

## ФАКТОРЫ РИСКА

7

Ниже излагаются основные факторы риска, которые могут влиять на деятельность ГМК «Норильский никель». Указанные риски могут существенно повлиять на операционную деятельность, продажи, прибыль, активы, ликвидность и капитальные ресурсы Группы. Все оценки и прогнозы, представленные в Годовом отчете, должны рассматриваться в контексте с данными рисками. Кроме того, некоторые риски, которые в настоящий момент не считаются существенными, могут стать материально существенными в будущем.

### ••• Рыночные риски

Цены на металлы, производимые Группой, а также уровень мирового спроса в большой степени зависят от роста мировой экономики. Вне сферы контроля Группы находится ряд факторов, влияющих на цены на металлы, среди них:

- экономическое и политическое положение в мире и отдельных регионах;
- спрос и предложение в мире и отдельных регионах и ожидания в отношении спроса;
- приобретение или реализация накопленных запасов центральными банками и другими крупными держателями;
- использование новых технологий;
- принимаемые нормативно-правовые акты и действия российского и иностранных государств по регулированию рынка, в том числе установление экспортных квот;
- валютные курсы;
- инфляция и процентные ставки.

Возможное существенное снижение мировых цен на металлы, производимые Группой, может привести к меньшей рентабельности или нерентабельности работ по добыче и/или разведке, осуществляемых Группой, и может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, результаты работ и финансовое положение Группы.

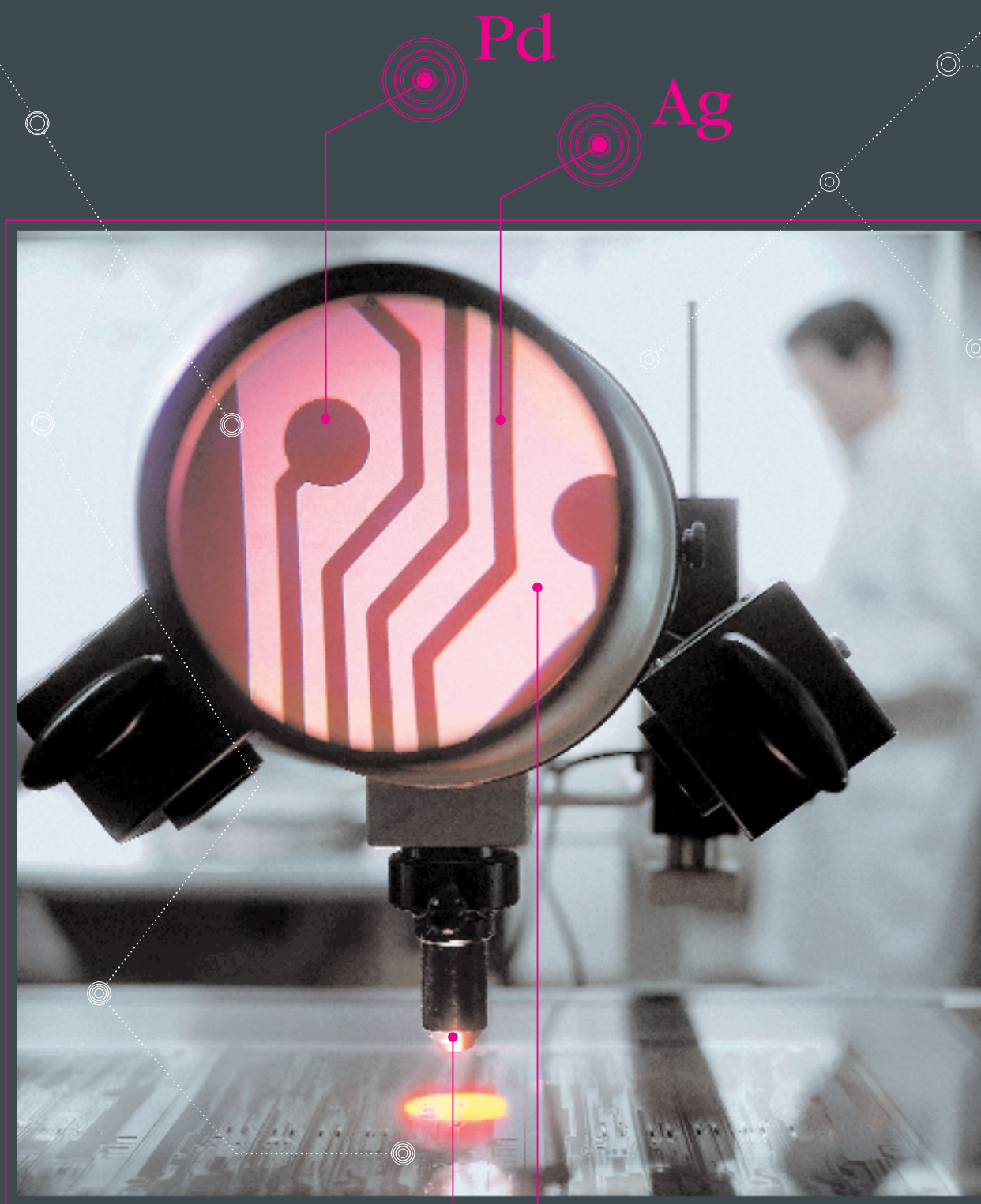
### ••• Производственная деятельность

Основная производственная деятельность ГМК «Норильский никель» осуществляется в отдаленных районах Крайнего Севера, некоторые из которых отличаются суровым климатом, что приводит к необходимости решения сложных технических задач при ведении как геологоразведочных, так и горнорудных работ. Для работы в сложных горно-геологических условиях в районах с суровым климатом, находящихся на Крайнем Севере, Компания использует современную горно-транспортную технику и новейшие технологии. Тем не менее ГМК «Норильский никель» может оказаться не в состоянии, при условии коммерчески обоснованных затрат, преодолеть затруднения, связанные с погодой и климатом, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на производственную деятельность Компании. Крупные аварии на объектах энергоснабжения, шахтах, обогатительных фабриках и металлургических заводах могут негативно повлиять на финансовое состояние ГМК «Норильский никель».

### ••• Запасы руды и полезных ископаемых

Как и любая горнорудная компания, ГМК «Норильский никель» зависит от эксплуатируемых запасов и ресурсов. Необходимо отметить, что оценка запасов руды и полезных ископаемых любой горнодобывающей компании по своей природе неточна и зависит от статистических выводов на основании результатов ограниченных объемов бурения и других анализов, которые в результате могут оказаться недостоверными. На оценку запасов руды и полезных ископаемых и их классификацию также оказывают влияние такие факторы, как изменение цен на металлы, увеличение себестоимости производства или уменьшение процента извлечения металлов. Оценка запасов руды и полезных ископаемых представляет собой выражение профессионального суждения на основании знаний, опыта и промышленной практики, но подвержена влиянию значительного фактора неопределенности.

Менеджмент ГМК «Норильский никель» считает, что оценка запасов руды и полезных ископаемых Компании является достоверной. Вместе с тем, в случае неподтверждения количества и качества разведанных запасов вновь осваиваемых рудных залежей, вероятно снижение эффективности производства за счет удорожания горных работ и увеличения их трудоемкости.



IR

Se

### ••• Безопасность труда

Деятельность ГМК «Норильский никель», как и деятельность других горнодобывающих компаний, подвержена всем опасностям и рискам, связанным с разведкой, разработкой и добычей полезных ископаемых, и может привести к причинению ущерба лицам, имуществу и окружающей среде.

К числу факторов опасности при ведении Компанией открытых горных работ относятся:

- затопление;
- обрушение уступов и бортов карьера;
- аварии, связанные с эксплуатацией горно-транспортного оборудования в карьере;
- аварии, связанные с подготовкой и проведением крупномасштабных взрывных работ в карьере;
- сокращение добычи по погодным условиям;
- риски, связанные с утилизацией минерализованных отработанных вод, такие как загрязнение грунтовых вод и водотоков.

Подземные горные работы обычно являются более дорогостоящими, чем работы открытым способом, а также более опасными и требующими использования систем вентиляции. К числу других факторов опасности при ведении подземных работ относятся:

- подземные пожары и взрывы (в том числе вызванные горючими газами);
- выделение горючих газов и ядовитых веществ;
- склонность пород и руд, начиная с определенных глубин, к горным ударам;
- образование карстовых полостей, проседание грунтов и пород поверхности подземных рудников;
- другие аварии и происшествия, вызванные буровыми и взрывными работами, а также транспортировкой и выдачей горной массы из шахты.

ГМК «Норильский никель» может столкнуться с любым из указанных рисков. Происшествие в связи с любым из данных опасных факторов может привести к приостановлению добычи, увеличению себестоимости добычи, причинению вреда здоровью людей и ущерба имуществу, а также соответствующей ответственности Компании.

### ••• Защита окружающей среды

В отношении ГМК «Норильский никель» в России осуществляются всесторонние меры экологического контроля и регулирования. Деятельность Компании связана с:

- использованием вредных для окружающей среды веществ;
- выбросом продуктов деятельности и загрязняющих веществ в окружающую среду;
- нарушением земель;
- потенциальным вредом для флоры и фауны;
- другими факторами, представляющими опасность для окружающей среды.

В настоящее время законодательство об охране окружающей среды России и других стран находится в процессе изменения, и ГМК «Норильский никель» регулярно пересматривает свои обязательства в сторону сокращения выбросов загрязняющих веществ в окружающую среду.

Принятие новых законов и подзаконных актов, введение более строгих требований лицензирования, более строгое применение или новое толкование действующего законодательства об охране окружающей среды, нормативных актов или условий лицензий, или обнаружение ранее неизвестного загрязнения могут потребовать дополнительных затрат на изменение производственного процесса, установку очистного оборудования, проведение очистных работ, свертывание или прекращение производства или оплату сборов, штрафов или иных отчислений за выбросы и иные нарушения требований законодательства об охране окружающей среды. Это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение Компании.

### ••• Курс обмена национальной валюты и валютный контроль

Большая часть продаж продукции Группы осуществляется в долларах США. При этом большая часть расходов осуществляется в рублях Российской Федерации. Таким образом, изменение курса национальной валюты (рубля) по отношению к доллару США влияет на финансовое состояние Группы.

Несмотря на существенную либерализацию российского законодательства о валютном регулировании и валютном контроле, действующее российское законодательство наделяет российское Правительство и Банк России правом регулировать и вводить ограничения в области валютного контроля, в том числе на операции с иностранными ценными бумагами и заимствованиями российских компаний в иностранной валюте.

Валютное регулирование, осуществляемое Правительством РФ и Банком России, также устанавливает некоторые ограничения на осуществление валютных операций, связанных с инвестициями российских компаний за пределами России и СНГ, и возможности компаний, работающих в России, по конвертации рублей в иные валюты могут быть обусловлены наличием специального счета и/или требованием об обязательном резервировании, хотя эти ограничения могут быть сняты уже в 2007 году. Ввиду ограниченного развития валютного рынка в России у Компании могут возникнуть сложности с конвертацией рублей в другие валюты.

Ограниченные возможности ГМК «Норильский никель» по конвертации валюты или переводу средств могут привести к невозможности заключения необходимых коммерческих сделок (или их удорожанию), что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Компании.

### ••• Регулирование трудовых отношений

Деятельность ГМК «Норильский никель» регулируется трудовым и социальным законодательством. Изменение этого законодательства, в первую очередь в части налоговых и страховых платежей, связанных с социальным и пенсионным страхованием, может повлиять на финансовые результаты Компании.

### ••• Сделки по слияниям/поглощениям

Развитие ГМК «Норильский никель» осуществляется, в том числе, путем приобретения других компаний в России и за рубежом. Такие действия связаны со значительными рисками того, насколько эффективно менеджмент Группы сможет интегрировать приобретенную компанию, а также получением в результате приобретения ожидаемой экономии издержек и синергетических эффектов.

### ••• Риски, связанные с Россией

В последнее время в российской экономике отмечаются позитивные тенденции, такие как:

- рост валового внутреннего продукта;
- относительно стабильная валюта;
- высокий уровень спроса на внутреннем рынке;
- рост реального уровня заработной платы;
- снижение темпов инфляции.

Однако данные тенденции могут измениться. Экономическая и политическая нестабильность в России может негативно повлиять на деятельность ГМК «Норильский никель».