

### Зависимость изменения оборотного капитала в балансе с эффектом в отчете о движении денежных средств // млн долл. США

Показатели	2016	2017
<b>Изменение чистого оборотного капитала в балансе</b>	<b>575</b>	<b>1 694</b>
Курсовые разницы	38	115
Изменение задолженности по налогу на прибыль	-161	-7
Прочие изменения, включая резервы	-369 <sup>1</sup>	-84
<b>Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС</b>	<b>83</b>	<b>-1 670</b>

### Капитальные вложения по основным объектам инвестиций // млн долл. США

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

ринского ГОКа 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 // млн долл. США

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

<sup>1</sup> Включает разовый эффект, связанный с заключением сделки по приобретению медного концентрата собственности государственной корпорации «Ростех».

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 составила 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 2,1х, по сравнению с 1,2х 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 два 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» располагала 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 года до 15% на 31 декабря 2017 года, 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 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 — 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 — 2018-й и 2019-й.

На конец 2017 года кредитный рейтинг «Норникеля», подтвержденный рейтинговыми агентствами S&P Global и Fitch, оставался на инвестиционном уровне «BBB-» (прогноз «стабильный»). Кредитный рейтинг от агентства Moody's на конец 2017 года находился на уровне «Ba1» (прогноз «стабильный») и был ограничен суверенным рейтингом. 29 января 2018 года рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг «Норникеля» до инвестиционного уровня «Ba3» (прогноз «позитивный») вслед за повышением уровня суверенного потолка по долгу в иностранной валюте до аналогичного уровня «Ba3» и изменением прогноза по рейтингу России со «стабильного» на «позитивный».