



**НОРНИКЕЛЬ**

**ПРЕСС-РЕЛИЗ**

6 марта 2018 года

Публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (ПАО «ГМК «Норильский никель», «Норникель», «компания» или «группа»)

**«НОРНИКЕЛЬ» ОБЪЯВЛЯЕТ АУДИРОВАННЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА 2017 ГОД**

г. Москва – ПАО «ГМК «Норильский никель», один из крупнейших мировых производителей рафинированного никеля и палладия, объявляет аудированные консолидированные финансовые результаты по МСФО за 2017 год.

**КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ 2017 ГОДА**

- Консолидированная выручка увеличилась на 11% год-к-году до 9,1 млрд долл. США, главным образом, за счет роста цен корзины металлов;
- Показатель EBITDA вырос на 2% год-к-году до 4 млрд долл. США, в основном за счет увеличения выручки от продаж металлов, что было частично компенсировано негативными эффектами укрепления курса рубля, а также единовременными социальными расходами и накоплением запаса палладия для удовлетворения контрактных обязательств в 2018 году;
- Рентабельность EBITDA составила 44%, что по-прежнему является одним из самых высоких показателей в мировой горно-металлургической отрасли;
- Объем капитальных вложений увеличился на 17% до 2 млрд долл. США прежде всего за счет модернизации рафинировочных мощностей на Кольской ГМК и строительства Быстринского ГОКа, который был запущен в пуско-наладочном режиме в конце 2017 года;
- Соотношение чистого долга к показателю EBITDA увеличилось до 2,1x по состоянию на конец 2017 года преимущественно вследствие выплаты дивидендов за 2016 год и промежуточных дивидендов за 2017 год, а также временного увеличения оборотного капитала;
- Соотношение чистого долга к показателю EBITDA для целей оценки размера дивидендов за 2017 год составило 1,88x;
- В течение 2017 года компания провела ряд мероприятий по рефинансированию долгового портфеля по более низким процентным ставкам, что позволило снизить расходы на обслуживание долга на сумму более 150 млн долл. США;
- В октябре 2017 года «Норникель» выплатил промежуточные дивиденды за первое полугодие 2017 года в размере 224,2 рубля на одну обыкновенную акцию (около 3,8 долл. США на АДР);
- В декабре 2017 года компания подписала соглашение о синдицированном кредите с группой международных банков на общую сумму 2,5 млрд долл. США со ставкой LIBOR+1,5%.

**СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ**

- 30 января 2018 года международное рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг «Норникеля» до инвестиционного уровня Baa3 и улучшило прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный». Таким образом, все три международных рейтинговых агентства Moody's, S&P Global и Fitch оценивают кредитный рейтинг компании на инвестиционном уровне

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение,%</b>
Выручка	9 146	8 259	11%
ЕБИТДА <sup>1</sup>	3 995	3 899	2%
Рентабельность ЕБИТДА	44%	47%	(3 п.п.)
Чистая прибыль	2 123	2 531	(16%)
Капитальные затраты	2 002	1 714	17%
Свободный денежный поток <sup>2</sup>	(173)	1 591	(111%)
Чистый оборотный капитал <sup>2</sup>	2 149	455	5x
Чистый долг <sup>2</sup>	8 201	4 530	81%
Нормализованный чистый долг для цели расчета дивидендов <sup>4</sup>	7 495	н.п.	н.п.
Чистый долг/12М ЕБИТДА	2,1x	1,2x	0,9x
Чистый долг/12М ЕБИТДА для цели расчета дивидендов	1,88x	н.п.	н.п.
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) <sup>3</sup>	18,8	7,8	141%

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) В течение отчетного периода

4) Нормализован на сумму промежуточных дивидендов и депозитов со сроком погашения свыше 90 дней

## КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норильского никеля» Владимир Потанин так прокомментировал результаты:

«2017 год стал особенно важным для «Норникеля», поскольку он ознаменовался завершением ряда ключевых для развития нашей компании проектов, которые мы начали в 2013-2014 годах.

За счет выхода на проектную мощность обновленной Талнахской обогатительной фабрики и, как следствие, повышения качества концентрата, увеличения мощностей Надеждинского металлургического завода и расширения рафинировочного производства на Кольской ГМК компания смогла полностью компенсировать выбывшие металлургические мощности закрытого Никелевого завода. Благодаря этому мы нарастили объемы производства всех наших ключевых металлов из собственного сырья на 7-15% по сравнению с результатами 2016 года.

В конце октября мы запустили Быстринский горно-обогатительный комбинат в Забайкальском крае, который стал крупнейшим горным проектом в России, построенным с «нуля» за последние 10 лет. Причем, для нас это не просто новый актив, который будет ежегодно давать 70 тысяч тонн меди и 250 тысяч унций золота, но и возможность на практике применить самые передовые производственные технологии, а также внедрить новые подходы в сфере социальной политики, экологии и управления человеческим капиталом.

Благодаря синхронизации мирового экономического роста, оптимизм инвесторов вернулся в сектор сырьевых товаров, что привело к восстановлению цен на цветные металлы и МПГ во втором полугодии 2017 года. В результате, выручка «Норникеля» увеличилась на 11% до 9,1 млрд долл. США, а показатель EBITDA составил 4 млрд долл. США с рентабельностью 44%. Капитальные затраты увеличились до 2 млрд долл. США и были направлены прежде всего на продолжение программы производственной реконфигурации, инвестиции в высокорентабельные горные проекты, а также завершение строительства Быстринского ГОКа. Мы также продолжили инвестировать в передовые информационные технологии в части промышленной автоматизации и единого сервисного центра, в частности завершили масштабный проект по строительству высокоскоростной оптоволоконной линии связи в город Норильск.

Отдельно хочу отметить, что мы решили воспользоваться особенно благоприятной конъюнктурой на мировых рынках капитала и исторически низкими ставками по долговым инструментам и провели колоссальную работу по снижению стоимости нашего долгового портфеля. В течение прошлого года мы погасили «дорогие» рублевые кредиты на сумму 60 млрд рублей, провели размещение двух выпусков Еврооблигаций компании на сумму 1,5 млрд долл. с рекордно низкими для компании купонами, пересмотрели в сторону понижения ставки по действующим кредитным линиям на общую сумму 2,5 млрд долл, а также привлекли синдицированный кредит от пула международных банков на сумму 2,5 млрд долл. по беспрецедентно низкой для российских компаний ставке.

В то же время, мы не хотим останавливаться на достигнутом и поэтому ставим перед собой еще более амбициозные задачи на ближайшие годы.

Важнейшей из них, безусловно, является кардинальное улучшение экологической ситуации в Норильском промышленном районе и Кольском полуострове. В прошлом году мы приняли решение о реализации так называемого «Серного проекта», который позволит снизить выбросы двуокиси серы в Заполярном филиале на 75% уже к 2023 году. Это поистине грандиозный проект, который включает в себя строительство крупных мощностей по производству серной кислоты с ее последующей нейтрализацией и будет стоить нам 2,5 млрд долл. США инвестиций.

Поскольку мы верим в рост спроса на нашу продукцию в будущем, то считаем нужным готовить портфель проектов роста, и в течение следующих нескольких лет будем прорабатывать возможности развития Южного Кластера, дальнейшего расширения Талнахской обогатительной фабрики, а также совместной с «Русской платиной» разработки месторождений вкрапленных руд в южной части Норильского промышленного района.

На протяжении последних пяти лет мы обеспечивали нашим акционерам ведущую в отрасли доходность, и, я уверен, что реализация наших планов на будущие пять лет даст огромный импульс развитию компании и станет фундаментом для продолжения создания долгосрочной акционерной стоимости».

## ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

Показатель частоты травм с потерей рабочего времени (LTIFR) по итогам 2017 года несколько вырос с 0,35х до 0,43х, но остается на уровне средних значений для мировой горной промышленности. При этом, количество несчастных случаев со смертельным исходом сократилось на 46% (с 13 до 7 случаев), благодаря проведению мероприятий по внедрению новых стандартов промышленной безопасности, запуску видеоинформационных комплексов и проекта «риск-контроль», который предусматривает разработку мероприятий по минимизации рисков.

Все несчастные случаи со смертельным исходом были доведены до сведения Совета директоров и тщательно расследованы для недопущения их в будущем. Руководство «Норильского никеля» считает обеспечение безопасности и достижение нулевого количества смертей на производстве важнейшим стратегическим приоритетом и продолжает реализацию программ, направленных на профилактику и предотвращение несчастных случаев и травматизма.

По итогам 2017 года:

- Было проведено **38 внутренних аудитов** системы управления промышленной безопасностью;
- **152 сотрудника было уволено** за нарушение кардинальных правил безопасности (по сравнению с 148 сотрудниками в 2016 году);
- **132 сотрудника отказались от выполнения работы** в условиях, угрожающих жизни и здоровью (по сравнению с 162 сотрудниками в 2016 году).

В 2017 году компания «Дюпон Наука и Технологии» провела очередной независимый аудит текущего уровня культуры безопасного производства, изменений, происшедших за отчетный год, и анализ эффективности управления охраной труда и промышленной безопасности на предприятиях Группы «Норильский никель». По результатам аудита интегральная оценка компании была повышена до 2,6 баллов с 2,5 баллов в 2016 году (1,4 баллов в 2014 году).

## РЫНКИ МЕТАЛЛОВ

**Рынок никеля в 2017 году: восстановление цены во втором полугодии благодаря устойчивому спросу со стороны нержавеющей стали и сплавов; ожидания «электромобильного бума» также оказало поддержку позитивному настрою участников рынка; сокращение производства первоклассного никеля из сульфидов компенсировано резким ростом выпуска черного ферроникеля (ЧФН) в Индонезии и восстановлением роста производства в Китае; биржевые запасы металла на ЛБМ и ШФБ сократились на 55 тыс. тонн, но остаются высокими, соответствуя 70 дням мирового потребления.**

Слабая динамика цены на никель в 1 полугодии 2017 года, вызванная снятием запрета на экспорт руды из Индонезии и возобновлением добычи руды на Филиппинах (экологический аудит рудников не привел к остановке производства и добычи), сменилась во 2 полугодии уверенным ростом. Цена на металл увеличилась с 9 000 долл. США за тонну в июне до 12 750 долл. США за тонну в конце декабря. Восстановление цены стало результатом комбинации ряда макроэкономических и внутриотраслевых факторов. С одной стороны, ослабление курса американского доллара и улучшение ожиданий относительного мирового экономического роста оказали поддержку сырьевым рынкам в целом. С другой стороны, возросший интерес инвесторов к никелю, как ключевому металлу для перспективного сектора аккумуляторных батарей, в купе с устойчивым спросом со стороны производителей нержавеющей стали и невысоким ростом первичного производства привел к образованию довольно значительного дефицита на рынке никеля, составившего 105 тыс. тонн.

Средняя цена никеля в 2017 году составила 10 411 долл. США за тонну, увеличившись на 8% по сравнению с 2016 годом.

Мировое потребление никеля в 2017 году увеличилось на 5%. Несмотря на то, что темпы роста производства нержавеющей стали в Китае несколько замедлились (с 10% в 2016 до 3% в 2017 году), потребление никеля этой отраслью в прочих странах Азии выросло на 27% благодаря взлету производства нержавеющей стали в Индонезии. Рост спроса со стороны Американского региона составил 7% благодаря увеличению производства нержавеющей стали крупнейшими производителями в США, в то время как в Европе потребление никеля в 2017 году осталось на уровне предыдущего года. Спрос со стороны производителей аккумуляторных батарей увеличился на внушительные 29% до более чем 100 тыс. тонн благодаря 40% росту производства электромобилей и подключаемых гибридных автомобилей. При этом, на сегодняшний день доля данного сектора в мировом спросе на никель остается незначительной – около 5%.

Мировое производство никеля выросло в 2017 году на 2% преимущественно за счет низкокачественного металла из латеритных руд. Индонезия увеличила производство ЧФН до 170 тыс тонн никелевого эквивалента, возобновив при этом экспорт руды в Китай, объемы которого составили 4 млн тонн (примерно 40 тыс тонн никеля). Поставки никелевых руд из Филиппин также восстановились, так как шахты, временно закрытые в 2016 из-за экологических проверок, возобновили свою работу. В то же время, производство высококачественного никеля снизилось в 2017 году примерно на 60 тысяч тонн, вследствие многолетнего периода низких инвестиций в сульфидные проекты на фоне низких цен, а также реконфигурации производственных мощностей в России и Канаде. Особо сильное сокращение коснулось производства катодного никеля, выпуск которого снизился за последние два года на 150 тысяч тонн. Таким образом, при снижении общих биржевых запасов никеля на ЛБМ и ШФБ на 10% (55 тыс. тонн), запасы катодов упали на 50% (110 тыс. тонн). Поскольку катод является наиболее предпочтительным продуктом как для финансовых спекулянтов, так и для китайских промышленных потребителей, его дефицит привел к росту премий до рекордных 300 долл. за тонну (по данным аналитических агентств).

**Прогноз по рынку никеля: нейтральный в краткосрочной, позитивный в среднесрочной перспективе; несмотря на стабильный рост спроса в 2018 году, мы ожидаем сокращение дефицита на рынке никеля со 105 до 15 тыс. тонн вследствие роста производства ЧФН в Индонезии и восстановления экспорта руды из Индонезии и Филиппин; сектор аккумуляторных батарей является крайне перспективным, но его доля в общем спросе на никель все еще незначительна; мы считаем, что спрос на никель со стороны батарей станет значимым драйвером глобального потребления начиная с 2020 года в зависимости от роста производства электромобилей; в среднесрочной перспективе мы продолжим видеть рост дефицита высококачественного никеля, что в перспективе может привести к его обособлению и еще более высоким премиям.**

В 2018 году экономический рост ожидается во всех ключевых регионах мира, что должно способствовать росту спроса на никель. Мы оцениваем темпы роста потребления первичного металла на уровне 6% относительно 2017 года благодаря стабильному производству нержавеющей стали в Китае и продолжающемуся расширению стальных мощностей в Индонезии. Мы также прогнозируем уверенный рост потребления никеля со стороны секторов аккумуляторных батарей, а также сплавов, производства которых будет расти благодаря аэрокосмической и нефтегазовой отраслям.

Однако, рост производства ЧФН в Индонезии (+ 76 тыс. тонн в 2018 году) и высокие ожидания по экспорту никелевой руды из этой же страны на фоне выданных правительством квот, превышающих 30 миллионов тонн (более 300 тыс. тонн никелевого эквивалента), скорее всего приведут к существенному росту предложения металла рынке, что практически сведет на нет дефицит, образовавшийся в 2017 году. В то же время, дефицит может остаться высоким в случае, если неблагоприятные погодные условия будут препятствовать поставкам руды из Индонезии и Филиппин в Китай, а также если филиппинские регулирующие органы вновь направят свое внимание на горнодобывающие компании.

В долгосрочной перспективе, мы видим огромные перспективы для спроса на никель со стороны аккумуляторных батарей. Технологический сдвиг в сторону батарей с более высоким содержанием никеля (никель-кобальт-марганцевых и никель-кобальт-алюминиевых), а также рост доли электромобилей в мировом производстве должен привести к бурному росту спроса на никель на горизонте 2025 года. По нашим оценкам, к этому времени ежегодный спрос на первоклассный никель со стороны батарей превысит 500 тысяч тонн (что составляет половину текущего мирового потребления высококачественного никеля). Пока же восстановление цены никеля будет во многом зависеть от динамики биржевых запасов, которые продолжают оставаться на уровне, соответствующем 70 дням мирового потребления. Мы также видим потенциал постепенного замещения первоклассного никеля в нержавеющей стали ферроникелем и ЧФН, что позволит сгладить дефицит в случае резкого роста спроса на первоклассный никель со стороны батарейной и других отраслей.

**Медь в 2017 году: ценовое ралли во втором полугодии вследствие перебоев поставок и мощного инвестиционного спроса на фоне улучшения ожиданий по росту мировой экономики и слабого американского доллара; в конце года цена закрепилась выше 7 000 долл. США за тонну, достигнув трехлетнего максимума.**

В 2017 году цена на медь устойчиво росла по мере того как баланс рынка смещался из изначально прогнозируемого профицита в небольшой дефицит (около 50 тыс. тонн), поскольку перебои поставок металла из Чили и Индонезии оказались выше ожиданий. Волатильность цены, которую мы наблюдали в первом полугодии, во второй половине года практически сошла на нет на фоне возросшего аппетита инвесторов к сырьевому сектору благодаря более оптимистичным ожиданиям относительно роста мировой экономики, слабому американскому доллару и оптимизма по поводу «электромобильного бума». К концу года цена на медь превысила 7 200 долл. США за тонну.

Средняя цена меди на ЛБМ выросла в 2017 году на 27% и составила 6 166 долл. США за тонну.

**Прогноз по рынку меди: нейтральный; цена закрепилась существенно выше кривой себестоимости; в среднесрочной перспективе рынок остается сбалансированным, при этом предстоящие переговоры по пересмотру трудовых контрактов в Чили и Перу могут оказать поддержку цене в краткосрочной перспективе.**

Мы считаем, что недавнее ралли в меди, цена которой превысила 7 000 долл. США за тонну, было вызвано преимущественно макроэкономическими факторами, такими как: оптимизмом относительно глобального роста, спекулятивным инвестиционным спросом (в том числе и под влиянием растущих цен на нефть) и исторически сложившейся сильной обратной корреляцией с курсом американской валюты. В 2018 году мы не видим мощных триггеров для цены меди, поскольку рост промышленного спроса на красный металл в Китае (50% всего мирового потребления) замедлится до 3%, а ожидаемая всеми «электромобильная революция» еще не набрала критической массы.

Что касается предложения, в 2018-2019 гг. мы ожидаем выхода на проектную мощность ряда крупных проектов, рост производства на которых был отложен в 2015-2016 гг., поскольку при текущих ценах на медь (и сопутствующие металлы) все они выглядят экономически привлекательными. Таким образом, в целом мы ожидаем достаточно сбалансированного рынка меди в 2018 году (с дефицитом, не превышающим 0,5% от мирового потребления) и не ожидаем существенного роста цены. В то же время, в ближайшие месяцы истекают коллективные трудовые договоры на многих крупных предприятиях Латинской Америки, и предстоящие переговоры по ним создают риск забастовок, которые могут затронуть рудники с годовой добычей около 6,9 млн тонн меди (30% от мирового производства). В случае если забастовки приведут к крупным перебоям поставок (как в прошлом году на Эскондиде), дефицит на рынке меди может оказаться выше, что отразится на большей волатильности цены на металл.

**Палладий в 2017 году: рост цены на 42% на фоне сильных фундаментальных факторов и недостатка металла на спотовом рынке; дефицит рынка составил 0,8 млн унций; впервые с 2001 года цена палладия превысила цену платины.**

В 2017 году палладий продемонстрировал лучшую ценовую динамику среди ключевых металлов нашей корзины. Среднегодовая цена выросла на 42%, составив 869 долл. за тройскую унцию. При этом, во втором полугодии данный рост значительно ускорился, и в октябре цена палладия превысила психологическую отметку в 1 000 долл. США за унцию, впервые за 16 лет став дороже платины.

Промышленное потребление палладия в прошлом году достигло рекордных 10,6 млн тройских унций благодаря росту спроса со стороны автомобильной (+3%) и химической (+21%) промышленности. Спрос на палладий в автокатализаторах был вызван хорошими показателями продаж автомобилей (+4% относительно 2017 года) благодаря росту в Азии и восстановлению авторынка в России и Бразилии, увеличением доли рынка внедорожников в США, продолжающимся снижением доли рынка дизельных машин в Европе и ужесточением экологических норм, что требует больше палладия в катализаторе. Отток палладия из ETF-фондов, наблюдаемый с середины 2016 года почти полностью прекратился в июле-августе 2017 года, что может свидетельствовать о том, что фиксирование прибыли инвесторами закончено и они верят в дальнейший рост цены. С ноября 2016 года длинные позиции в палладии на Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже увеличились на 2 млн унций.

Первичное производство палладия в 2017 увеличилось на 3%, составив 6,9 млн унций, а объем производства из металлолома составил 2,9 млн унций. С учетом роста спроса и практически стагнирующего производства дефицит на рынке палладия составил 0,8 млн унций, что привело к ускоренному потреблению рынком накопленных запасов металла, которые, как мы считаем, сильно сократились за последние два года, что оказало сильное давление на спотовый рынок палладия.

**Прогноз по рынку палладия – позитивный; дефицит рынка продолжит увеличиваться благодаря спросу со стороны автопроизводителей и отсутствию роста производства; мы не видим риска для палладия со стороны электромобилей в среднесрочной перспективе**

Мы ожидаем, что мировое потребление палладия вырастет в 2018 году до 11,1 миллиона унций, при этом дефицит увеличится до 1,2 миллионов унций (без учета инвестиционного спроса и движения запасов). Мы наблюдаем следующие устойчивые тенденции в мировой автомобильной отрасли, способствующие росту спроса на металл в течение нескольких следующих лет:

- Мировое производство автомобилей будет расти примерно на 2% ежегодно преимущественно за счет Азиатско-тихоокеанского региона и Европы;
- Снижение доли рынка дизельных автомобилей в сторону бензиновых продолжится (в Европе и Индии она уже упала ниже 50%);
- Внедрение новых экологических стандартов в Китае, Северной Америке и Европе заставит автопроизводителей и их поставщиков совершенствовать катализаторы для более эффективного улавливания выхлопных газов, что потребует больших объемов палладия и приведет к совокупному увеличению содержания металла в одном автомобиле на 20% в течение 2017-2025 гг;
- Увеличение продаж гибридных автомобилей (с бензиновым двигателями и, как следствие, палладиевыми катализаторами) будет одним из ключевых трендов автомобильной индустрии, необходимых для достижения среднесрочных целей по снижению выхлопов, причем мы ожидаем, что их доля рынка в общих продажах достигнет в 2025 году 10%.

Что касается предложения палладия на рынке, то мы не ожидаем здесь какого-либо неожиданного роста, поскольку совокупный уровень капитальных вложений крупнейших производителей МПГ находится на самом низком уровне за последние восемь лет, а регуляторная обстановка в ЮАР продолжает оставаться нестабильной. В то же время, мы ожидаем увеличение поставок вторичного палладия из металлолома на горизонте 2019-2021 гг. (благодаря тому, что на утилизацию будет направляться все больше автомобилей с высоким содержанием палладия в катализаторах), что должно частично сгладить дефицит на этом рынке в среднесрочной перспективе.

**Рынок платины в 2017 – сбалансированный рынок, однако слабый спрос со стороны автомобильной и ювелирной промышленности, а также спекулятивная игра на падающей доле рынка дизельных авто в Европе оказывали сильное давление на цену металла; впервые с 2001 года платина стала торговаться с дисконтом к палладию.**

Цена платины была достаточно волатильна на протяжении всего 2017 года, торгуясь в коридоре 880-1000 долл. США за тройскую унцию и демонстрируя крайне слабую динамику по сравнению с ценой палладия. Столь невнятные показатели платины были обусловлены главным образом слабым автомобильным (-1% год-к-году) и ювелирным (-2% год-к-году) спросом. Более того, негативные настроения по отношению к дизельным двигателям вследствие скандала с Фольксвагеном и агрессивной «антидизельной» кампанией европейских политиков спровоцировали инвесторов на открытие большого количества «коротких» позиций по платине, которые выросли на 50% в течение 2017 года.

Первичное предложение платины увеличилось незначительно (+2% год-к-году) главным образом благодаря росту производства в ЮАР, Зимбабве и России, в то время как сокращение добычи наблюдалось в Северной Америке вследствие снижения содержания МПГ в руде.

Средняя цена платины в 2017 году снизилась на 4% до 949 долл. США за тройскую унцию.

**Прогноз по рынку платины – нейтральный; падающая доля рынка дизельных автомобилей и негативный настрой рынка относительно дизельных двигателей в целом на фоне стабильных объемов производства удержат рынок в небольшом профиците; цена платины вероятно будет коррелировать с ценой палладия в силу их потенциальной взаимозаменяемости**

Мы ожидаем, что рынок платины в 2018 году останется в небольшом профиците, который составит 300 тыс. унций (без учета инвестиционного спроса). Замещение дизельных двигателей в легковых автомобилях бензиновыми и гибридными продолжит отрицательно влиять на промышленный спрос. В то же время, данный тренд может быть несколько замедлен значимым ростом использования платины в грузовых автомобилях для того, чтобы удовлетворять новым законодательным требованиям по выхлопным газам. Мы также считаем, что ювелирный спрос на платину несколько оживится и вырастет с низкой базы 2017 года в основном благодаря Индии и США.

Мы ожидаем, что производство платины в 2018 году останется на уровне прошлого года, поскольку небольшое увеличение добычи металла в ЮАР будет компенсировано падением в прочих странах. В среднесрочной перспективе мы не ожидаем существенного роста производства платины по крайней мере до 2021-2022 гг., когда должны быть запущены рудники Уотерберг и Платриф. При этом, учитывая текущие низкие цены на платину и сложный бизнес-климат в ЮАР, мы видим определённые риски в реализации данных проектов в срок.

#### КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ<sup>1</sup>

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Консолидированная выручка</b>	<b>9 146</b>	<b>8 259</b>	<b>11%</b>
Группа ГМК	7 671	6 194	24%
Группа КГМК	888	664	34%
NN Harjavalta	840	727	16%
Прочие металлургические	141	84	68%
Прочие неметаллургические	1 266	1 699	(25%)
Исключено	(1 660)	(1 109)	50%
<b>Консолидированная EBITDA</b>	<b>3 995</b>	<b>3 899</b>	<b>2%</b>
Группа ГМК	4 701	3 883	21%
Группа КГМК	169	117	44%
NN Harjavalta	84	45	87%
Прочие металлургические	(53)	(11)	5x
Прочие неметаллургические	114	119	(4%)
Исключено	(377)	112	н.п.
Нераспределенные	(643)	(366)	76%
<b>Рентабельность EBITDA</b>	<b>44%</b>	<b>47%</b>	<b>(3 п.п.)</b>
Группа ГМК	61%	63%	(2 п.п.)
Группа КГМК	19%	18%	1 п.п.
NN Harjavalta	10%	6%	4 п.п.
Прочие металлургические	(38%)	(13%)	(25 п.п.)
Прочие неметаллургические	9%	7%	2 п.п.

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности

В 2017 году выручка сегмента «Группа ГМК» выросла на 24%, составив 7 671 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост цен реализации металлов, а также перевод NN Harjavalta на собственное российское сырье. При этом данный эффект на выручку сегмента «Группа ГМК» был частично компенсирован снижением объемов реализации по причине накопления палладия в 2017 году и реализации металла с остатков в 2016 году.

Выручка сегмента «Группа КГМК» увеличилась на 34% до 888 млн долл. США. Основной причиной роста стало увеличение выручки от услуг по переработке сырья Заполярного филиала.

Выручка предприятия NN Harjavalta выросла на 16% до 840 млн долл. США преимущественно в связи с ростом цен и увеличением объемов реализации металлов в связи с увеличением загрузки производственных мощностей собственным российским сырьем компании.

Выручка сегмента «Прочие металлургические» увеличилась на 68% и составила 141 млн долл. США в первую очередь за счет роста цен на металлы.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» составила 1 266 млн долл. США, снизившись на 25% в первую очередь за счет изменений в потоках межсегментной выручки, связанных с переходом группы на собственное российское сырье и сравнительного эффекта реализации металла с остатков в 2016 году, а также накоплением палладия в 2017 году.

В 2017 году показатель EBITDA «Группы ГМК» увеличился на 21%, составив 4 701 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост цен на металлы, что было частично компенсировано снижением объемов реализации из-за эффекта высокой базы (продажи запаса металлов в 2016 году) и накопления запасов палладия в конце 2017 года в связи с деятельностью палладиевого фонда, а также увеличением денежных расходов вследствие укрепления курса рубля.

Показатель EBITDA сегмента «Группа КГМК» увеличился на 44% до 169 млн долл. США преимущественно в связи с ростом объемов переработки сырья ЗФ, а также ростом маржинальности толлинговых операций.

Показатель EBITDA предприятия NN Harjavalta увеличился на 87% до 84 млн долл. США преимущественно в связи с замещением низкорентабельного сырья третьих лиц собственным российским сырьем компании, а также ростом выручки.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие металлургические» снизился в 5 раз и составил отрицательные 53 млн долл. США преимущественно в связи с признанием разовых расходов.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие неметаллургические» снизился на 5 млн долл. США и составил 114 млн долл.

Показатель EBITDA сегмента «Нераспределенные» снизился на 76% и составил отрицательные 643 млн долл. США преимущественно в связи с ростом расходов социального характера.

<b>ОБЪЕМЫ ПРОДАЖ И ВЫРУЧКА</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Продажи металлов</b>			
<b>Вся группа</b>			
Никель, тыс. тонн <sup>2</sup>	215	271	(21%)
Из собственного российского сырья	206	229	(10%)
Из стороннего сырья	9	42	(79%)
Медь, тыс. тонн <sup>2</sup>	368	374	(2%)
Из собственного российского сырья	365	369	(1%)
Из стороннего сырья	3	5	(40%)
Палладий, тыс. тр. унций <sup>2</sup>	2 405	2 779	(13%)
Из собственного российского сырья	2 353	2 758	(15%)
Из стороннего сырья	52	21	148%
Платина, тыс. тр. унций <sup>2</sup>	657	669	(2%)
Из собственного российского сырья	639	661	(3%)
Из стороннего сырья	18	8	125%
Золото, тыс. тр. унций <sup>2</sup>	141	155	(9%)
Родий, тыс. тр. унций <sup>2</sup>	68	85	(20%)
Кобальт, тыс. тонн <sup>2</sup>	3	5	(40%)
Серебро, тыс. тр. унций <sup>2</sup>	2 469	2 565	(4%)
Полупродукты, никель, тыс. тонн <sup>1</sup>	17	13	31%
Полупродукты, медь, тыс. тонн <sup>1</sup>	28	15	87%
Полупродукты, палладий, тыс. тр. унций <sup>1</sup>	138	115	20%
Полупродукты, платина, тыс. тр. унций <sup>1</sup>	48	43	12%
Полупродукты, золото, тыс. тр. унций <sup>1</sup>	8	9	(11%)
Полупродукты, серебро, тыс. тр. унций <sup>1</sup>	528	148	4x
<b>Средняя цена реализации металлов, произведенных «Норильским никелем»</b>			
<b>Металл</b>			
Никель, долл. США за тонну	10 704	9 701	10%
Медь, долл. США за тонну	6 202	4 911	26%
Палладий, долл. США за тр. унцию	858	614	40%
Платина, долл. США за тр. унцию	949	977	(3%)
Кобальт, долл. США за тонну	41 977	22 962	83%
Золото, долл. США за тр. унцию	1 259	1 254	0%
Родий, долл. США за тр. унцию	1 085	668	62%
<b>Выручка, млн долл. США</b>			
Никель	2 304	2 625	(12%)
Медь	2 281	1 839	24%
Палладий	2 346	1 888	24%
Платина	623	654	(5%)
Полупродукты	424	216	96%
Прочие металлы	437	424	3%
<b>Выручка от реализации металлов</b>	<b>8 415</b>	<b>7 646</b>	<b>10%</b>
Выручка от прочей реализации	731	613	19%
<b>Итого выручка</b>	<b>9 146</b>	<b>8 259</b>	<b>11%</b>

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

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

## **Никель**

Доля никеля в структуре выручки от реализации металлов составила 27% в 2017 году (34% в 2016 году). Снижение доли на 7 п.п. обусловлено снижением физических объемов реализации вследствие снижения выпуска металла из сырья третьих лиц, а также вследствие лучшей динамики цен на палладий и медь по сравнению с никелем.

В 2017 году выручка от продажи никеля уменьшилась по сравнению с 2016 годом на 12% (или 321 млн долл. США) до 2 304 млн долл. США в первую очередь за счет снижения физических объемов реализации (593 млн долл. США) преимущественно в связи с сокращением производства никеля из сырья третьих лиц, а также эффектом высокой базы - продажей страхового запаса металла в 2016 году, что было частично компенсировано ростом цен реализации никеля (267 млн долл. США).

Кроме того, в 2017 году был реализован никель, приобретаемый на рынке с целью обеспечения контрактных обязательств на сумму 5 млн долл. США.

Средняя цена реализации никеля увеличилась на 10% и составила 10 704 долл. США за тонну против 9 701 долл. США в 2016 году.

Физический объем реализации никеля, произведенного компанией из собственного российского сырья, в 2017 году снизился на 10% (или на 23 тыс. тонн) до 206 тыс. тонн. Снижение объемов продаж в отчетном периоде в основном связано с продажей металла из страхового запаса в 2016 году.

Объем продаж никеля, произведенного из стороннего сырья, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 79% до 9 тыс. тонн. Снижение связано с переводом производства NN Harjavalta со стороннего сырья на собственное.

### ***Медь***

В 2017 году выручка от реализации меди составила 27% в структуре выручки от продажи металлов, увеличившись на 24% (или на 442 млн долл. США) до 2 281 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения цены реализации меди (483 млн долл. США), что было частично нивелировано снижением физических объемов реализации (41 млн долл. США).

Средняя цена реализации меди увеличилась на 26% с 4 911 долл. США за тонну в 2016 году до 6 202 долл. США за тонну в 2017 году.

Физический объем реализации меди, произведенной из собственного российского сырья, снизился в отчетном периоде на 1% (или на 4 тыс. тонн) до 365 тыс. тонн. Снижение объемов реализации, связанное с продажей страхового запаса металла в 2016 году, было частично компенсировано ростом реализации меди, произведенной из концентрата, приобретенного у ГК «Ростех».

Объем реализации меди, произведенной из покупного сырья, по сравнению с 2016 годом, уменьшился на 2 тыс. тонн и составил 3 тыс. тонн.

### ***Палладий***

В 2017 году палладий стал основным источником выручки компании, его доля в структуре выручки от реализации металлов группы составила 28%, увеличившись на 3 п.п. Выручка от продаж палладия выросла на 24% (или на 458 млн долл. США) и составила 2 346 млн долл. США. Положительный эффект роста цен реализации (681 млн долл. США) был частично компенсирован эффектом от снижения физических объемов реализации (324 млн долл. США) преимущественно в связи с эффектом высокой базы - продажей страхового запаса металла в 2016 году и накоплением металла в палладиевом фонде в 2017 году.

Кроме того, в 2017 году был реализован палладий, приобретаемый на рынке с целью обеспечения контрактных обязательств на сумму 285 млн долл. США против 184 млн долл. США в аналогичном периоде 2016 года.

## ***Платина***

В 2017 году выручка от реализации платины составила 7% в структуре выручки от реализации металлов группы, снизившись относительно аналогичного периода 2016 года на 5% (31 млн долл. США) до 623 млн долл. США. Снижение физических объемов реализации в связи с продажей страхового запаса металла в 2016 году (11 млн долл. США) было дополнено эффектом снижения средних цен реализации платины (20 млн долл. США.) на 3% с 977 долл. США за тр. унцию в 2016 году до 949 долл. США за тр. унцию в 2017 году.

## ***Прочие металлы***

Выручка от реализации прочих металлов в 2017 году увеличилась на 13 млн долл. США или 3% до 437 млн долл. США. При этом рост выручки от продаж родия (30%) и кобальта (8%) был частично компенсирован снижением выручки от реализации золота (9%) и серебра (5%).

## ***Полупродукты***

В 2017 году выручка от реализации полупродуктов (в первую очередь медного кека и никелевого концентрата) увеличилась на 208 млн долл. США (или на 96%) до 424 млн долл. США и составила 5% в структуре выручки от реализации металлов группы. Рост выручки от реализации полупродуктов был связан с увеличением объемов, направляемых на реализацию сторонним организациям, а не в последующую переработку на предприятиях группы.

## ***Выручка от прочей реализации***

В 2017 году выручка от прочей реализации составила 731 млн долл. США, что на 19% выше по сравнению с 2016 годом. Рост выручки от прочей реализации за счет укрепления рубля составил 80 млн долл. США. Рост выручки в абсолютном выражении был преимущественно обусловлен ростом цен (13 млн долл. США), а также увеличением перевозок на компаниях группы, занимающихся транспортной деятельностью и ростом оказания потребительских услуг, что было частично компенсировано эффектом реализации непрофильных активов группы.

## **СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ**

### **Себестоимость реализованных металлов**

Себестоимость реализованных металлов в 2017 году составила 3 968 млн долл. США, увеличившись на 9% (или 335 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы увеличились на 33% (или 965 млн долл. США);
- амортизационные отчисления увеличились на 38% (или 174 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции в 2017 году по сравнению с 2016 годом привел к уменьшению себестоимости реализации на 804 млн долл. США.

### **Денежные операционные расходы**

Денежные операционные расходы в 2017 году увеличились на 965 млн долл. США (или на 33%) и составили 3 852 млн долл. США.

Отрицательный эффект от укрепления курса валют (российский рубль и южноафриканский рэнд) составил 312 млн долл. США.

Инфляционный рост денежных операционных расходов в размере 115 млн долл. США был усилен увеличением затрат на приобретение металлов (346 млн долл. США), а также ростом налога на добычу полезных ископаемых (83 млн долл. США) вследствие изменения законодательства в 2017 году. Налог на добычу полезных ископаемых для компании был увеличен в связи с отменой экспортных пошлин с сентября 2016 года.

На структуру денежных операционных расходов 2017 и 2016 годов также оказал влияние эффект от перехода на консолидацию совместной операции Nkomati, в которой «Норникелю» принадлежит 50% акций.

<b>В млн долл. США</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Денежные операционные расходы</b>			
Расходы на персонал	1 377	1 145	20%
Расходы на приобретение металлов для перепродажи	530	184	188%
Расходы на приобретение сырья и полупродуктов	297	292	2%
Материалы и запасные части	703	520	35%
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	221	122	81%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	204	170	20%
Электричество и теплоснабжение	132	101	31%
Топливо	81	60	35%
Производственная себестоимость совместной деятельности	93	79	18%
Транспортные расходы	64	71	(10%)
Прочие	150	143	5%
<b>Денежные операционные расходы</b>	<b>3 852</b>	<b>2 887</b>	<b>33%</b>
Амортизация	630	456	38%
(Увеличение)/Уменьшение запасов	(514)	290	н.п.
<b>Итого себестоимость реализованных металлов</b>	<b>3 968</b>	<b>3 633</b>	<b>9%</b>

### ***Расходы на персонал***

В 2017 году расходы на персонал выросли на 20% (или 231 млн долл. США) и составили 1 377 млн долл. США, что соответствует 36% в общей структуре денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- 162 млн долл. США - увеличение расходов из-за укрепления рубля;
- 50 млн долл. США - снижение расходов, связанное со снижением численности производственного персонала группы, в основном вследствие закрытия Никелевого завода и реконфигурации перерабатывающих мощностей;
- 119 млн долл. США – рост расходов на персонал, связанный в первую очередь с индексацией рублевой заработной платы.

### ***Расходы на приобретение металлов для перепродажи***

Расходы на приобретение металлов для перепродажи в 2017 году увеличились на 346 млн долл. США (или в три раза) и составили 530 млн долл. США. Увеличение закупок металлов обусловлено формированием запаса металлов для удовлетворения дополнительного спроса ключевых клиентов компании, прежде всего, на палладий.

### ***Расходы на приобретение сырья и полупродуктов***

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов в 2017 году увеличились на 5 млн долл. США (или 2%) и составили 297 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- 58 млн долл. США - увеличение рыночных цен на полуфабрикаты;
- 140 млн долл. США - увеличение расходов в связи с вовлечением в производство медного концентрата, приобретенного у государственной корпорации «Ростех»;
- 82 млн долл. США - увеличение расходов вследствие роста объема перепродажи полуфабрикатов Nkomati.
- 275 млн долл. США - снижение закупок сырья у третьих сторон в связи с переходом NN Harjavalta на переработку российского сырья компании в рамках реконфигурации производственных мощностей;

### ***Материалы и запасные части***

Расходы на материалы и запасные части в 2017 году увеличились на 35% (или 183 млн долл. США) до 703 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- 62 млн долл. США - отрицательный эффект от укрепления курса рубля;
- 11 млн долл. США – инфляционный рост затрат на материалы и запчасты;
- 110 млн долл. США – рост вовлечения технологических материалов в рамках реконфигурации производственных мощностей.

### ***Расходы на оплату услуг сторонних организаций***

В 2017 году расходы на оплату услуг сторонних организаций увеличились на 20% (или 34 млн долл. США) и составили 204 млн долл. США.

Отрицательный эффект укрепления курса рубля составил 18 млн долл. США.

При этом увеличение расходов на ремонты, откачку лежалых хвостов и прочие услуги производственного характера в размере 37 млн долл. было компенсировано снижением расходов в связи с прекращением переработки концентрата Nkomati на сумму 21 млн долл. США.

### ***Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи***

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в целом в 2017 году увеличились на 81% (или 99 млн долл. США) и составили 221 млн долл. США.

Отрицательный эффект укрепления рубля составил 18 млн долл. США.

Увеличение расходов в абсолютном выражении на 81 млн долл. США обусловлено в первую очередь ростом налога на добычу полезных ископаемых вследствие изменения законодательства (на 83 млн долл. США), ставшее результатом отмены экспортных пошлин на продукцию компании в 2016 году.

С учетом отмены экспортных таможенных пошлин на металлы платиновой группы с сентября 2016 года изменение ставки налога на добычу полезных ископаемых с января 2017 года не оказало существенного влияния на обязательные платежи компании в 2017 году.

### ***Электричество и теплоснабжение***

В 2017 году расходы на приобретение энергии увеличились на 31% (или 31 млн долл. США) и составили 132 млн долл. США. Основными факторами роста стали:

- 10 млн долл. США - отрицательный эффект укрепления курса рубля;
- 22 млн долл. США - увеличение расходов в связи с ростом потребления энергетических ресурсов в результате реконфигурации производственных мощностей в части роста переработки сырья Заполярного филиала на Кольской ГМК, которая покупает электроэнергию у третьих лиц, и инфляционного роста цен на энергетические ресурсы.

### ***Топливо***

Расходы на топливо в 2017 году увеличились на 35% (или 21 млн долл. США) и составили 81 млн долл. США. Основными факторами роста стали:

- 8 млн долл. США - отрицательный эффект укрепления рубля;
- 15 млн долл. США - увеличение расходов из-за роста цен на мазут и прочие нефтепродукты.

### ***Транспортные расходы***

В 2017 году транспортные расходы снизились на 7 млн долл. США (или на 10%) и составили 64 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- 7 млн долл. США - рост расходов из-за укрепления курса рубля;
- 14 млн долл. США - сокращение транспортных расходов в абсолютном выражении преимущественно в связи с переориентацией логистической цепочки на перепродажу концентрата Nkomati третьим лицам вместо поставок его на дальнейшую переработку на производственные мощности NN Harjavalta.

### ***Прочие***

Сумма прочих расходов в 2017 году увеличилась на 5% (или 7 млн долл. США) и составила 150 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- 19 млн долл. США - отрицательный эффект укрепления курса рубля;
- 12 млн долл. США - снижение расходов на страхование вследствие пересмотра условий договоров имущественного страхования при сохранении качества параметров страхового покрытия.

### ***Производственная себестоимость совместной деятельности***

Сумма производственных расходов по совместной деятельности в 2017 году увеличилась на 18% (или 14 млн долл. США) и составила 93 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- 8 млн долл. США - отрицательный эффект укрепления курса южноафриканского рэнда;
- 6 млн долл. США – рост расходов за счет увеличения объемов реализации концентратов.

## **Амортизация**

В 2017 году амортизация увеличилась на 174 млн долл. США (или 38%) и составила 630 млн долл. США.

Отрицательный эффект укрепления курса рубля составил 62 млн долл. США.

При этом увеличение амортизационных отчислений в абсолютном выражении составило 112 млн долл. США, в первую очередь, за счет ввода в эксплуатацию объектов капитального строительства на российских предприятиях группы во второй половине 2016 года и в течение 2017 года.

### **(Увеличение)/уменьшение запасов**

Сравнительный эффект изменения запасов в 2017 году по сравнению с 2016 годом составил 804 млн долл. США, что привело к соответствующему снижению себестоимости реализации. Основные факторы изменения:

- 729 млн долл. – сравнительный эффект реализации страхового запаса в 2016 году в рамках реконфигурации производства и накопления запаса палладия в конце 2017 года для удовлетворения дополнительного спроса со стороны ключевых клиентов компании;
- 75 млн долл. – сравнительный эффект изменения незавершенного производства (НЗП), в первую очередь, за счет большего накопления НЗП на российских предприятиях Группы в 2017 году, обусловленного главным образом реконфигурацией производственных мощностей, и вовлечением в 2017 году в производство лежалого медного концентрата, купленного у компании Ростех.

## **СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ**

В 2017 году себестоимость прочей реализации увеличилась на 24% (или на 124 млн долл. США), и составила 632 млн долл. США.

Отрицательный эффект укрепления курса рубля составил 72 млн долл. США.

Рост себестоимости прочей реализации в абсолютном выражении на 52 млн долл. США связан с увеличением расходов на 96 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения перевозок на компаниях группы, занимающихся транспортной деятельностью, индексации рублевой заработной платы, а также увеличения прочих услуг, что было частично компенсировано эффектом от продажи непрофильных активов в размере 44 млн долл. США.

## **КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ**

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
Транспортные расходы	38	23	<b>65%</b>
Расходы на персонал	13	13	0%
Маркетинг	14	7	100%
Экспортные таможенные пошлины	1	61	(98%)
Прочие	9	7	29%
<b>Итого</b>	<b>75</b>	<b>111</b>	<b>(32%)</b>

Коммерческие расходы снизились на 32% (или на 36 млн долл. США) до 75 млн долл. США. Основным фактором снижения данных расходов стала отмена экспортных пошлин на все металлы платиновой группы с сентября 2016 года в рамках исполнения Россией условий присоединения к ВТО (уменьшение на 60 млн долл. США), которое было частично компенсировано увеличением транспортных расходов в первую очередь связанное с ростом продаж полупродуктов.

## ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы на персонал	478	376	27%
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	79	58	36%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	72	55	31%
Износ и амортизация	32	20	60%
Аренда	25	19	32%
Транспортные расходы	8	6	33%
Прочие	65	47	38%
<b>Итого</b>	<b>759</b>	<b>581</b>	<b>31%</b>

В 2017 году общие и административные расходы выросли на 31% (или на 178 млн долл. США) до 759 млн долл. США. Отрицательный эффект укрепления курса рубля составил 71 млн долл. США. Основными факторами роста общих и административных расходов в абсолютном выражении являются:

- 38 млн долл. США - увеличение расходов на персонал преимущественно в связи с индексацией заработной платы;
- 30 млн долл. США - увеличение расходов, связанных с производственной автоматизацией и внедрением новых ИТ технологий, включая расходы на персонал 17 млн долл. США;
- 20 млн долл. США – увеличение налога на имущество и амортизационных отчислений.

## ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы социального характера	303	111	173%
Изменение резерва по сомнительным долгам	19	14	36%
Изменение резерва под обесценение малооборачиваемых и неликвидных материалов	11	(2)	н.п.
Изменение резерва по программе реконфигурации производственных мощностей	(4)	(33)	(88%)
Прочие	33	(6)	н.п.
<b>Итого</b>	<b>362</b>	<b>84</b>	<b>4x</b>

В 2017 году прочие операционные расходы выросли на 278 млн долл. США до 362 млн долл. США. Основным фактором увеличения стали разовые расходы социального характера, в том числе оценочное обязательство по долгосрочному социальному соглашению с Правительством Забайкальского края по финансированию социальных проектов региона и затраты на проект национального значения по развитию и продвижению спорта, горнолыжный кластер «Роза хутор».

Оставшаяся часть роста прочих операционных расходов связана в первую очередь с формированием резервов под обесценение дебиторской задолженности, материалов, и иных оборотных активов по результатам годовых инвентаризаций, а также со сравнительным эффектом частичного восстановления в 2016 году резерва по реконфигурации производственных мощностей.

## ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами, за вычетом капитализированных процентов	386	403	(4%)
Амортизация дисконта по резервам и кредиторской задолженности	133	46	189%
Прочие	16	4	4x
<b>Итого</b>	<b>535</b>	<b>453</b>	<b>18%</b>

Увеличение финансовых расходов в 2017 году на 18% до 535 млн долл. США связано в первую очередь с увеличением амортизации дисконта по резервам и кредиторской задолженности.

В 2017 году компания снизила среднюю стоимость кредитного портфеля до уровня 4,6% по состоянию на 31 декабря 2017 года с 5,1% на 31 декабря 2016 года за счет последовательной реализации финансовой политики, которая позволила частично компенсировать рост базовых процентных ставок (LIBOR) в отчетном периоде.

Основные факторы снижения средней стоимости кредитного портфеля:

- Снижение стоимости относительно дорогого рублевого финансирования в кредитном портфеле Группы за счет его замещения долларovým в первой половине 2017 года, а также снижения в октябре 2017 года процентной ставки по двусторонней рублевой кредитной линии в размере 60 млрд руб.
- Рефинансирование части относительно дорогих двусторонних кредитных линий за счет средств пятилетнего синдицированного кредита в размере 2,5 млрд долл. США, по которому компания получила одну из самых низких процентных ставок в размере Libor 1M + 1,50%, доступных для российских корпораций на международном рынке синдицированного кредитования с 2008 года по сделкам схожего объема и срока. По остальным долларovým двусторонним кредитным линиям компании в течение 2017 года были достигнуты договоренности о снижении процентных ставок.
- В июле 2017 года компания достигла соглашения с ПАО Сбербанк о снижении процентной ставки по проектному финансированию ООО «ГРК «Быстринское» за счет предоставления поручительства в обеспечение исполнения обязательств ООО «ГРК «Быстринское».

## НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В 2017 году по сравнению с 2016 годом расходы по налогу на прибыль снизились на 3% до 719 млн долл. США, преимущественно, за счет снижения налогооблагаемой прибыли, что было частично компенсировано укреплением курса рубля в 2017 году.

Эффективная ставка налога на прибыль в 2017 году составила 25,3%, что выше законодательно установленной ставки 20%. Данное превышение преимущественно сложилось в результате признания расходов социального характера, не принимаемых для целей налогообложения, а также увеличения резервов под обесценение основных средств.

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
Текущий налог на прибыль	686	686	0%
Расходы по отложенному налогу на прибыль	35	59	(41%)
<b>Итого</b>	<b>721</b>	<b>745</b>	<b>(3%)</b>

Текущий налог на прибыль по странам присутствия представлен ниже.

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
Россия	672	679	(1%)
Финляндия	8	5	60%
Прочие страны	6	2	3x
<b>Всего</b>	<b>686</b>	<b>686</b>	<b>0%</b>

## ЕВИТДА

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>3 123</b>	<b>3 281</b>	<b>(5%)</b>
Амортизация	645	557	16%
Убыток от обесценения нефинансовых активов	227	61	4x
<b>ЕВИТДА</b>	<b>3 995</b>	<b>3 899</b>	<b>2%</b>
<b>Рентабельность по ЕВИТДА</b>	<b>44%</b>	<b>47%</b>	<b>(3 п.п.)</b>

ЕВИТДА в 2017 году увеличилась на 2% (или 96 млн долл. США) до 3 995 млн долл. США, при этом рентабельность ЕВИТДА составила 44% (по сравнению с 47% в 2016 году). Рост рыночных цен на основные металлы был почти полностью компенсирован сравнительным эффектом накопления запасов металлов в 2017 году и реализации металлов из страхового запаса в 2016 году, а также укреплением курса рубля и увеличением расходов социального характера.

## ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, СКОРРЕКТИРОВАННАЯ НА РАЗМЕР НЕДЕНЕЖНЫХ СПИСАНИЙ И КУРСОВЫХ РАЗНИЦ

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2 123</b>	<b>2 531</b>	<b>(16%)</b>
Убыток от обесценения нефинансовых активов	227	214	6%
Положительные курсовые разницы (Прибыль)/убыток от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	(159)	(491)	(68%)
	(20)	4	н.п.
<b>Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных операций и положительных курсовых разниц</b>	<b>2 171</b>	<b>2 258</b>	<b>(4%)</b>

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль</b>	<b>4 103</b>	<b>3 958</b>	<b>4%</b>
Изменения в оборотном капитале	(1 670)	83	н.п.
Налог на прибыль уплаченный	(670)	(530)	26%
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>1 763</b>	<b>3 511</b>	<b>(50%)</b>
Капитальные вложения	(2 002)	(1 714)	17%
Прочая инвестиционная деятельность	66	(206)	(132%)
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(1 936)</b>	<b>(1 920)</b>	<b>1%</b>
<b>Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто</b>	<b>(2 237)</b>	<b>(2 399)</b>	<b>(7%)</b>
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(63)	35	н.п.
<b>Уменьшение денежных средств и их</b>	<b>(2 473)</b>	<b>(773)</b>	<b>3x</b>

Денежный поток от операционной деятельности за 2017 год сократился на 50% и составил 1,8 млрд долл. США. Основной фактор изменения - увеличение оборотного капитала в 2017 году, обусловленное в первую очередь оптимизацией условий торгового финансирования, погашением кредиторской задолженности перед ГК «Ростех», а также накоплением запасов металлопродукции.

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

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Изменение чистого оборотного капитала в балансе</b>	<b>(1 694)</b>	<b>575</b>
Курсовые разницы	115	38
Изменение задолженности по налогу на прибыль	(7)	(161)
Прочие изменения, включая резервы	(84)	(369) <sup>1</sup>
<b>Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС</b>	<b>(1 670)</b>	<b>83</b>

1) Включает разовый эффект, связанный с заключением сделки по приобретению медного концентрата собственности ГК Ростех

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение, %</b>
Заполярный филиал, в том числе основные проекты:	860	884	(3%)
<i>Рудник «Скалистый»</i>	216	153	41%
<i>Рудник «Таймырский»</i>	93	68	37%
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	18	40	(55%)
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	69	59	17%
<i>Талнахская обогатительная фабрика</i>	89	253	(65%)
<i>Реконструкция/модернизация производства в связи с закрытием Никелевого завода</i>	11	24	(54%)
Кольская ГМК	228	89	156%
Читинский медный проект (Быстринский ГОК)	449	269	67%
Прочие производственные проекты	391	421	(7%)
Прочие непроизводственные проекты	12	4	3x
Нематериальные активы	62	47	32%
<b>Итого</b>	<b>2 002</b>	<b>1 714</b>	<b>17%</b>

В 2017 году капитальные затраты увеличились на 17% и составили 2 млрд долл. США. Данный рост в основном обусловлен завершением строительно-монтажных работ и началом пусконаладочных работ под нагрузкой по строительству Быстринского горно-обогатительного комбината в Забайкальском крае, а также переходом в активную фазу проектов, связанных с модернизацией рафинировочных мощностей на «Кольской ГМК» в рамках программы реконфигурации производственных мощностей компании.

## УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

<i>В млн долл. США</i>	<b>По состоянию на 31 декабря 2017 года</b>	<b>По состоянию на 31 декабря 2016 года</b>	<b>Изменение, млн долл. США</b>	<b>Изменение, %</b>
Долгосрочный	8 236	7 276	960	13%
Краткосрочный	817	579	238	41%
<b>Общий долг</b>	<b>9 053</b>	<b>7 855</b>	<b>1 198</b>	<b>15%</b>
Денежные средства и эквиваленты	852	3 325	(2 473)	(74%)
<b>Чистый долг</b>	<b>8 201</b>	<b>4 530</b>	<b>3 671</b>	<b>81%</b>
Чистый долг/12М EBITDA	2,1x	1,2x	0,9x	
Чистый долг/12М EBITDA для целей расчета дивидендов	1,88x	н.п.	н.п.	

По состоянию на 31 декабря 2017 года общий долг компании увеличился на 15% (или на 1 198 млн долл. США) по сравнению с 31 декабря 2016 года, составив 9 053 млн долл. США. При этом долговой портфель компании остается преимущественно долгосрочным. Так по состоянию на 31 декабря 2017 года доля долгосрочного долга составляет 91% (или 8 236 млн долл. США) по сравнению с 93% (или 7 276 млн долл. США) по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Показатель чистый долг/EBITDA на 31 декабря 2017 года составил 2,1x по сравнению с 1,2x на 31 декабря 2016 года. Увеличение показателя связано с ростом чистого долга за отчетный период на 81% до уровня 8 201 млн долл. США за счет снижения денежных средств и эквивалентов на 74% до уровня 852 млн долл. США. Существенное снижение уровня денежных средств и эквивалентов связано в первую очередь с увеличением оборотного капитала, в том числе за счет досрочного погашения авансов покупателей в размере 650 млн долл. США, маржа по которым к концу года стала более, чем в 2 раза превышать маржу доступного для компании банковского финансирования. К началу 2018 года компания достигла договоренности с рядом покупателей о новых рыночных условиях получения авансов и в конце февраля получен аванс на 300 млн долл. США от одного из этих контрагентов. Компания продолжает балансировать свой запас ликвидности более гибкими и эффективными инструментами, такими как подтвержденные резервные линии. По состоянию на 31 декабря 2017 года Группа «Норильский никель» располагает дополнительными источниками ликвидности в виде подтвержденных резервных кредитных линий общим объемом более 3 млрд долл. США.

В 2017 году компанией проделана существенная работа по оптимизации кредитного портфеля, в результате которой улучшен профиль долга, снижена средняя стоимость кредитного портфеля и сохранен средний срок на уровне 2016 года.

В 2017 году компания вдвое снизила долю относительно дорогого рублевого финансирования в кредитном портфеле с 29% на 31 декабря 2016 до 15% на 31 декабря 2017, досрочно погасив рублевые кредиты в общем объеме 60 млрд руб. и успешно разместив два выпуска еврооблигаций в общем объеме 1,5 млрд долл. США. Так в апреле 2017 года «Норникель» разместил еврооблигации в размере 1,0 млрд долл. США с погашением в 2023 году и ставкой купона 4,10% с дисконтом к кривой доходности. В июне 2017 года был размещен второй выпуск еврооблигаций в размере 500 млн долл. США с погашением в 2022 году и ставкой купона 3,849%, что позволило зафиксировать самую низкую доходность среди текущих выпусков компании.

В декабре 2017 года компания привлекла синдицированный кредит в размере 2,5 млрд долл. США. Кредиторами выступили 15 международных банков из США, Европы и Азии. Часть привлеченных средств была направлена на рефинансирование действующих двусторонних кредитных линий, а другая часть была направлена на формирование запаса ликвидности, необходимого для финансирования потребностей компании в первом полугодии 2018 года, включая погашение выпуска еврооблигаций в апреле 2018 года. Это позволило устранить риск рефинансирования на ближайшие два года в 2018 и 2019 годах.

На конец 2017 года кредитный рейтинг «Норникеля», подтвержденный рейтинговыми агентствами S&P Global и Fitch, оставался на инвестиционном уровне BBB- со «Стабильным» прогнозом. Кредитный рейтинг от агентства Moody's на конец 2017 года находился на уровне Ba1 со «Стабильным» прогнозом и был ограничен суверенным рейтингом. 29 января 2018 года рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг Норникеля до инвестиционного уровня «Ваа3» с прогнозом «позитивный» вслед за повышением уровня суверенного потолка по долгу в иностранной валюте до аналогичного уровня «Ваа3» и изменением прогноза по рейтингу России со «Стабильного» на «Позитивный». Таким образом, на текущий момент все три международных рейтинговых агентства Fitch, Moody's и S&P Global оценивают кредитный рейтинг компании на инвестиционном уровне.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

*в миллионах долларов США*

	<u>За год, закончившийся 31 декабря 2017 года</u>	<u>За год, закончившийся 31 декабря 2016 года</u>
<b>Выручка</b>		
Выручка от реализации металлов	8 415	7 646
Выручка от прочей реализации	731	613
<b>Итого выручка</b>	<b>9 146</b>	<b>8 259</b>
Себестоимость реализованных металлов	(3 968)	(3 633)
Себестоимость прочей реализации	(632)	(508)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>4 546</b>	<b>4 118</b>
Административные расходы	(759)	(581)
Коммерческие расходы	(75)	(111)
Убыток от обесценения нефинансовых активов	(227)	(61)
Прочие операционные расходы, нетто	(362)	(84)
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>3 123</b>	<b>3 281</b>
Положительные курсовые разницы, нетто	159	491
Финансовые расходы	(535)	(453)
Обесценение инвестиций, предназначенных для продажи	–	(153)
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	20	(4)
Прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	77	114
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>2 844</b>	<b>3 276</b>
Расходы по налогу на прибыль	(721)	(745)
<b>Прибыль за год</b>	<b>2 123</b>	<b>2 531</b>
<b>ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ</b>		
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (долларов США на акцию)	<u>13,5</u>	<u>16,1</u>

**ПРИЛОЖЕНИЕ В**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА**

*в миллионах долларов США*

	<b>На 31 декабря 2017 года</b>	<b>На 31 декабря 2016 года</b>
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>Внеоборотные активы</b>		
Основные средства	10 960	9 306
Нематериальные активы	148	94
Прочие финансовые активы	192	190
Прочие налоги к возмещению	1	2
Отложенные налоговые активы	77	72
Прочие внеоборотные активы	731	1 013
	<b>12 109</b>	<b>10 677</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Запасы	2 689	1 912
Торговая и прочая дебиторская задолженность	327	173
Авансы выданные и расходы будущих периодов	71	66
Прочие финансовые активы	99	8
Авансовые платежи по налогу на прибыль	82	82
Прочие налоги к возмещению	296	277
Денежные средства и их эквиваленты	852	3 325
Прочие оборотные активы	110	3
	<b>4 526</b>	<b>5 846</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>16 635</b>	<b>16 523</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
<b>Капитал и резервы</b>		
Уставный капитал	6	6
Эмиссионный доход	1 254	1 254
Резерв накопленных курсовых разниц	(4 490)	(4 778)
Нераспределенная прибыль	7 557	7 340
<b>Капитал, причитающийся акционерам материнской компании</b>	<b>4 327</b>	<b>3 822</b>
Неконтролирующие доли	331	74
	<b>4 658</b>	<b>3 896</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Кредиты и займы	8 236	7 276
Резервы	464	441
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	402	523
Отложенные налоговые обязательства	407	355
Прочие долгосрочные обязательства	116	50
	<b>9 625</b>	<b>8 645</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Кредиты и займы	817	579
Торговая и прочая кредиторская задолженность	783	1 613
Дивиденды к уплате	6	1 164
Обязательства по вознаграждениям работникам	377	301
Резервы	189	183
Производные финансовые инструменты	24	1
Обязательства по налогу на прибыль	9	2
Прочие налоговые обязательства	147	139
	<b>2 352</b>	<b>3 982</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>11 977</b>	<b>12 627</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>16 635</b>	<b>16 523</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ С**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ  
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА**

*в миллионах долларов США*

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года	За год, закончившийся 31 декабря 2016 года
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>2 844</b>	<b>3 276</b>
Корректировки:		
Износ и амортизация	645	557
Убыток от обесценения нефинансовых активов	227	61
Убыток от обесценения инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	–	153
Убыток от выбытия основных средств	9	16
(Прибыль)/убыток от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	(20)	4
Изменение резервов	41	13
Финансовые расходы и прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	458	360
Положительные курсовые разницы, нетто	(159)	(491)
Прочие	58	9
	<b>4 103</b>	<b>3 958</b>
Изменения в оборотном капитале:		
Запасы	(346)	(751)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(174)	(3)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	10	13
Прочие налоги к возмещению	(5)	(36)
Обязательства по вознаграждениям работникам	9	44
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 118)	835
Резервы	(48)	(45)
Прочие налоговые обязательства	2	26
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>2 433</b>	<b>4 041</b>
Налог на прибыль уплаченный	(670)	(530)
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>1 763</b>	<b>3 511</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Приобретение основных средств	(1 940)	(1 667)
Приобретение прочих финансовых активов	–	(150)
Приобретение нематериальных активов	(62)	(47)
Приобретение прочих внеоборотных активов	(88)	(31)
Займы выданные	(18)	(103)
Поступления от погашения займов выданных	48	–
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	(80)	(10)
Поступления от реализации прочих финансовых активов	25	10
Поступления от реализации основных средств	29	1
Поступления от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	99	3
Проценты полученные	51	74
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(1 936)</b>	<b>(1 920)</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ С

### КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

*в миллионах долларов США*

	<b>За год, закончившийся 31 декабря 2017 года</b>	<b>За год, закончившийся 31 декабря 2016 года</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Привлечение кредитов и займов	4 233	936
Погашение кредитов и займов	(3 140)	(1 741)
Платежи по финансовой аренде	(10)	(5)
Дивиденды, выплаченные материнской компанией	(2 971)	(1 232)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(1)	–
Проценты уплаченные	(642)	(591)
Поступления от продажи неконтролирующей доли	294	80
Продажа собственных акций, ранее выкупленных у акционеров	–	154
<b>Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто</b>	<b>(2 237)</b>	<b>(2 399)</b>
<b>Уменьшение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>(2 410)</b>	<b>(808)</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>	<b>3 325</b>	<b>4 098</b>
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(63)	35
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>852</b>	<b>3 325</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ D**  
**ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ**

<i>В млн долл. США</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Изменение</b>	<b>В Т.Ч. курсовая разница</b>
Готовая продукция	655	310	345	19
НЗП	1 329	901	428	54
Прочие запасы	705	701	4	36
Торговая и прочая дебиторская задолженность	327	173	154	4
Авансы выданные и расходы будущих периодов	71	66	5	4
Налоги к возмещению	378	359	19	19
Обязательства по вознаграждениям работникам	(377)	(301)	(76)	(18)
Торговая и прочая кредиторская задолженность*	(783)	(1 613)	830	6
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(156)	(141)	(15)	(9)
<b>Итого чистый оборотный капитал</b>	<b>2 149</b>	<b>455</b>	<b>1 694</b>	<b>115</b>

Данное сообщение содержит инсайдерскую информацию в соответствии со статьей 7 Регламента ЕС № 596/2014 от 16.04.2014.

**Ф.И.О. и должность лица, предоставляющего сообщение** – Жуков Владимир Сергеевич, Вице-президент по работе с инвестиционным сообществом

#### **ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ**

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

Производственные подразделения группы компаний «Норильский никель» расположены в России в Норильском промышленном районе, на Кольском полуострове и в Забайкальском крае, а также в Финляндии и ЮАР.

В России акции компании допущены к торгам на Московской и Санкт-Петербургской биржах. АДР на акции ПАО «ГМК «Норильский никель» торгуются на внебиржевом рынке США, на Лондонской и Берлинской биржах.

#### **Контакты для СМИ:**

Телефон: +7 (495) 785 58 00  
Email: [pr@nornik.ru](mailto:pr@nornik.ru)

#### **Контакты для инвесторов:**

Телефон: +7 (495) 786 83 20  
Email: [ir@nornik.ru](mailto:ir@nornik.ru)