



# Анализ руководством результатов деятельности Группы ТМК

*За 12 месяцев 2016 года*

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

Округление.....	2
Обзор деятельности компании .....	3
Обзор рыночных условий за 12 месяцев 2016 года.....	3
Ключевые события .....	4
Структура Группы ТМК .....	5
12 месяцев 2016 года в сравнении с 12 месяцами 2015 года.....	6
Результаты деятельности.....	6
Продажи .....	7
Валовая прибыль .....	8
Чистые операционные расходы .....	9
Скорректированный Показатель EBITDA .....	9
Обесценение активов .....	10
Курсовые разницы.....	10
Чистые финансовые расходы .....	10
Движение денежных средств .....	10
Финансовая задолженность.....	11
Тенденции развития .....	12
Финансовые показатели.....	13
Скорректированный Показатель EBITDA .....	13
Чистый долг .....	14

*Данный обзор результатов деятельности и финансового состояния должен рассматриваться вместе с консолидированной финансовой отчетностью ТМК за 12 месяцев 2016 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 2016 года доля продаж покупателям в России составила 74% от общего объема продаж, в Северной Америке – 12%. По нашим оценкам наша доля на мировом рынке бесшовных труб OCTG составила 16%.

Мы являемся крупнейшим экспортером трубной продукции в России. Экспорт труб, произведенных нашими российскими предприятиями, составил 13% от общего объема реализации за 12 месяцев 2016 года.

За 12 месяцев 2016 года мы продали 3 458 тыс. тонн трубной продукции. Продажи бесшовных труб составили 70% общего объема реализации. Продажи бесшовных и сварных труб OCTG составили 1 426 тыс. тонн, что на 2% ниже объема продаж за 12 месяцев 2015 года, продажи труб большого диаметра (ТБД) упали на 19% и составили 516 тыс. тонн.

За 12 месяцев 2016 года консолидированная выручка снизилась на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 3 338 млн. долл. Скорректированный Показатель EBITDA<sup>1</sup> снизился до 530 млн. долл. по сравнению с 651 млн. долл. в прошлом году. Рентабельность Скорректированного Показателя EBITDA осталась на уровне прошлого года и составила 16%.

## **Обзор рыночных условий за 12 месяцев 2016 года**

За 12 месяцев 2016 года объем российского трубного рынка сократился на 10% по сравнению с прошлым годом в результате значительного снижения спроса на ТБД после рекордно высоких объемов продаж в 2015 году. Потребление труб OCTG выросло на 4% по сравнению с прошлым годом на фоне роста активности бурения в России на 12% по сравнению с уровнем 2015 года.

Согласно данным Baker Hughes в США среднее количество действующих буровых установок в 2016 году снизилось на 6% по сравнению с 2015 годом. Согласно данным Preston Pipe Report объем отгрузки труб OCTG сократился на 41% по сравнению с прошлым годом.

Несмотря на снижение цен на европейском трубном рынке в течение 2016 года, в конце года наблюдалось повышение цен с незначительным ростом объемов продаж.

<sup>1</sup> Методика расчета представлена в разделе «Финансовые показатели».

## Ключевые события

В январе мы подписали меморандум с ОАО «НК «Роснефть» о партнерстве при реализации программы импортозамещения трубной продукции для шельфовых проектов. Целью меморандума является закрепление и дальнейшее развитие системы взаимодействия компаний при освоении импортозамещающей трубной продукции, в том числе новых ее видов с высокими технико-экономическими характеристиками, соответствующих международным стандартам и требованиям, предъявляемым «Роснефтью».

В феврале мы отгрузили партию теплоизолированных лифтовых труб (ТЛТ) в хладостойком исполнении с премиальными резьбовыми соединениями ТМК UP FMT, произведенных на Синарском трубном заводе, в адрес ООО «Газпром добыча Ямбург», которое разрабатывает Ямбургское и Заполярное нефтегазоконденсатные месторождения в Ямало-Ненецком автономном округе.

В феврале с Газпромом было подписано дополнительное соглашение, уточняющее применение формулы расчета цены на трубы большого диаметра (ТБД). Новая редакция формулы цены на ТБД учитывает стоимость металлургического сырья и материалов, затраты на производство стального листа, его транспортировку и затраты на изготовление ТБД. Формула также предусматривает индексацию цены в зависимости от инфляции и колебаний валютных курсов. Цена на ТБД с применением согласованной формулы определяется ежеквартально.

Предприятие «ТМК НГС – Бузулук» (г. Бузулук, Оренбургская область), входящее в нефтесервисный блок ТМК, выиграло тендер на оказание услуг по инженерно-технологическому сопровождению спуска обсадных труб для нужд ООО «Газпром геологоразведка». В июне-сентябре 2016 года специалисты ТМК сопровождали спуски обсадных колонн на двух поисково-оценочных скважинах,

расположенных в акватории Охотского моря, на шельфе острова Сахалин. При спусках использована продукция ТМК с премиальными резьбовыми соединениями.

13 апреля 2016 года на Московской бирже мы разместили биржевые облигации объемом 5 млрд. рублей сроком обращения 10 лет. Выпуск предусматривает выплату полугодовых купонов и оферту через три года с даты размещения. Ставка купона составила 13% годовых.

В апреле мы подписали с ПАО АНК «Башнефть» Программу технологического партнерства на 2016-2020 гг. Программа предусматривает более 20 совместных мероприятий, связанных с разработкой, внедрением, опытно-промышленными испытаниями нашей продукции на месторождениях «Башнефти».

В мае мы заключили контракты с компанией SMS MEER S.p.A (Италия) на изготовление и поставку современного оборудования для линий термической обработки бесшовных труб, которые будут построены на СТЗ и ТМК-ARTROM. Проектная производительность линии на ТМК-ARTROM и на СТЗ составит 165 тыс. тонн и 265 тыс. тонн термообработанных труб в год соответственно.

На СинТЗ освоено производство нового вида котельных труб по заказу Таганрогского котлостроительного завода «Красный котельщик» – крупнейшего изготовителя энергетического оборудования в России. Холоднодеформированные трубы диаметром 31,75 мм, толщиной стенки 6,10 мм, соответствующие международному стандарту ASME SA-210/SA-210m, будут использоваться в производстве оборудования для строительства тепловой электростанции «Лонг Фу-1» во Вьетнаме.

8 июня 2016 года на годовом общем собрании акционеров ПАО «ТМК» было принято решение не выплачивать годовые дивиденды за 2015 финансовый год по результатам деятельности Общества.

В июле мы осуществили первую поставку трубной продукции, предназначенной для строительства добывающих скважин в условиях арктического шельфа. Трубы изготовлены по заказу «Газпром нефть шельф» для Приразломного нефтяного месторождения на шельфе Печорского моря.

16 августа 2016 г. уставный капитал Компании был увеличен путем размещения посредством открытой подписки дополнительных обыкновенных акций в количестве 41 228 106 штук. Номинальная стоимость одной акции составила 10 рублей, цена размещения — 71 рубль за одну акцию.

В августе мы отгрузили крупную партию труб с премиальными резьбовыми соединениями для ООО «Газпром добыча Ноябрьск». В комплект поставки вошли обсадные трубы с резьбовыми соединениями ТМК GF и ТМК FMC, а также насосно-компрессорные трубы с соединениями ТМК FMT. Данная продукция будет использована для строительства скважин на Чаяндинском нефтегазоконденсатном месторождении, которое является базовым месторождением Якутского центра газодобычи Газпрома и источником заполнения строящегося газопровода «Сила Сибири».

29 сентября 2016 года общее собрание акционеров утвердило выплату промежуточных дивидендов за 6 месяцев 2016 года в размере 2 004 млн. руб. (31 млн. долл. по курсу на дату утверждения) или 1,94 руб. на одну акцию (0.03 долл. на акцию).

В августе Орский машиностроительный завод, входящий в наш нефтесервисный блок, квалифицирован одной из крупнейших нефтедобывающих компаний на Ближнем Востоке – Kuwait Oil Company в качестве одобренного поставщика премиальных резьбовых соединений ТМК UP FJ и ТМК UP SF.

В декабре мы отгрузили в адрес Газпрома сероводородостойкие трубы в рамках договора поставки импортозамещающей трубной продукции

для эксплуатации на Астраханском НГКМ. Насосно-компрессорные трубы диаметром 89 и 114 мм из сероводородостойкой стали С90SS разработаны специально для Астраханского месторождения, содержащего в добываемой продукции сероводород и углекислый газ в высокой концентрации.

В феврале 2017 года мы провели вторичное публичное размещение в размере 138,888,888 выпущенных обыкновенных акций ПАО «ТМК».

### 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 2016 года в сравнении с 12 месяцами 2015 года**

**Результаты деятельности**

За 12 месяцев 2016 года объем продаж и основные финансовые показатели несколько снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом за 12 месяцев 2016 получена чистая прибыль по сравнению с убытком в прошлом году.

	12 месяцев 2016	12 месяцев 2015	Изменение
	<i>в млн. долл.</i>		<i>в млн. долл.</i>
<b>Объем продаж (в тыс. тонн)</b>	<b>3 458</b>	3 871	(413)
<b>Выручка</b>	<b>3 338</b>	4 127	(789)
Себестоимость	<b>(2 634)</b>	(3 282)	648
<b>ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ</b>	<b>704</b>	845	(141)
<i>РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАЖ</i>	<i>21%</i>	20%	
Чистые операционные расходы <sup>1</sup>	<b>(437)</b>	(524)	86
Обесценение активов	<b>(3)</b>	(352)	349
Чистый доход/(убыток) от курсовых разниц	<b>130</b>	(141)	271
(Убыток)/доход от изменения справедливой стоимости производного финансового инструмента	<b>9</b>	(2)	12
Чистые финансовые расходы	<b>(263)</b>	(269)	6
Прочие доходы/(расходы), не связанные с операционной	<b>29</b>	0	29
<b>ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>169</b>	(443)	612
(Расход)/доход по налогу на прибыль	<b>(4)</b>	75	(78)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК)</b>	<b>166</b>	(368)	534
<i>РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ</i>	<i>5%</i>	(9)%	
<b>СКОРРЕКТИРОВАННЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ EBITDA</b>	<b>530</b>	651	(121)
<i>РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СКОРРЕКТИРОВАННОГО ПОКАЗАТЕЛЯ EBITDA</i>	<i>16%</i>	16%	

<sup>1</sup> 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**

Консолидированная выручка за 12 месяцев 2016 года снизилась на 789 млн. долл. или 19%. При этом отрицательный эффект от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности составил 296 млн. долл. Без учета данного эффекта снижение выручки составило 492 млн. долл.

Реализация в разрезе операционных сегментов:

	12 месяцев 2016	12 месяцев 2015	Изменение	Изменение
	<i>в тыс. тонн</i>		<i>в тыс. тонн</i>	
				<i>в %</i>
Россия	3 001	3 252	(252)	(8)%
Америка	282	440	(158)	(36)%
Европа	175	178	(3)	(2)%
<b>ИТОГО ОБЪЕМ ПРОДАЖ</b>	<b>3 458</b>	<b>3 871</b>	<b>(413)</b>	<b>(11)%</b>

	<i>в млн. долл</i>		<i>в млн. долл</i>	
				<i>в %</i>
Россия	2 796	3 189	(393)	(12)%
Америка	368	742	(374)	(50)%
Европа	174	196	(21)	(11)%
<b>ИТОГО ВЫРУЧКА</b>	<b>3 338</b>	<b>4 127</b>	<b>(789)</b>	<b>(19)%</b>

Реализация по группам продуктов:

	12 месяцев 2016	12 месяцев 2015	Изменение	Изменение
	<i>в тыс. тонн</i>		<i>в тыс. тонн</i>	
				<i>в %</i>
Бесшовные трубы	2 412	2 410	2	0%
Сварные трубы	1 046	1 461	(415)	(28)%
<b>ИТОГО ОБЪЕМ ПРОДАЖ</b>	<b>3 458</b>	<b>3 871</b>	<b>(413)</b>	<b>(11)%</b>

	<i>в млн. долл</i>		<i>в млн. долл</i>	
				<i>в %</i>
Бесшовные трубы	2 340	2 598	(258)	(10)%
Сварные трубы	833	1 346	(513)	(38)%
<b>Выручка от продаж трубной продукции</b>	<b>3 173</b>	<b>3 944</b>	<b>(771)</b>	<b>(20)%</b>
Прочая деятельность	165	183	(18)	(10)%
<b>ИТОГО ВЫРУЧКА</b>	<b>3 338</b>	<b>4 127</b>	<b>(789)</b>	<b>(19)%</b>

**Россия.** Выручка российского дивизиона снизилась на 393 млн. долл. или 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в основном в результате отрицательного эффекта от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности, который составил 294 млн. долл. Без учета данного эффекта выручка снизилась на 99 млн. долл.

Выручка от продаж *бесшовных* труб увеличилась на 144 млн. долл. в основном вследствие повышения цен и улучшения структуры продаж, рост объема продаж также оказал положительное влияние на выручку.

Выручка от продаж *сварных* труб уменьшилась на 258 млн. долл. в результате значительного снижения объема продаж прежде всего *ТБД* на фоне рекордно высокого спроса в прошлом году.



За 12 месяцев 2016 года

Выручка от прочих видов деятельности увеличилась на 14 млн. долл. в основном вследствие роста объема услуг по покрытию, оказываемых внешним покупателям.

**Америка.** Выручка американского дивизиона сократилась на 374 млн. долл. или 50% по сравнению с прошлым годом.

Сокращение объемов бурения и уменьшения затрат на разведку и добычу энергоресурсов на североамериканском рынке привели к значительному снижению объема продаж труб *OCTG*, а также к ухудшению ценовой конъюнктуры. В результате выручка от продаж *бесшовных* и *сварных* труб уменьшилась на 168 млн. долл. и 184 млн. долл. соответственно.

Выручка от прочих видов деятельности снизилась на 22 млн. долл.

**Европа.** Выручка европейского дивизиона снизилась на 21 млн. долл. или 11% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. Отрицательный эффект от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности составил 3 млн. долл.

Выручка от продаж *бесшовных труб* снизилась на 21 млн. долл. по сравнению с уровнем прошлого года в основном в результате неблагоприятной ценовой конъюнктуры.

Выручка от прочих видов деятельности, прежде всего от продаж *заготовки*, увеличилась на 2 млн. долл.

### Валовая прибыль

Консолидированная валовая прибыль за 12 месяцев 2016 года снизилась на 141 млн. долл. или 17% и составила 704 млн. долл. Отрицательный эффект от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности составил 98 млн. долл. Без учета данного эффекта снижение валовой прибыли составило 43 млн. долл.

Рентабельность продаж увеличилась до 21% по сравнению с 20% в прошлом году.

Валовая прибыль в разрезе операционных сегментов:

	12 месяцев 2016		12 месяцев 2015		Изменение
	в млн. долл.	в % к выручке	в млн. долл.	в % к выручке	
Россия	746	27%	817	26%	(70)
Америка	(81)	(22)%	(18)	(2)%	(62)
Европа	38	22%	46	24%	(8)
<b>ИТОГО ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ</b>	<b>704</b>	<b>21%</b>	<b>845</b>	<b>20%</b>	<b>(141)</b>

Валовая прибыль по группам продуктов:

	12 месяцев 2016		12 месяцев 2015		Изменение
	в млн. долл.	в % к выручке	в млн. долл.	в % к выручке	
Бесшовные трубы	606	26%	657	25%	(51)
Сварные трубы	68	8%	170	13%	(101)
<b>Валовая прибыль от продаж трубной продукции</b>	<b>674</b>	<b>21%</b>	<b>826</b>	<b>21%</b>	<b>(152)</b>
Прочие виды деятельности	30	18%	18	10%	12
<b>ИТОГО ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ</b>	<b>704</b>	<b>21%</b>	<b>845</b>	<b>20%</b>	<b>(141)</b>

**Россия.** Валовая прибыль российского дивизиона снизилась на 70 млн. долл. в результате отрицательного эффекта от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности, который составил 98 млн. долл. Без учета данного эффекта валовая прибыль дивизиона увеличилась на 27 млн. долл. Рентабельность продаж выросла с 26% до 27%.

Валовая прибыль от продаж *бесшовных труб* выросла на 116 млн. долл. в результате улучшения структуры продаж и роста объема реализации.

Валовая прибыль от продаж *сварных* труб упала на 106 млн. долл. вследствие снижения объема продаж, а также в результате роста цен на сырье.

Валовая прибыль по прочим видам деятельности увеличилась на 17 млн. долл. в основном вследствие роста объема услуг по покрытию, оказываемых внешним покупателям.

**Америка.** Валовый убыток американского дивизиона увеличился на 62 млн. долл. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 81 млн. долл.

Валовая прибыль от продаж *бесшовных* труб снизилась на 73 млн. долл., валовый убыток от продаж *сварных* труб сократился на 14 млн. долл. Неблагоприятная рыночная конъюнктура привела к значительному падению объема продаж и снижению цен. Падение цен на продукцию не было в полной мере компенсировано снижением цен на сырье. Отрицательное влияние на валовую прибыль также оказал рост условно-постоянных расходов в результате падения объема продаж. При этом за 12 месяцев 2016 года по *бесшовным* и *сварным* трубам получен валовый убыток.

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

**Европа.** Валовая прибыль европейского дивизиона снизилась на 8 млн. долл. вследствие того, что снижение рыночных цен на продукцию не было полностью компенсировано падением цен на сырье. Рентабельность продаж снизилась с 24% до 22%.

### Чистые операционные расходы

Чистые операционные расходы снизились на 86 млн. долл. или 17% прежде всего в результате отрицательного эффекта от пересчета из функциональной валюты в валюту представления отчетности, а также

осуществления программы снижения затрат. Доля чистых операционных расходов, выраженная как отношение к выручке, практически не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и составила 13%.

### Скорректированный Показатель ЕБИТДА

За 12 месяцев 2016 года рентабельность Скорректированного Показателя ЕБИТДА не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 16%.

	12 месяцев 2016		12 месяцев 2015		Изменение в млн. долл.
	в млн. долл.	в % к выручке	в млн. долл.	в % к выручке	
Россия	578	21%	643	20%	(66)
Америка	(72)	(20)%	(23)	(3)%	(50)
Европа	24	14%	30	15%	(6)
<b>ИТОГО</b> <b>Скорректированный</b> <b>Показатель ЕБИТДА</b>	<b>530</b>	<b>16%</b>	<b>651</b>	<b>16%</b>	<b>(121)</b>

**Россия.** Скорректированный Показатель ЕБИТДА дивизиона снизился на 66 млн. долл. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в результате снижения валовой прибыли, которое было частично компенсировано сокращением коммерческих, административных и прочих операционных расходов в рамках программы снижения затрат. Рентабельность по Скорректированному Показателю ЕБИТДА выросла с 20% до 21%.

**Америка.** Скорректированный Показатель ЕБИТДА был отрицательным и составил -72 млн. долл. Показатель снизился на 50 млн. долл. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вследствие падения валовой прибыли, которое было частично

компенсировано снижением коммерческих, административных и прочих операционных расходов.

**Европа.** Скорректированный показатель EBITDA снизился на 6 млн. долл. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в результате снижения валовой прибыли, которое было частично компенсировано сокращением коммерческих, административных и прочих операционных расходов. Рентабельность по Скорректированному Показателю EBITDA снизилась с 15% до 14%.

### Обесценение активов

В течение года мы проводили тесты на обесценение активов. По состоянию на 31 декабря 2016 года мы признали убыток от обесценения в размере 3 млн. долл. по сравнению с убытком в размере 352 млн. долл. в прошлом году.

### Курсовые разницы

За 12 месяцев 2016 года мы отразили доход от курсовых разниц в размере 130 млн. долл. по сравнению с убытком в размере 141 млн. долл. за 12 месяцев 2015 года.

Кроме того, в отчете о совокупном доходе мы признали доход от курсовых разниц в размере 69 млн. долл. (за вычетом налога на прибыль) по сравнению с убытком в размере 184 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 снизились на 6 млн. долл. или 2% по сравнению с уровнем прошлого года. Средневзвешенная номинальная ставка по заемным средствам составила 9,03% по состоянию на 31 декабря 2016 года по сравнению с 9,06% по состоянию на 31 декабря 2015 года.

### Движение денежных средств

В представленной таблице приведены денежные потоки ТМК:

	12 месяцев 2016	12 месяцев 2015	Изменение
	в млн. долл.		в млн. долл.
<b>Денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>476</b>	684	(208)
Приобретение ОС и НМА	(175)	(208)	33
Приобретение доли участия в дочерних и ассоциированных компаниях	0	(2)	2
Прочие инвестиции	94	25	69
<b>Свободный денежный поток</b>	<b>395</b>	498	(103)
(Выплата)/поступления от кредитов	(53)	(193)	140
Проценты выплаченные	(258)	(274)	16
Прочая финансовая деятельность	(74)	128	(202)
<b>Свободный денежный поток на собственный капитал</b>	<b>10</b>	158	(149)
Дивиденды выплаченные	(33)	(41)	8
Влияние изменения валютных курсов	(5)	(65)	60
<b>Денежные средства на начало периода</b>	<b>305</b>	253	52
<b>Денежные средства на конец периода</b>	<b>277</b>	305	(29)

Денежные средства, полученные от операционной деятельности, снизились на 208 млн. долл. и составили 476 млн. долл. по сравнению

с 684 млн. долл. в прошлом году. За 12 месяцев 2016 года увеличение оборотного капитала составило 13 млн. долл. по сравнению со снижением на 105 млн. долл. за 12 месяцев 2015 года.

Чистое погашение заемных средств составило 53 млн. долл. по сравнению с чистым погашением в размере 193 млн. долл. в прошлом году.

Увеличение денежного потока по прочим инвестициям связано с получением дохода от выбытия дочерних предприятий.

Положительный денежный поток по прочей финансовой деятельности в прошлом году объясняется получением денежных средств от продажи акций.

Остаток денежных средств на конец периода составил 277 млн. долл. по сравнению с 305 млн. долл. на 31 декабря 2015 года.

### Финансовая задолженность

Размер финансовой задолженности увеличился с 2 776 млн. долл. по состоянию на 31 декабря 2015 года до 2 897 млн. долл. по состоянию на 31 декабря 2016 года на фоне укрепления курса рубля по отношению к доллару США. Размер чистого погашения заемных средств за 12 месяцев 2016 года составил 53 млн. долл. Чистый долг составил 2 539 млн. долл. по сравнению с 2 471 млн. долл. на 31 декабря 2015 года.

В наш портфель долговых обязательств входят различные виды долговых инструментов, включая банковские кредиты, облигации и прочие долговые обязательства. По состоянию на 31 декабря 2016 года долговые обязательства, номинированные в долларах США, составили 55%, в российских рублях – 43%, в евро – 2% от общей задолженности по кредитам и займам.

Доля краткосрочной задолженности по кредитам и займам составила 9% по сравнению с 21% на 31 декабря 2015 года.

Наши долговые обязательства включают кредиты и займы с фиксированной и плавающей процентной ставкой. По состоянию на 31 декабря 2016 года долговые обязательства с плавающей процентной ставкой составили 190 млн. долл. или 7%, с фиксированной процентной ставкой – 2 667 млн. долл. или 93% от общей задолженности по кредитам и займам.

Средневзвешенная номинальная процентная ставка по состоянию на 31 декабря 2016 года снизилась на 3 базисных пункта по сравнению со ставкой на конец прошлого года и составила 9,03%.

Наиболее существенные обязательства по кредитам по состоянию на 31 декабря 2016 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	Газпромбанк	Долл.	400	июнь 2021
Кредит	Газэнергобанк	Руб.	280	сентябрь 2025
Кредит	Сбербанк РФ	Руб.	257	октябрь 2019
7,75% облигации		Долл.	231	январь 2018
Кредит	Альфа-Банк	Долл.	150	январь 2019
Кредит	Газпромбанк	Руб.	148	март 2019
Кредит	Сбербанк РФ	Руб.	141	август 2019
БО-05 облигации		Руб.	82	апрель 2019
Кредит	Газпромбанк	Руб.	82	декабрь 2017
			<b>2 273</b>	
Прочие кредиты и займы			571	
<b>ИТОГО КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ</b>			<b>2 844</b>	

## Тенденции развития

---

По нашим ожиданиям запланированное сокращение объемов добычи нефти российскими нефтегазовыми компаниями не окажет значительное влияние на уровень спроса на ОСТГ и линейные трубы в 2017 году. Потребление бесшовных труб нефтегазового назначения в 2017 году останется на высоком уровне с небольшим потенциалом роста. Скачок цен на сырье может оказать негативное влияние на результаты Российского дивизиона за 1 квартал 2017 году, что будет компенсировано дальнейшим повышением цен на трубную продукцию во 2 квартале 2017 года. Мы прогнозируем снижение объема потребления ТБД в 2017 году в связи с завершением и переносом некоторых трубопроводных проектов.

В США активность бурения постепенно восстанавливается, и мы ожидаем, что эта тенденция продолжится в течение 2017 года. По состоянию на конец 2016 года количество действующих буровых установок выросло на 60% по сравнению с соответствующим показателем на конец 1 полугодия 2016 года. Потребление труб ОСТГ растет, складские запасы сокращаются. По нашим оценкам Американский дивизион преодолел кризисный уровень, и мы придерживаемся сдержанного оптимизма в отношении показателей дивизиона в 2017 году. Повышение цен и заказы на более долгосрочную перспективу также позволяют рассчитывать на улучшение показателей.

На европейском рынке мы ожидаем восстановление уровня цен и улучшение структуры продаж в 2017 год, что позволит улучшить финансовые показатели Европейского дивизиона.

В целом мы прогнозируем рост наших финансовых показателей в 2017 году на фоне улучшения результатов Американского дивизиона. Рентабельность EBITDA сохранится примерно на уровне 2016 года.

## Финансовые показатели

### Скорректированный Показатель EBITDA

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

	31 декабря 2016	30 сентября 2016	30 июня 2016	31 марта 2016	31 декабря 2015
	<i>в млн. долл.</i>				
Прибыль до налогообложения	169	(353)	(467)	(472)	(443)
Износ и амортизация	242	236	237	247	251
Чистые финансовые расходы	263	269	266	267	269
Обесценение активов/ (Восстановление обесценения)	3	352	352	352	352
Убыток/(доход) от изменения справедливой стоимости производного финансового инструмента	(9)	20	37	20	2
Чистые (положительные)/отрицательные курсовые разницы	(130)	(47)	58	68	141
Убыток/(доход) от выбытия основных средств	(3)	(5)	0	12	11
Изменения в резервах (кроме начислений премиальных выплат)	11	55	62	78	54
Прочие расходы, не связанные с операционной деятельностью	13	13	14	15	15
Прочие неденежные статьи	(29)	8	0	0	0
<b>СКОРРЕКТИРОВАННЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ EBITDA</b>	<b>530</b>	<b>548</b>	<b>557</b>	<b>586</b>	<b>651</b>

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.

В 3 квартале 2016 года мы пересмотрели подход к определению скорректированного показателя EBITDA с целью исключения влияния отдельных статей, которые не связаны с основной операционной деятельностью сегментов Группы и не являются показателем ее результатов, а также с целью обеспечения сопоставимости показателя с другими предприятиями отрасли.

Анализ результатов деятельности Группы ТМК

За 12 месяцев 2016 года

**Чистый долг**

Расчет чистого долга на приведенные ниже даты:

	31 декабря 2016	30 сентября 2016	30 июня 2016	31 марта 2016	31 декабря 2015
Кредиты и займы за вычетом начисленных процентов	2 836	2 814	2 764	2 767	2 730
Обязательства по финансовой аренде	61	64	44	46	46
<b>ИТОГО КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ</b>	<b>2 897</b>	<b>2 878</b>	<b>2 808</b>	<b>2 813</b>	<b>2 776</b>
<i>За вычетом:</i>					
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	(357)	(291)	(332)	(230)	(305)
<b>ЧИСТЫЙ ДОЛГ</b>	<b>2 539</b>	<b>2 587</b>	<b>2 476</b>	<b>2 582</b>	<b>2 471</b>
<b>Чистый долг к Скорректированному Показателю EBITDA (LTM<sup>1</sup>)</b>	<b>4,79</b>	<b>4,73</b>	<b>4,44</b>	<b>4,40</b>	<b>3,80</b>

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.

<sup>1</sup> «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».