



### Платина

В 2016 г. выручка от реализации платины составила 9% в структуре выручки от реализации металлов Группы, увеличившись относительно аналогичного периода прошлого года на 4% (или на 23 млн долл. США), до 654 млн долл. США. Рост объемов реализации произведенного металла (77 млн долл. США) был частично компенсирован снижением цен реализации (–46 млн долл. США) и снижением объема реализации платины, приобретенной на рынке с целью обеспечения контрактных обязательств (–8 млн долл. США).

Выручка от реализации платины, произведенной компанией в России из собственного сырья, увеличилась на 6% по сравнению с 2015 г., составив 645 млн долл. США. Изменение выручки от реализации платины связано со снижением цены реализации металла на 8%, с 1 057 долл. США / тр. ун. в 2015 г. до 977 долл. США / тр. ун. в 2016 г., при этом физические объемы реализации металла увеличились на 15% за счет продаж страхового запаса металла.

### Прочие металлы

Выручка от реализации прочих металлов в 2016 г. увеличилась на 30% (или на 98 млн долл. США), до 424 млн долл. США, вследствие роста выручки от продаж золота (80%), серебра (46%) и кобальта (15%), что было частично нивелировано снижением выручки от продажи родия (–23%).

Основной фактор изменения — рост физических объемов реализации (+103 млн долл. США), преимущественно за счет реализации запасов металлов, частично компенсированный снижением цен реализации (–5 млн долл. США).

### Полупродукты

В 2016 г. выручка от реализации полупродуктов (медного кека, никелевого концентрата) увеличилась на 12% (или на 23 млн долл. США), до 216 млн долл. США, и составила 3% в структуре выручки от реализации металлов Группы. Рост выручки от реализации полупродуктов связан с увеличением объемов, направляемых на реализацию сторонним организациям, а не в последующую переработку на предприятия Группы.

### ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В 2016 г. выручка от прочей реализации составила 613 млн долл. США, что на 7% ниже по сравнению с 2015 г. Изменение выручки от прочей реализации было обусловлено ослаблением курса рубля (–51 млн долл. США) и эффектом от реализации непрофильных активов Группы (–73 млн долл. США), что было частично компенсировано ростом цен на предоставляемые услуги (+16 млн долл. США) и абсолютным увеличением выручки в рублях (+62 млн долл. США). При этом рост выручки в абсолютном выражении сложился преимущественно за счет увеличения объема перевозок на компаниях Группы, занимающихся транспортной деятельностью.

## Себестоимость реализации

### СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННЫХ МЕТАЛЛОВ

Себестоимость реализованных металлов в 2016 г. составила 3 651 млн долл. США, увеличившись на 15% (или 486 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы снизились на 3% (или 92 млн долл. США);
- амортизационные отчисления снизились на 4% (или 20 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции в 2016 г. по сравнению с 2015 г. составил +598 млн долл. США в связи с продажей страхового запаса металла.

Себестоимость реализованных металлов в 2016 г. составила

**3 651**  
млн долл. США

## ДЕНЕЖНЫЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

Денежные операционные расходы в 2016 г. снизились на 3% (или на 92 млн долл. США) и составили 2 905 млн долл. США.

Положительный эффект от ослабления курса рубля составил 175 млн долл. США.

Инфляционный рост денежных операционных расходов в размере 169 млн долл. США был частично компенсирован выходом из зарубежных активов в 2015 г., за счет которых расходы снизились на 27 млн долл. США, а также прочим абсолютным сокращением расходов в размере 59 млн долл. США, которое включает снижение затрат на приобретение металлов для перепродажи, сырья и полупродуктов.

Показатели, млн долл. США	2016	2015	Изменение
<b>Денежные операционные расходы</b>			
Расходы на персонал	1 145	1 131	1%
Расходы на приобретение металлов для перепродажи, сырья и полупродуктов	555	718	(23%)
Материалы и запасные части	520	459	13%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	170	186	(9%)
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	122	128	(5%)
Электричество и теплоснабжение	101	108	(6%)
Транспортные расходы	89	75	19%
Топливо	60	66	(9%)
Прочие	143	126	13%
<b>Денежные операционные расходы, итого</b>	<b>2 905</b>	<b>2 997</b>	<b>(3%)</b>
Амортизация	456	476	(4%)
Уменьшение /(увеличение) запасов	290	(308)	
<b>Итого себестоимость реализованных металлов</b>	<b>3 651</b>	<b>3 165</b>	<b>15%</b>

### Расходы на персонал

В 2016 г. расходы на персонал выросли на 1% (или 14 млн долл. США) и составили 1 145 млн долл. США, что соответствует 39% в общей структуре денежных операционных затрат Компании. Основными факторами изменения стали:

- 97 млн долл. США — снижение расходов из-за ослабления курса рубля;
- 111 млн долл. США — рост расходов на персонал в абсолютном выражении, связанный в первую очередь с индексацией рублевой заработной платы, а также увеличением среднесписочной численности работников Группы в основном на Кольской ГМК вследствие реконфигурации металлургического производства.

### Расходы на приобретение металлов для перепродажи, сырья и полупродуктов

Расходы на приобретение металлов для перепродажи, сырья и полупродуктов в 2016 г. снизились на 163 млн долл. США и составили 555 млн долл. США.

Снижение рыночных цен на концентраты металлов и штейны обеспечило экономию в размере 45 млн долл. США по сравнению с 2015 г.

Кроме того, снижение физического объема закупаемого сырья для переработки на NN Harjavalta в связи с переходом на сырье собственного российского производства привело к уменьшению расходов в размере 158 млн долл. США.

Данный эффект был частично компенсирован увеличением расходов на сырье для переработки на NN Harjavalta на 37 млн долл. США за счет перехода на схему купли-продажи сырья с Voliden вместо ранее действовавшего толлингового контракта на переработку никелевого концентрата для NN Harjavalta.

Расходы на приобретение металлов для перепродажи увеличились на 11 млн долл. США в рамках исполнения обязательств по контрактам.

### Материалы и запасные части

Расходы на материалы и запасные части в 2016 г. увеличились на 13% (или 61 млн долл. США), до 520 млн долл. США.

Положительный эффект от ослабления курса рубля составил 26 млн долл. США.

Рост расходов на материалы и запчасти в абсолютном выражении был обусловлен следующими факторами:

- 38 млн долл. США — увеличение расходов на российских предприятиях вследствие инфляционного роста цен;
- 49 млн долл. США — прочее увеличение расходов на материалы, преимущественно связанное с увеличением расходов материалов и запчастей на ремонты горного оборудования, а также мощностей Надеждинского металлургического завода и Кольской ГМК.

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

В 2016 г. расходы на оплату услуг сторонних организаций снизились на 9% (или 16 млн долл. США) и составили 170 млн долл. США.

Положительный эффект ослабления курса рубля составил 13 млн долл. США.

При этом изменение расходов на услуги сторонних организаций в абсолютном выражении было обусловлено следующими факторами:

- 19 млн долл. США — снижение расходов в связи с продажей Tati Nickel в апреле 2015 г.;
- 10 млн долл. США — снижение расходов по толлинговым услугам в основном в связи с прекращением толлинговой переработки никелевых концентратов NN Harjavalta на Boliden с 1 июля 2015 г.;
- 26 млн долл. США — увеличение расходов на другие услуги, преимущественно за счет инфляционного роста цен на услуги.

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

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в целом в 2016 г. снизились на 5% (или 6 млн долл. США) и составили 122 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 11 млн долл. США.

Увеличение расходов в абсолютном выражении на 5 млн долл. США обусловлено в первую очередь ростом затрат по налогу на добычу полезных ископаемых в связи с увеличением себестоимости добываемой руды, которое было частично компенсировано снижением платежей за загрязнение окружающей среды.

#### **Электричество и теплоснабжение**

В 2016 г. расходы на приобретение энергии снизились на 6% (или 7 млн долл. США) и составили 101 млн долл. США.

Положительный эффект от ослабления курса рубля составил 8 млн долл. США.

При этом изменение расходов на электричество и теплоснабжение в абсолютном выражении было обусловлено следующими факторами:

- 4 млн долл. США — увеличение тарифов на энергию вследствие инфляционного роста расходов;
- 3 млн долл. США — снижение расходов преимущественно в связи с продажей Tati Nickel в апреле 2015 г.

#### **Транспортные расходы**

В 2016 г. транспортные расходы увеличились на 14 млн долл. США (или 19%) и составили 89 млн долл. США, преимущественно за счет увеличения объема перевозок металлопродукции.

#### **Топливо**

Расходы на топливо в первом полугодии 2016 г. снизились на 9% (или 6 млн долл. США) и составили 60 млн долл. США в основном за счет ослабления курса рубля.

#### **Прочие**

Сумма прочих расходов в 2016 г. увеличилась на 13% (или 17 млн долл. США) и составила 143 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 10 млн долл. США.

Рост прочих расходов в абсолютном выражении в размере 27 млн долл. США обусловлен в первую очередь влиянием инфляции.

#### **Амортизация**

В 2016 г. амортизация снизилась на 20 млн долл. США (или 4%) и составила 456 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 40 млн долл. США.

При этом увеличение амортизационных отчислений в абсолютном выражении составило 20 млн долл. США в первую очередь за счет ввода в эксплуатацию объектов капитального строительства на российских предприятиях Группы в течение 2016 г., частично компенсированного эффектом обесценения газодобывающих активов в конце 2015 г.

#### **Уменьшение / (увеличение) запасов**

Сравнительный эффект изменения запасов металлов в 2016 г. по сравнению с 2015 г. составил 598 млн долл. США, что привело к соответствующему повышению себестоимости реализации. Данное изменение было главным образом обусловлено накоплением страхового запаса металлов в 2015 г. и его продажей в 2016 г.

**СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ**

В 2016 г. себестоимость прочей реализации снизилась на 18% и составила 508 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 52 млн долл. США.

Снижение себестоимости прочей реализации в абсолютном выражении составило 56 млн долл. США, из которых:

- 65 млн долл. США — снижение расходов в результате продажи непрофильных активов (прежде всего «Нордавиа-РА»);
- 22 млн долл. США — рост расходов компаний, занимающихся транспортной деятельностью, в связи с расширением бизнеса;
- 13 млн долл. США — прочие факторы, влияющие на снижение себестоимости прочей реализации.

**КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ**

Показатели, млн долл. США	2016	2015	Изменение
Экспортные таможенные пошлины	61	78	(22%)
Расходы на персонал	13	19	(32%)
Транспортные расходы	5	8	(38%)
Маркетинг	7	15	(53%)
Прочие	7	9	(22%)
<b>Итого</b>	<b>93</b>	<b>129</b>	<b>(28%)</b>

Коммерческие расходы снизились на 28% (или на 36 млн долл. США), до 93 млн долл. США. Основным фактором снижения данных расходов стало уменьшение экспортных таможенных платежей на 22% (или на 17 млн долл. США), связанное с отменой экспортных пошлин на все металлы платиновой группы с сентября 2016 г. в рамках исполнения Россией условий присоединения к ВТО.

Эффект от снижения экспортных таможенных пошлин был дополнен следующими факторами:

- 6 млн долл. США — эффект ослабления курса рубля относительно доллара США;
- 8 млн долл. США — сокращение расходов на маркетинг, преимущественно связанное с уменьшением расходов на маркетинговую кампанию в Азии и Европе.

**ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ**

Показатели, млн долл. США	2016	2015	Изменение
Расходы на персонал	376	352	7%
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	58	54	7%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	55	55	—
Аренда	19	19	—
Амортизация и износ	20	19	5%
Транспортные расходы	6	4	50%
Прочие	47	51	(8%)
<b>Итого</b>	<b>581</b>	<b>554</b>	<b>5%</b>

В 2016 г. общие и административные расходы выросли на 5% (или на 27 млн долл. США), до 581 млн долл. США. Рост расходов на персонал на 7% (или на 24 млн долл. США), вызванный

преимущественно индексацией заработной платы, был дополнен увеличением налога на имущество на 7% (или на 4 млн долл. США) в связи с увеличением баланса основных средств.

**ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ**

Показатели, млн долл. США	2016	2015	Изменение
Расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами за вычетом капитализированных процентов	403	281	43%
Амортизация дисконта по резервам	46	44	5%
Прочие	4	1	4x
<b>Итого</b>	<b>453</b>	<b>326</b>	<b>39%</b>

Увеличение финансовых расходов на 39%, до 453 млн долл. США, обусловлено совокупно-стью следующих факторов:

- сокращение доли относительно дешевого долга за счет плановой амортизации синдицированного кредита международных банков, привлеченного в 2013 г.;
- кратный рост базовых процентных ставок (LIBOR) в отчетном периоде привел к росту стоимости обслуживания части долгового портфеля на базе плавающей ставки;

- увеличение доли рублевого долга в кредитном портфеле в 2014–2016 гг.

Указанные выше негативные факторы были частично компенсированы за счет проведенных компанией в 2016 г. мероприятий по рефинансированию части долгового портфеля за счет более длинных двусторонних кредитов в долларах США на базе плавающей ставки LIBOR с одновременным снижением маржи по этим кредитам.

**НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ**

В 2016 г. по сравнению с 2015 г. расходы по налогу на прибыль увеличились на 41% до 745 млн долл. США, что в основном было обусловлено ростом налогооблагаемой прибыли преимущественно за счет сравнительного эффекта укрепления курса рубля на 31 декабря 2016 г. по сравнению с его ослаблением на 31 декабря 2015 г. Данный эффект был частично компенсирован снижением выручки.

Эффективная ставка налога на прибыль в 2016 г. составила 22,7%, что выше законодательно установленной ставки 20%. Данное превышение сложилось в результате совокупного влияния таких факторов, как отражение невычитаемых социальных расходов, признание обесценения финансовых и нефинансовых активов, а также списания отложенных налоговых активов и создания по ним резервов. Это было частично компенсировано эффектом применения разных ставок по налогу на прибыль дочерних обществ, ведущих деятельность в других странах.

**Налог на прибыль**

Показатели, млн долл. США	2016	2015	Изменение
Текущий налог на прибыль	686	506	36%
Расходы по отложенному налогу на прибыль	59	22	3x
<b>Итого</b>	<b>745</b>	<b>528</b>	<b>41%</b>

**Текущий налог на прибыль по странам присутствия**

Показатели, млн долл. США	2016	2015	Изменение
Россия	679	490	39%
Финляндия	5	14	(64%)
Прочие страны	2	2	–
<b>Всего</b>	<b>686</b>	<b>506</b>	<b>36%</b>