

# Обзор финансовой деятельности (MD&A)



В 2017 году «Норникель» показал хорошие финансовые результаты, обеспечив 11%-ный рост выручки — до 9 млрд долл. США и сохранив рентабельность EBITDA на уровне 44%, один из лучших показателей в мировой горнодобывающей отрасли. При этом нам удалось существенно улучшить профиль долга Компании и привлечь заемное финансирование по рекордно низкой ставке, что позволит получить экономию на процентных расходах свыше 150 млн долл. США в год.

В 2017 году в Компании запущены программы повышения производительности труда, в активной фазе находится внедрение промышленной и ИТ-автоматизации, продолжается перевод и централизация вспомогательных функций в Общий центр обслуживания в Саратове. Запущена в эксплуатацию линия оптоволоконной связи в Норильске. Данный проект позволит Компании успешно реализовать внедрение систем SAP ERP и обеспечит возможность доступа к высокоскоростному интернету жителям города.

В 2018 году мы планируем высвободить более 1 млрд долл. США из рабочего капитала и снизить уровень долга к концу года до менее 1,5x (соотношение чистого долга к EBITDA). Мы также подтверждаем наши планы по капитальным вложениям в размере около 2 млрд долл. США, включая около 200 млн долл. США инвестиций в окончание строительства Быстринского ГОКа».

## Сергей Малышев

Старший вице-президент —  
Финансовый директор



## 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 пусконаладочном 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 руб. 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 «Ваа3» 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.