

# ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (MD&A)

## Консолидированные показатели

Показатель, млн долл. США	2016	2015	Изменение
Выручка	8 259	8 542	(3%)
ЕБИТДА <sup>1</sup>	3 899	4 296	(9%)
Рентабельность ЕБИТДА	47%	50%	(3 п. п.)
Чистая прибыль	2 531	1 716	47%
Капитальные затраты	1 695	1 654	2%
Свободный денежный поток <sup>2</sup>	1 591	2 405	(34%)
Нормализованный чистый оборотный капитал <sup>2</sup>	739	1 030	(28%)
Чистый долг <sup>2</sup>	4 551	4 212	8%
Чистый долг / ЕБИТДА	1,2x	1,0x	0,2x
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) <sup>3</sup>	7,8	18,1	(57%)



### Ключевые факты 2016 г.

↓ Консолидированная выручка сократилась на 3%, составив 8,3 млрд долл. США вследствие отрицательной динамики цены корзины металлов (-13%). Более низкие цены реализации и одновременное снижение объемов производства в рамках программы по реконфигурации металлургических мощностей были частично компенсированы продажей металлов из страхового резерва, созданного в четвертом квартале 2015 г.

↓ ЕБИТДА в 2016 г. снизилась на 9% (или 397 млн долл. США), до 3 899 млн долл. США, при этом рентабельность ЕБИТДА составила 47% (по сравнению с 50% в 2015 г.). Негативное влияние снижения цен на все основные металлы, а также инфляции было частично компенсировано ослаблением курса рубля и реализацией страхового запаса металлов, накопленного в конце 2015 г.

↑ Чистая прибыль выросла на 47%, до 2,5 млрд долл. США, в основном в результате позитивного влияния курсовых разниц вследствие укрепления курса рубля на конец отчетного периода.

↔ Капитальные затраты остались на уровне прошлого года (рост на 2%), составив 1,7 млрд долл. США, что соответствует среднему уровню данного показателя за предыдущие 3 года. Основными приоритетами инвестиций

в 2016 г. стали активная фаза строительства Быстринского ГОКа, проекты, связанные с закрытием Никелевого завода, а также расширение производственных мощностей Талнахской обогатительной фабрики и модернизация Надеждинского металлургического завода.

↑ Свободный денежный поток составил 1,6 млрд долл. США, при этом соотношение данного показателя к выручке в размере 19% является одним из самых высоких в отрасли.

↓ Нормализованный чистый оборотный капитал сократился на 28%, до 0,7 млрд долл. США (или до 0,4 млрд долл. США — с учетом единоразового фактора увеличения незавершенного производства и кредиторской задолженности перед «Ростехом») прежде всего за счет продажи страхового запаса металла.

↓ Чистый долг за отчетный период увеличился на 8% и составил 4 551 млн долл. США на 31 декабря 2016 г. Показатель чистый долг / ЕБИТДА за 12 месяцев составил 1,2x.

↔ Компания остается одним из лидеров в отрасли по дивидендной доходности. По итогам работы за 9 месяцев 2016 г. «Норникель» выплатил промежуточные дивиденды в размере около 1,2 млрд долл. США, что соответствует 7,4 долл. США на акцию.

<sup>1</sup> Показатель не МСФО, расчет приведен далее по тексту.

<sup>2</sup> Показатель не МСФО, расчет приведен в публикуемом на сайте аналитическом документе – Data book.

<sup>3</sup> В течение отчетного периода.