

Обзор финансовых результатов

Основные показатели деятельности Группы, млн долл. США

	По состоянию за год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Выручка	14 649	14 648	16 549
Валовая прибыль	4 433	3 282	4 493
Маржа по валовой прибыли	30,3%	22,4%	27,1%
Результаты операционной деятельности (ЕБИТ)	1 506	1 030	2 006
Маржа по операционной прибыли	10,3%	7,0%	12,1%
Прибыль до налогообложения	1 569	876	2 453
Прибыль за год	1 348	716	1 846
Маржа по чистой прибыли ¹	9,2%	4,9%	11,2%
Скорректированная EBITDA²	2 927	2 157	3 119
Маржа по скорректированной EBITDA ³	20,0%	14,7%	18,8%
Чистый долг ⁴	8 881	8 717	10 123
Чистый оборотный капитал ⁵	4 366	3 417	4 474
Свободный денежный поток ⁶	(547)	642	(633)
Базовая прибыль на акцию ⁷	1,983	1,186	2,156
Акционерный капитал, относящийся к акционерам Компании	7 543	6 921	7 480

¹ Маржа по чистой прибыли за любой период представляет собой чистую прибыль (или чистый убыток) за соответствующий период, разделенную(-ый) на общую выручку за соответствующий период и выраженную(-ый) в процентах, в каждом случае в отношении Группы, Энергетического сегмента или Металлургического сегмента, в зависимости от ситуации.

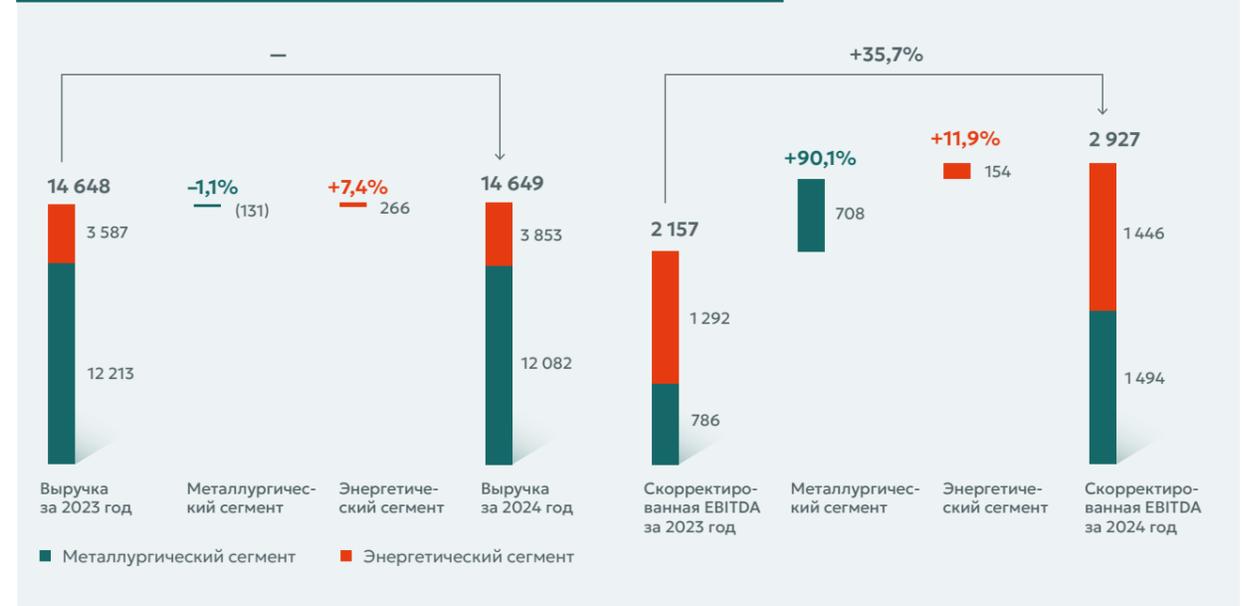
² Скорректированная EBITDA за любой период представляет собой результаты операционной деятельности, скорректированные на амортизацию и износ, обесценение внеоборотных активов и прибыль/убыток от реализации основных средств за соответствующий период, в каждом случае в отношении Группы, Энергетического сегмента или Металлургического сегмента, в зависимости от ситуации.

³ Маржа по скорректированной EBITDA за любой период представляет собой скорректированную EBITDA за соответствующий период, разделенную на общую выручку за соответствующий период и выраженную в процентах, в каждом случае в отношении Группы, Энергетического сегмента или Металлургического сегмента, в зависимости от ситуации.

⁴ Чистый долг представляет собой сумму непогашенных кредитов, займов и облигаций за вычетом общих денежных средств и их эквивалентов на конец соответствующего периода, в каждом случае в отношении Группы, Энергетического сегмента или Металлургического сегмента, в зависимости от ситуации.

⁵ Чистый оборотный капитал определяется как запасы плюс краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность (за исключением дивидендов к получению) за вычетом торговой и прочей кредиторской задолженности (за исключением дивидендов к уплате).

Изменение выручки и скорректированной EBITDA, млн долл. США⁸



Финансовые результаты Группы раскрываются как в консолидированном виде, так и в разрезе на Энергетический и Металлургический сегменты.

При сравнении финансовых результатов различных периодов Группа представляет результаты своей деятельности на консолидированном уровне после исключения операций между сегментами

с целью анализа изменений, событий и тенденций и с учетом результатов операционной деятельности каждого отдельного сегмента (Энергетического и Металлургического). Числовые показатели по сегментам представлены до исключения операций между сегментами.

⁶ Свободный денежный поток означает, в отношении любого периода, денежные потоки, полученные от операционной деятельности, за вычетом чистых выплаченных процентов, капитальных затрат и расходов на реструктуризацию, а также прочих расходов, связанных с выпуском акций, скорректированных на платежи от расчетов по производным финансовым инструментам, плюс дивиденды от ассоциированных компаний и совместных предприятий.

⁷ Расчет прибыли на акцию основан на средневзвешенном количестве акций 502 млн шт. в 2024 и 2023 годах.

⁸ Значения по Группе даны после консолидированных корректировок.

Анализ отдельных финансовых показателей

Выручка

В таблице ниже представлена выручка Группы с разбивкой по основным видам продукции, реализованной Группой, за указанные годы.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Реализация первичного алюминия и сплавов	9 538	9 933	11 384
Реализация электроэнергии	1 777	1 646	1 844
Реализация глинозема и бокситов	754	513	557
Реализация полуфабрикатов и фольги	899	864	921
Реализация тепла	429	476	525
Прочая выручка	1 252	1 216	1 318
Итого выручки	14 649	14 648	16 549

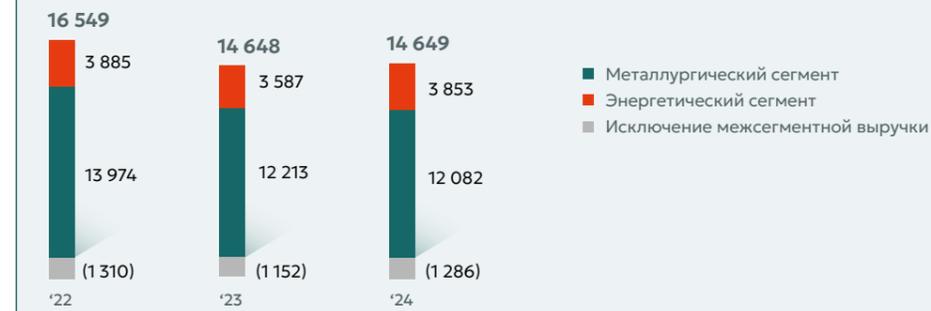
В таблице ниже представлена выручка Группы по операционным сегментам за указанные годы.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Металлургический сегмент	12 082	12 213	13 974
Энергетический сегмент	3 853	3 587	3 885
Выручка бизнес-сегментов	15 935	15 800	17 859
Исключение межсегментной выручки	(1 286)	(1 152)	(1 310)
Итого выручка	14 649	14 648	16 549

Выручка Группы в разбивке по основным видам продукции, млн долл. США



Выручка Группы в разбивке по операционным сегментам, млн долл. США



Основная часть выручки Группы относится к деятельности Металлургического сегмента. Выручка Группы сохранилась на уровне 2023 года и составила 14 649 млн долл. США в 2024 году.

Снижение выручки Металлургического сегмента на 1,1%, до 12 082 млн долл. США, связанное в основном с сокращением объема продаж

первичного алюминия и сплавов на 7,1% год к году, было компенсировано увеличением выручки Энергетического сегмента вследствие роста объема продаж и средней цены на электроэнергию на рынке на сутки вперед во второй ценовой зоне.

Себестоимость продаж

В таблице ниже представлена себестоимость продаж Группы по сегментам за указанные годы.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Металлургический сегмент	9 261	10 445	10 770
Энергетический сегмент	2 215	2 143	2 422
Себестоимость продаж бизнес-сегментов	11 476	12 588	13 192
Исключение межсегментной себестоимости продаж	(1 260)	(1 222)	(1 136)
Общая себестоимость продаж	10 216	11 366	12 056

Себестоимость продаж Энергетического и Metallургического сегментов отражает затраты, непосредственно связанные с продажей и производством основных продуктов и услуг обоих сегментов. В Энергетическом сегменте себестоимость продаж в первую очередь включает затраты на электроэнергию и мощность, приобретенные для перепродажи, затраты на сырье, топливо, расходы на персонал и амортизацию.

В Metallургическом сегменте себестоимость продаж в основном состоит из стоимости глинозема, бокситов, прочего сырья, энергии, расходов на персонал и амортизации.

Коммерческие, общие и административные расходы

Коммерческие, общие и административные расходы Группы выросли в 2024 году на 174 млн долл. США, или на 10,1%, до 1 892 млн долл. США с 1 718 млн долл. США

в 2023 году, главным образом из-за изменения цепочек продаж, а также за счет увеличения расходов на персонал.

Финансовые доходы и расходы

Финансовые доходы Группы в основном состоят из процентных доходов и чистой прибыли от курсовых разниц. Финансовые расходы Группы в основном состоят из процентных расходов и чистого убытка от курсовых разниц.

Финансовые доходы Группы увеличились на 324 млн долл. США, или на 270%, до 444 млн долл. США в 2024 году со 120 млн долл. США в 2023 году, в основном за счет чистой прибыли от курсовых разниц в 2024 году по сравнению с убытком в 2023 году.

Финансовые расходы Группы уменьшились на 82 млн долл. США, или на 8%, с 1 026 млн долл. США в 2023 году до 944 млн долл. США в 2024 году, также за счет прибыли от курсовых разниц по сравнению с расходом по данной статье в 2023 году, что было частично компенсировано ростом процентных расходов вследствие роста ключевой ставки Банка России до 21% в 2024 году.

Себестоимость продаж Группы снизилась на 1 150 млн долл. США, или на 10,1%, с 11 366 млн долл. США в 2023 году до 10 216 млн долл. США в 2024 году, за счет Metallургического сегмента в связи с уменьшением закупочных цен на сырье (за исключением глинозема и бокситов), а также со снижением продаж первичного алюминия и сплавов на 7,1%.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Финансовые доходы			
Чистая прибыль от курсовых разниц	221	–	–
Процентный доход	160	93	115
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	61	–	–
Переоценка финансовых активов и обязательств	–	–	31
Прочие финансовые доходы	2	27	38
Итого финансовых доходов	444	120	184
Финансовые расходы			
Расходы по процентам	(830)	(748)	(988)
Чистый убыток от курсовых разниц	–	(85)	(111)
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	–	(99)	(191)
Переоценка финансовых активов и обязательств	(114)	(94)	–
Итого финансовых расходов	(944)	(1 026)	(1 290)

Расходы по налогу на прибыль

Расходы Группы по налогу на прибыль увеличились на 61 млн долл. США, или 38,1%, до 221 млн долл. США в 2024 году с 160 млн долл. США в 2023 году, в результате роста прибыли до уплаты налога в 2024 году по сравнению с 2023 годом.

Расходы по текущему налогу за данный период уменьшились на 8 млн долл. США, или 2,2%, в первую очередь за счет разового эффекта налога на сверхприбыль, признанного в 2023 году.

Отложенный налоговый доход Группы уменьшился на 69 млн долл. США, с 210 млн долл. США до 141 млн долл. США, главным образом из-за налогового эффекта от начисления временных разниц, связанных с курсовыми разницами.

Показатели операционной эффективности Группы

Результаты операционной деятельности Группы выросли на 476 млн долл. США, или на 46,2%, с 1 030 млн долл. США в 2023 году до 1 506 млн долл. США в 2024 году.

Результаты операционной деятельности, относящиеся к Metallургическому сегменту, увеличились на 447 млн долл. США с (79) млн долл. США в 2023 году до 368 млн долл. США в 2024 году;

результаты операционной деятельности, относящиеся к Энергетическому сегменту, увеличились на 122 млн долл. США, или на 11,9%, с 1 027 млн долл. США в 2023 году до 1 149 млн долл. США в 2024 году.

Маржа по операционной прибыли Группы выросла с 7,0% в 2023 году до 10,3% в 2024 году.

Согласование скорректированной EBITDA Группы с результатами операционной деятельности Группы за год, закончившийся 31 декабря, млн долл. США



млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Расчет скорректированной EBITDA			
Результаты операционной деятельности	1 506	1 030	2 006
Корректировка:			
• на амортизацию	753	765	720
• убыток/(прибыль) от выбытия основных средств	7	(4)	23
• обесценение внеоборотных активов	661	366	370
Скорректированная EBITDA	2 927	2 157	3 119

В таблице ниже представлены скорректированная EBITDA Группы и маржа по скорректированной EBITDA Группы в разбивке по сегментам (до исключения межсегментных операций) за указанные годы.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Скорректированная EBITDA Metallургического сегмента	1 494	786	2 028
Скорректированная EBITDA Энергетического сегмента	1 446	1 292	1 254
Скорректированная EBITDA	2 927	2 157	3 119
Маржа по скорректированной EBITDA Metallургического сегмента	12,4%	6,4%	14,5%
Маржа по скорректированной EBITDA Энергетического сегмента	37,5%	36,0%	32,3%
Маржа по скорректированной EBITDA Группы	20,0%	14,7%	18,8%

Скорректированная EBITDA Группы увеличилась на 770 млн долл. США, или на 35,7%, до 2 927 млн долл. США в 2024 году с 2 157 млн долл. США в 2023 году. Рост в 2024 году

по сравнению с 2023 годом в основном обусловлен воздействием тех же самых факторов, которые оказали влияние на операционные результаты Группы.

Прибыль

Валовая прибыль Группы увеличилась на 1 151 млн долл. США, или на 35,1%, до 4 433 млн долл. США в 2024 году с 3 282 млн долл. США в 2023 году. Маржа по валовой прибыли Группы увеличилась с 22,4% в 2023 году до 30,3% в 2024 году.

Группа зафиксировала прибыль до налогообложения в размере 1 569 млн долл. США в 2024 году по сравнению с прибылью до налогообложения в размере 876 млн долл. США в 2023 году.

По описанным выше причинам прибыль Компании за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, составила 1 348 млн долл. США по сравнению с прибылью в размере 716 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2023 года.

Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Доля в прибыли «Норильского никеля»	347	629	1 440
• с эффективной долей владения Группы Эн+	15,01%	15,01%	15,01%
Доля в прибыли проекта БЭМО	93	93	102
• с эффективной долей владения Группы Эн+	28,44%	28,44%	28,44%
Доля в прибыли Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd	138	Н/п	Н/п
• с эффективной долей владения Группы Эн+	17,06%	Н/п	Н/п
Доля в прибыли других ассоциированных компаний / совместных предприятий	(15)	30	11
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	563	752	1 553

У Группы есть ряд ассоциированных компаний и совместных предприятий, которые учитываются в финансовой отчетности по методу долевого участия. В число основных ассоциированных компаний и совместных предприятий входят «Норильский никель», Queensland Alumina Limited, проект БЭМО и Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd. (глиноземный завод в Китае).

Доля Группы в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий сократилась на 189 млн долл. США, или 25,1%, до 563 млн долл. США в 2024 году с 752 млн долл. США в 2023 году.

Изменение доли в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий в 2024 году по сравнению с 2023 годом в первую очередь связано с уменьшением прибыли от инвестиций Группы в «Норильский никель».

Чистые активы

В 2024 году чистые активы Группы увеличились на 700 млн долл. США, до 12 281 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2024 года с 11 581 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2023 года.

В 2024 году чистые активы Metallургического сегмента увеличились на 200 млн долл. США, или на 1,8%, до 11 216 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2024 года с 11 016 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2023 года. В основном это было вызвано ростом общей стоимости активов, преимущественно в связи с увеличением балансовой стоимости инвестиций в ассоциированные

компании и совместные предприятия, запасов, торговой и прочей дебиторской задолженности, что было частично компенсировано уменьшением денежных средств и их эквивалентов.

В 2024 году чистые активы Энергетического сегмента по состоянию на 31 декабря 2024 года увеличились на 505 млн долл. США, или на 8,7%, до 6 329 млн долл. США с 5 824 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2023 года, в основном в связи с увеличением денежных средств и их эквивалентов, в также балансовой стоимости основных средств, запасов, торговой и прочей дебиторской задолженности.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Группа			
Внеоборотные активы	18 412	18 020	20 176
Оборотные активы	9 061	8 368	10 502
Долгосрочные обязательства	(6 624)	(10 015)	(11 479)
Краткосрочные обязательства	(8 568)	(4 792)	(6 467)
Чистые активы	12 281	11 581	12 732
Металлургический сегмент			
Внеоборотные активы	13 840	13 522	14 516
Оборотные активы	8 361	7 942	10 115
Долгосрочные обязательства	(4 226)	(6 729)	(7 733)
Краткосрочные обязательства	(6 759)	(3 719)	(4 591)
Чистые активы	11 216	11 016	12 307
Энергетический сегмент			
Внеоборотные активы	9 682	9 608	10 770
Оборотные активы	1 028	819	816
Долгосрочные обязательства	(2 417)	(3 297)	(3 758)
Краткосрочные обязательства	(1 964)	(1 306)	(2 065)
Чистые активы	6 329	5 824	5 763

Чистый оборотный капитал

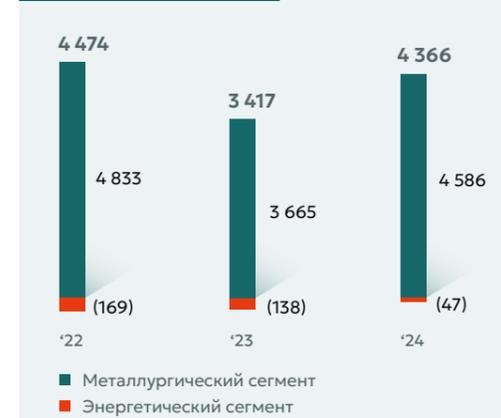
Чистый оборотный капитал определяется как запасы плюс краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность (за исключением дивидендов к получению) за вычетом торговой и прочей кредиторской задолженности (за исключением дивидендов к уплате).

По состоянию на 31 декабря 2024 года чистый оборотный капитал Группы составил 4 366 млн долл. США по сравнению с 3 417 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2023 года. В 2024 году чистый оборотный капитал увеличился на 27,8% по сравнению с 2023 годом, главным образом в связи с ростом запасов.

В таблице ниже представлен расчет чистого оборотного капитала Группы, Энергетического и Metallургического сегментов на указанные даты.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Группа			
Запасы	4 458	3 575	4 383
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 560	2 330	2 514
Дивиденды к получению	(29)	(412)	–
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(2 628)	(2 081)	(2 423)
Дивиденды к уплате	5	5	–
Чистый оборотный капитал	4 366	3 417	4 474
Металлургический сегмент			
Запасы	4 477	3 599	4 489
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 250	2 112	2 263
Дивиденды к получению	(29)	(412)	–
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(2 117)	(1 639)	(1 919)
Дивиденды к уплате	5	5	–
Чистый оборотный капитал	4 586	3 665	4 833
Энергетический сегмент			
Запасы	186	164	161
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	433	373	363
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(666)	(675)	(693)
Чистый оборотный капитал	(47)	(138)	(169)

Чистый оборотный капитал Группы, млн долл. США



Управление ликвидностью и собственный капитал

В 2024 году потребности Группы в ликвидности были в первую очередь связаны с финансированием оборотного капитала, капитальных затрат и обслуживанием долга. Для финансирования операций Группа использовала различные внутренние и внешние источники. В течение рассматриваемых периодов краткосрочные и долгосрочные источники финансирования преимущественно включали рублевые и валютные обеспеченные и необеспеченные кредиты российских и международных банков, а также долговые инструменты, выпущенные как на российском, так и на международном рынках капитала.

Управление ликвидностью в Энергетическом и Металлургическом сегментах осуществлялось раздельно.

Дивиденды

В течение годов, закончившихся 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года, МКПАО «ЭН+ ГРУП» не объявляло и не выплачивало дивиденды.

Денежные потоки

В таблице ниже представлены выборочные данные по денежным потокам Группы за указанные периоды:

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Денежные потоки от операционной деятельности	1 658	2 721	572
Денежные потоки, (использованные в) / полученные от инвестиционной деятельности	(1 621)	(1 419)	47
Денежные потоки, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности	(354)	(2 277)	742
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	(317)	(975)	1 361
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода за вычетом денежных средств, ограниченных в использовании	2 345	3 474	2 328
Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(147)	(154)	(215)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода за вычетом денежных средств, ограниченных в использовании¹	1 881	2 345	3 474
Свободный денежный поток	(547)	642	(633)

¹ Ограниченные в использовании денежные средства в размере 2 млн долл. США включены в состав денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

Денежные потоки от операционной деятельности

В 2024 году потоки денежных средств от операционной деятельности Группы составили 1 658 млн долл. США, что на 1 063 млн долл. США ниже показателя 2023 года (2 721 млн долл. США), что было связано с увеличением оборотного капитала.

Денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности

Чистые денежные потоки Группы, использованные в инвестиционной деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, составили 1 621 млн долл. США по сравнению с 1 419 млн долл. США в предыдущем году.

Изменения были в основном обусловлены увеличением капитальных затрат на 430 млн. долл. США между сопоставимыми периодами, увеличением

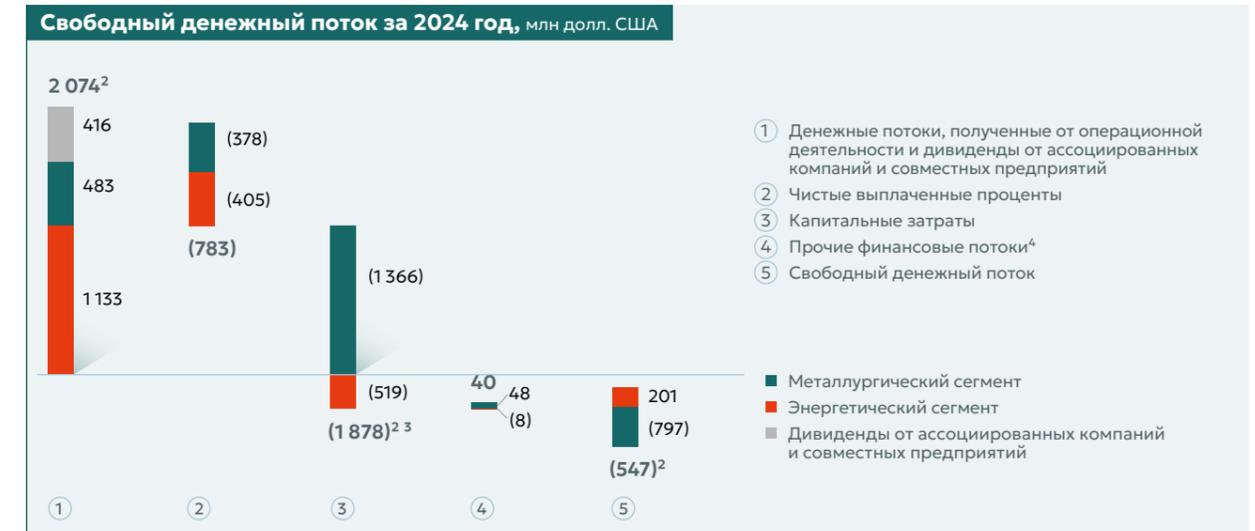
дивидендов от ассоциированных компаний и совместных предприятий на 416 млн долл. США и приобретением совместного предприятия на 303 млн долл. США.

Денежные потоки, использованные в финансовой деятельности

Денежные потоки Группы, использованные в финансовой деятельности, за 2024 год составили 354 млн долл. США.

Увеличение показателя на 1 923 млн долл. США (в 2023 году денежные потоки, использованные в финансовой деятельности, составили 2 277 млн долл. США) в первую очередь связано с чистым привлечением заемных средств в размере 535 млн долл. США в 2024 году по сравнению с чистым погашением заемных средств в размере 1 559 млн долл. США за предыдущий год, а также ростом платежей по процентам на 247 млн долл. США.

Свободный денежный поток



² После консолидационных корректировок.

³ Капитальные затраты представляют собой денежные потоки, связанные с инвестиционной деятельностью — приобретением основных средств и нематериальных активов. В расчет не включены инвестиции в дочерние компании и совместные предприятия.

⁴ Комиссия за реструктуризацию и выплаты по производным финансовым инструментам.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Группа			
Денежные потоки, полученные от операционной деятельности	1 658	2 721	572
Корректировка на:			
• капитальные затраты (приобретение основных средств и приобретение нематериальных активов)	(1 878)	(1 448)	(1 711)
• дивиденды от ассоциированных компаний и совместных предприятий	416	–	1 639
• проценты полученные	146	84	104
• проценты уплаченные	(929)	(682)	(987)
• комиссии за реструктуризацию	(23)	(31)	(21)
• платежи по производным финансовым инструментам	63	(2)	(229)
Свободный денежный поток	(547)	642	(633)
Металлургический сегмент			
Денежные потоки, полученные от операционной деятельности	483	1 760	(412)
Корректировка на:			
• капитальные затраты (приобретение основных средств и приобретение нематериальных активов)	(1 366)	(1 056)	(1 239)
• дивиденды от ассоциированных компаний и совместных предприятий	416	–	1 639
• проценты полученные	116	61	70
• проценты уплаченные	(494)	(422)	(428)
• комиссии за реструктуризацию	(15)	(30)	(17)
• платежи по производным финансовым инструментам	63	(2)	(229)
Свободный денежный поток	(797)	311	(616)
Энергетический сегмент			
Денежные потоки, полученные от операционной деятельности	1 133	963	986
Корректировка на:			
• капитальные затраты (приобретение основных средств и приобретение нематериальных активов)	(519)	(394)	(474)
• проценты полученные	30	23	34
• проценты уплаченные	(435)	(260)	(559)
• комиссии за реструктуризацию	(8)	(1)	(4)
Свободный денежный поток	201	331	(17)

Капитальные затраты

В 2024 и 2023 годах капитальные затраты Группы (включая приобретение основных средств, а также нематериальных активов) составили 1 878 млн долл. США и 1 448 млн долл. США соответственно.

Компании Группы финансировали свои потребности в денежных средствах за счет сочетания денежных потоков от операционной деятельности и заемных средств.

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года, общие капитальные затраты Metallургического сегмента составили 1 366 млн долл. США. Капитальные затраты Metallургического сегмента были направлены в 2024 году на поддержание существующих производственных объектов. Капиталовложения в поддержание производственных мощностей составили 58% от совокупных капитальных затрат за 2024 год.

В 2024 году капитальные затраты Энергетического сегмента Группы составили 519 млн долл. США. Капитальные затраты на поддержание основных фондов составили 32% от общих капитальных затрат. Энергетический сегмент Группы направлял инвестиции на строительство новых генерирующих

мощностей для покрытия энергодефицита на юго-востоке Сибири, а также продолжил инвестиции в техническое присоединение к своей инфраструктуре электроснабжения, повышение эффективности ТЭЦ Группы, реализацию программы «Новая энергия» по модернизации ГЭС.

Капитальные затраты (до корректировок) Metallургического и Энергетического сегментов за указанные периоды, млн долл. США



Денежные средства

На 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года денежные средства и их эквиваленты Группы за вычетом денежных средств, ограниченных в использовании, составили 1 881 млн долл. США и 2 345 млн долл. США соответственно.

На 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года денежные средства и их эквиваленты Группы

эквиваленты Энергетического сегмента составили 380 млн долл. США и 260 млн долл. США соответственно. При этом денежные средства и их эквиваленты Metallургического сегмента равнялись 1 501 млн долл. США и 2 085 млн долл. США соответственно.

Движение денежных средств, млн долл. США



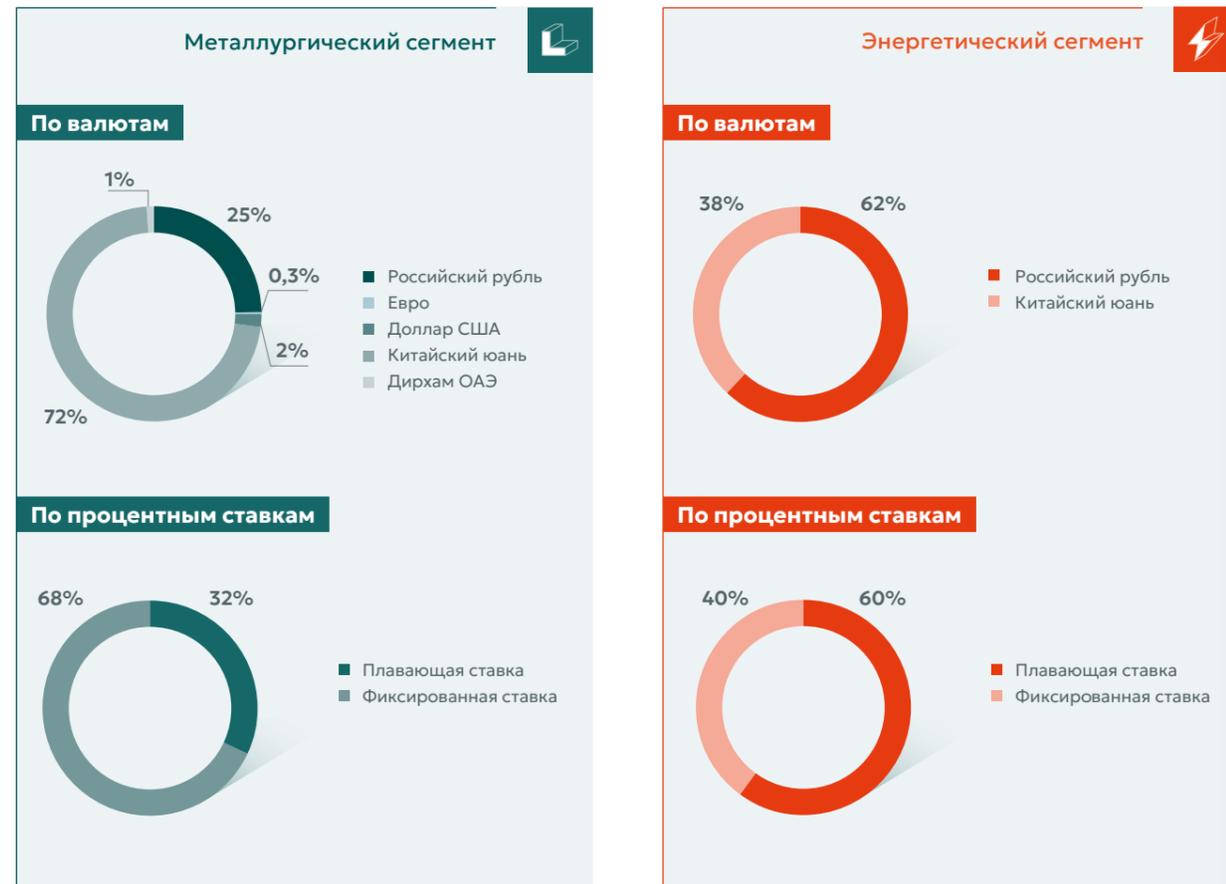
- Денежные средства и их эквиваленты на начало периода за вычетом денежных средств, ограниченных в использовании
- Денежные потоки от операционной деятельности
- Денежные потоки, (использованные в) / полученные от инвестиционной деятельности
- Денежные потоки, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности
- Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты
- Денежные средства и их эквиваленты на конец периода за вычетом денежных средств, ограниченных в использовании¹

¹ Ограниченные в использовании денежные средства в размере 2 млн долл. США включены в состав денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 декабря 2024 года и по состоянию на 31 декабря 2023 года.

Кредиты и займы

Номинальная сумма кредитов и займов Группы на 31 декабря 2024 года составила 6 166 млн долл. США, не включая облигации, сумма которых составила дополнительно 4 569 млн долл. США.

Разбивка долгового портфеля по состоянию на 31 декабря 2024 года



Ниже представлен обзор некоторых основных условий отдельных кредитных линий в кредитном портфеле Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года.

Кредитный договор/кредитор	Основная сумма долга на 31 декабря 2024 года	Срок/график погашения	Стоимость
Металлургический сегмент			
Кредитные соглашения			
Предэкспортное финансирование	8,0 млрд китайских юаней	Январь 2026 года, единовременное погашение в конце срока	5,25% — LPR 1Y + 3,1% годовых
Российские банки	11,9 млрд китайских юаней	Декабрь 2027 года, равные ежеквартальные выплаты начиная с марта 2024 года	4,75% годовых
	108 млрд руб.	Июнь 2029 года, погашение по графику	Ключевая ставка Банка России плюс маржа, годовых
	22,2 млрд руб.	Декабрь 2035 года, ежеквартальные выплаты	Ключевая ставка Банка России плюс 3,15% годовых
Облигации			
Облигации, номинированные в китайских юанях	22 млрд китайских юаней	12 траншей, последнее погашение в июле 2027 года	3,75–8,5% годовых
Облигации, номинированные в рублях	50 млрд руб.	Три транша, последнее погашение в августе 2029 года	Ключевая ставка Банка России + 2,2–2,5% годовых
Энергетический сегмент			
Корпоративные кредиты			
Кредиты в российском банке	122 млрд руб.	Ежеквартальными платежами, последний платеж в декабре 2026 года	Ключевая ставка Банка России + 1,5% годовых
Облигации			
Облигации в юанях	6,7 млрд китайских юаней	Пять траншей, последнее погашение в ноябре 2026 года, единовременное погашение в дату погашения	4,45–8,1% годовых
Облигации в рублях	7 млрд руб.	Единовременное погашение в декабре 2026 года	Ключевая ставка Банка России + 5% годовых

Обеспечение

На 31 декабря 2024 года задолженность Группы (за исключением некоторых необеспеченных кредитов и облигаций) обеспечена, в частности, залогом акций и долей в капитале ряда дочерних компаний, уступкой счетов, акциями ПАО «ГМК «Норильский никель» (25% + 1 акция от общего номинального выпущенного акционерного капитала ПАО «ГМК «Норильский никель»).

По состоянию на 31 декабря 2024 года задолженность Энергетического сегмента обеспечена, в частности, залогами акций и долей участия в отдельных операционных и неоперационных компаниях, а также основными средствами.



¹ Ограниченные в использовании денежные средства в размере 2 млн долл. США включены в состав денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

Финансовые показатели

Коэффициенты доли заемных средств

Коэффициент доли заемных средств Группы, представляющий собой отношение общей суммы задолженности (включая непогашенные долгосрочные и краткосрочные заемные средства и облигации) к суммарным активам, по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года составлял 39,2% и 41,9% соответственно.



Коэффициент рентабельности собственного капитала

Отношение чистой прибыли к стоимости собственного капитала составляло 11,0 и 6,2% на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года соответственно.

Коэффициент покрытия процентов

Коэффициент покрытия процентов Группы, представляющий собой отношение прибыли от операционной деятельности к чистым процентам, за годы, закончившиеся 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года, составил 2,2х и 1,6х соответственно.

Анализ результатов по сегментам

Металлургический сегмент



В 2024 и 2023 годах на Metallургический сегмент приходилось 75,8 и 77,3% от выручки обоих сегментов (до корректировок) соответственно. По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года активы Metallургического сегмента составили соответственно 67,5 и 67,3% от общей стоимости активов Группы (до корректировок).

Основные финансовые результаты по Metallургическому сегменту за указанные периоды

млн долл. США	По состоянию за год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Выручка	12 082	12 213	13 974
Валовая прибыль	2 821	1 768	3 204
Маржа по валовой прибыли	23,3%	14,5%	22,9%
Прибыль до налогообложения	858	244	2 166

млн долл. США	По состоянию за год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Прибыль за период	803	282	1 793
Маржа по чистой прибыли	6,6%	2,3%	12,8%
Скорректированная EBITDA	1 494	786	2 028
Маржа по скорректированной EBITDA	12,4%	6,4%	14,5%
Скорректированная чистая прибыль ¹	983	73	725
Нормализованная чистая прибыль ²	1 330	702	2 165
Маржа по нормализованной чистой прибыли ³	11,0%	5,7%	15,5%

Выручка

В таблице ниже представлены компоненты данных по продажам Metallургического сегмента за указанные годы

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Реализация первичного алюминия и сплавов			
Выручка, млн долл. США	9 726	10 129	11 593
Объем продаж, тыс. т	3 859	4 153	3 896
Средняя цена реализации, долл. США / т	2 520	2 439	2 976
Реализация глинозема			
Выручка, млн долл. США	453	340	550
Объем продаж, тыс. т	888	759	1 169
Средняя цена реализации, долл. США / т	510	448	470
Реализация фольги и прочей продукции из алюминия, млн долл. США	585	550	581
Прочая выручка, млн долл. США	1 318	1 194	1 250
Итого выручка	12 082	12 213	13 974

¹ Скорректированная чистая прибыль в отношении любого периода представляет собой чистый (убыток)/чистую прибыль за соответствующий период, скорректированную на чистый эффект от доли в результатах «Норильского никеля», чистый эффект от встроенных производных финансовых инструментов и чистый эффект от обесценения внеоборотных активов.

² Нормализованная чистая прибыль представляет собой скорректированную чистую прибыль за соответствующий период с учетом фактической доли РУСАЛа в прибыли «Норильского никеля» за вычетом налогов.

³ Маржа по нормализованной чистой прибыли представляет собой нормализованную чистую прибыль за соответствующий период, деленную на общую выручку и выраженную в процентах за соответствующий период.

Выручка Металлургического сегмента в 2024 году уменьшилась на 131 млн долл. США, или на 1,1%, до 12 082 млн долл. США с 12 213 млн долл. США в 2023 году.

Выручка от реализации первичного алюминия и сплавов в 2024 году уменьшилась на 403 млн долл. США, или на 4,0%, до 9 726 млн долл. США по сравнению с 10 129 млн долл. США в 2023 году. Это связано в первую очередь с уменьшением на 7,1 % объемов продаж между сопоставимыми периодами, что было частично компенсировано ростом средневзвешенной цены реализации алюминия за тонну на 3,3% (в среднем до 2 520 долл. США за тонну в 2024 году с 2 439 долл. США за тонну в 2023 году) в связи с ростом цены алюминия на LME (в среднем до 2 419 долл. США за тонну в 2024 году с 2 252 долл. США за тонну в 2023 году).

Выручка от реализации глинозема выросла на 33,2% — с 340 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, до 453 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, главным образом из-за роста как объемов реализации на 17,0%, так и средней цены реализации глинозема на 13,8%.

Выручка от реализации фольги и прочей алюминиевой продукции выросла на 35 млн долл. США, или на 6,4%, до 585 млн долл. США в 2024 году по сравнению с 550 млн долл. США в 2023 году, что обусловлено главным образом ростом выручки от реализации алюминиевых дисков на 36,6% между сравниваемыми периодами, что было частично компенсировано снижением реализации фольги на 2,5%.

Прочая выручка, включая реализацию прочей продукции, бокситов и электроэнергии, увеличилась на 10,4%, до 1 318 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, в сравнении с 1 194 млн долл. США в предыдущем году, в первую очередь за счет роста выручки от реализации бокситов на 74,2%, что было частично компенсировано снижением выручки от реализации прочих материалов (например, анодных блоков — на 3,2%, алюминиевых порошков — на 6,8% и соды — на 19,7%), а также за счет снижения выручки от реализации услуг на 7,4%.

Себестоимость продаж

В таблице ниже представлены компоненты себестоимости продаж Металлургического сегмента за указанные годы.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Стоимость глинозема	2 168	2 029	1 847
Стоимость бокситов	280	235	331
Стоимость прочего сырья и иные затраты	2 891	3 074	3 835
Закупки первичного алюминия у совместных предприятий	600	656	940
Затраты на электроэнергию	2 277	2 288	2 658
Амортизация	508	513	481
Расходы на персонал	732	667	781
Техническое обслуживание и ремонт	484	455	532
Чистое изменение резерва по запасам	(3)	(12)	171
Изменение готовой продукции	(676)	540	(806)
Общая себестоимость продаж	9 261	10 445	10 770

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года, себестоимость продаж Металлургического сегмента снизилась на 1 184 млн долл. США или на 11,3%, и составила 9 261 млн долл. США по сравнению с 10 445 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2023 года.

В 2024 году себестоимость глинозема увеличилась на 139 млн долл. США или на 6,9%, и составила 2 168 млн долл. США по сравнению с 2 029 млн долл. США в 2023 году, в основном за счет роста закупочной цены глинозема на 24,0% между сравниваемыми периодами, что было частично компенсировано снижением объема закупок.

Себестоимость сырья (кроме глинозема и бокситов) и прочие затраты снизились на 6,0% в 2024 году по сравнению с аналогичным периодом 2023 года в связи с уменьшением закупочных цен на сырье (цены на сырьевой нефтяной кокс — на 13,7%, пек — на 7,8%, анодные блоки — на 15,9%, каустическую соду — на 8,9%).

Затраты на электроэнергию практически не изменились в сравниваемых периодах, так как рост среднего тарифа на электроэнергию был частично компенсирован колебаниями обменного курса российского рубля.

Первичный алюминий и сплавы составляют основную часть остатков готовой продукции (порядка 97%). Динамика изменений между отчетными периодами была обусловлена колебаниями физических запасов первичного алюминия и сплавов между отчетными датами: рост на 48,8% в 2024 году и снижение на 27,7% в 2023 году.

Скорректированная EBITDA и маржа по скорректированной EBITDA

В 2024 году скорректированная EBITDA Металлургического сегмента выросла на 708 млн долл. США, или на 90,1%, с 786 млн долл. США в 2023 году до 1 494 млн долл. США. Маржа по скорректированной EBITDA составила 12,4% в 2024 году по сравнению с 6,4% в 2023 году. Факторы, способствовавшие росту маржи по скорректированной EBITDA, были теми же, что повлияли на результаты операционной деятельности.

В таблице ниже представлена сверка скорректированной EBITDA Металлургического сегмента с результатами его операционной деятельности за указанные периоды.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Расчет скорректированной EBITDA			
Результаты операционной деятельности	368	(79)	1 316
Корректировка:			
• на амортизацию	538	540	503
• убыток от выбытия основных средств	8	4	13
• обесценение внеоборотных активов	580	321	196
Скорректированная EBITDA	1 494	786	2 028

В таблице ниже представлена сверка скорректированной чистой прибыли Metallургического сегмента и нормализованной чистой прибыли Metallургического сегмента с его чистой прибылью за указанные периоды.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Расчет скорректированной чистой прибыли			
Чистая прибыль за период	803	282	1 793
Корректировка:			
• на долю в прибыли и других доходах и убытках, относящихся к «Норильскому никелю» за вычетом налогового эффекта	(347)	(629)	(1 440)
• изменение стоимости производных финансовых инструментов, за вычетом налога (20%)	(53)	99	176
• обесценение внеоборотных активов, за вычетом налога	580	321	196
Скорректированная чистая прибыль	983	73	725
Добавлено:			
• доля в прибыли «Норильского никеля», за вычетом налогов	347	629	1 440
Нормализованная чистая прибыль	1 330	702	2 165



Энергетический сегмент



В 2024 и 2023 годах на Энергетический сегмент приходилось 24,2 и 22,7% от выручки обоих сегментов (до корректировок) соответственно. По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года активы Энергетического сегмента составляли 32,5 и 32,7% от общей стоимости активов Группы (до корректировок) соответственно.

Основные финансовые результаты по Энергетическому сегменту за указанные периоды

млн долл. США	По состоянию за год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Выручка	3 853	3 587	3 885
Валовая прибыль	1 638	1 444	1 463
Маржа по валовой прибыли	42,5%	40,3%	37,7%
Результаты операционной деятельности (ЕВИТ)	1 149	1 027	849
Маржа по операционной прибыли	29,8%	28,6%	21,9%
Прибыль до налогообложения	722	550	619
Прибыль за год	553	355	384
Маржа по чистой прибыли	14,4%	9,9%	9,9%
Скорректированная ЕБИТДА	1 446	1 292	1 254
Маржа по скорректированной ЕБИТДА	37,5%	36,0%	32,3%

Выручка

В 2024 году выручка Энергетического сегмента выросла на 266 млн долл. США, или на 7,4%, до 3 853 млн долл. США с 3 587 млн долл. США в 2023 году, что было обусловлено ростом средней цены реализации электроэнергии, а также объемов выработки электричества в среднем на 6,5%.

Выручка от реализации электроэнергии выросла на 14,9% по сравнению с прошлым годом и составила 1 975 млн долл. США в 2024 году по описанным выше причинам.

В 2024 году выручка от реализации мощности выросла на 6,3% в годовом выражении, до 603 млн долл. США. Увеличение было обусловлено в основном повышением цен реализации мощности по сравнению с 2023 годом.

В 2024 году выручка от реализации тепловой энергии снизилась на 10,0% в годовом выражении, до 385 млн долл. США, отражая снижение отпуска тепла в 2024 году на 4,0% год к году в связи с погодными условиями: среднемесячная температура в 2024 году была выше, чем в 2023 году, в среднем на 1,0 °С.

Выработка электроэнергии Энергетическим сегментом увеличилась с 85,2 млрд кВтч в 2023 году до 90,7 млрд кВтч в 2024 году. В 2023 году ГЭС выработали 68,8 млрд кВтч электроэнергии, или 80,8% от общего количества электроэнергии, произведенного Энергетическим сегментом, при этом в 2024 году они генерировали 73,7 млрд кВтч электроэнергии, или 81,3% от общего количества электроэнергии, произведенного Энергетическим сегментом. Рост генерации электроэнергии ГЭС в первую очередь можно объяснить увеличением запасов гидроресурсов.

В таблице ниже представлены компоненты данных по продажам Энергетического сегмента за указанные годы.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Средний курс, руб. / долл. США	92,57	85,25	68,55
Реализация электроэнергии			
Выручка, млн долл. США	1 975	1 719	1 861
Объем реализации, млрд кВтч	113,8	107,1	105,5
Средняя цена реализации, руб. / МВтч	1 607	1 368	1 209
Реализация мощности			
Выручка, млн долл. США	603	567	598
Объемы реализации, ГВт/год	163,2	162,5	163,3
Средняя цена реализации, тыс. руб. / МВтч	342	297	251
Реализация тепла			
Выручка, млн долл. США	385	428	471
Объемы реализации, млн Гкал	23,1	24,1	24,0
Средняя цена реализации, руб./Гкал	1 540	1 452	1 322
Реализация прочей продукции из алюминия, млн долл. США	315	309	341
Прочая выручка, млн долл. США	575	564	614
Итого, млн долл. США	3 853	3 587	3 885

Себестоимость продаж

В таблице ниже представлены компоненты себестоимости продаж Энергетического сегмента (до исключения межсегментных операций) за указанные годы.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Электроэнергия и мощность	628	599	642
Материальные расходы	454	450	564
Расходы на персонал	416	416	503
Амортизация и износ	204	217	211
Стоимость транспортировки электроэнергии	144	157	194
Прочее	369	304	308
Общая себестоимость продаж	2 215	2 143	2 422

За 2024 год себестоимость продаж Энергетического сегмента выросла на 72 млн долл. США, или на 3,4%, и составила 2 215 млн долл. США по сравнению с 2 143 млн долл. США за 2023 год. Рост в Энергетическом сегменте был в основном обусловлен увеличением затрат на покупную электроэнергию и мощность, а также увеличением стоимости услуг вследствие инфляционного давления.

Скорректированная EBITDA и маржа по скорректированной EBITDA

В таблице ниже представлены скорректированная EBITDA и маржа по скорректированной EBITDA Энергетического сегмента за указанные годы:

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Скорректированная EBITDA (ГЭС)	1 384	1 142	1 257
Скорректированная EBITDA (ТЭЦ)	34	60	42
Скорректированная EBITDA (прочее и нераспределенные позиции)	28	90	(45)
Скорректированная EBITDA (Энергетический сегмент)	1 446	1 292	1 254
Маржа по скорректированной EBITDA (ГЭС)	85,7%	83,9%	84,0%
Маржа по скорректированной EBITDA (ТЭЦ)	4,3%	7,6%	5,0%
Маржа по скорректированной EBITDA (Энергетический сегмент)	37,5%	36,0%	32,3%

В 2024 году скорректированная EBITDA Энергетического сегмента увеличилась с 1 292 млн долл. США в 2023 году на 154 млн долл. США, или на 11,9%, и составила 1 446 млн долл. США. динамика обусловлена в основном теми же факторами, которые повлияли на рост выручки.

В таблице ниже представлена сверка скорректированной EBITDA Энергетического сегмента с результатами от операционной деятельности Энергетического сегмента за указанные периоды.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря		
	2024	2023	2022
Результаты операционной деятельности	1 149	1 027	849
Корректировка:			
• на амортизацию	217	228	221
• (прибыль)/убыток от выбытия основных средств	(1)	(8)	10
• обесценение внеоборотных активов	81	45	174
Скорректированная EBITDA	1 446	1 292	1 254

Условные обязательства

Основные условные обязательства Группы кратко описаны ниже. Подробное описание условных обязательств Группы в 2024 году, включая юридические, экологические условные обязательства,

риски и факторы в области окружающей среды, представлено в Примечании 22 к Годовой финансовой отчетности.

Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Толкование руководством положений законодательства применительно к операциям и хозяйственной деятельности Группы может быть оспорено соответствующими местными, региональными и федеральными налоговыми органами.

В частности, последние события в Российской Федерации говорят о том, что налоговые органы начинают занимать все более жесткую позицию при толковании и обеспечении исполнения налогового законодательства, включая меры судебного преследования, особенно в отношении использования определенных схем проведения торговых

и коммерческих сделок, которые могут применяться налогоплательщиками, но противоречить позиции налоговых органов и не соответствовать применявшимся ранее толкованиям или практике. Недавние события в Российской Федерации свидетельствуют о том, что налоговые органы занимают позицию более жесткую и основанную на сущности операций при интерпретации и применении налогового законодательства.

Оценка максимальных возможных дополнительных сумм, которые могут быть разумно начислены к уплате в отношении налоговых рисков Группы, приведена в Примечании 22(а) к Годовой финансовой отчетности.

Юридические условные обязательства

Деятельность Группы связана с различными судебными исками и претензиями, которые отслеживаются, оцениваются и оспариваются на постоянной основе. В тех случаях, когда руководство полагает, что судебный процесс или другое требование может привести к оттоку экономических выгод для Группы, наиболее возможная оценка такого

оттока признается в составе резервов в консолидированной финансовой отчетности. Сумма требований, по которым руководство оценивает отток денежных средств как возможный, представлена в Примечании 22(с) к Годовой финансовой отчетности.

Принцип непрерывности деятельности

Группа осуществляет тщательный мониторинг своего финансового положения и риска ликвидности и управляет ими в течение года, отслеживая прогнозируемые результаты для обеспечения доступа к достаточному количеству денежных средств для удовлетворения прогнозируемых потребностей. Прогнозы в отношении денежных средств готовятся регулярно с учетом анализа чувствительности, включающего в том числе такие показатели, как изменение цен на электроэнергию и алюминий, изменение валютных курсов, объемы производства и показатели себестоимости. Такие прогнозы и анализы чувствительности позволяют руководству своевременно минимизировать риски, связанные с ликвидностью или соблюдением ковенантов. Ситуация на Украине, а также волатильность сырьевых, фондовых, валютных рынков и процентных ставок создают существенную

неопределенность в способности Группы своевременно исполнять свои финансовые обязательства и продолжать деятельность. Руководство постоянно оценивает текущую ситуацию и составляет прогнозы с учетом разных сценариев развития событий. Руководство Группы ожидает, что цены на мировых сырьевых рынках будут расти, что улучшит результаты от операционной деятельности. Также Группа пересматривает цепочки поставок и продаж, обеспечивает оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, ищет решения логистических трудностей, а также способов обслуживания своих обязательств, чтобы быстро подстроиться под экономические изменения для обеспечения непрерывности деятельности Группы в 2024 году представлено в Примечании 1(е) к Годовой финансовой отчетности.

Отчет об обязательных выплатах государственным органам

В таблице ниже представлены суммы, выплаченные предприятиями Группы государственным органам

(в основном в форме различных налогов и сборов) в связи с горнодобывающей деятельностью.

Тип платежа в 2024 году, тыс. долл. США	Россия	Казахстан	Гвинея	Гайана	Ямайка	Итого
Производственные сборы	–	–	–	–	–	–
Налоги или сборы с продаж, производства или прибыли Компании	47 490	19 106	15 253	–	6 737	88 585
Роялти	–	–	–	–	–	–
Дивиденды	–	–	–	–	–	–
Бонусы за обеспечение занятости, разведку и добычу	–	–	–	–	–	–
Лицензионные сборы, арендная плата, регистрационные взносы и прочие платежи за лицензии и/или концессии	4 310	1 033	–	157	140	5 640
Платежи на улучшение инфраструктуры	4 086	313	–	–	–	4 400
Итого	55 887	20 452	15 253	157	6 877	98 625