



**ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ» ОБЪЯВЛЯЕТ АУДИРОВАННЫЕ
КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО
ЗА 2015 ГОД**

Москва, 15 марта 2016 года – ПАО «ГМК «Норильский никель» (далее – «Норильский никель», компания или группа) крупнейший мировой производитель рафинированного никеля и палладия, объявляет аудированные консолидированные финансовые результаты по МСФО за 2015 год.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ 2015 ГОДА

- Портфель лучших в мире горных активов, дисциплинированный подход к инвестициям, меры по снижению издержек и повышение эффективности позволили компании продемонстрировать сильные финансовые результаты, несмотря на слабую динамику сырьевых рынков.
- Консолидированная выручка сократилась на 28% до 8,5 млрд долл. США в результате снижения цен на металлы, продажи зарубежных активов и единовременного эффекта вследствие осуществления операционных и логистических мероприятий при подготовке к закрытию Никелевого завода в 2016 году.
- Показатель EBITDA снизился на 24% до 4,3 млрд долл. США как результат более низкой выручки.
- Рентабельность EBITDA выросла с 48% до 50% (лучший показатель в отрасли) в результате сокращения денежных операционных расходов на 26%, коммерческих и административных расходов - на 40%, а также продажи зарубежных активов.
- Чистая прибыль снизилась на 14% до 1,7 млрд долл. США, в то время как чистая прибыль без учета неденежных списаний составила 3,2 млрд долл. США.
- Капитальные затраты выросли на 27% до 1,7 млрд долл. США, как результат реализации программы реконфигурации обогатительных и металлургических переделов, а также перехода в наиболее активную фазу строительства рудника «Скалистый» и «Быстринского ГОК». Все инвестиционные проекты 2015 года выполнены с соблюдением графика и в рамках бюджета.
- Чистый оборотный капитал снизился на 5% и составил 1 млрд долл. США, несмотря на существенное увеличение запасов готовой продукции вследствие создания резервов и прочих разовых факторов.
- Свободный денежный поток снизился на 49% до 2,4 млрд долл. США в результате более низкой EBITDA, увеличившихся капитальных затрат, а также более медленного чем в 2014 году сокращения оборотного капитала.
- Уровень долговой нагрузки остался консервативным, соотношение чистого долга к показателю EBITDA составило на 31 декабря 2015 года 1,0х. Устойчивое финансовое положение компании подтверждается кредитными рейтингами инвестиционного уровня от агентств Standard & Poor's и Fitch.
- Дивиденды, выплаченные акционерам в 2015 году, составили 18 долл. США на акцию, показав рекордную по отрасли дивидендную доходность.



- Продолжается выход из непрофильных активов. В 2015 году компания закрыла сделку по продаже миноритарного пакета акций "Интер РАО" за 204 млн долл. США, а также африканского актива Tati Nickel. Завершение сделки по продаже Nkomati ожидается до конца первого полугодия 2016 года.
- В соответствии со стратегией по снижению рисков "Быстринского ГОКа" путем привлечения стратегических партнеров, компания заключила соглашение о продаже 13% пакета акций данного проекта консорциуму китайских инвесторов за 100 млн долл. Сделка подлежит одобрению регулируемыми органами и должна быть закрыта во втором квартале 2016 года.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

- В январе 2016 года компания подписала соглашение об открытии пятилетней кредитной линии на общую сумму эквивалентную 730 млн долл. США, а также получила кредит от банка ING на сумму 100 млн долл. США.
- В феврале 2016 года "Норильский никель" осуществил погашение рублевых облигаций на сумму около 499 млн долл. США, а также разместил выпуск новых десятилетних рублевых облигаций на 199 млн долл. США.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	2015	2014	Изменение, %
Выручка	8 542	11 869	(28%)
ЕБИТДА ¹	4 296	5 681	(24%)
Рентабельность ЕБИТДА, %	50	48	2 п.п.
Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных списаний ¹	3 167	3 968	(20%)
Чистая прибыль	1 716	2 000	(14%)
Капитальные затраты	1 654	1 298	27%
Свободный денежный поток ²	2 405	4 725	(49%)
Чистый оборотный капитал ^{1,3}	1 030	1 087 ³	(5%)
Чистый долг ^{2,3}	4 212	3 537 ³	19%
Чистый долг/12М ЕБИТДА	1,0x	0,6x	
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США)	18.10	20.74	(13%)
ROIC ²	35%	29%	6 п.п.

1) Показатель не МСФО, расчет приведен далее по тексту.

2) Показатель не МСФО, расчет приведен в публикуемом одновременно с отчетностью МСФО аналитическом документе – Data book.

3) По состоянию на 31.12.2015 и 31.12.2014



КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент "Норильского никеля" Владимир Потанин так прокомментировал результаты:

"80-летний юбилей компании, который мы отмечали в прошлом году, пришелся на период резкого снижения цен на сырьевые товары, причем цены на некоторые наши металлы достигли многолетних минимумов. В то же время, итоги этого непростого года в очередной раз доказали, что стратегический путь, который мы выбрали три года назад, является верным. Наш фокус на высококлассные активы, дисциплинированный подход к инвестициям и меры по снижению расходов позволили компании выстоять в условиях низких цен и продемонстрировать самую высокую рентабельность среди крупных горно-металлургических компаний. При этом наш уровень долга остается одним из самых низких в отрасли. Продолжающаяся работа по модернизации производственных активов, наиболее активная фаза которой намечена на 2016 год, должна еще более укрепить наше лидерство мировой горнодобывающей отрасли.

Несмотря на сложную конъюнктуру на мировых рынках мы продолжили исполнение наших программ в области экологии и охраны труда, а также наши социальные обязательства. В прошлом году мы продлили действие коллективного договора еще на три года, продолжили финансирование программ по предоставлению жилья и других льгот для наших сотрудников, а также продолжили реализацию благотворительных программ на федеральном и региональном уровнях. Закрытие Никелевого завода должно стать большим шагом вперед в части реализации нашей экологической программы. Все подготовительные мероприятия завершаются вовремя, и мы ожидаем, что закрытие завода будет реализовано строго по графику к четвертому кварталу этого года. В результате закрытия завода уровень выбросов вредных веществ будет существенно сокращен, что положительно отразится на качестве жизни в г. Норильск.

Тем не менее, беспрецедентное падение цен на металлы не могло не отразиться на наших финансовых результатах и привело к снижению выручки и показателя EBITDA, однако негативный эффект низких цен был частично компенсирован благоприятной динамикой обменного курса рубля, сокращением расходов на российских предприятиях и выходом из зарубежных активов. В результате, показатель рентабельности EBITDA вырос до лидирующего в мировой отрасли показателя 50%, а свободный денежный поток составил 2,4 млрд долл. США.

В 2015 году мы продолжили реализацию нашей инвестиционной программы, завершив все проекты в срок и в рамках утвержденных бюджетов. Капитальные затраты составили 1,7 млрд долл. США, увеличившись на 27% относительно 2014 года. Данный рост был обусловлен активными работами по расширению мощностей и модернизации Талнахской обогатительной фабрики, а также модернизации Надеждинского завода и рафинировочных мощностей "Кольской ГМК". Мы также продолжили развитие высокорентабельных горных активов в Заполярном филиале, а также флагманских проектов рудника "Скалистый" и начали строительство «Быстринского ГОК».

В соответствии с нашей философией, мы продолжили делиться прибылью со своими акционерами, заплатив в 2015 году дивиденды в размере 18 долл. США на акцию.



Мы закончили 2015 год с показателем чистый долг/ЕБИТДА равным 1,0х, что соответствует среднему уровню задолженности нашей компании за последние десять лет. Мы еще раз подтверждаем свою приверженность к сохранению кредитных рейтингов инвестиционного уровня и считаем, что наша способность генерировать денежный поток и низкий уровень долга дают нам достаточно гибкости в этом направлении в текущих макроэкономических условиях.

На рубеже 2015-2016 годов мы открыли новую главу в сотрудничестве с китайскими партнерами. В декабре 2015 года мы привлекли в Быстринский проект консорциум китайских инвесторов, купивших 13% миноритарный пакет акций, а в январе этого года мы подписали "пионерское" кредитное соглашение с синдикатом китайских банков, которые открыли нам 5-летнюю линию в юанях в сумме эквивалентной 730 млн долл. США.

Преобразования, которые мы осуществили в "Норильском никеле" за последние годы, а также фокус на органическом росте и первоклассных активах, дают нам возможность уверенно чувствовать себя даже в условиях макроэкономической неопределенности. Завершив большую часть оптимизации портфеля активов, реализовав программы по повышению эффективности, а также располагая сплоченной управленческой командой и стабильным финансовым положением, мы считаем, что сможем давать нашим акционерам ведущую в отрасли доходность даже в условиях высокой волатильности на сырьевых рынках."

ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

Показатель частоты травм с потерей рабочего времени (LTIFR) вырос в отчетном периоде с 0,5 до 0,6 во многом благодаря более жесткому подходу к фиксированию несчастных случаев и росту числа инцидентов у контрагентов Компании. В то же время, даже с учетом этого роста данный уровень LTIFR не превышает средних показателей по отрасли. К сожалению, мы вынуждены были зафиксировать 13 смертельных случаев (что на пять случаев больше, чем в 2014 году), каждый из которых тщательно расследуется с целью не допустить подобного в будущем. Все несчастные случаи были доведены до сведения и рассмотрены Советом директоров.

Руководство «Норильского никеля» считает обеспечение безопасности и достижение нулевого количества смертей на производстве ключевым стратегическим приоритетом и вследствие роста числа смертей были запущены дополнительные программы по обеспечению соблюдения стандартов промышленной безопасности для того, чтобы улучшить ситуацию в этой сфере. В 2015 году мы реализовали следующие мероприятия:

- Приняли Кардинальные правила безопасности (дополнили трудовые договоры), нарушение которых служит основанием для увольнения; 134 сотрудника и 35 управляющих менеджеров были уволены в 2015 году за нарушение правил охраны труда и техники безопасности;
- Все нынешние, а также новые сотрудники стали тестироваться на склонность к риску на рабочем месте;
- Утвердили Положение об отказе от выполнения работ в случае возникновения опасности для жизни и здоровья.



В дополнение к улучшенному внутреннему контролю и изменениям в фиксировании несчастных случаев, руководство осуществляет постоянный контроль внедрения корпоративных стандартов в области промышленной безопасности и охраны труда, проводя независимые аудиты. Так, Компания наняла одного из ведущих консультантов в мире в этой области DuPont, чтобы следить и оценивать изменения стандартов охраны здоровья и уровня культуры безопасности.

РЫНКИ МЕТАЛЛОВ

Никель в 2015: влияние отрицательных макроэкономических факторов, негативные ожидания по Китаю, отсутствие снижения производства и высокие рыночные запасы готового металла

В начале 2015 года никель торговался на уровне 14 900 долл. США за тонну, при этом рынок рассчитывал на рост цены (консенсус-прогноз «Блумберг» в январе 2015 года ожидал среднегодовую цену на никель равную 17 850 долл. США за тонну). Однако вопреки ожиданиям цена на никель снижалась на протяжении всего года, упав в декабре до 8 500 долл. США за тонну, что является самым низким уровнем с 2003 года. Средняя цена никеля на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) составила в 2015 году 11 807 долл. США за тонну, что на 30% ниже чем годом ранее.

Снижение цены было обусловлено комбинацией негативных макроэкономических и фундаментальных факторов, а также общим пессимистичным настроением на мировых рынках.

Во-первых, укрепление доллара США против большинства сырьевых валют и крайне негативные ожидания относительно промышленного спроса на сырье со стороны Китая вызвали мощный отток средств как из инвестиций в физический металл, так и из сырьевых индексных фондов. В отношении никеля данный тренд был усугублен резким ростом спекулятивных «коротких» позиций на ЛБМ (на 50%) на фоне рекордных объемов торгов на ЛБМ и Шанхайской фьючерсной бирже (ШФБ), превысивших физический объем рынка никеля в 250 раз.

Во-вторых, ослабление сырьевых валют вкупе с падением цен на нефть оказали существенное влияние на кривую себестоимости производства никеля, которая в среднем снизилась на 20% относительно 2014 года. При этом, снижение себестоимости производства высокочрезвычайно затратных производителей (которая обычно рассматривается в качестве уровня ценовой поддержки) оказало дополнительное давление на цену металла.

В-третьих, изменения запасов рафинированного никеля на ЛБМ в 2014-2015 гг. были в основном вызваны перемещением металла между складами и не являются отражением реального изменения баланса рынка. Так, именно перемещение непрозрачных запасов металла из китайских таможенных зон на склады ЛБМ привело к резкому росту биржевых запасов никеля, которые составили на конец 2015 года 441 тысячу тонн. В то же время, в связи с началом торгов никелем на ШФБ в мае 2015 года существенный объем металла, аккумулированный на складах данной площадки, составил 50 тысяч тонн. Значительные объемы никеля также перемещались между складами ЛБМ, в основном из-за разницы в стоимости хранения. Таким образом, хотя физический профицит никеля и повлиял на изменение биржевых запасов, он не был основной причиной их роста. Однако, рынок неверно интерпретировал увеличение запасов, посчитав их признаком слабого спроса на никель со стороны производителей нержавеющей стали в Китае.



Наиболее разочаровывающим фактом стало отсутствие сокращения производства металла в качестве ответа на низкие цены. Несмотря на то что около 60% мирового производства никеля было убыточным во второй половине 2015 года, практически никто, кроме китайских производителей черноволнового ферроникеля (которые сократили производство на 125 тысяч тонн) не снижал выпуск металла. По нашему мнению, основными причинами такого иррационального поведения производителей были: прямое и косвенное «субсидирование» убыточных предприятий холдинговыми структурами (у диверсифицированных производителей), правительствами или финансовыми институтами), высокие барьеры на выход из бизнеса (высокая стоимость консервации активов), низкие ставки рефинансирования задолженности, нежелание банков вводить процедуры банкротства и, разумеется, ожидания по восстановлению цены на никель.

В то же время, по нашим оценкам, потребление никеля в Китае показало рост на 3% вследствие солидного увеличения выпуска 300-й серии нержавеющей стали (+5%). При этом, импорт в Китай как рафинированного никеля, так и ферроникеля подскочил на 130% и 80% соответственно, подтверждая нашу гипотезу о том, что Китай был вынужден компенсировать сокращение собственного производства низкокачественного никеля импортным продуктом на фоне роста промышленного спроса.

Прогноз по рынку никеля: для восстановления цены необходимо существенное сокращение производства и снижение складских запасов.

Мы считаем, что цена на никель не продержится на текущих уровнях длительное время и не видим потенциала для ее дальнейшего снижения, поскольку уже сейчас цена на никель находится ниже кривой себестоимости. Эффект от падения цены на нефть и девальвация сырьевых валют практически полностью исчерпан, и дальнейшее снижение себестоимости производства не будет значительным.

Похоже, что реструктуризация отрасли постепенно набирает силу. После значимого снижения производства никеля в 2015, китайские производители сообщили о дополнительном сокращении в 2016 году. Кроме того, большое количество активов с высокой себестоимостью производства выставлено на продажу. При этом, мы считаем, что для последовательного восстановления цены на никель необходимо сокращение не менее 20-25% от мирового производства металла.

В 2016 году мы ожидаем дальнейшего сокращения производства ЧФН в Китае (на 85 тысяч тонн) вследствие убыточности, отсутствия руды и ужесточения экологического регулирования. Существенная часть убыточных производителей никеля за пределами Китая с совокупными мощностями около 200 тысяч тонн в год также находятся в зоне риска, причем первые остановки и закрытия были осуществлены уже в начале года (Votorantim, Panoramic и Mincor Resources).

Мы ожидаем, что мировое потребление первичного никеля в 2016 году останется на уровне прошлого года (1,9 млн тонн) с дефицитом примерно в 70-90 тысяч тонн. Однако поскольку совокупные биржевые запасы находятся на историческом максимуме (около 500 тыс. тонн), немедленной реакции цены на сокращение производства может не быть пока не начнется значимый отток металла с биржевых складов.



Медь в 2015: слабый спрос со стороны Китая на фоне роста производства

Цена на медь двигалась в 2015 году в соответствии с общим негативным трендом на сырьевых рынках, упав относительно 2014 года на 20% до 5 494 долл. за тонну. В январе 2016 года цена меди снизилась до 4 300 долл. за тонну, что является семилетним минимумом. Мы считаем, что на цену меди повлияли те же факторы, что и на цену никеля (падение цен на нефть и укрепление доллара), что привело к снижению себестоимости производства и оттоку средств из пассивных сырьевых фондов. Объемы сокращения производства по итогам года оказались незначительными, составив 5-6% от мирового выпуска металла, при этом ряд крупных рудников продолжали наращивать добычу. В то же время, потребление меди в Китае (на который приходится 46% от мирового спроса) оказалось слабее ожиданий. Несмотря на негативную динамику, цена на медь демонстрирует большую устойчивость, чем прочие цветные металлы, что, вероятно, обусловлено невысокими биржевыми запасами и, как следствие, риском возникновения дефицита в случае неожиданного снижения предложения, либо, наоборот, оживления спроса со стороны Китая.

Прогноз по рынку меди: нейтральный

Мы несколько снизили свой прогноз по спросу на медь на 2016 год, поскольку неопределенность по поводу способности Китая восстановить темпы роста потребления меди остается высокой. Мы также ожидаем умеренного роста предложения, так как сокращение производства красного металла на старых шахтах Северной и Южной Америки и перебои в работе рудников Замбии и Конго не смогут полностью нивелировать рост добычи на новых крупных проектах.

Палладий в 2015 году: восстановление добычи в ЮАР и отток средств из биржевых фондов (ETF) оказали давление на цену

Аналогично прочим промышленным металлам динамика палладия в 2015 году была разочаровывающей: среднегодовая цена снизилась на 14%, составив 691 долл. за унцию. В течение первого полугодия металл торговался в довольно узком диапазоне 670-830 долл. за унцию, однако уже в мае его цена начала падать, пробив важный уровень поддержки 530 долл. за унцию. После завершения 5-месячной забастовки в ЮАР, парализовавшей в 2014 году 20% всего мирового производства палладия, африканские горняки довольно быстро восстановили добычу, что вывело рынок из глубокого дефицита в более сбалансированное состояние. Дополнительным негативным фактором, повлиявшим на цену, стал рекордный отток средств из палладиевых ETF-фондов, эквивалентный 700 тысячам унций.

Прогноз по рынку палладия: позитивный, дефицит сохраняется

Мы считаем текущую слабость цены на палладий временным явлением. Рекордные продажи автомобилей в США и Китае (где преобладают автомобили с бензиновыми двигателями, в производстве катализаторов для которых используется палладий) должны стимулировать рост спроса со стороны автоиндустрии в 2016 году (+200 тысяч унций). Причем, поскольку физический объем палладия в расчете на один автомобиль в США заметно выше, чем в Китае (в силу более строгих экологических норм и большего объема двигателя), то ситуация на авторынке США является для палладия более важной. Таким образом, восстановление экономического роста в США и низкие цены на нефть должны стимулировать рост продаж автомобилей с двигателями большого объема (например, внедорожники и пикапы).



Отток из палладиевых ETF-фондов существенно замедлился в последние месяцы, что может означать разворот негативного тренда. Несмотря на то что южноафриканские горняки успешно восстановили добычу МПГ после окончания забастовки, мы не ожидаем дополнительного роста предложения с их стороны, так как длительный период низких цен негативно сказывается на инвестициях и уровне добычи на высокозатратных шахтах. Мы также считаем, что риск остановок производства из-за трудовых споров или аварий в ЮАР достаточно велик. Растущие затраты на электричество и заработную плату были компенсированы в 2015 году девальвацией рэнда, однако мы не ожидаем столь сильного ослабления южноафриканской валюты в 2016 году. Мы считаем, что предложение первичного палладия сократится на 4% вследствие снижения производства в ЮАР и реконструкцией производства «Норильского никеля». Мы также не ожидаем продаж палладия Гохраном. Таким образом, мы ожидаем в 2016 году на рынке палладия значительный дефицит.

Платина в 2015 году: сильный рынок под давлением негативных ожиданий по Китаю и скандала с Фольксвагеном

В 2015 году средняя цена на платину снизилась на 24% до 1 053 долл. за унцию, при этом в конце года под влиянием негативных настроений на рынках металлов цена падала ниже 900 долл. за унцию. В настоящее время мы видим некоторую стабилизацию на рынке, и платина торгуется на уровне 950-1 000 долл. за унцию (самый низкий уровень с 2008 года). Опасения инвесторов по поводу «жесткой посадки» Китая, падение курса рэнда а также ожидания падения спроса со стороны автокатализаторов для дизельных автомобилей (последствия «дизельного» скандала «Фольксвагена») стали основными причинами падения цены.

В то же время, в целом ситуация на рынке платины в 2015 году была благоприятной. Промышленный спрос на первичный металл вырос на 8% в результате ужесточения стандартов выхлопов Евро-6, а также более низких объемов переработки вторсырья. Рекордный инвестиционный спрос на физический металл в Японии (+530 тысяч унций) полностью компенсировал отток из платиновых ETF-фондов (-320 тысяч унций).

Прогноз по рынку платины: умеренно позитивный

Мы ожидаем умеренный рост первичного потребления платины в 2016 году (+1%) благодаря спросу со стороны автомобильной промышленности и оживлению в ювелирной и химической отраслях. Инвестиционный спрос будет стабильным. При этом, мы ожидаем небольшого (-1%) снижения мирового предложения вследствие снижения добычи в Африке и реконструкцией производства «Норильского никеля». Дополнительным позитивным риском для цены на платину может стать обострение ситуации в ЮАР в случае провала переговоров по трудовым контрактам между горными компаниями и профсоюзами, поскольку срок действия текущих контрактов истекает в июне 2016 года.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Консолидированная выручка	8 542	11 869	(28%)
Заполярный Филиал	6 590	8 937	(26%)
Кольская ГМК	773	1 100	(30%)
NN Norjavalta	757	986	(23%)
Прочие металлургические активы	30	154	(81%)
Прочие неметаллургические активы	1 182	1 997	(41%)
Обороты внутри Группы	(790)	(1 305)	(39%)
Консолидированная EBITDA	4 296	5 681	(24%)
Заполярный Филиал	4 429	5 625	(21%)
Кольская ГМК	257	346	(26%)
NN Norjavalta	72	70	3%
Прочие металлургические активы	(12)	(61)	(80%)
Прочие неметаллургические активы	(64)	78	(182%)
Корпоративные расходы	(386)	(377)	2%
Рентабельность EBITDA, %	50%	48%	2 п.п.
Заполярный Филиал	67%	63%	4 п.п.
Кольская ГМК	33%	31%	2 п.п.
NN Norjavalta	10%	7%	3 п.п.
Прочие металлургические активы	(40%)	(40%)	-
Прочие неметаллургические активы	(5%)	4%	(9 п.п.)

- В 2015 году показатель EBITDA Заполярного филиала снизился на 21%, а Кольской ГМК – на 26%, составив 4 429 млн долл. США и 257 млн долл. США соответственно. Основной причиной снижения стало снижение цен на металлы, что частично было компенсировано снижением денежных и коммерческих расходов под влиянием обесценения рубля относительно доллара США и отмены экспортных пошлин на никель и медь.
- Показатель EBITDA предприятия Norjavalta незначительно вырос на 3% до 72 млн долл. США.
- Отрицательный показатель EBITDA сегмента «Прочие металлургические активы» уменьшился в 2015 году на 80% в основном за счет продажи Tati Nickel в апреле 2015 года.
- Показатель EBITDA сегмента "Прочие неметаллургические активы" в 2015 году снизился на 142 млн долл. США преимущественно в связи с сокращением маржи сбытовых компаний Группы, обусловленным снижением цен на металлы, а также со снижением долларового эквивалента номинированной в рублях выручки прочих компаний группы.



ОБЪЕМЫ ПРОДАЖ И ВЫРУЧКА	2015	2014	Изменение, %
Готовая продукция			
Российские предприятия			
Никель, тыс. тонн	197	228	(14%)
Медь, тыс. тонн	343	356	(4%)
Палладий, тыс. унций	2 464	2 667	(8%)
Платина, тыс. унций	590	629	(6%)
Финляндия			
Никель, тыс. тонн	43	42	2%
Полупродукты			
Финляндия			
Медный кек, медь, тыс. тонн ¹⁾	13	11	18%
Ботсвана			
Никелевый конц-т, никель тыс. тонн ¹⁾	1	3	(67%)
Никелевый конц-т, медь тыс. тонн ¹⁾	1	2	(50%)
ЮАР			
Никелевый конц-т, никель тыс. тонн ¹⁾	4	-	100%
Никелевый конц-т, медь тыс. тонн ¹⁾	2	-	100%
Продажи металлов, физические объемы			
Вся Группа, исключая ЮАР ²⁾³⁾			
Никель, тыс. тонн	240	270	(11%)
Медь, тыс. тонн	343	356	(4%)
Палладий, тыс. унций	2 464	2 667	(8%)
Платина, тыс. унций	590	629	(6%)
Золото, тыс. унций	93	136	(32%)
Родий, тыс. унций	84	91	(8%)
Кобальт, тыс. тонн	5	6	(17%)
Серебро, тыс. унций	1 915	2 281	(16%)
Полупродукты, никель, тыс. тонн ¹⁾	5	3	67%
Полупродукты, медь, тыс. тонн ¹⁾	16	13	23%
Полупродукты, палладий, тыс. унций ¹⁾	100	78	28%
Полупродукты, платина, тыс. унций ¹⁾	39	31	26%
Полупродукты, золото, тыс. унций ¹⁾	9	7	29%
Полупродукты, серебро, тыс. унций ¹⁾	142	116	22%



	2015	2014	Изменение, %
Средняя цена реализации металлов, произведенных «Норильским никелем» в России из собственного сырья			
Металл			
Никель (долл. США за тонну)	11 962	17 072	(30%)
Медь (долл. США за тонну)	5 585	6 931	(19%)
Палладий (долл. США за тр. унцию)	695	804	(14%)
Платина (долл. США за тр. унцию)	1 057	1 388	(24%)
Кобальт (долл. США за тонну)	26 291	30 040	(12%)
Золото (долл. США за тр. унцию)	1 162	1 266	(8%)
Родий (долл. США за тр. унцию)	884	1 139	(22%)
Выручка (в млн долл. США)			
Никель	3 010	4 636	(35%)
Медь	1 916	2 468	(22%)
Палладий	1 807	2 221	(19%)
Платина	631	869	(27%)
Полупродукты	193	221	(13%)
Прочие металлы	326	481	(32%)
Выручка от реализации металлов	7 883	10 896	(28%)
Выручка от прочей реализации	659	973	(32%)
Итого выручка	8 542	11 869	(28%)

1) Объемы приведены в пересчете на содержание металла в полупродукте.

2) Результаты деятельности предприятия Nkomati (ЮАР) представлены в финансовой отчетности, исходя из 50% доли группы, и отражаются как результаты деятельности зависимого общества.

3) Вся информация представлена на основании 100% владения дочерними компаниями без учета металла, купленного на рынке.

Никель

Никель продолжает оставаться основным источником выручки Компании, его доля в структуре выручки от реализации металлов составила 38% в 2015 году (против 43% в 2014 г.). Это произошло как в связи с наибольшим падением цены на никель среди всех основных металлов, производимых Компанией, так и в связи с падением физических объемов реализации, обусловленного разовым накоплением запаса металлов.

В 2015 году выручка от реализации никеля уменьшилась по сравнению с 2014 годом на 1 626 млн долл. США или на 35% до 3 010 млн долл. США в первую очередь за счет падения цен на никель (-1 325 млн долл. США), а также снижения физических объемов реализации (-372 млн долл. США). Дополнительно, с целью обеспечения контрактных обязательств перед стратегическими партнерами в 2015 году на рынке было приобретено и реализовано никеля на сумму 71 млн долл. США.

Средняя цена реализации металла, произведенного в России из собственного сырья, за рассматриваемый период уменьшилась на 30% и составила 11 962 долларов США за тонну против 17 072 долларов США в 2014 году.

Физический объем реализации никеля, произведенного в России из собственного сырья, в 2015 году уменьшился на 12% (или на 27 тыс. тонн) до 195 тыс. тонн по сравнению с 222 тыс. тонн в 2014 году. Снижение объемов реализации связано прежде всего со снижением производства никеля (3 тыс. тонн), а также с формированием страхового запаса металла для более плавного перехода к новой конфигурации плавильных и рафинировочных мощностей (закрытие Никелевого завода, увеличение транспортировки фэйнштейна на Кольскую ГМК и Харьявалту). Ожидается, что переход к новой конфигурации в 2016 году приведет разовому росту незавершенного производства в пути и меньшему объему производства металлов.



Вместе с тем, объем реализации никеля в полупродуктах, произведенного из покупного сырья, снизился на 4 тыс. тонн, что связано с уменьшением объемов низкорентабельных толлинговых операций на «Кольской ГМК».

Объем продаж никеля, произведенного на предприятии Norilsk Nickel Harjavalta, увеличился в 2015 году на 2% до 43 тыс. тонн. Рост связан с увеличением объемов толлинговой переработки никелевых концентратов и началом переработки собственного российского сырья.

Медь

В 2015 году выручка от реализации меди составила 24% в структуре выручки от реализации металлов, снизившись на 552 млн долл. США (или 22%) с 2 468 млн долл. США до 1 916 млн долл. США в первую очередь за счет снижения цены на медь (-477 млн долл. США), а также падения физических объемов продаж (-75 млн долл. США).

Средняя цена реализации меди в 2015 году снизилась на 19% до 5 585 долл. США за тонну с 6 931 долл. США за тонну в 2014 году. При этом рост объема производства в 2015 году составил 2%.

Физический объем реализации меди, произведенной в России из собственного сырья, уменьшился в отчетном периоде на 7 тыс. тонн до 340 тыс. тонн по сравнению с 347 тыс. тонн в 2014 году. Снижение объемов реализации связано с формированием страхового запаса металла для компенсации увеличения незавершенного производства в 2016 году, связанного с реализацией Компанией программы по реконфигурации плавильных и рафинировочных мощностей (закрытие Никелевого завода, увеличение транспортировки фэйнштейна на Кольскую ГМК и Харьявалту).

Объем реализации меди, произведенной из покупного сырья, уменьшился на 6 тыс. тонн и составил в 2015 году 3 тыс. тонн по сравнению с 9 тыс. тонн в аналогичном периоде 2014 года, что связано с уменьшением объемов низкорентабельных толлинговых операций на «Кольской ГМК».

Палладий

В 2015 году выручка от реализации палладия составила 23% в структуре выручки от реализации металлов Группы, снизившись на 19% (или на 414 млн долл. США) с 2 221 млн долл. США в 2014 году до 1 807 млн долл. США в 2015 году. Основные факторы изменения: снижение цен реализации (-289 млн долл. США) и снижение физических объемов реализации (-141 млн долл. США), которые частично были компенсированы реализацией палладия, приобретаемого на рынке с целью обеспечения контрактных обязательств. Так в рассматриваемом периоде было реализовано покупного палладия на сумму 95 млн долл. США (2014: 79 млн долл. США).

Выручка от реализации палладия, произведенного в России, уменьшилась на 19% с 2 084 млн долл. США в 2014 году до 1 691 млн долл. США в 2015 году. Снижение выручки связано как со снижением цены реализации металла на 14% с 804 долларов за унцию в 2014 году до 695 долларов США за унцию в 2015 году, так и со снижением физических объемов реализации палладия на 6%, преимущественно в связи с формированием страхового запаса металла.

Платина

В 2015 году выручка от реализации платины составила 8% в структуре выручки от реализации металлов Группы. Снижение выручки от реализации платины составило 238 млн долл. США (27%) с 869 млн долл. США в 2014 году до 631 млн долл. США в 2015 году. Основные факторы изменения: снижение цен реализации (-205 млн долл. США), а также снижение физических объемов реализации (-41 млн долл. США). При этом, с целью обеспечения контрактных обязательств на рынке была приобретена и реализована платина на сумму 8 млн долл. США».



Выручка от реализации платины, произведенной Компанией в России, уменьшилась на 26% с 827 млн долл. США в 2014 году до 609 млн долл. США в 2015 году. Снижение выручки от реализации платины связано с существенным снижением цены реализации металла на 24% с 1 388 долл. США за унцию в 2014 году до 1 057 долл. США за унцию в 2015 году, а также уменьшением физического объема реализации в связи с формированием страхового запаса металла.

Прочие металлы

Выручка от реализации прочих металлов в 2015 году снизилась на 155 млн долл. США (или 32%) до 326 млн долл. США, вследствие уменьшения выручки от продаж золота (-38%), кобальта (-28%), родия (-27%), серебра (-30%). Основные факторы изменения - снижение физических объемов реализации (-77 млн долл. США) и снижение цен реализации (-78 млн долл. США).

Полупродукты

В 2015 году выручка от реализации полупродуктов (медного кека, никелевого концентрата) уменьшилась на 28 млн долл. США (или 13%) до 193 млн долл. США и составила 2% в структуре выручки от реализации металлов Группы. Снижение выручки от реализации полупродуктов было связано со снижением цен на металлы и продажей африканского актива Tati Nickel во втором квартале 2015 года

Выручка от прочей реализации

В 2015 году выручка от прочей реализации составила 659 млн долл. США, что на 32% ниже по сравнению с 2014 годом. Основное влияние на снижение выручки от прочей реализации оказала девальвация рубля к доллару США (-325 млн долл. США), поскольку основная часть данной выручки номинирована в российских рублях.

Изменение выручки от прочей реализации было обусловлено отрицательными изменениями доходов компаний группы. Самым значительным фактором стало падение выручки от продажи топлива и газового конденсата на 36 млн долл. США, вызванного снижением рыночных цен.

СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализованных металлов

Себестоимость реализованных металлов в 2015 году составила 3 179 млн долл. США, снизившись по сравнению с 2014 годом на 34% (на 1 626 млн долл. США), а именно:

- денежные операционные расходы снизились на 1 056 млн долл. США (или 26%);
- амортизационные отчисления снизились на 222 млн долл. США (или 32%);
- сравнительный эффект от увеличения запасов металлов в 2015 году к 2014 году составил 348 млн долл. США.



Денежные операционные расходы

Денежные операционные расходы в 2015 году снизились на 26% (или на 1 056 млн долл. США) и составили 3 011 млн долл. США. Снижение было обусловлено следующими факторами:

- 1 109 млн долл. США – снижение расходов за счет обесценения рубля относительно доллара США;
- 111 млн долл. США – снижение расходов на приобретение металлов для перепродажи и полупродуктов.

Эффект снижения денежных операционных расходов был частично компенсирован следующими факторами:

- 131 млн долл. США - инфляционный рост денежных операционных расходов;
- 33 млн долл. США – рост прочих расходов.

Удельный вес денежных затрат по основным группам Компаний в общей сумме денежных операционных расходов в 2015 году составил:

- Россия – 77%;
- Финляндия (NN Harjavalta) – 22%;
- Norilsk Nickel International – 1%.

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Денежные операционные расходы			
Компенсационные выплаты персоналу	1 131	1 536	(26%)
Расходы на приобретение полупродуктов и металлов	718	829	(13%)
Материалы и запасные части	450	537	(16%)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	186	403	(54%)
Налоги, непосредственно относящиеся на себестоимость реализованной продукции	117	194	(40%)
Расходы на приобретение энергии	131	191	(31%)
Топливные ресурсы	66	128	(48%)
Транспортные расходы	75	87	(14%)
Прочие	137	162	(15%)
Денежные операционные расходы	3 011	4 067	(26%)
Амортизация	476	698	(32%)
(Увеличение)/сокращение запасов	(308)	40	(9x)
Итого себестоимость реализованных металлов, в т. ч.	3 179	4 805	(34%)
Россия	2 320	4 120	(44%)
NN Harjavalta	827	485	71%
NN International	32	200	(84%)



Компенсационные выплаты персоналу

По итогам 2015 года доля расходов на компенсационные выплаты персоналу в структуре денежных затрат не изменилась по сравнению с 2014 годом и составила 38%.

В 2015 году расходы на персонал составили 1 131 млн долл. США, снизившись по сравнению с 2014 годом на 26% (или на 405 млн долл. США) как результат

- влияния эффекта пересчета в валюту представления – 559 млн долл. США (или на 36%);

При этом эффект девальвации рубля был частично компенсирован:

- увеличением расходов на оплату труда на 154 млн долл. США в основном вследствие индексации заработной платы работников Группы российских предприятий в связи с инфляцией (97 млн долл. США) и ростом численности производственного персонала на 2%.

Расходы на приобретение сырья, полуфабрикатов и металлов

Расходы на приобретение сырья, полуфабрикатов и металлов в 2015 году составили 718 млн долл. США, снизившись по сравнению с 2014 годом на 13% (или на 111 млн долл. США) благодаря влиянию следующих факторов:

- уменьшение цен на металлы в сырье, вследствие общего падения цен на металлы и изменения структуры закупаемого сырья (- 258 млн долл. США);
- увеличение расходов за счет роста физических объемов закупаемого сырья для переработки NN Harjavalta на 59 млн долл. США;
- увеличение расходов на приобретение металлов для перепродажи на 88 млн долл. США в первую очередь за счет формирования страхового запаса металлов с целью более плавного перехода к новой конфигурации плавильных и рафинировочных мощностей в 2016 году.

Расходы на материалы и запасные части

Расходы на материалы и запасные части в 2015 году снизились по сравнению с 2014 годом на 16% (или на 87 млн долл. США) до 450 млн долл. США преимущественно за счет следующих факторов:

- эффект обесценения рубля (196 млн долл. США);
- увеличение расходов на российских предприятиях (109 млн долл. США), сложившееся преимущественно за счет инфляционного роста цен (32 млн долл. США), а также за счет увеличения расхода запчастей для ремонтов горного оборудования и оборудования гидromеталлургического производства Надежденского металлургического завода.

Расходы на оплату услуг сторонних организаций

В 2015 году расходы на оплату услуг сторонних организаций снизились по сравнению с 2014 годом на 54% (или на 217 млн долл. США) и составили 186 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- 110 млн долл. США – снижение расходов за счет эффекта пересчета в валюту представления;
- 79 млн долл. США – снижение расходов в связи с продажей в апреле 2015 года Tati Nickel;
- 37 млн долл. США – снижение расходов по толлинговым услугам в связи с прекращением толлинговой переработки никелевых концентратов NN Harjavalta на Boliden с 1 июля 2015 года;
- 9 млн долл. США – увеличение расходов на другие услуги.



Налоги, относящиеся на себестоимость реализованной продукции

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и плате за загрязнение окружающей среды в целом в 2015 году снизились на 77 млн долл. США (или 40%) и составили 117 млн долл. США

Основными факторами снижения стали:

- 71 млн долл. США – эффект пересчёта данных в валюту представления;
- 6 млн долл. США – влияние изменения налогового законодательства в части снижения ставки по налогу на добычу полезных ископаемых (по газу в 4,7 раза; по газовому конденсату в 1,2 раза).

Расходы на приобретение энергии

В 2015 году расходы на приобретение энергии снизились на 60 млн долл. США (или 31%) и составили 131 млн долл. США. Основной причиной снижения стал эффект пересчета в валюту представления в размере 54 млн долл. США.

Расходы на топливные ресурсы

Расходы на топливные ресурсы в 2015 году составили 66 млн долл. США и снизились по сравнению с 2014 годом на 62 млн долл. США (или 48%). Основными факторами снижения расходов стали:

- 46 млн долл. США – влияние эффекта пересчёта в валюту представления;
- 16 млн долл. США – снижение расходов на топливные ресурсы на российских предприятиях за счет снижения цен на мазут на 19,7%.

Транспортные расходы

В 2015 году транспортные расходы составили 75 млн долл. США и снизились по сравнению с 2014 годом на 12 млн долл. США (или на 14%) преимущественно под влиянием эффекта пересчета данных в валюту представления.

Прочие затраты

Сумма прочих расходов в 2015 году составила 137 млн долл. США и сократилась по сравнению с 2014 годом на 25 млн долл. США (или на 15%), преимущественно за счет эффекта пересчета в валюту представления.

Амортизация производственных активов

В 2015 году амортизация производственных активов составила 476 млн долл. США и снизилась на 222 млн долл. США (или 32%), в том числе за счет:

- 253 млн долл. США – снижение за счет эффекта пересчёта в валюту представления;
- 29 млн долл. США – увеличения амортизационных отчислений в основном за счет интенсивного ввода в эксплуатацию объектов капитального строительства на российских предприятиях в 2014-2015 гг. (34 млн долл. США), которое было частично нивелировано снижением амортизационных отчислений вследствие продажи в апреле 2015 года Tati Nickel Mining Company.



Изменение запасов металлопродукции

Запасы металлопродукции и незавершенное производство в целом по Группе в 2015 году увеличились на 308 млн долл. США под влиянием следующих факторов:

- 297 млн долл. США – увеличение запасов готовой металлопродукции на предприятиях Группы в рамках создания страхового запаса металлов, связанного с процессом реализации Компанией программы по реконфигурации плавильных и рафинировочных мощностей (закрытие Никелевого завода, увеличение транспортировки файнштейна на Кольскую ГМК и Харьявалту);
- 11 млн долл. США – увеличение остатков сырья и НЗП, из которых:
 - 106 млн долл. США – прирост НЗП на российских предприятиях, связанный с ростом себестоимости и накоплением файнштейна в пути, обусловленным реконфигурацией производства;
 - 95 млн долл. США – снижение остатков полупродуктов, вызванное в основном вовлечением их в производство на NN Harjavalta.

СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2015 году себестоимость прочей реализации снизилась на 32 % и составила 592 млн долл. США. Снижение себестоимости реализации, составившее 277 млн долл. США, сложилось за счет влияния следующих факторов:

- эффекта пересчета в валюту представления на 321 млн долл. США;
- рост затрат в сумме 44 млн долл. США, обусловленный в основном индексацией заработной платы работников Группы российских предприятий;

Рентабельность по валовой прибыли от прочих продаж в 2015 году практически не изменилась по сравнению с 2014 годом и составила 10% (11% в 2014 году).

КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Экспортные таможенные платежи	88	225	(61%)
Заработная плата	19	23	(17%)
Маркетинг	15	66	(77%)
Транспортные расходы	8	15	(47%)
Прочие	9	6	50%
Итого	139	335	(59%)

Коммерческие расходы снизились на 59% (или на 196 млн долл. США) до 139 млн долл. США 2015 году под влиянием следующих факторов:

- эффект пересчета в валюту представления 18 млн долл. США;
- уменьшение размера вывозных таможенных пошлин 2015 году на 137 млн долл. США в первую очередь в связи с обнулением экспортных пошлин на никель и медь с 21 августа 2014 года;
- сокращение расходов на маркетинг и рекламу на 51 млн долл. США в связи с меньшими затратами на маркетинговую кампанию в Азии и Европе.

**ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ**

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Заработная плата	352	465	(24%)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	55	111	(50%)
Налоги, за исключением налога на прибыль и налогов, непосредственно относящихся на себестоимость реализованной продукции	54	98	(45%)
Амортизация и износ	19	27	(30%)
Аренда	19	10	90%
Транспортные расходы	4	16	(75%)
Прочие	51	85	(40%)
Итого	554	812	(32%)

В 2015 году общие и административные расходы снизились на 32% или на 258 млн долл. США до 554 млн долл. США. При этом уменьшение, связанное с ослаблением рубля, составило 266 млн долл. США.

Расходы на заработную плату уменьшились на 113 млн долл. (24%) и составили 352 млн долл. в 2015 году преимущественно под влиянием снижения курса рубля.

Расходы на аренду возросли на 9 млн долл. США в 2015 году преимущественно за счет перемещения корпоративного центра из собственных в арендуемые офисные помещения.

Налоги, за исключением налога на прибыль и налогов, непосредственно относящихся на себестоимость реализованной продукции, уменьшились на 44 млн долл. США преимущественно за счет ослабления курса рубля в 2015 году по отношению к 2014 году.

ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Расходы по процентам, начисляемым за пользования заемными средствами	281	135	108%
Амортизация дисконта по обязательствам по восстановлению окружающей среды	44	43	2%
Прочие	1	1	-
Итого	326	179	82%

Увеличение финансовых расходов на 82% до 326 млн долл. США произошло за счет увеличения расходов по процентам, начисляемым за пользования заемными средствами. Данный рост был обусловлен преимущественно привлечением новых кредитов в 2014-2015 гг.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

За 2015 год по сравнению с 2014 годом расходы по налогу на прибыль снизились на 20% до 528 млн долл. США, что, в основном, было обусловлено снижением выручки, ослаблением курса рубля, а также вычетом исторических налоговых убытков по вложениям в акции «Интер РАО».



Эффективная ставка налога на прибыль в 2015 году составила 24%, что выше законодательно установленной ставки 20%. Данное превышение сложилось преимущественно в результате совокупного влияния признания невычитаемых убытков от выбытия активов, предназначенных для продажи, создания резервов по отложенному налоговому активу, а также эффекта применения разных ставок по налогу на прибыль дочерних предприятий, ведущих деятельность в других странах. Эффект данных факторов был частично компенсирован зачетом ранее непризнанного отложенного налогового актива.

<i>В млн долл. США</i>	2015
Текущий налог на прибыль	506
Расходы по отложенному налогу на прибыль	22
Итого	528

Текущий налог на прибыль по географическому признаку представлен ниже.

<i>В млн долл. США</i>	2015
Россия	490
Финляндия	14
Прочие страны	2
Всего	506

ЕВИТДА

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Операционная прибыль	3 506	4 746	(26%)
Амортизация	506	805	(37%)
Убыток от обесценения основных средств	284	130	118%
ЕВИТДА	4 296	5 681	(24%)
Рентабельность по ЕВИТДА	50%	48%	2 п.п.

ЕВИТДА в 2015 году снизилась на 1 385 млн долл. США (24%), при этом рентабельность ЕВИТДА составила 50% (по сравнению с 48% в 2014 году). Детальный анализ изменений показателя ЕВИТДА доступен на сайте Компании в презентации для инвесторов.

**ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, СКОРРЕКТИРОВАННАЯ НА РАЗМЕР НЕДЕНЕЖНЫХ СПИСАНИЙ**

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Чистая прибыль	1 716	2 000	(14%)
Убыток от обесценения основных средств	284	130	118%
Обесценение инвестиций, предназначенных для продажи	-	244	(100%)
Отрицательные курсовые разницы	865	1 594	(46%)
Убыток от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	302	213	42%
Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных списаний	3 167	4 181	(24%)

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль	4 489	5 770	(22%)
Изменение оборотного капитала	(112)	1 002	(111%)
Налог на прибыль уплаченный	(672)	(825)	(19%)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	3 705	5 947	(38%)
Капитальные вложения	(1 654)	(1 298)	27%
Прочая инвестиционная деятельность	354	76	4x
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(1 300)	(1 222)	(6%)
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(998)	(2 979)	(66%)
Эффект пересчета в валюту презентации	(113)	(578)	(80%)
Прочее	(33)	4	(9x)
Увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	1 261	1 172	8%



Денежный поток от операционной деятельности в 2015 году по сравнению с 2014 годом сократился на 38% и составил 3,7 млрд долл. США.

Этому способствовали следующие факторы:

- Снижение показателя EBITDA за 2015 год по сравнению с 2014 годом на сумму 1 385 млн долл. США в основном за счет падения цен на металлы;
- Интенсивное снижение оборотного капитала в 2014 году на сумму 1 млрд США по сравнению с увеличением в размере 112 млн долл. США в 2015 году.

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

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014
Изменение чистого оборотного капитала в Балансе, за вычетом:	57	1 935
Курсовые разницы	(357)	(859)
Изменение задолженности по налогу на прибыль	89	103
Изменение оборотного капитала по активам для продажи	12	(6)
Неденежные изменения, включая резервы	87	(171)
Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС	(112)	1 002

Разбивка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	2015	2014	Изменение, %
Заполярный филиал, в том числе основные проекты:	989	788	26%
<i>Рудник «Скалистый»</i>	256	122	110%
<i>Рудник «Таймырский»</i>	72	68	6%
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	45	73	(38%)
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	70	85	(18%)
<i>Талнахская обогатительная фабрика</i>	257	171	50%
<i>Мероприятия по закрытию Никелевого завода</i>	61	25	144%
Кольская ГМК	118	106	11%
Читинский медный проект (Быстринский ГОК)	107	89	20%
Прочие производственные проекты	408	288	42%
Прочие непроизводственные проекты	4	6	(33%)
Нематериальные активы	28	21	33%
Итого	1 654	1 298	27%



Инвестиционные расходы увеличились в 2015 году на 356 млн долл. США (или на 27%) преимущественно за счет ускорения графика строительства объектов рудника "Скалистый", продолжением реконструкции Талнахской обогатительной фабрики, началом активной фазы по реализации Читинского проекта, а также завершающей стадией реализации мероприятий по закрытию Никелевого завода в Заполярном филиале, запланированного на 2016 год.

УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬ

<i>В млн долл. США</i>	По состоянию на 31 декабря 2015 года	По состоянию на 31 декабря 2014 года	Изменение, млн долл. США	Изменение, %
<i>Долгосрочный</i>	7 142	5 678	1 464	26%
<i>Краткосрочный</i>	1 124	652	472	72%
Общий долг	8 266	6 330	1 936	31%
<i>Денежные средства и эквиваленты</i>	4 054	2 793	1 261	45%
Чистый долг	4 212	3 537	675	19%
Чистый долг/12М EBITDA	1,0x	0,6x	0,4x	

По состоянию на 31 декабря 2015 года общий долг компании увеличился на 31% (или на 1 936 млн долл. США), составив 8 266 млн долл. США. Краткосрочный долг компании увеличился на 472 млн долл. США по сравнению с данными на конец 2014 года и составил 1 124 млн долл. США, при этом долгосрочный долг увеличился на 1 464 млн долл. США до 7 142 млн долл. США. В результате на 31 декабря 2015 года доля краткосрочного долга в долговом портфеле увеличилась с 10% до 14% по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Чистый долг за отчетный период увеличился на 19% до 675 млн долл. США и составил 4 212 млн долл. США на 31 декабря 2015 года. Показатель чистый долг/ЕБИТДА за 12 месяцев составил 1.0x

В 2015 году Компания продолжила работу по оптимизации долгового портфеля в соответствии с финансовой политикой Группы. В частности, были заключены несколько сделок по привлечению долгосрочного финансирования с рядом российских и международных банков в совокупном объеме порядка 1 650 млн долл. США. Подписаны соглашения о предоставлении резервных подтвержденных кредитных линий на общую сумму порядка 1 350 млн долл. США, что позволило увеличить совокупный лимит доступных к использованию подтвержденных линий до 1 795 млн долл. США. Также в октябре 2015 года Компания разместила еврооблигации на сумму 1 000 млн долл. США, подлежащие погашению через 7 лет.

Данные инициативы позволили увеличить средний срок долгового портфеля Компании, сгладить долговую нагрузку по годам погашения, сбалансировать валютное соотношение долга и диверсифицировать источники финансирования.

По состоянию на конец 2015 года рейтинги Компании, присвоенные рейтинговыми агентствами S&P's и Fitch остаются на инвестиционном уровне (BBB-, BBB-). Рейтинг Компании от агентства Moody's находится на уровне Ba1, что ниже инвестиционного уровня по причине снижения «суверенного потолка» Российской Федерации.



ПРИЛОЖЕНИЕ А

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ
31 ДЕКАБРЯ 2015 ГОДА

В млн долл. США

	Год, закон- чившийся 31/12/2015	Год, закон- чившийся 31/12/2014
Выручка		
Выручка от реализации металлов	7,883	10,896
Выручка от прочей реализации	659	973
Итого выручка	8,542	11,869
Себестоимость реализованных металлов	(3,179)	(4,805)
Себестоимость прочей реализации	(592)	(869)
Валовая прибыль	4,771	6,195
Административные расходы	(554)	(812)
Коммерческие расходы	(139)	(335)
Убыток от обесценения основных средств	(284)	(130)
Прочие операционные расходы, нетто	(288)	(172)
Прибыль от операционной деятельности	3,506	4,746
Отрицательные курсовые разницы, нетто	(865)	(1,594)
Финансовые расходы	(326)	(179)
Убыток от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	(302)	(213)
Прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	215	94
Доля в прибылях ассоциированных предприятий	16	50
Обесценение инвестиций, предназначенных для продажи, включая убытки, реклассифицированные из прочего совокупного дохода	-	(244)
Прибыль до налогообложения	2,244	2,660
Расходы по налогу на прибыль	(528)	(660)
Прибыль за год	1,716	2,000
Причитающаяся:		
Собственникам материнской компании	1,734	2,003
Держателям неконтролирующих долей	(18)	(3)
	1,716	2,000
ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ		
Базовая и разводненная прибыль на акцию, принадлежащая акционерам материнской компании (долларов США на акцию)	11.0	12.7



ПРИЛОЖЕНИЕ В

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА
31 ДЕКАБРЯ 2015 ГОДА

В млн долл. США

АКТИВЫ	31/12/2015	31/12/2014
Внеоборотные активы		
Основные средства	6,392	7,011
Нематериальные активы	50	43
Инвестиционное имущество	83	-
Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	17
Прочие финансовые активы	62	204
Прочие налоги к возмещению	-	6
Отложенные налоговые активы	42	53
Прочие внеоборотные активы	117	130
	6,746	7,464
Оборотные активы		
Запасы	1,698	1,726
Торговая и прочая дебиторская задолженность	167	275
Авансы выданные и расходы будущих периодов	55	63
Прочие финансовые активы	1	87
Авансовые платежи по налогу на прибыль	234	127
Прочие налоги к возмещению	199	178
Денежные средства и их эквиваленты	4,054	2,793
	6,408	5,249
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	217	436
	6,625	5,685
ИТОГО АКТИВЫ	13,371	13,149
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Капитал и резервы		
Уставный капитал	6	6
Эмиссионный доход	1,254	1,254
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(196)	-
Резерв накопленных курсовых разниц	(5,348)	(4,787)
Нераспределенная прибыль	6,523	8,295
	2,239	4,768
Капитал, причитающийся собственникам материнской компании	2,239	4,768
Неконтролирующие доли	22	25
	2,261	4,793
Долгосрочные обязательства		
Кредиты и займы	7,142	5,678
Резервы	357	274
Отложенные налоговые обязательства	205	216
Прочие долгосрочные обязательства	30	6
	7,734	6,174
Краткосрочные обязательства		
Кредиты и займы	1,124	652
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1,008	908
Дивиденды к уплате	698	4
Обязательства по вознаграждениям работникам	215	252
Резервы	205	156
Производные финансовые инструменты	2	5
Обязательства по налогу на прибыль	5	23
Прочие налоговые обязательства	95	99
	3,352	2,099
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	24	83
	3,376	2,182
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	11,110	8,356
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	13,371	13,149



ПРИЛОЖЕНИЕ С

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД,
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 ГОДА

В млн долл. США

	Год, закончившийся 31/12/2015	Год, закончившийся 31/12/2014
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	2,244	2,660
Корректировки:		
Износ и амортизация	506	805
Убыток от обесценения основных средств	284	130
Убыток от обесценения инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	—	244
Убыток от выбытия основных средств	20	28
Доля в прибылях ассоциированных предприятий	(16)	(50)
Убыток от реализации активов, классифицированных как предназначенные для продажи	302	213
Изменение резервов	120	69
Финансовые расходы и прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	137	85
Отрицательные курсовые разницы, нетто	865	1,594
Прочие	27	(8)
	4,489	5,770
Изменения в оборотном капитале:		
Запасы	(340)	94
Торговая и прочая дебиторская задолженность	74	237
Авансы выданные и расходы будущих периодов	(2)	(7)
Прочие налоги к возмещению	(62)	162
Обязательства по вознаграждениям работникам	42	(16)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	152	515
Резервы по социальным обязательствам	(4)	(21)
Прочие налоговые обязательства	28	38
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	4,377	6,772
Налог на прибыль уплаченный	(672)	(825)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	3,705	5,947
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление от выбытия дочерних предприятий	10	—
Приобретение основных средств	(1,626)	(1,277)
Приобретение прочих финансовых активов	—	(9)
Приобретение нематериальных активов	(28)	(21)
Приобретение прочих внеоборотных активов	(31)	(35)
Займы выданные	(27)	—
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	91	(106)
Поступления от реализации прочих финансовых активов	204	91
Поступления от реализации основных средств	1	20
Поступления от реализации активов, классифицированных как предназначенные для продажи	—	24
Проценты полученные	101	88
Дивиденды полученные	5	3
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(1,300)	(1,222)

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД,
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

В млн долл. США

	Год, закончившийся 31/12/2015	Год, закончившийся 31/12/2014
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Привлечение кредитов и займов	3,192	1,916
Погашение кредитов и займов	(727)	(1,343)
Платежи по финансовой аренде	(1)	—
Дивиденды, выплаченные материнской компанией	(2,859)	(3,281)
Проценты уплаченные	(376)	(259)
Выкуп неконтролирующих долей	(31)	(12)
Выкуп собственных акций у акционеров	(196)	—
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(998)	(2,979)
Увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	1,407	1,746
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	2,793	1,621
Денежные средства и их эквиваленты, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, на начало периода	5	9
За минусом денежных средств и их эквивалентов, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, на конец периода	(38)	(5)
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(113)	(578)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	4,054	2,793



ПРИЛОЖЕНИЕ D
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

<i>В млн долл. США</i>				<i>в т.ч. курсовая разница</i>
	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>Изменение</i>	
Готовая продукция	541	389	152	(105)
НЗП	605	787	(182)	(155)
Полуфабрикаты	58	-	58	(5)
Прочие запасы	494	550	(56)	(147)
Торговая и прочая дебиторская задолженность,	167	275	(108)	(26)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	55	63	(8)	(15)
Налоги к возмещению	433	305	128	(85)
Обязательства по вознаграждениям работникам	(215)	(252)	37	59
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 008)	(908)	(100)	100
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(100)	(122)	22	22
Итого	1 030	1 087	(57)	(357)