлы привела цену платины к уровню поддержки в 875 долл. США/тр. унц.

В декабре цена платины значительно выросла, преодолев отметку в 1 000 долл. США/тр. унц., на фоне заявлений южноамериканских производителей МПГ о сокращении производства из-за снижения цен на корзину МПГ.

Средняя цена на платину выросла на 0,4% г/г до 965 долл. США/тр. унцию в 2023 г.

В 2023 г. потребление платины (без учета инвестиционного спроса) увеличилось на 8% г/г до 7,6 млн тр. унц. за счет роста использования металла в стекольной и химической промышленности (в связи с расширением мощностей в Китае), а также остаточного замещения палладия в автокатализаторах.

Первичное производство в 2023 г. выросло на 3% г/г в первую очередь из-за устранения проблем с нехваткой плавильных мощностей в Южной Африке. При этом объемы вторичной переработки упали на 15% г/г до 1,3 млн тр. унц. по тем же причинам, которые упоминались в разделе о палладии.

Прогноз по рынку платины: позитивный; увеличение спроса на металл в стекольной отрасли и электронике нивелирует восстановление вторичного производства, что сохранит рынок платины в состоянии дефицита в 2024 г. В долгосрочной перспективе ожидается, что рынок платины также останется в дефиците, поскольку снижение спроса в автомобильной промышленности (из-за обратного замещения платины палладием) будет компенсироваться снижением производства в Южной Африке, поскольку горнодобывающие компании в регионе будут вынуждены оптимизировать свое производство под давлением низкой цены корзины МПГ.

В 2024 г. потребление платины вырастет на 2% до 7,7 млн тр. унц. из-за увеличения ее использования в стекольной и электронной отраслях, в то время как спрос на платину в автомобильном секторе будет стагнировать, поскольку остаточное замещение палладия на платину закончится на фоне сокращения разницы цен между двумя металлами, а доля рынка дизельных авто будет продолжать постепенно снижаться.

Ожидается, что первичное производство увеличится на 2% до 6,0 млн тр. унц. с риском сокращения производства в Южной Африке на фоне оптимизации затрат, вызванной падением цен на палладий и родий. Ожидается, что вторичное производство увеличится на 8% г/г до 1,4 млн тр. унц. по тем же причинам, что и упомянутые выше в отношении палладия.

В результате рынок платины в этом году останется в умеренном дефиците в 0,3 млн тр. унц. При этом, в случае реализации, риск снижения производства южноафриканскими производителями может подтолкнуть рынок к еще большему дефициту.

К концу десятилетия водородная экономика, которая в настоящее время считается основной движущей силой долгосрочного роста спроса на платину, может добавить десятки тонн к ежегодному спросу на металл.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ¹

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	2023	2022	Изменение, %
Консолидированная выручка	14 409	16 876	(15%)
Группа ГМК	10 488	12 242	(14%)
Южный кластер	1 066	972	10%
Кольский дивизион	8 396	10 889	(23%)
ГРК Быстринское	1 340	1 325	1%
Прочие добывающие	–	1	(100%)
Прочие неметаллургические	1 064	1 556	(32%)
Исключено	(7 945)	(10 109)	(21%)
Консолидированная EBITDA	6 884	8 697	(21%)
Группа ГМК	3 641	4 316	(16%)
Южный кластер	484	450	8%
Кольский дивизион	2 254	4 071	(45%)
ГРК Быстринское	963	934	3%
Прочие добывающие	(12)	(11)	9%
Прочие неметаллургические	(13)	8	н.п.
Исключено	343	(7)	н.п.
Нераспределенные	(776)	(1 064)	(27%)
Рентабельность EBITDA	48%	52%	(4 п.п.)
Группа ГМК	35%	35%	0 п.п.
Южный кластер	45%	46%	(1 п.п.)
Кольский дивизион	27%	37%	(10 п.п.)
ГРК Быстринское	72%	70%	2 п.п.
Прочие добывающие	н.п.	н.п.	н.п.
Прочие неметаллургические	н.п.	1%	н.п.

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности.

В 2023 году выручка сегмента «Группа ГМК» снизилась на 14%, составив 10 488 млн долл. США в первую очередь за счет снижения цен на металлы и снижения выручки от реализации фэйнштейна на Кольский дивизион, что было частично компенсировано ростом объема продаж рафинированных металлов.

Выручка сегмента «Южный кластер» выросла на 10% и составила 1 066 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом объема реализации полупродуктов на Группу ГМК, что было частично компенсировано снижением цен на полупродукты.

Выручка сегмента «Кольский дивизион» снизилась на 23% и составила 8 396 млн долл. США в первую очередь за счет снижения цен реализации на металлы, что было частично компенсировано ростом объема продаж рафинированных металлов.

Выручка сегмента «ГРК Быстринское» выросла на 1% и составила 1 340 млн долл. США.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» снизилась на 32% и составила 1 064 млн долл. США в первую очередь за счет прекращения перепродажи металлов.

В 2023 году показатель EBITDA «Группы ГМК» снизился на 16%, составив 3 641 млн долл. США в связи со снижением выручки, что было частично компенсировано снижением денежных операционных расходов, в первую очередь налога на добычу полезных ископаемых, расходов на персонал и ремонты, и сравнительным эффектом расходов по экологическим резервам.

Показатель EBITDA сегмента «Южный кластер» увеличился на 8% и составил 484 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки, что было частично компенсировано ростом денежных операционных расходов в основном на налог на добычу полезных ископаемых и на добычу руды.

Показатель EBITDA сегмента «Кольский дивизион» снизился на 45% до 2 254 млн долл. США в первую очередь в связи со снижением выручки.

Показатель EBITDA сегмента «ГРК Быстринское» вырос на 3% и составил 963 млн долл. США в первую очередь за счет снижения денежных операционных расходов в связи с ослаблением рубля.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие добывающие» уменьшился на 1 млн долл. США и составил отрицательные 12 млн долл. США.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие неметаллургические» снизился на 21 млн долл. США и составил отрицательные 13 млн долл. США.

Нераспределенный показатель EBITDA увеличился на 288 млн долл. США и составил отрицательные 776 млн долл. США в первую очередь в связи со снижением расходов социального характера и ослаблением рубля.

ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ МЕТАЛЛОВ

В 2023 году выручка от реализации металлов снизилась на 15% (или -2 371 млн долл. США) и составила 13 702 млн долл. США в первую очередь за счет снижения цен реализации (-3 378 млн долл. США) на палладий, никель, родий и медь, а также из-за снижения продаж металлов, приобретенных у третьих сторон (-385 млн долл. США). При этом увеличение объема реализации собственных металлов (+1 392 млн долл. США) было обусловлено частичной реализацией запасов металлопродукции, накопленных в 2022 году, что было отчасти компенсировано снижением объема производства в 2023 году.

ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2023 году выручка от прочей реализации снизилась на 12% (или -96 млн долл. США) и составила 707 млн долл. США в первую очередь в связи с ослаблением рубля, что было частично компенсировано увеличением выручки от перепродажи услуг по ледокольному обеспечению и морским перевозкам.

СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализованных металлов

Себестоимость реализованных металлов в 2023 году составила 6 322 млн долл. США, увеличившись на 4% (или +232 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы снизились на 19% (или -1 234 млн долл. США);
- износ и амортизация снизились на 7% (или -76 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции привел к увеличению себестоимости реализованных металлов на 1 542 млн долл. США.

Денежные операционные расходы

Денежные операционные расходы в 2023 году снизились на 1 234 млн долл. США (или на 19%) и составили 5 289 млн долл. США в первую очередь за счет снижения расходов на приобретение металлов для перепродажи (-432 млн долл. США), снижения налога на добычу полезных ископаемых и иных обязательных платежей (-319 млн долл. США), снижения расходов на материалы и запчасти (-98 млн долл. США), снижения расходов на персонал (-266 млн долл. США), что было частично компенсировано введением экспортных таможенных пошлин с 1 октября 2023 года (+121 млн долл. США).

При этом инфляционный рост расходов составил +428 млн долл. США, эффект от ослабления рубля -889 млн долл. США.

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Расходы на персонал	1 857	2 123	(13%)
Материалы и запчасти	971	1 069	(9%)
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	873	1 192	(27%)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	659	784	(16%)
Транспортные расходы	216	257	(16%)
Топливо	157	166	(5%)
Экспортные таможенные пошлины	121	–	100%
Электричество и теплоснабжение	115	136	(15%)
Расходы на приобретение сырья и полупродуктов	33	33	0%
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	5	437	(99%)
Прочие	282	326	(13%)
Итого денежные операционные расходы	5 289	6 523	(19%)
Износ и амортизация	939	1 015	(7%)
Уменьшение/(увеличение) запасов металлопродукции	94	(1 448)	н.п.
Итого	6 322	6 090	4%

Расходы на персонал

В 2023 году расходы на персонал снизились на 13% (или -266 млн долл. США) и составили 1 857 млн долл. США, что соответствует 35% в общей структуре денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- -409 млн долл. США - эффект ослабления рубля;
- +86 млн долл. США – рост среднесписочной численности персонала в Норильском промышленном районе;
- -77 млн долл. США – разовые стимулирующие выплаты заработной платы персоналу в первом полугодии 2022 года;
- +45 млн долл. США – рост расходов в рамках программы «Цифровой инвестор»;
- +89 млн долл. США – прочий рост, связанный в первую очередь с индексацией заработной платы.

Материалы и запчасти

Расходы на материалы и запасные части в 2023 году снизились на 9% (или -98 млн долл. США) до 971 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +219 млн долл. США - инфляционный рост расходов на материалы и запчасти;
- -133 млн долл. США - снижение расходов на материалы и запчасти, в первую очередь на ремонты в связи с оптимизационными мероприятиями по повышению эффективности на производстве;
- -184 млн долл. США - эффект ослабления рубля.

Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в 2023 году снизились на 27% (или -319 млн долл. США) и составили 873 млн долл. США за счет снижения рыночных цен на металлопродукцию и снижения объемов добытой руды.

Расходы на оплату услуг сторонних организаций

В 2023 году расходы на оплату услуг сторонних организаций снизились на 16% (или -125 млн долл. США) и составили 659 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -61 млн долл. США – в первую очередь снижение расходов на ремонты в рамках оптимизационных мероприятий по повышению эффективности на производстве;
- +79 млн долл. США – инфляционный рост затрат;
- -143 млн долл. США – эффект ослабления рубля.

Транспортные расходы

В 2023 году транспортные расходы снизились на 16% (или -41 млн долл. США) и составили 216 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -23 млн долл. США – в первую очередь снижение объемов перевозки металлопродукции;
- +20 млн долл. США – инфляционный рост затрат;
- -38 млн долл. США – эффект ослабления рубля.

Топливо

Расходы на топливо в 2023 году снизились на 5% (или -9 млн долл. США) и составили 157 млн долл. США в первую очередь за счет ослабления рубля, что было частично компенсировано увеличением расходов на топливо в Норильском промышленном районе за счет инфляции.

Электричество и теплоснабжение

В 2023 году расходы на электричество и теплоснабжение снизились на 15% (или -21 млн долл. США) и составили 115 млн долл. США в первую очередь за счет ослабления рубля.

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов в 2023 году остались на уровне 2022 года и составили 33 млн долл. США.

Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи

Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи в 2023 году снизились на 432 млн долл. США (или 99%) и составили 5 млн долл. США в связи с прекращением приобретения рафинированных металлов.

Прочие

Сумма прочих расходов в 2023 году снизилась на 13% (или -44 млн долл. США) и составила 282 млн долл. США в первую очередь в связи с ослаблением рубля, что было частично компенсировано инфляционным ростом расходов.

Износ и амортизация

В 2023 году износ и амортизация снизились на 7% (или -76 млн долл. США) и составили 939 млн долл. США в первую очередь за счет ослабления рубля, что было частично компенсировано увеличением основных средств.

Уменьшение/(увеличение) запасов металлопродукции

Сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции составил +1 542 млн долл. США, что привело к соответствующему увеличению себестоимости реализации. Данное изменение было главным образом обусловлено накоплением запасов металлопродукции в 2022 году из-за удлинения логистики и переориентации продаж на новые рынки сбыта.

СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2023 году себестоимость прочей реализации снизилась на 108 млн долл. США и составила 721 млн долл. США в первую очередь в связи с ослаблением рубля, что было частично компенсировано ростом перепродажи услуг по ледокольному сопровождению и морским перевозкам.

КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение,%
Транспортные расходы	132	118	12%
Экспортные таможенные пошлины	43	–	100%
Расходы на маркетинг	29	52	(44%)
Расходы на персонал	27	29	(7%)
Прочие	54	56	(4%)
Итого	285	255	12%

Коммерческие расходы выросли на 12% (или 30 млн долл. США) и составили 285 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +43 млн долл. – экспортные таможенные пошлины, введенные с 1 октября 2023 года;
- +14 млн долл. – рост транспортных расходов в первую очередь за счет удлинения логистических маршрутов;
- -23 млн долл. – снижение расходов на маркетинг.

АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Расходы на персонал	684	833	(18%)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	147	230	(36%)
Износ и амортизация	110	107	3%
Налог на имущество и прочие налоги	75	94	(20%)
Транспортные расходы	6	9	(33%)
Прочие	71	80	(11%)
Итого	1 093	1 353	(19%)

В 2023 году административные расходы уменьшились на 19% (или -260 млн долл. США) до 1 093 млн долл. США. Положительный эффект ослабления рубля составил -242 млн долл. США. Основными факторами изменения административных расходов в абсолютном выражении стали:

- -42 млн долл. США – снижение расходов на оплату услуг сторонних организаций, в первую очередь на консультационные услуги;
- +22 млн долл. США – рост расходов на амортизацию за счет увеличения основных средств.

ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Расходы социального характера	205	407	(50%)
Изменение обязательств по выводу основных средств из эксплуатации	53	12	4x
Изменение прочих резервов	40	43	(7%)
Убыток от выбытия основных средств	36	70	(49%)
Расходы на ликвидацию производственных инцидентов	10	35	(71%)
Изменение обязательства под закрытие производственных и горнодобывающих мощностей	(1)	14	н.п.
Изменение экологических обязательств	(32)	93	н.п.
Прочие, нетто	(42)	4	н.п.
Итого	269	678	(60%)

В 2023 году прочие операционные расходы, нетто составили 269 млн долл. США, уменьшившись на 409 млн долл. США. Основные факторы изменения:

- -202 млн долл. США – снижение расходов социального характера;
- -125 млн долл. США – уменьшение начисленных расходов по экологическим резервам, связанным с компенсацией ущерба окружающей среде;
- +26 млн долл. США – сравнительный эффект изменения обязательств под закрытие производственных и горнодобывающих мощностей и по выводу основных средств из эксплуатации;
- -34 млн долл. США – снижение убытков, связанных с выбытием основных средств;
- -25 млн долл. США – снижение расходов на ликвидацию производственных инцидентов в 2023 году.

ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Расходы по процентам, за вычетом капитализированных процентов	337	330	2%
Амортизация дисконта по оценочным обязательствам	147	185	(21%)
Расход/(доход), связанный с переоценкой по справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	60	18	3x
Расходы по процентам, начисляемым на обязательства по договорам аренды	35	16	2x
Доход, полученный в результате досрочного погашения кредитов и займов	–	(172)	100%
(Доход)/расход от операций купли - продажи валюты	(5)	111	н.п.
Прочие, нетто	(7)	5	н.п.
Итого	567	493	15%

В 2023 году финансовые расходы, нетто, увеличились на 15% и составили 567 млн долл. США. Без учета дохода от досрочного погашения кредитов и займов в 2022 году финансовые расходы, нетто в 2023 году снизились на 98 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -116 млн долл. США – снижение расходов от операций купли-продажи валюты за счет снижения внутрисуточной волатильности рыночного курса;
- -38 млн долл. США - снижение расходов, связанных с амортизацией дисконта по оценочным обязательствам в связи с существенной волатильностью ставок дисконтирования в течение 2023 года, а также изменением оценочных обязательств;
- +42 млн долл. США – увеличение расходов, связанных с переоценкой по справедливой стоимости валютно-процентных свопов, что вызвано в первую очередь ослаблением рубля к доллару США в 2023 году. При этом в 2022 году отрицательный эффект переоценки инструментов в период высокой волатильности курса был частично компенсирован укреплением рубля.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В 2023 году расходы по налогу на прибыль уменьшились на 861 млн долл. США преимущественно вследствие уменьшения прибыли до налогообложения.

Расходы по налогу на прибыль представлены ниже.

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Расход по текущему налогу на прибыль	966	1 306	(26%)
(Доход)/расход по отложенному налогу на прибыль	(302)	219	н.п.
Итого расход по налогу на прибыль	664	1 525	(56%)

ЕБИТДА

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Прибыль от операционной деятельности	5 540	7 581	(27%)
Износ и амортизация	1 165	1 026	14%
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	179	90	99%
ЕБИТДА	6 884	8 697	(21%)
Рентабельность ЕБИТДА	48%	52%	(4 п.п.)

ЕБИТДА снизилась на 21% (или -1 813 млн долл. США) и составила 6 884 млн долл. США в первую очередь за счет снижения выручки, что было частично компенсировано ослаблением рубля в 2023 году.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль	7 121	8 897	(20%)
Изменения в оборотном капитале	(229)	(3 184)	(93%)
Налог на прибыль уплаченный	(1 164)	(1 127)	3%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	5 728	4 586	25%
Капитальные вложения	(3 038)	(4 298)	(29%)
Прочая инвестиционная деятельность	(4)	149	н.п.
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(3 042)	(4 149)	(27%)
Свободный денежный поток	2 686	437	6x
Проценты уплаченные	(791)	(599)	32%
Погашение обязательств по аренде	(45)	(50)	(10%)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(503)	(73)	7x
Прочая финансовая деятельность	(1 065)	(4 342)	(75%)
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(2 404)	(5 064)	(53%)
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(25)	962	н.п.
Изменение денежных средств и их эквивалентов, нетто	257	(3 665)	н.п.

В 2023 году денежный поток, полученный от операционной деятельности, увеличился на 25% и составил 5 728 млн долл. США благодаря стабилизации оборотного капитала после значительного роста в 2022 году, что было частично компенсировано снижением EBITDA.

В 2023 году денежный поток, направленный на инвестиционную деятельность, уменьшился на 27% и составил 3 042 млн долл. США в первую очередь за счет снижения капитальных вложений.

В 2023 году свободный денежный поток увеличился в шесть раз и составил 2 686 млн долл. США вследствие увеличения денежного потока от операционной деятельности и уменьшения денежного потока, направленного на инвестиционную деятельность.

В 2023 году свободный денежный поток за вычетом регулярных финансовых оттоков денежных средств (процентных платежей, погашения обязательств по аренде, выплаты дивидендов держателям неконтролирующих долей Быстринского ГОКа) увеличился на 1 632 млн долл. США и составил 1 347 млн долл. США в связи с ростом свободного денежного потока.

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

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022
Изменение чистого оборотного капитала в балансе	911	(2 734)
Курсовые разницы	(780)	(218)
Изменение задолженности по налогу на прибыль	208	(165)
Изменение оценочных обязательств, резервов и долгосрочных составляющих чистого оборотного капитала в ОДДС	(412)	(225)
Прочие изменения	(156)	158
Изменение оборотного капитала в ОДДС	(229)	(3 184)

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	2023	2022	Изменение, %
Заполярный филиал, в том числе основные проекты:	1 223	1 543	(21%)
<i>Рудник «Скалистый»</i>	90	90	0%
<i>Рудник «Таймырский»</i>	73	83	(12%)
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	41	40	3%
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	5	14	(64%)
<i>Талнахская обогатительная фабрика</i>	123	194	(37%)
<i>Капитализируемые ремонты</i>	93	222	(58%)
<i>Приобретение оборудования</i>	219	322	(32%)
<i>Прочие проекты ЗФ</i>	579	578	0%
Кольская ГМК	233	350	(33%)
Серная программа (Фаза 1)	454	893	(49%)
Южный кластер	248	298	(17%)
Модернизация инфраструктуры энерго- и газоснабжения	408	465	(12%)
ГРК Быстринское (Чита)	65	72	(10%)
Прочие производственные проекты	355	607	(42%)
Прочие непроизводственные проекты	52	70	(26%)
Итого	3 038	4 298	(29%)

В 2023 году объем капитальных вложений снизился на 29% (или -1 260 млн долл. США) до 3 038 млн долл. США за счет ослабления рубля, оптимизации расчетов с подрядчиками, а также из-за пересмотра графиков инвестиционных проектов, обусловленного добровольными санкциями ряда иностранных поставщиков на поставку импортного оборудования и технологий, и, как следствие, необходимостью их перепроектирования.

УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

<i>В млн долл. США</i>	По состоянию на 31 декабря 2023 года	По состоянию на 31 декабря 2022 года	Изменение, млн долл. США	Изменение, %
Долгосрочные кредиты и займы	5 377	7 189	(1 812)	(25%)
Краткосрочные кредиты и займы	4 335	4 295	40	1%
Обязательства по аренде	520	233	287	2x
Общий долг	10 232	11 717	(1 485)	(13%)
Денежные средства и эквиваленты	2 139	1 882	257	14%
Чистый долг	8 093	9 835	(1 742)	(18%)
Чистый долг/12М EBITDA	1,2x	1,1x	0,1x	н.п.

По состоянию на 31 декабря 2023 года общий долг Компании составил 10 232 млн долл. США, уменьшившись на 13% по сравнению с 31 декабря 2022 года, в том числе по причине ослабления рубля в течение 2023 года.

Чистый долг Компании по состоянию на 31 декабря 2023 года снизился на 1 742 млн долл. США за счет снижения общего долга.

Компания исполняет обязательства по всем кредитам и займам в точном соответствии с условиями кредитной и эмиссионной документации и требованиями действующего законодательства.

В ноябре 2023 года национальное рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг Компании на высшем инвестиционном уровне «ruAAA».

ПРИЛОЖЕНИЕ А

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2023, 2022 И 2021

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2022	2021
Выручка			
Выручка от реализации металлов	13 702	16 073	17 103
Выручка от прочей реализации	707	803	749
Итого выручка	14 409	16 876	17 852
Себестоимость реализованных металлов	(6 322)	(6 090)	(5 057)
Себестоимость прочей реализации	(721)	(829)	(746)
Валовая прибыль	7 366	9 957	12 049
Административные расходы	(1 093)	(1 353)	(989)
Коммерческие расходы	(285)	(255)	(191)
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	(179)	(90)	(48)
Прочие операционные расходы, нетто	(269)	(678)	(1 285)
Прибыль от операционной деятельности	5 540	7 581	9 536
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто	(1 512)	251	(53)
Финансовые расходы, нетто	(567)	(493)	(279)
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних организаций и зарубежных совместных операций	32	(110)	29
Прибыль от инвестиционной деятельности	41	150	52
Прибыль до налогообложения	3 534	7 379	9 285
Расходы по налогу на прибыль	(664)	(1 525)	(2 311)
Прибыль за год	2 870	5 854	6 974
Причитающаяся:			
Акционерам материнской компании	2 384	5 458	6 512
Держателям неконтролирующих долей	486	396	462
	2 870	5 854	6 974
ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ			
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (долларов США на акцию)	15,6	35,7	41,9

ПРИЛОЖЕНИЕ В

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2023, 2022 И 2021

в миллионах долларов США

	На 31 декабря		
	2023	2022	2021
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	15 181	16 264	12 699
Нематериальные активы	238	302	265
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	76	8	17
Прочие финансовые активы	58	113	72
Отложенные налоговые активы	335	340	167
Прочие внеоборотные активы	350	365	345
	16 238	17 392	13 565
Оборотные активы			
Запасы	3 817	4 945	3 026
Торговая и прочая дебиторская задолженность	764	846	468
Авансы выданные и расходы будущих периодов	173	192	111
Прочие финансовые активы	3	40	43
Авансовые платежи по налогу на прибыль	101	17	203
Прочие налоги к возмещению	344	477	412
Денежные средства и их эквиваленты	2 139	1 882	5 547
Прочие оборотные активы	1	4	60
	7 342	8 403	9 870
ИТОГО АКТИВЫ	23 580	25 795	23 435
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал и резервы			
Уставный капитал	6	6	6
Эмиссионный доход	1 212	1 212	1 218
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	(305)
Резерв накопленных курсовых разниц и прочие резервы	(6 146)	(4 541)	(5 415)
Нераспределенная прибыль	11 324	10 448	8 184
Капитал, причитающийся акционерам материнской компании	6 396	7 125	3 688
Неконтролирующие доли	1 199	1 442	1 100
	7 595	8 567	4 788
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	5 377	7 189	8 616
Обязательства по аренде	466	190	178
Оценочные обязательства	689	916	894
Социальные обязательства	399	613	633
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	51	56	55
Производные финансовые инструменты	-	67	72
Отложенные налоговые обязательства	142	415	73
Прочие долгосрочные обязательства	30	93	43
	7 154	9 539	10 564
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	4 335	4 295	1 610
Обязательства по аренде	54	43	57
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 273	1 381	2 224
Дивиденды к уплате	1 924	496	3 146
Обязательства по вознаграждениям работникам	555	585	417
Оценочные обязательства	90	180	146
Социальные обязательства	207	201	158
Производные финансовые инструменты	114	-	15
Обязательства по налогу на прибыль	7	169	41
Прочие налоговые обязательства	272	339	269
	8 831	7 689	8 083
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	15 985	17 228	18 647
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	23 580	25 795	23 435

ПРИЛОЖЕНИЕ С

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2023, 2022 И 2021

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2022	2021
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Прибыль до налогообложения	3 534	7 379	9 285
Корректировки:			
Износ и амортизация	1 165	1 026	928
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	179	90	48
Убыток от выбытия основных средств (Прибыль)/убыток от выбытия дочерних организаций и зарубежных совместных операций	(32)	110	(29)
Изменение оценочных обязательств	77	236	896
Финансовые расходы, нетто	567	493	279
Прибыль от инвестиционной деятельности	(41)	(150)	(52)
Отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто	1 512	(251)	53
Прочие	124	(106)	36
	7 121	8 897	11 479
Изменения в оборотном капитале:			
Запасы	(185)	(1 693)	(796)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(4)	(347)	38
Авансы выданные и расходы будущих периодов	(62)	(60)	(30)
Прочие налоги к возмещению	12	(121)	31
Обязательства по вознаграждениям работникам	39	129	34
Торговая и прочая кредиторская задолженность	51	(1 096)	669
Оценочные обязательства	(179)	(160)	(2 145)
Прочие налоговые обязательства	99	164	(27)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	6 892	5 713	9 253
Налог на прибыль уплаченный	(1 164)	(1 127)	(2 211)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	5 728	4 586	7 042
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Приобретение основных средств	(2 988)	(4 227)	(2 683)
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	(71)	(29)	(21)
Приобретение нематериальных активов	(50)	(71)	(81)
Займы выданные	(31)	–	(6)
Поступления от погашения займов выданных	38	22	43
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	–	34	(35)
Поступления от реализации основных средств	1	11	12
Чистый приток/(отток) от выбытия дочерних организаций и зарубежных совместных операций	11	(46)	49
Проценты и прочие инвестиционные доходы полученные	48	157	84
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(3 042)	(4 149)	(2 638)

ПРИЛОЖЕНИЕ С

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2023, 2022 И 2021 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2022	2021
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Привлечение кредитов и займов	5 569	9 104	1 000
Погашение кредитов и займов	(6 642)	(7 775)	(415)
Погашение обязательств по аренде	(45)	(50)	(55)
Дивиденды, выплаченные акционерам материнской компании	–	(6 196)	(2 198)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(503)	(73)	–
Поступление дивидендов, не перечисленных держателям акций и АДР	–	544	–
Поступления/(платежи) по обмену потоками по валютно-процентным свопам, нетто	8	(19)	4
Проценты уплаченные	(791)	(599)	(315)
Выкуп собственных акций	–	–	(2 068)
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(2 404)	(5 064)	(4 047)
Изменение денежных средств и их эквивалентов, нетто	282	(4 627)	357
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 882	5 547	5 191
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(25)	962	(1)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	2 139	1 882	5 547

ПРИЛОЖЕНИЕ D
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

<i>В млн долл. США</i>	31.12.2023	31.12.2022	Изменение	В т.ч. курсовая разница
Готовая продукция	1 177	1 967	(790)	(421)
НЗП	1 578	1 789	(211)	(417)
Прочие запасы	1 062	1 189	(127)	(286)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	764	846	(82)	(23)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	173	192	(19)	(53)
Налоги к возмещению	445	494	(49)	(127)
Обязательства по вознаграждениям работникам	(555)	(585)	30	136
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 273)	(1 381)	108	258
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(279)	(508)	229	153
Итого чистый оборотный капитал	3 092	4 003	(911)	(780)

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

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

Основные производственные подразделения группы компаний «Норильский никель» расположены в России в Норильском промышленном районе, на Кольском полуострове и в Забайкальском крае.

Акции компании торгуются на Московской бирже.

Контакты для СМИ:

Телефон: +7 (495) 785 58 00

E-mail: pr@nornik.ru

Контакты для инвесторов:

Телефон: +7 (495) 786 83 20

E-mail: ir@nornik.ru