

по сравнению с 2017 годом составил **626 млн долл. США**, что привело к соответствующему росту себестоимости реализации.

Основные факторы изменения:

- +510 млн долл. США — сравнительный эффект изменения готовой продукции, главным образом обусловленный продажами палладия, накопленного в 2017 году;

- +116 млн долл. США — сравнительный эффект роста себестоимости за счет меньших темпов накопления незавершенного производства в 2018 году по сравнению с 2017 годом.

Себестоимость прочей реализации

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

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

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

Коммерческие расходы (млн долл. США)

Статья расходов	2017	2018	Изменение, %
Транспортные расходы	38	39	3
Расходы на маркетинг	14	31	2x
Расходы на персонал	13	14	8
Прочие	10	8	-20
ИТОГО	75	92	23

Коммерческие расходы увеличились на 23% (или на +17 млн долл. США) **до 92 млн долл. США**.

Основным фактором роста стало увеличение расходов на маркетинг (+17 млн долл. США), включающих спонсорскую поддержку различных спортивных мероприятий.

Общие и административные расходы (млн долл. США)

Статья расходов	2017	2018	Изменение, %
Расходы на персонал	478	541	13
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	79	103	30
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	97	93	-4
Износ и амортизация	32	38	19
Аренда	25	23	-8
Транспортные расходы	8	9	13
Прочие	40	52	30
ИТОГО	759	859	13

В 2018 году общие и административные расходы выросли на 13% (+100 млн долл. США) — до 859 млн долл. США. Положительный эффект ослабления курса рубля составил -50 млн долл. США.

Основные факторы изменения:

- +95 млн долл. США — увеличение расходов на персонал, в первую очередь в связи с разовыми выплатами менеджменту, связанными с успешной реализацией ряда ключевых проектов, изменениями в составе Правления, а также в связи с индексацией заработной платы;

- +29 млн долл. США — увеличение налога на имущество, связанное с изменениями в налоговом законодательстве в 2018 году, а также в связи с вводом в эксплуатацию объектов основных средств в Заполярном филиале Компании и на ООО «ГРК «Быстринское».

Прочие операционные доходы и расходы (млн долл. США)

Статья доходов/расходов	2017	2018	Изменение, %
Расходы социального характера	303	207	-32
Изменение резерва под обесценение малооборотных и неликвидных материалов	11	15	36
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки	19	6	-68
Доход, полученный в процессе пуска наладочных работ, нетто	-	-106	-100
Прочие, нетто	29	-27	н. п.
ИТОГО	362	95	-74

95 млн долл. США

прочие операционные расходы в 2018 году

В 2018 году прочие операционные расходы уменьшились на 267 млн долл. США до 95 млн долл. США.

Основные факторы снижения:

- сокращение расходов социального характера на 96 млн долл. США в первую

очередь за счет уменьшения расходов на разовые социальные проекты;

- отражение в 2018 году нетто дохода от реализации продукции, полученной в процессе пуска наладочных работ на ООО «ГРК «Быстринское» (-106 млн долл. США).

Финансовые расходы (млн долл. США)

Статья расходов	2017	2018	Изменение, %
Расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами, за вычетом капитализированных процентов	386	384	-1
Амортизация дисконта по резервам и кредиторской задолженности	133	100	-25
Изменения справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	-	51	100
Изменения справедливой стоимости долгосрочных обязательств	-	46	100
Прочие, нетто	16	-1	н. п.
ИТОГО	535	580	8

580 млн долл. США

финансовые расходы в 2018 году

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

В 2018 году Компании удалось сохранить среднюю стоимость кредитного портфеля на уровне 2017 года, несмотря на рост базовых процентных ставок (LIBOR) в отчетном периоде, за счет работы по оптимизации кредитного портфеля, включавшей в себя:

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

Налог на прибыль

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

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

Налог на прибыль (млн долл. США)

Показатель	2017	2018	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	686	812	18
Расходы по отложенному налогу на прибыль	35	31	-11
ИТОГО	721	843	17

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

Страна присутствия	2017	2018	Изменение, %
Россия	672	789	17
Финляндия	8	11	38
Прочие страны	6	12	100
ВСЕГО	686	812	18

ЕБИТДА (млн долл. США)

Показатель	2017	2018	Изменение, %
Операционная прибыль	3 123	5 416	73
Износ и амортизация	645	765	19
Убыток от обесценения нефинансовых активов	227	50	-78
ЕБИТДА	3 995	6 231	56
Рентабельность по ЕБИТДА, %	44	53	9 п. п.

ЕБИТДА в 2018 году увеличилась на 56% (+ 2 236 млн долл. США) до 6 231 млн долл. США, при этом рентабельность ЕБИТДА составила 53% (по сравнению с 44% в 2017 году).

Изменение было обусловлено увеличением выручки от продаж металлов, снижением разовых социальных расходов, а также ослаблением курса рубля.

Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных списаний и курсовых разниц (млн долл. США)

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