



Анализ руководством результатов деятельности Группы ТМК

За 12 месяцев 2017 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

Округление.....	2
Обзор деятельности компании	3
Обзор рыночных условий за 12 месяцев 2017 года.....	3
Ключевые события	4
Структура Группы ТМК	6
12 месяцев 2017 года в сравнении с 12 месяцами 2016 года.....	7
Результаты деятельности.....	7
Продажи	8
Валовая прибыль	9
Чистые операционные расходы	10
Скорректированный Показатель EBITDA	10
Обесценение активов	11
Курсовые разницы.....	11
Чистые финансовые расходы	11
Движение денежных средств	11
Задолженность по кредитам и займам	12
Тенденции развития	13
Финансовые показатели.....	14
Скорректированный Показатель EBITDA	14
Чистый долг	15

Данный обзор результатов деятельности и финансового состояния должен рассматриваться вместе с консолидированной финансовой отчетностью ТМК за 12 месяцев 2017 года.

Определенная информация, содержащаяся в данном документе, включая прогнозы, сведения о стратегии развития, представляет собой заявление о перспективах ТМК и допускает неопределенность. При оценке данного анализа должны рассматриваться различные факторы риска, которые могут привести к тому, что фактические результаты деятельности ТМК будут значительно отличаться от тех показателей, которые отображены в этих заявлениях.

Округление

Денежные величины, включенные в данный анализ результатов деятельности ТМК, были округлены до целых величин. В результате округления отдельные итоговые суммы в таблицах могут отличаться от арифметической суммы слагаемых величин. Процентные показатели в тексте и в таблицах могут не складываться в 100%. Изменение денежных величин за период рассчитано на основании денежных величин, выраженных в тысячах долларов США, как представлено в нашей консолидированной финансовой отчетности по МСФО, а затем округлено до ближайшего миллиона или процента.

Обзор деятельности компании

Наша компания – один из крупнейших мировых производителей стальных труб для предприятий нефтегазовой отрасли. Мы являемся международной компанией с разветвленной сетью производственных и торговых площадок, а также представительств в разных странах.

Основным направлением деятельности нашей компании являются производство и продажа бесшовных и сварных труб, включая трубы с широким спектром премиальных соединений, в сочетании с предоставлением клиентам услуг по технической поддержке.

Наши предприятия производят практически весь сортамент труб, необходимых для использования в нефтегазовой отрасли, химической промышленности, энергетике, машиностроении, строительстве, судостроении, авиационной и аэрокосмической отрасли и сельском хозяйстве.

Мы создали современный технологический комплекс, использующий последние научные разработки для производства высококачественной и конкурентоспособной продукции.

Наши производственные активы расположены в России, США, Канаде, Румынии, Казахстане и Омане. Наша компания объединяет два научно-исследовательских центра в России и США. Масштабное присутствие компании на рынке обеспечивает разветвленная сбытовая сеть. За 12 месяцев 2017 года доля продаж покупателям в России составила 64% от общего объема продаж, в Северной Америке – 21%. По нашим оценкам наша доля на мировом рынке бесшовных труб OCTG составила около 15%.

Мы являемся крупнейшим экспортером трубной продукции в России. Экспорт труб, произведенных нашими российскими предприятиями, составил 13% от общего объема реализации за 12 месяцев 2017 года.

За 12 месяцев 2017 года мы продали 3 781 тыс. тонн трубной продукции. Продажи бесшовных труб составили 71% общего объема реализации. Продажи бесшовных и сварных труб OCTG составили 1 755 тыс. тонн, что на 23% выше объема продаж за 12 месяцев 2016 года, продажи труб большого диаметра (ТБД) упали на 48% и составили 267 тыс. тонн.

Консолидированная выручка за 12 месяцев 2017 года выросла на 32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 4 394 млн. долл. Скорректированный Показатель EBITDA¹ увеличился до 605 млн. долл. по сравнению с 530 млн. долл. за 2016 год. Рентабельность Скорректированного Показателя EBITDA составила 14% по сравнению с 16% за 2016 год.

В 4 квартале 2017 года объем продаж остался на уровне предыдущего квартала. Выручка увеличилась на 5% по сравнению с 3 кварталом 2017 года и составила 1 203 млн. долл. Скорректированный Показатель EBITDA составил 160 млн. долл. по сравнению со 169 млн. долл. в предыдущем квартале. Рентабельность Скорректированного Показателя EBITDA составила 13% по сравнению с 15% в предыдущем квартале.

Обзор рыночных условий за 12 месяцев 2017 года

За 12 месяцев 2017 года объем российского трубного рынка увеличился на 1% по сравнению с прошлым годом в результате повышения спроса на трубы OCTG и промышленного назначения. Рост объема рынка OCTG был частично нивелирован слабым спросом на ТБД в 1 полугодии 2017 года, во 2 полугодии 2017 года спрос на ТБД несколько возрос. Объем потребления труб OCTG увеличился на 13% по сравнению с 2016 годом на фоне роста спроса и активности

¹ Методика расчета представлена в разделе «Финансовые показатели».

бурения в России. Доля горизонтального бурения увеличилась до 41% в 2017 году по сравнению с 35% в 2016 году.

По данным Baker Hughes среднее количество действующих буровых установок в США за 12 месяцев 2017 года увеличилось на 73% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на фоне восстановления уровня цен на нефть. Согласно данным Preston Pipe Report объем потребления труб OCTG увеличился на 86% по сравнению с прошлым годом. По данным Pipe Logix средние цены на бесшовные и сварные трубы OCTG выросли на 22% и 30% соответственно по сравнению с 2016 годом.

Рост спроса на европейском трубном рынке в течение 2017 года позволил местным производителям поддерживать высокую загрузку мощностей, а также оказал положительное влияние на объем инвестиций и уровень рыночных цен.

Ключевые события

В феврале мы провели вторичное публичное размещение в размере 138,888,888 выпущенных обыкновенных акций ПАО «ТМК».

В апреле мы впервые отгрузили ЛУКОЙЛу партию обсадных труб с резьбовым соединением ТМК UP MAGNA и с бессмазочным покрытием Green Well. Трубы были успешно спущены на месторождении имени Ю. С. Кувыкина в Каспийском море при участии супервайзеров ТМК. Отгрузка была выполнена в рамках комплексной поставки потребителю всей колонны обсадных труб ТМК класса Премиум с бессмазочным покрытием Green Well.

В апреле и в июне в рамках улучшения структуры долгового портфеля мы разместили на Московской бирже 2 выпуска облигаций объемом 5 млрд. руб. со ставкой купона 9,75% годовых и 10 млрд. руб. со

ставкой купона 9,35% годовых. Срок обращения облигаций - 10 лет. Выпуски предусматривают выплату полугодовых купонов.

В июне мы подписали долгосрочные контракты с ПАО «НК «Роснефть» на поставку обсадных и насосно-компрессорных труб. Долгосрочные контракты на основе формульного ценообразования будут действовать более пяти лет. Поставки трубной продукции в адрес «Роснефти» начались со 2 полугодия 2017 года. За время действия контрактов доля продукции ТМК в общем объеме закупок Роснефти обсадных и насосно-компрессорных труб оценочно составит более 50%.

8 июня 2017 года общее собрание акционеров ТМК утвердило выплату дивидендов за 2016 год размере 2 025 млн. руб. (36 млн. долл. по курсу на дату утверждения) или 1,96 руб. на одну акцию (0,03 долл.) Общий объем дивидендов за 2016 год с учетом промежуточных составил 4,03 млрд руб. (67 млн. долл.).

В июле мы начали производство обсадных труб из коррозионностойкого хромоникелевого сплава ТМК-С. Сплав ТМК-С разработан ТМК для производства труб, применяемых для обустройства скважин на нефтегазовых месторождениях с особо высоким содержанием и парциальным давлением сероводорода и диоксида углерода в добываемом продукте. Ранее трубы из такого сплава производились исключительно за рубежом. Первая партия труб из ТМК-С группы прочности 110 с высокогерметичным газонепроницаемым резьбовым соединением премиум-класса ТМК UP PF была произведена на ТАГМЕТе и отгружена в адрес ПАО «ЛУКОЙЛ».

В августе мы начали производство обсадных труб с уникальным резьбовым соединением ТМК UP CENTUM, которое обладает стопроцентной эффективностью на сжатие и растяжение. Сегодня только ТМК изготавливает трубы с таким соединением. Первая партия

была отгружена для проекта «Арктик СПГ-2» ПАО «НОВАТЭК». Трубы были успешно спущены на Салмановском (Утреннем) нефтегазоконденсатном месторождении при участии супервайзеров ТМК.

В октябре мы заключили соглашение о долгосрочном стратегическом сотрудничестве с ООО "Газпром бурение". ТМК становится ключевым поставщиком всего сортамента стальных бурильных труб, которые «Газпром бурение» активно использует для бурения скважин на многих месторождениях по всей России, в том числе в Западной и Восточной Сибири, на Дальнем Востоке и Ямале. Срок действия соглашения - до 2022 года включительно, в нем применен формульный подход к ценообразованию на трубную продукцию.

В октябре мы выиграли тендер на поставку дочерним обществам ПАО «ЛУКОЙЛ» 18,4 тыс. тонн обсадных труб с премиальными резьбовыми соединениями ТМК UP PF, ТМК UP PF ET, ТМК UP FMC, ТМК UP GF и ТМК UP Centum, в том числе из уникального коррозионностойкого хромоникелевого сплава ТМК-С и с бесшмазочным покрытием GreenWell.

В ноябре впервые в России мы начали производство обсадных труб с уникальным резьбовым соединением ТМК UP ULTRA GX, которое существенно повышает надежность трубной колонны при строительстве сложных профилей скважин. Первая партия была отгружена в адрес дочерней структуры ПАО «Роснефть» АО «Самаранефтегаз».

В январе 2018 года мы полностью погасили еврооблигационный займ в сумме 231 миллион долларов США. Еврооблигации на общую сумму 500 миллионов долларов США сроком на 7 лет и размером купона 7,75% были выпущены ТМК Capital SA 27 января 2011 года, часть из которых в размере 269 миллионов долларов США была выкуплена у

держателей ранее на условиях тендер-оферов и аннулирована после выкупа.

Структура Группы ТМК

Наша операционная деятельность разделена на отчетные сегменты по принципу управления ТМК и тому, как осуществляется мониторинг операционных результатов деятельности. В целях управления компания разделена на бизнес-подразделения по географическому принципу и состоит из следующих трех отчетных сегментов:

- Российский дивизион: производственные предприятия ТМК, расположенные в России, Казахстане и Омане, предприятия нефтегазового сервиса и торговые компании ТМК в России, Казахстане, Швейцарии и ОАЭ. Дивизион осуществляет производство и продажи бесшовных и сварных труб, премиальной продукции, а также предоставляет услуги предприятиям нефтегазовой промышленности;
- Американский дивизион: производственные предприятия и торговые компании, расположенные в США и Канаде. Дивизион осуществляет производство и продажи бесшовных и сварных труб, премиальной продукции, а также предоставляет услуги предприятиям нефтегазовой промышленности;
- Европейский дивизион: производственные предприятия в Румынии и торговые компании, расположенные в Италии и Германии. Дивизион осуществляет производство и продажи бесшовных труб и стальной заготовки.

12 месяцев 2017 года в сравнении с 12 месяцами 2016 года

Результаты деятельности

За 12 месяцев 2017 года объем продаж и основные финансовые показатели улучшились в основном в результате роста показателей Американского дивизиона.

	12 месяцев 2017	12 месяцев 2016	Изменение
	в млн. долл.		в млн. долл.
Объем продаж (в тыс. тонн)	3 781	3 458	323
Выручка	4 394	3 338	1 056
Себестоимость	(3 521)	(2 634)	(887)
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	872	704	169
<i>РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАЖ</i>	<i>20%</i>	<i>21%</i>	
Чистые операционные расходы ¹	(544)	(437)	(107)
Обесценение активов	(7)	(3)	(4)
Чистый доход/(убыток) от курсовых разниц	28	130	(102)
Прибыль/ (убыток) от производных финансовых инструментов	(3)	9	(13)
Чистые финансовые расходы	(268)	(263)	(6)
Прочие доходы/ (расходы), не связанные с операционной деятельностью	1	29	(29)
ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	78	169	(92)
(Расход)/доход по налогу на прибыль	(48)	(4)	(44)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК)	30	166	(136)
<i>РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ</i>	<i>1%</i>	<i>5%</i>	
СКОРРЕКТИРОВАННЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ EBITDA	605	530	75
<i>РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СКОРРЕКТИРОВАННОГО ПОКАЗАТЕЛЯ EBITDA</i>	<i>14%</i>	<i>16%</i>	

¹ Статья «Чистые операционные расходы» включает коммерческие расходы, административные расходы, расходы на рекламу и продвижение, расходы на исследования и разработки, долю в прибыли ассоциированных компаний, а также чистые прочие операционные доходы/расходы.

Продажи

За 12 месяцев 2017 года консолидированная выручка выросла на 1 056 млн. долл. или 32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом положительный эффект от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности составил 389 млн. долл. Без учета данного эффекта рост выручки составил 666 млн. долл.

Реализация в разрезе операционных сегментов:

	12 месяцев 2017	12 месяцев 2016	Изменение	Изменение
	<i>в тыс. тонн</i>		<i>в тыс. тонн</i>	
				<i>в %</i>
Россия	2 925	3 001	(76)	(3)%
Америка	671	282	389	138%
Европа	186	175	10	6%
ИТОГО ОБЪЕМ ПРОДАЖ	3 781	3 458	323	9%

	<i>в млн. долл</i>		<i>в млн. долл</i>	
				<i>в %</i>
Россия	3 157	2 796	362	13%
Америка	994	368	627	170%
Европа	242	174	67	39%
ИТОГО ВЫРУЧКА	4 394	3 338	1 056	32%

Реализация по группам продуктов:

	12 месяцев 2017	12 месяцев 2016	Изменение	Изменение
	<i>в тыс. тонн</i>		<i>в тыс. тонн</i>	
				<i>в %</i>
Бесшовные трубы	2 668	2 412	256	11%
Сварные трубы	1 113	1 046	67	6%
ИТОГО ОБЪЕМ ПРОДАЖ	3 781	3 458	323	9%

	<i>в млн. долл</i>		<i>в млн. долл</i>	
				<i>в %</i>
Бесшовные трубы	3 074	2 340	735	31%
Сварные трубы	1 086	833	253	30%
Выручка от продаж трубной продукции	4 161	3 173	988	31%
Прочая деятельность	233	165	68	41%
ИТОГО ВЫРУЧКА	4 394	3 338	1 056	32%

Россия. Выручка российского дивизиона увеличилась на 362 млн. долл. или 13% по сравнению с прошлым годом. При этом положительный эффект от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности составил 389 млн. долл. Без учета данного эффекта выручка снизилась на 27 млн. долл.

Выручка от продаж *бесшовных* труб выросла на 92 млн. долл. в основном в результате увеличения объема продаж труб *промышленного назначения* и *OCTG*.

Выручка от продаж *сварных* труб сократилась на 134 млн. долл. в результате значительного снижения объема продаж *ТБД*.

Выручка от прочих видов деятельности выросла на 15 млн. долл. по сравнению с 2016 годом в основном в результате роста объема продаж *заготовки*.

Америка. Выручка американского дивизиона за 12 месяцев 2017 года выросла на 627 млн. долл. или 170% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Существенный рост объемов бурения по сравнению с прошлым годом в сочетании с увеличением затрат на разведку и добычу на североамериканском рынке привели к значительному росту объемов продаж прежде всего труб *OCTG*. Выручка от продаж *бесшовных* и *сварных* труб увеличилась на 321 млн. долл. и на 301 млн. долл. в основном в результате значительного роста объема реализации труб *OCTG*. Положительное влияние на выручку также оказало повышение рыночных цен.

Выручка от прочих видов деятельности увеличилась на 4 млн. долл.

Европа. Выручка европейского дивизиона увеличилась на 67 млн. долл. или 39% по сравнению с 2016 годом.

Выручка от продаж *бесшовных труб* выросла на 40 млн. долл. по сравнению с уровнем прошлого года в результате улучшения ценовой конъюнктуры и увеличения объема реализации.

Выручка от прочих видов деятельности выросла на 28 млн. долл. по сравнению с аналогичным показателем за 12 месяцев 2016 года прежде всего в результате увеличения объема продаж *заготовки*.

Валовая прибыль

За 12 месяцев 2017 года консолидированная валовая прибыль выросла на 169 млн. долл. или 24% по сравнению с прошлым годом и составила 872 млн. долл. Положительный эффект от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности составил 76 млн. долл. Без учета данного эффекта валовая прибыль увеличилась на 92 млн. долл. Рентабельность продаж составила 20% по сравнению с 21% за 2016 год.

Валовая прибыль в разрезе операционных сегментов:

	12 месяцев 2017		12 месяцев 2016		Изменение в млн. долл.
	в млн. долл.	в % к выручке	в млн. долл.	в % к выручке	
Россия	655	21%	746	27%	(91)
Америка	169	17%	(81)	(22)%	250
Европа	48	20%	38	22%	10
ИТОГО ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	872	20%	704	21%	169

Валовая прибыль по группам продуктов:

	12 месяцев 2017		12 месяцев 2016		Изменение в млн. долл.
	в млн. долл.	в % к выручке	в млн. долл.	в % к выручке	
Бесшовные трубы	732	24%	606	26%	127
Сварные трубы	111	10%	68	8%	43
Валовая прибыль от продаж трубной продукции	843	20%	674	21%	169
Прочие виды деятельности	29	13%	30	18%	(1)
ИТОГО ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	872	20%	704	21%	169

Россия. Валовая прибыль российского дивизиона снизилась на 91 млн. долл. или на 12%. При этом положительный эффект от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности составил 76 млн. долл. Без учета данного эффекта валовая прибыль дивизиона снизилась на 168 млн. долл. Рентабельность продаж составила 21% по сравнению с 27% за 12 месяцев 2016 года.

Валовая прибыль от продаж *бесшовных труб* упала на 106 млн. долл. При этом положительный эффект от увеличения объема продаж был нивелирован значительным ростом цен на сырье.

Валовая прибыль от продаж *сварных* труб снизилась на 55 млн. долл. вследствие значительного падения объема продаж *ТБД* и роста цен на сырье.

Валовая прибыль по прочим видам деятельности снизилась на 7 млн. долл. в основном в связи с ростом цен на сырье.

Америка. Валовая прибыль американского дивизиона выросла на 250 млн. долл. и составила 169 млн. долл. по сравнению с убытком в размере 81 млн. долл. за 2016 год. Рентабельность продаж составила 17%.

Существенный рост объемов бурения по сравнению с прошлым годом в сочетании с увеличением затрат на разведку и добычу на североамериканском рынке привели к значительному росту объемов продаж прежде всего труб *ОСТГ*, а также к повышению рыночных цен. На фоне улучшения рыночной конъюнктуры валовая прибыль от продаж *бесшовных* и *сварных* труб выросла на 155 млн. долл. и 91 млн. долл. соответственно.

Валовая прибыль по прочим видам деятельности увеличилась на 4 млн. долл.

Европа. Валовая прибыль европейского дивизиона увеличилась на 10 млн. долл. в основном в результате роста цен на европейском рынке, который был частично нивелирован повышением цен на сырье. Также на рост валовой прибыли оказало влияние увеличение объема продаж *бесшовных* труб. Валовая прибыль от продаж *заготовки* осталась примерно на уровне прошлого года. Эффект пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности был незначительным. Рентабельность продаж составила 20% по сравнению с 22% в 2016 году.

Чистые операционные расходы

Чистые операционные расходы увеличились на 107 млн. долл. или 24% в основном в результате эффекта от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности, а также за счет роста прочих операционных расходов. Доля чистых операционных расходов, выраженная как отношение к выручке, составила 12% по сравнению с 13% за 12 месяцев 2016 года.

Скорректированный Показатель ЕБИТДА

За 12 месяцев 2017 года Скорректированный Показатель ЕБИТДА увеличился на 75 млн. долл. или на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рентабельность Скорректированного Показателя ЕБИТДА составила 14% по сравнению с 16% за 12 месяцев 2016 года.

	12 месяцев 2017		12 месяцев 2016		Изменение в млн. долл.
	в млн. долл.	в % к выручке	в млн. долл.	в % к выручке	
Россия	465	15%	578	21%	(113)
Америка	111	11%	(72)	(20)%	183
Европа	28	12%	24	14%	4
ИТОГО					
Скорректированный Показатель ЕБИТДА	605	14%	530	16%	75

Россия. Скорректированный Показатель ЕБИТДА дивизиона снизился на 113 млн. долл. по сравнению с прошлым годом в первую очередь в результате падения валовой прибыли. Рентабельность по Скорректированному Показателю ЕБИТДА составила 15% по сравнению с 21% в 2016 году.

Америка. На фоне улучшения условий на североамериканском рынке Скорректированный Показатель ЕБИТДА вырос на 183 млн. долл. и

составил 111 млн. долл. по сравнению с отрицательным показателем в 2016 году. Рентабельность по Скорректированному Показателю EBITDA составила 11%.

Европа. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 4 млн. долл. по сравнению с прошлым годом. Рост валовой прибыли был частично нивелирован увеличением коммерческих и административных расходов. Рентабельность по Скорректированному Показателю EBITDA составила 12% по сравнению с 14% за 12 месяцев 2016 года.

Обесценение активов

В течение года мы проводили тесты на обесценение активов. По состоянию на 31 декабря 2017 года мы признали убыток от обесценения в размере 7 млн. долл. по сравнению с убытком в размере 3 млн. долл. в прошлом году. При этом убыток от обесценения активов за 12 месяцев 2017 года составил 24 млн. долл., восстановление обесценения 16 млн. долл.

Курсовые разницы

За 12 месяцев 2017 года мы отразили доход от курсовых разниц в размере 28 млн. долл. по сравнению с доходом в размере 130 млн. долл. за 12 месяцев 2016 года.

Кроме того, в отчете о совокупном доходе мы признали доход от курсовых разниц в размере 14 млн. долл. (за вычетом налога на прибыль) по сравнению с доходом в размере 69 млн. долл. (за вычетом налога на прибыль) в прошлом году. Курсовые разницы, отраженные в отчете о совокупном доходе, представляют собой действительную часть курсовых доходов или убытков в наших инструментах хеджирования.

Чистые финансовые расходы

Чистые финансовые расходы за 12 месяцев 2017 года выросли на 6 млн. долл. или 2%. Средневзвешенная номинальная ставка по заемным средствам составила 8,16% по состоянию на 31 декабря 2017 года по сравнению с 9,03% по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Движение денежных средств

В представленной таблице приведены денежные потоки ТМК:

	12 месяцев 2017	12 месяцев 2016	Изменение
	в млн. долл.		в млн. долл.
Денежные средства от операционной деятельности	312	476	(164)
Приобретение ОС и НМА	(236)	(175)	(60)
Прочие инвестиции	1	94	(94)
Свободный денежный поток	77	395	(318)
Чистое привлечение/(погашение) кредитов и займов	318	(53)	371
Проценты выплаченные	(270)	(258)	(11)
Прочая финансовая деятельность	108	(74)	182
Свободный денежный поток на собственный капитал	233	10	223
Дивиденды выплаченные	(36)	(33)	(3)
Влияние изменения валютных курсов	17	(5)	22
Денежные средства на начало периода	277	305	(29)
Денежные средства на конец периода	491	277	215

Денежные средства, полученные от операционной деятельности, сократились на 164 млн. долл. и составили 312 млн. долл. по сравнению с 476 млн. долл. в прошлом году. За 12 месяцев 2017 года оборотный капитал вырос на 252 млн. долл. по сравнению с

увеличением на 13 млн. долл. за 12 месяцев 2016 года. Рост оборотного капитала произошел в основном за счет увеличения запасов и дебиторской задолженности.

Чистое привлечение заемных средств составило 318 млн. долл. по сравнению с чистым погашением в размере 53 млн. долл. в прошлом году.

Снижение денежного потока по прочим инвестициям связано с тем, что в 2016 году был получен доход от выбытия дочерних предприятий.

Остаток денежных средств на конец периода составил 491 млн. долл. по сравнению с 277 млн. долл. на 31 декабря 2016 года.

Задолженность по кредитам и займам

Размер задолженности по кредитам и займам увеличился с 2 836 млн. долл. по состоянию на 31 декабря 2016 года до 3 239 млн. долл. по состоянию на 31 декабря 2017 года. Размер чистого привлечения заемных средств за 12 месяцев 2017 года составил 318 млн. долл. Также на рост размера финансовой задолженности оказало влияние укрепление курса рубля по отношению к доллару США (*курс на 31.12.2016 – 60,6569; на 31.12.2017 – 57,6002*). Чистый долг составил 2 688 млн. долл. по сравнению с 2 479 млн. долл. на 31 декабря 2016 года.

В наш портфель долговых обязательств входят различные виды долговых инструментов, включая банковские кредиты, облигации и прочие долговые обязательства. По состоянию на 31 декабря 2017 года долговые обязательства, номинированные в долларах США, составили 46%, в российских рублях – 51%, в евро – 2% от общей задолженности по кредитам и займам.

Доля краткосрочной задолженности по кредитам и займам на 31 декабря 2017 года составила 18% по сравнению с 9% по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Наши долговые обязательства включают кредиты и займы с фиксированной и плавающей процентной ставкой. По состоянию на 31 декабря 2017 года долговые обязательства с плавающей процентной ставкой составили 160 млн. долл. или 5%, с фиксированной процентной ставкой – 3 105 млн. долл. или 95% от общей задолженности по кредитам и займам.

Средневзвешенная номинальная процентная ставка по состоянию на 31 декабря 2017 года снизилась на 86 базисных пунктов по сравнению со ставкой на конец прошлого года и составила 8,16%.

Наиболее существенные обязательства по кредитам по состоянию на 31 декабря 2017 года:

Тип заимствования	Кредитор	Валюта договора	Задолженность по основной сумме долга	Срок погашения
<i>(в млн. долл.)</i>				
6,75% облигации		Долл.	500	апрель 2020
Кредит	Сбербанк РФ	Руб.	347	октябрь 2019
Кредит	Газпромбанк	Долл.	270	июнь 2021
7,75% облигации		Долл.	231	январь 2018
Кредит	Газэнергобанк	Руб.	217	сентябрь 2025
Кредит	ВТБ	Руб.	174	декабрь 2021
Биржевые облигации		Руб.	174	май 2021
Кредит	Газпромбанк	Руб.	156	март 2019
Кредит	Альфа-Банк	Долл.	150	январь 2019
Кредит	Сбербанк РФ	Руб.	124	август 2022
			2 343	
Прочие кредиты и займы			909	
ИТОГО КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ			3 251	

Тенденции развития

Мы ожидаем, что спрос на бесшовные трубы OCTG в России останется высоким в 2018 году с некоторой возможностью увеличения. Потребление ТБД в 2018 году сохранится на низком уровне в связи с завершением и переносом сроков по некоторым основным трубопроводным проектам.

Мы ожидаем, что показатели Американского дивизиона будут улучшаться в 2018 году на фоне устойчивого спроса на OCTG в связи с возобновившимся ростом количества действующих буровых установок и увеличением доли горизонтального бурения.

Мы прогнозируем, что показатели Европейского дивизиона в течение 2018 года продолжат расти на фоне стабильного спроса на трубы, улучшения структуры реализации и благоприятной ценовой конъюнктуры.

В целом по 2018 году мы ожидаем, что рентабельность EBITDA останется примерно на уровне 2017 года, а скорректированный показатель EBITDA вырастет на фоне дальнейшего улучшения показателей Американского дивизиона.

Финансовые показатели

Скорректированный Показатель EBITDA

Сверка прибыли до налогообложения и Скорректированного Показателя EBITDA за двенадцать месяцев, непосредственно предшествующих указанным датам:

	31 декабря 2017	30 сентября 2017	30 июня 2017	31 марта 2017	31 декабря 2016
	<i>в млн. долл.</i>				
Прибыль до налогообложения	78	178	148	220	169
Износ и амортизация	263	261	261	255	242
Чистые финансовые расходы	268	265	264	268	263
Обесценение активов	7	3	3	3	3
Убыток/(доход) от изменения справедливой стоимости производного финансового инструмента	3	(24)	(40)	(23)	(9)
Чистые (положительные)/отрицательные курсовые разницы	(28)	(55)	(60)	(129)	(130)
Убыток/(доход) от выбытия основных средств	21	14	13	(2)	(3)
Изменения в резервах (кроме начислений премиальных выплат)	(25)	(38)	(37)	(27)	11
Прочие расходы, не связанные с операционной деятельностью	17	(14)	(14)	(15)	(16)
Прочие неденежные статьи	0	(8)	0	0	0
СКОРРЕКТИРОВАННЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ EBITDA	605	585	536	549	530

Скорректированный Показатель EBITDA не является оценкой операционной деятельности в соответствии с МСФО и не должен рассматриваться в качестве альтернативы валовой прибыли, чистой прибыли или любого другого показателя оценки деятельности, рассчитанного в соответствии с МСФО, или в качестве альтернативы денежного потока от операционной деятельности или ликвидности. В частности, Скорректированный Показатель EBITDA не следует рассматривать в качестве свободных денежных средств, которые могут быть инвестированы в развитие ТМК. Будучи аналитическим показателем, Скорректированный Показатель EBITDA имеет ряд ограничений использования. Потенциальные инвесторы не должны рассматривать его независимо от других аналитических показателей или как показатель, заменяющий анализ результатов деятельности, проведенный в соответствии с МСФО.

При использовании Скорректированного Показателя EBITDA необходимо иметь в виду, что данный показатель:

- не отражает влияние финансирования или финансовых затрат на операционную деятельность, хотя такое влияние может быть существенным и может возрасти с увеличением величины обязательств нашей компании;
- не отражает влияние налога на прибыль на операционную деятельность;
- не отражает влияния амортизации на операционную деятельность. Активы, стоимость которых уменьшается в результате амортизации, в будущем должны быть заменены. Данные амортизационные расходы могут приближенно равняться величине затрат на замену этих активов в будущем. Не учитывая данные расходы, Скорректированный Показатель EBITDA не отражает будущую потребность в наличных средствах для замены этих активов;
- не отражает влияния других неденежных корректировок на операционную деятельность, таких как курсовые разницы, обесценение/(восстановление обесценения) внеоборотных активов, изменение резервов (кроме начислений премиальных выплат), финансовый результат от выбытия основных средств, финансовый результат от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов, доля в прибыли/убытке ассоциированной компании и прочие неденежные корректировки.

Чистый долг

Расчет чистого долга на приведенные ниже даты:

	31 декабря 2017	30 сентября 2017	30 июня 2017	31 марта 2017	31 декабря 2016
Кредиты и займы за вычетом начисленных процентов	3 239	3 161	3 021	3 149	2 836
<i>За вычетом:</i>					
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения ¹	(551)	(450)	(455)	(509)	(357)
ЧИСТЫЙ ДОЛГ	2 688	2 711	2 567	2 640	2 479
Чистый долг к Скорректированному Показателю EBITDA (LTM²)	4,44	4,64	4,79	4,81	4,68

Чистый долг не является показателем, рассчитанным по МСФО, и не должен рассматриваться в качестве альтернативы других показателей нашего финансового положения. Другие компании трубной отрасли могут рассчитывать показатель чистого долга иным способом, что ограничивает его применимость при сравнении. Чистый долг является показателем операционной деятельности нашей компании, который не входит в число обязательных показателей, рассчитанных в соответствии с МСФО. Хотя чистый долг и не является показателем, рассчитанным по МСФО, он широко используется при оценке ликвидности и адекватности финансовой структуры компании. Мы полагаем, что чистый долг является справедливым показателем способности нашей компании оплачивать свои финансовые обязательства, представляющие величину общего долга, за счет имеющихся денежных средств. Показатель чистого долга дает возможность продемонстрировать инвесторам тенденцию изменения финансового положения за определенные периоды.

¹ Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения включают в себя Денежные средства и их эквиваленты, Прочие финансовые активы, а также выданные краткосрочные займы.

² «Чистый долг к Скорректированному Показателю EBITDA» рассчитывается как отношение чистого долга на отчетную дату к Скорректированному Показателю EBITDA, рассчитанному за двенадцать месяцев, непосредственно предшествующих отчетной дате. См. раздел «Финансовые показатели».