

Анализ финансовых результатов



Отчет о прибылях и убытках

В отчете о прибылях и убытках за полный 2017 год ЕВРАЗ сообщил об увеличении консолидированной выручки на 40.4%, до \$10,827 млн, по сравнению с \$7,713 млн в 2016 году. Полученные результаты частично были обусловлены более высокими объемами производства, но все же в большей степени – резким ростом цен на стальную и угольную продукцию на фоне более благоприятных рыночных тенденций.

В 2017 году показатель EBITDA значительно вырос за счет улучшения состояния рынков стали и угля и мер по повышению эффективности ЕВРАЗа. В 2017 году показатель EBITDA увеличился на 70.2%, с \$1,542 млн в 2016 году до \$2,624 млн, что увеличило рентабельность по EBITDA с 20.0 до 24.2% и свободный денежный поток – до \$1,322 млн.

Выручка в Стальном сегменте (включая внутрисегментную выручку) увеличилась на 40.9% по сравнению с 2016 годом, до \$7,743 млн, или до 63.0% от общей выручки Группы до элиминации. Рост главным образом связан с увеличением выручки от реализации стального проката на 39.8% по сравнению с 2016 годом в связи с повышением средних цен на продукцию на 38.6% на фоне благоприятных рыночных условий. В 2017 году объемы продаж стального проката сохраняли стабильно высокие позиции (+1.2% по сравнению с 2016 годом).

Выручка в Стальном сегменте (Северная Америка) выросла на 27.3% по сравнению с 2016 годом. Цены выросли на 18.7%, а объемы продаж – на 12.7%, что увеличило выручку сегмента от реализации стального проката на 31.4%. Основными факторами роста стали увеличение спроса на трубы нефтепромыслового сортамента (ОСТГ) вслед за ростом цен на нефть и повышенный спрос на железнодорожный прокат.

Выручка в Угольном сегменте резко выросла по сравнению с 2016 годом – на 67.5%, что обусловлено главным образом повышением цен при реализации на 62.9% на фоне положительной динамики цен на мировом рынке. Объемы

продаж выросли на 4.6% благодаря стабильному спросу и повышению производительности на угольных шахтах.

Повышение показателя EBITDA в Стальном сегменте отражает рост цен на сталь и ванадий, а также является результатом инициатив по сокращению затрат, реализованных в 2017 году. Данный эффект был частично нивелирован увеличением расходов в долларах США в структуре затрат под влиянием укрепления рубля и повышением цен на сырье, а именно на уголь, железную руду и лом.

Увеличение показателя EBITDA в Стальном сегменте (Северная Америка) по сравнению с прошлым годом обеспечено ростом выручки от реализации трубного, железнодорожного и плоского проката, а также более высокими издержками предыдущих лет, связанными

с приостановкой производства. Рост EBITDA был частично нивелирован более высокими ценами на лом и приобретаемые полуфабрикаты.

Рост показателя EBITDA в Угольном сегменте по сравнению с прошлым годом в значительной степени обусловлен повышением отпускных цен в соответствии с глобальными бенчмарками.

Элиминации, главным образом, отражают нереализованные прибыль или убыток, связанные с запасами стального проката, произведенными в Стальном сегменте и учитываемыми на балансе Стального сегмента (Северная Америка), и с запасами угля, произведенными в Угольном сегменте и учитываемыми на балансе Стального сегмента.

В 2017 году показатель EBITDA значительно вырос за счет улучшения состояния рынков стали и угля и мер по повышению эффективности ЕВРАЗ.



→ ВЫРУЧКА, млн долл. США

Сегмент	2017	2016	Изменение	Изменение, %
Стальной сегмент	7,743	5,497	2,246	40.9
Стальной сегмент (Северная Америка)	1,864	1,464	400	27.3
Угольный сегмент	2,214	1,322	892	67.5
Прочие операции	462	363	99	27.3
Элиминации	(1,456)	(933)	(523)	56.0
Итого	10,827	7,713	3,114	40.4

→ ВЫРУЧКА ПО РЕГИОНАМ, млн долл. США

Сегмент	2017	2016	Изменение	Изменение, %
Россия	4,255	3,080	1,175	38.1
Северная и Южная Америка	2,201	1,722	479	27.8
Азия	2,162	1,372	790	57.6
Страны СНГ (кроме России)	812	630	182	28.9
Европа	1,128	640	488	76.3
Африка и остальные страны мира	269	269	-	-
Итого	10,827	7,713	3,114	40.4

→ EBITDA, млн долл. США

Сегмент	2017	2016	Изменение	Изменение, %
Стальной сегмент	1,483	1,004	479	47.7
Стальной сегмент (Северная Америка)	58	28	30	107.1
Угольный сегмент	1,226	644	582	90.4
Прочие операции	21	17	4	23.5
Без аллокации на сегменты	(131)	(109)	(22)	20.2
Элиминации	(33)	(42)	9	(21.4)
Итого	2,624	1,542	1,082	70.2

Николай Иванов
Вице-президент
по финансам



Подробнее об определении показателя EBITDA см. на стр. 269.

В таблице ниже представлены результаты мероприятий, проводимых Группой в рамках инициативы по сокращению затрат.

➔ РЕЗУЛЬТАТЫ ИНИЦИАТИВ ПО СОКРАЩЕНИЮ ЗАТРАТ ГРУППЫ В 2017 ГОДУ, млн долл. США

Увеличение объема выпуска продукции и оптимизация затрат на сырье, в том числе:	104
увеличение объема выпуска и оптимизация затрат на сырье в дивизионах «Урал» и «Сибирь»	61
разного рода усовершенствования на фабриках по обогащению угля и угольных шахтах	30
увеличение объема выпуска и оптимизация затрат на сырье североамериканских активов и операций с ванадием	13
Рост производительности и оптимизация издержек	37
Прочие, в том числе:	22
снижение общехозяйственных и административных расходов и оптимизация персонала, не относящегося к административной деятельности	16
оптимизация портфеля активов	6
Итого	163

➔ ВЫРУЧКА, СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ, ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ ПО СЕГМЕНТАМ, млн долл. США

	2017	2016	Изменение, %
Стальной сегмент			
Выручка	7,743	5,497	40.9
Себестоимость реализации	(5,795)	(4,068)	42.5
Валовая прибыль	1,948	1,429	36.3
Стальной сегмент (Северная Америка)			
Выручка	1,864	1,464	27.3
Себестоимость реализации	(1,656)	(1,243)	33.2
Валовая прибыль	208	221	(5.9)
Угольный сегмент			
Выручка	2,214	1,322	67.5
Себестоимость реализации	(973)	(701)	38.8
Валовая прибыль	1,241	621	99.8
Прочая операционная деятельность - валовая прибыль	104	85	22.4
Без аллокации на сегменты - валовая прибыль	(8)	(7)	14.3
Элиминации - валовая прибыль	(151)	(157)	(3.8)
Итого	3,342	2,192	52.5

В 2017 году коммерческие расходы выросли на 15.1%, что в первую очередь объясняется укреплением рубля и увеличением продаж. Величина общехозяйственных и административных расходов выросла на 15.1%, в основном это связано с укреплением рубля и влиянием данного факта на суммарные издержки.

Убыток от изменений курсов валют в размере \$54 млн преимущественно связан с внутригрупповыми займами

в рублях, выплачиваемыми Evraz Group S.A. российским дочерним предприятиям.

Укрепление курса российского рубля по отношению к доллару США в 2017 году привело к курсовым убыткам, отраженным в отчете о прибылях и убытках нероссийских дочерних предприятий, которые не были покрыты за счет курсовой прибыли, признанной как часть собственного капитала российских дочерних предприятий.

Понесенные Группой процентные расходы уменьшились главным образом за счет сокращения общего долга и выполнения мер по рефинансированию имеющихся кредитных обязательств в отчетном периоде.

В 2017 году процентные расходы по банковским займам, облигациям и векселям снизились с \$439 млн (в 2016 году) до \$394 млн.

Убытки от финансовых активов и обязательств составили \$57 млн. В основном они были связаны с премией за досрочный выкуп облигаций, номинированных в долларах США.

Чистый убыток в размере \$360 млн по выбывающим группам, классифицированным как удерживаемые для продажи, по большей части обусловлен пере-классификацией (в отчете о прибылях и убытках) накопленных убытков от конвертации чистых активов проданных дочерних компаний в валюту представления отчетности (доллары США) в размере \$741 млн. Дочерние компании с чистыми активами стоимостью \$134 млн были проданы за \$515 млн за вычетом транзакционных издержек.

За отчетный период расходы Группы по налогу на прибыль составили \$396 млн, а за прошлый год – \$96 млн. Такая ситуация объясняется более высокими результатами финансовой деятельности Группы, а также налогом на прибыль в размере \$60 млн в результате сделки по купле-продаже Находкинского морского торгового порта.

➔ **ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ, РАСХОДЫ И ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, млн долл. США**

Статья	2017	2016	Изменение	Изменение, %
Валовая прибыль	3,342	2,192	1,150	52.5
Коммерческие расходы	(717)	(623)	(94)	15.1
Общехозяйственные и административные	(540)	(469)	(71)	15.1
Обесценение активов	12	(465)	477	н/д
Прибыль/(убыток) от курсовых разниц, нетто	(54)	(48)	(6)	12.5
Прочие операционные доходы и расходы, нетто	(57)	(124)	67	(54.0)
Прибыль от операционной деятельности	1,986	463	1,523	н/д
Процентные расходы, нетто	(423)	(471)	48	(10.2)
Доля прибыли/(убытка) от участия в совместных предприятиях и зависимых обществах	11	(23)	34	н/д
Убыток от финансовых активов и обязательств, нетто	(57)	(9)	(48)	н/д
Убыток от выбывающих групп, классифицированных как удерживаемые для продажи, нетто	(360)	-	(360)	н/д
Прочие неоперационные убытки, нетто	(2)	(52)	50	(96.2)
Прибыль/(убыток) до налогообложения	1,155	(92)	1,247	н/д
Доход/(расход) по налогу на прибыль	(396)	(96)	(300)	н/д
Чистая прибыль/(убыток)	759	(188)	947	н/д

➔ **ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК, млн долл. США**

Статья	2017	2016	Изменение	Изменение, %
Денежные потоки от операционной деятельности до внесения изменений в оборотный капитал	2,111	1,343	768	57.2
Изменения в оборотном капитале	(154)	160	(314)	н/д
Чистый денежный поток от операционной деятельности	1,957	1,503	454	30.2
Краткосрочные банковские депозиты, включая проценты	7	4	3	75.0
Покупка основных средств и нематериальных активов	(595)	(382)	(213)	55.8
Поступления от реализации выбывающих групп, классифицированных как удерживаемые для продажи, за вычетом транзакционных издержек	412	27	385	н/д
Прочая инвестиционная деятельность	9	11	(2)	(18.2)
Чистый денежный поток, используемый в инвестиционной деятельности	(167)	(340)	173	(50.9)
Чистый денежный поток, используемый в финансовой деятельности	(1,479)	(1,369)	(110)	(8.0)
Влияние изменения валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(2)	(10)	8	(80.0)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	309	(216)	525	н/д

➔ РАСЧЕТ СВОБОДНОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА, млн долл. США

Статья	2017	2016	Изменение	Изменение, %
ЕВИТДА	2,624	1,542	1,082	70.2
ЕВИТДА, без неденежных статей	2,627	1,549	1,078	69.6
Изменения в оборотном капитале	(154)	160	(314)	н/д
Начисленный налог на прибыль	(485)	(183)	(302)	н/д
Социальные затраты и затраты на содержание социальной инфраструктуры	(31)	(23)	(8)	34.8
Чистый денежный поток от операционной деятельности	1,957	1,503	454	30.2
Проценты и подобные платежи	(453)	(454)	1	(0.2)
Капитальные расходы, включая учтенные в финансовой деятельности и неденежные операции	(603)	(428)	(175)	40.9
Поступления от реализации выбывающих групп, классифицированных как удерживаемые для продажи, за вычетом транзакционных издержек	412	27	385	н/д
Прочие денежные потоки от инвестиционной деятельности	9	11	(2)	(18.2)
Свободный поток денежных средств	1,322	659	663	100.6

В 2017 году чистый денежный поток от операционной деятельности **увеличился на 30.2% по сравнению с 2016 годом**. Свободный денежный поток за данный период составил **\$1,322 млн**.



Подробнее о свободном денежном потоке см. на стр. 269.

Объем капиталовложений и ключевые проекты

В 2017 году объем капиталовложений ЕВРАЗа увеличился до \$603 млн по сравнению с \$428 млн в 2016 году. Такой рост обусловлен существенными затратами на реализацию ключевых проектов и укреплением рубля относительно доллара США. В 2017 году ЕВРАЗ НТМК продолжил реализацию двух основных проектов – строительства доменной печи № 7 и нового шаропрокатного стана, запуск которых запланирован на 1-й квартал 2018 года. В 2017 году на сталелитейном заводе EVRAZ Regina был установлен дегазатор. Это был последний важный модуль модернизации завода, после чего проект смог выйти на полную запланированную мощность.

Сводную таблицу основных капиталовложений Компании за 2017 год (включая учтенные в финансовой деятельности) в миллионах долларов США см. далее.

➔ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯ В 2017 ГОДУ, млн долл. США

Доменная печь № 7 ЕВРАЗ НТМК ведет строительство доменной печи № 7 с 3-го квартала 2016 года. Запуск запланирован на 1-й квартал 2018 года	133
Модернизация сталелитейного завода Модернизация сталелитейного завода EVRAZ Regina велась со 2-го квартала 2015 года. Ее цель – улучшить качество стали, увеличить объем литейного производства на 110 тыс. т и прокатного производства на 250 тыс. т и в результате увеличить экономию с 0.75 до 1.1%. Проект завершен в 2017 году	45
Строительство шаропрокатного стана ЕВРАЗ НТМК ведет строительство нового шаропрокатного стана со 2-го квартала 2015 года. Завершение запланировано на 1-й квартал 2018 года. К 2019 году ожидается увеличение производства стальных шаров до более чем 300 тыс. т	8
Модернизация котла ЕВРАЗ ЗСМК проводил модернизацию котлоагрегата № 9 с 3-го квартала 2016 года. Он был введен в работу в 4-м квартале 2017 года, после чего проект смог выйти на полную запланированную мощность	7
Прочие проекты развития	43
Поддержание основных фондов	367
Итого	603