

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. США — 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. США — 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 государственной корпорации «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 из-за увеличения перевозок за счет компаний 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 // млн долл. США

Показатели	2016	2017	Изменение, %
Транспортные расходы	23	38	65
Расходы на персонал	13	13	0
Маркетинг	7	14	100
Экспортные таможенные пошлины	61	1	-98
Прочие	7	9	29
<b>Итого</b>	<b>111</b>	<b>75</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 связанным с ростом продаж полупродуктов.

## Общие и административные расходы // млн долл. США

Показатели	2016	2017	Изменение, %
Расходы на персонал	376	478	27
Налоги, за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	58	79	36
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	55	72	31
Износ и амортизация	20	32	60
Аренда	19	25	32
Транспортные расходы	6	8	33
Прочие	47	65	38
<b>Итого</b>	<b>581</b>	<b>759</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. Основные факторы роста общих и административных расходов в абсолютном выражении:

- 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 // млн долл. США

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

В 2017 году прочие операционные расходы выросли на 278 млн долл. США — до 362 млн долл. США. Основными факторами 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 // млн долл. США

Показатели	2016	2017	Изменение, %
Расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами, за вычетом капитализированных процентов	403	386	-4
Амортизация дисконта по резервам и кредиторской задолженности	46	133	189
Прочие	4	16	4x
<b>Итого</b>	<b>453</b>	<b>535</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 долларом 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, доступных для российских корпораций на международном рынке синдицированного кредитования с 2008 года по сделкам схожего объема и срока, в размере Libor 1M + 1,50%. 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 сложилось преимущественно в результате признания расходов социального характера, не принимаемых для целей налогообложения, а также увеличения резервов под обесценение основных средств.

## Налог на прибыль // млн долл. США

Показатели	2016	2017	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	686	686	0
Расходы по отложенному налогу на прибыль	59	35	-41
<b>Итого</b>	<b>745</b>	<b>721</b>	<b>-3</b>

## Текущий налог на прибыль по странам присутствия // млн долл. США

Страны присутствия	2016	2017	Изменение, %
Россия	679	672	-1
Финляндия	5	8	60
Прочие страны	2	6	3x
<b>Всего</b>	<b>686</b>	<b>686</b>	<b>0</b>