



Публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (ПАО «ГМК «Норильский никель», «Норникель», «компания» или «группа»)

«НОРНИКЕЛЬ» ОБЪЯВЛЯЕТ ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2025 ГОДА

Москва, 4 августа 2025 года – ПАО «ГМК «Норильский никель», крупнейший мировой производитель палладия, а также крупный производитель никеля, платины и меди, объявляет промежуточные консолидированные финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2025 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2025 ГОДА

- Консолидированная выручка увеличилась на 15% год-к-году до 6,5 млрд долл. США, главным образом, за счет роста объема продаж металлов, связанного с сокращением запасов в первом полугодии 2025 года, и решения логистических сложностей, наблюдавшихся в первом полугодии 2024 года, а также увеличения выручки от реализации прочих драгоценных металлов;
- Показатель EBITDA увеличился на 12% год-к-году до 2,6 млрд долл. США, с рентабельностью 41%, главным образом благодаря росту выручки;
- Денежные операционные затраты выросли на 4% год-к-году до 2,6 млрд долл. США. Негативное влияние инфляции и укрепление рубля было во многом компенсировано эффектом отмены временных экспортных пошлин;
- Объем капитальных вложений вырос на 15% год-к-году до 1,1 млрд долл. США в связи с укреплением рубля и дальнейшей реализацией стратегических проектов, которые включают выполнение экологических обязательств, а также модернизацией энергетической и газовой инфраструктуры в Норильском промышленном районе и инвестициями, направленными на дальнейшее повышение надежности оборудования и обновления основных фондов;
- Чистый оборотный капитал с начала года вырос на 12% до 3,4 млрд долл. США, главным образом, по причине укрепления курса рубля, которое было частично компенсировано положительным эффектом от снижения запасов;
- Свободный денежный поток увеличился почти в 3 раза до 1,4 млрд долл. США за счет роста EBITDA, а также сравнительного эффекта от изменения чистого оборотного капитала в первом полугодии 2025 года относительно первого полугодия 2024 года. Скорректированный свободный денежный поток составил 224 млн долл. США;
- Чистый долг увеличился с начала года на 22% до 10,5 млрд долл. США в первую очередь за счет укрепления курса рубля (переоценки рублевой составляющей долга). Соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на 30 июня 2025 года составило 1,9x;
- Компания успешно привлекла новое валютное финансирование в размере более 2,4 млрд долл. США в квази-долларах США и квази-юанях в целях поддержания сбалансированной валютной структуры кредитного портфеля.

СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

- 1 августа компания провела размещение нового выпуска биржевых облигаций на сумму 975 млн долл. США. Средства планируется направить на рефинансирование текущих обязательств.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Выручка	6 464	5 606	15%
EBITDA ¹	2 633	2 348	12%
Рентабельность EBITDA	41%	42%	(1 п.п.)
Чистая прибыль	842	829	2%
Капитальные затраты	1 113	965	15%
Чистый оборотный капитал ²	3 373	3 007 ⁴	12%
Чистый долг ²	10 450	8 586 ⁴	22%
Чистый долг/12M EBITDA	1,9x	1,7x ⁴	0,2x
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США)	–	9,7 ³	(100%)
Свободный денежный поток ²	1 435	525	3x
Свободный денежный поток (скорр.) ⁵	224	(159)	н.п.

1) Показатель не МСФО, расчет приведен далее по тексту

2) Показатель не МСФО, расчет приведен в публикуемом одновременно с консолидированной финансовой отчетностью аналитическом документе - Data book

3) Выплаченные в течение отчетного периода до дробления акций

4) По состоянию на 31.12.2024

5) Свободный денежный поток за вычетом регулярных финансовых оттоков денежных средств (процентных платежей, погашения обязательств по аренде, выплат дивидендов держателям неконтролирующих долей)

КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норникеля» Владимир Потанин так прокомментировал финансовые результаты:

«В первом полугодии несмотря на разнонаправленную конъюнктуру на товарных рынках и неблагоприятную динамику обменных курсов, некоторые финансовые метрики компании улучшились. По мере выстраивания логистики менеджменту удалось сократить уровень накопленных запасов, а темп роста денежных операционных расходов был ниже инфляции. Общий объём капитальных вложений вырос на 15% за год до 1,1 млрд долл. США. Продолжается реализация наших стратегических планов, которые включают исполнение экологических и социальных обязательств, а также инвестиции, направленные на дальнейшее повышение надежности оборудования и обновления основных фондов, включая объекты энергетической и газовой инфраструктуры в Норильском промышленном районе. Инвестиции в проекты роста в России, включая горные и перерабатывающие, сохраняются на высоком уровне.

Свободный денежный поток вырос почти в 3 раза, при этом скорректированный денежный поток составил 224 млн долл. США.

Компания привлекла рекордный объем «валютного» финансирования в размере более 2,4 млрд долл. США в квази-долларах США и квази-юанях. Поддержание финансовой устойчивости компании и выполнение социальных обязательств остаются нашими ключевыми задачами в текущих условиях.

Воплощая замысел цифровой трансформации, компания продолжает внедрение цифровых инструментов и искусственного интеллекта в производство. Годовой экономический эффект от таких инициатив составляет около 100 млн долл. США EBITDA.

Отдельно хочу поблагодарить миноритарных акционеров компании, которых теперь почти 600 тыс. человек, за растущий интерес к акциям «Норникеля». Одновременно мы продолжаем расширять систему мотивации сотрудников компании, привязанную к рыночной капитализации «Норникеля». Полагаем, что эти шаги будут способствовать повышению нашей акционерной стоимости и, в целом, дальнейшему развитию российского фондового рынка в соответствии с национальными стратегическими приоритетами».

ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

По итогам первого полугодия 2025 года количество инцидентов с временной потерей трудоспособности составило 60 случаев (против 37 за аналогичный период прошлого года). Рост показателя объясняется фокусом руководства компании на повышении прозрачности отчетности по промышленной безопасности с целью получения максимально полной информации не только о смертельных случаях, но и тяжелых и легких травмах, а также высокопотенциальных происшествиях для более эффективной реализации программ по их снижению. К сожалению, в отчетном периоде мы вынуждены были зафиксировать 4 смертельных случая (против 1 за аналогичный период прошлого года). Мы продолжаем реализацию программ, направленных на профилактику и предотвращение несчастных случаев. Среди ключевых инициатив: трансформация культуры безопасности, трансформация системы производственного контроля, внедрение собственных цифровых решений для предотвращения несчастных случаев, а также повышение вовлеченности менеджмента компании в вопросы безопасности труда. Руководство «Норникеля» подтверждает, что полное исключение смертельных несчастных случаев на производстве является основным стратегическим приоритетом Группы.

РЫНКИ МЕТАЛЛОВ

НИКЕЛЬ

Рынок никеля в первом полугодии 2025 г. находился в профиците. Котировки никеля сохраняли устойчивость в течение периода и находились преимущественно на уровне 15 000-16 000 долл. США/т благодаря улучшению фундаментальных показателей рынка. Несмотря на рост производства никеля в Китае и Индонезии, поддержку рынку оказывают устойчивый спрос в Китае, ограниченная доступность никелевой руды в Индонезии, а также рост оплачиваемости МНР (смешанного гидроксидного остатка) и никелевого файнштейна.

В первом полугодии цена никеля на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) в основном находилась в диапазоне 15 000-16 000 долл. США/т несмотря на сохраняющуюся неопределенность относительно торговой политики США и ухудшение прогнозов экономического роста в ведущих мировых экономиках. В марте котировки превысили уровень 16 000 долл. США/т после сообщений об увеличении Индонезией роялти на добычу никеля. В первой декаде апреля на ЛБМ был зафиксирован минимум с августа 2020 года – 13 815 долл. США/т, что являлось следствием введения импортных тарифов США, но во второй половине месяца цена восстановилась после решения американских властей отложить повышение таможенных пошлин на 90 дней. В настоящее время цена на ЛБМ стабилизировалась на уровне около 15 000 долл. США/т.

Средняя цена никеля в первом полугодии 2025 г. упала на 12% год-к-году, составив 15 374 долл. США/т.

В первом полугодии 2025 г. потребление первичного никеля оставалось стабильным. Этому способствовал рост спроса в секторах спецстали и сплавов, а также высокий инвестиционный спрос в Китае. Потребление в секторе нержавеющей стали сохраняло устойчивость, тогда как в секторе никельсодержащих аккумуляторных батарей наблюдалось сокращение объемов выпуска. Производство никеля демонстрировало умеренный рост за счет увеличения предложения индонезийского чернового ферроникеля (ЧФН) и металлического никеля на фоне введения новых мощностей в Китае и Индонезии, что было частично компенсировано снижением производства китайского ЧФН, ферроникеля и химических соединений никеля из-за увеличения доли аккумуляторов LFP (литий-железо-фосфат), которые не содержат никель.

В начале 2025 года биржевые запасы никеля продолжали расти, увеличившись на 40 тыс. тонн до 240 тыс. тонн к середине апреля. Однако с апреля запасы снизились примерно на 10 тыс. тонн, что было вызвано оттоком металла российского происхождения в Азию. В целом доля китайского и индонезийского металла остается высокой и превышает 60%.

Прогноз по рынку никеля: умеренно позитивный в среднесрочной перспективе, но более осторожный в долгосрочной. Мы полагаем, что профицит рынка снизится со 170 тыс. тонн в 2024 г. до 120-130 тыс. тонн в 2025-2026 гг., но итоговая величина профицита будет во многом зависеть от устойчивости спроса на Class 1 (первоклассный) никель в Китае и динамики наращивания производства в Индонезии.

Мы считаем, что спрос на первичный никель увеличится на 5% год-к-году до 3,62 млн тонн и 6% год-к-году до 3,82 млн тонн в 2025 и 2026 гг. соответственно на фоне роста производства нержавеющей стали в Китае, а также повышения потребления в секторах сплавов и спецстали благодаря устойчивой конъюнктуре в аэрокосмическом и нефтегазовом секторах.

В то же время мы ожидаем, что производство никеля вырастет на 4% год-к-году до 3,74 млн тонн и 6% год-к-году до 3,95 млн тонн в 2025 и 2026 гг., соответственно, будучи под давлением производственных рисков в Индонезии, которые могут повлиять на выпуск никеля в стране. Это связано с ограниченной доступностью никелевой руды, повышением роялти на никелевую отрасль и продолжающимся снижением содержания никеля в руде. В результате этого мы закладываем поправку на потенциальные производственные ограничения в размере 150 тыс. тонн в 2025 г. и 180 тыс. тонн в 2026 г.

В целом, существенное количество производителей никеля являются убыточными при текущих ценах, поэтому, несмотря на серию приостановок никелевых производств в 2024 г., в ближайшее время возможны новые закрытия нерентабельных активов за пределами Индонезии.

Таким образом, несмотря на неопределенность, связанную с новыми торговыми пошлинами США и геополитической напряженностью на Ближнем Востоке, улучшение фундаментальных рыночных показателей и сокращение профицита внушают оптимизм в кратко- и среднесрочной перспективе. Долгосрочные перспективы рынка будут в первую очередь зависеть от производственной политики индонезийских производителей, устойчивости макроэкономического роста в Китае и других ключевых регионах потребления.

МЕДЬ

Рынок меди в первом полугодии 2025 г. находился под влиянием разноплановых экономических и политических факторов. Основными драйверами роста котировок стали устойчивость спроса в условиях вводимых тарифов, ограниченный рост предложения медного сырья, а также ожидания возможного введения импортных пошлин на медь в США в рамках расследования по разделу 232 Закона о расширении торговли США. Дополнительную поддержку ценам оказали ослабление доллара, перебои с поставками из Чили, Панамы, Замбии и ДРК.

После коррекции в конце 2024 г. до уровней в 8 700 долл. США/т, с начала 2025 г. котировки возобновили рост и к концу марта приблизились к 10 000 США/т. Просадка в начале апреля в район 8 500 долл. США/т, вызванная введением компенсационных тарифов в США, была быстро отыграна и котировки вернулись к росту к уровню выше 10 000 долл. США/т к концу первого полугодия 2025 г.

Средняя цена меди на ЛБМ в первом полугодии 2025 г. выросла на 4 % год-к-году и составила 9 431 долл. США/т.

Спрос на рафинированную медь в первом полугодии 2025 г. составил 13,1 млн тонн, увеличившись на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2024 г., при этом в Китае потребление достигло 7,4 млн тонн, что на 4% выше уровня прошлого года. Поддержку спроса в Китае оказывали государственные инвестиции в инфраструктуру, развитие энергетических сетей, электрификация транспорта и проекты в сфере зелёной энергетики. В то же время в стране наблюдалось снижение активности в строительном секторе, а экспортно-ориентированные отрасли испытывали давление на фоне пересмотра тарифов. В остальном мире спрос вырос на 2%, составив 5,7 млн тонн. В Европе потребление оставалось слабым из-за замедления промышленного производства на фоне снижения конкурентоспособности на фоне роста затрат на энергию. Некоторые металлургические предприятия приостанавливали выпуск или переносили производство за пределы региона. В США спрос сохранялся на устойчивом уровне, поддерживаемый инвестициями в промышленное строительство и цифровую инфраструктуру.

Объёмы производства рафинированной меди в первом полугодии 2025 г. выросли на 1% по сравнению с аналогичным периодом 2024 г. и достигли 13,3 млн тонн. Основной прирост обеспечил Китай, увеличив выпуск на 3% до 6,1 млн тонн. В остальных странах производство рафинированной меди составило 7,2 млн тонн, что на 1% ниже, чем годом ранее.

По итогам первого полугодия рынок рафинированной меди находился в состоянии незначительного профицита.

В то же время рынок концентратов продолжает сталкиваться с разбалансированной предложения сырья и доступных перерабатывающих мощностей. Серьёзные перебои наблюдались на крупных рудниках, включая Los Bronces (Чили) и Камоа-Kakula (ДРК). Эти сбои были вызваны различными факторами от перебоев с электроснабжением и наводнений до технических остановок и логистических ограничений. В то же время Китай продолжал наращивать перерабатывающие мощности, за полгода было введено дополнительно около 1,2 млн тонн, что усилило дисбаланс между объёмами переработки и доступным предложением концентратов. Такая ситуация привела к тому, что спотовые тарифы на переработку концентратов в течение полугодия оставались на крайне низких значениях от 5 до 15 долл. США/т, что значительно ниже уровня, необходимого для устойчивой работы большинства переработчиков, хотя частично операционные убытки компенсировались за счёт доходов от побочной продукции, включая серную кислоту и золото.

Прогноз по рынку меди: высокая неопределенность в краткосрочной перспективе, позитивный в долгосрочной. В ближайшие 6-12 месяцев фундаментальные параметры будут зависеть от устойчивости мировой экономики к влиянию новых тарифов. Возможна высокая ценовая волатильность во втором полугодии 2025 г. на фоне ожидаемого введения тарифа на импорт меди в США. Долгосрочно сохраняются ожидания дисбаланса между отстающим предложением и увеличивающимся потреблением, что оказывает фундаментальную поддержку рынку.

В целом, мы ожидаем рост мирового потребления металла до 27,3 млн тонн или на 3% в 2025 г. Ожидается, что в Китае потребление меди вырастет на 3%, до 15,9 млн тонн, поскольку вторая половина года, обычно, более интенсивна в потреблении металла, в то время как спрос в Европе останется неизменным на уровне 3,2 млн тонн. В США мы прогнозируем рост спроса на 2%, до 1,6 млн тонн.

Ожидается, что рост мировой добычи останется ограниченным и достигнет 23,2 млн тонн в 2025 г., а производство рафинированной меди вырастет до 27,2 млн тонн или на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что приведет к балансу рынка рафинированной меди в 2025 г. При этом многое будет определяться устойчивостью мировой экономики к шокам от торговых ограничений, в частности, способности Китая сохранить объемы потребления на фоне давления на экспортно-ориентированные отрасли.

Долгосрочная ситуация на рынке меди определяется отстающим ростом предложения в сравнении со спросом (который растет на фоне все большего распространения технологий с высоким потреблением электроэнергии, включая отрасли «зеленой энергетики» и информационных технологий (в т.ч. ЦОД), что создает риски дефицита металла на рынке.

ПАЛЛАДИЙ

Рынок палладия в первом полугодии 2025 г. был сбалансирован. Снижение объема выпуска автомобилей с ДВС (двигатель внутреннего сгорания) и уменьшение объема загрузок в отдельных регионах было компенсировано встречным снижением объема производства ключевых производителей. Снижение предложения из ЮАР, а также нехватка платины на спотовом рынке сформировали условия для роста цен в конце полугодия.

Большую часть отчетного периода цена на палладий следовала боковому тренду, двигаясь преимущественно в ценовом диапазоне 900 -1 000 долл. США/унц., нижняя грань которого была фундаментально обоснована уровнем себестоимости производства корзины МПГ в ЮАР.

Во второй половине мая начался восходящий тренд цен на палладий, который был обусловлен снижением предложения металла из ЮАР на фоне технических трудностей на рудниках, а также активностью инвесторов в условиях роста спроса на другой металл корзины МПГ – платину. Кроме того, американские потребители и инвесторы, обеспокоенные возможным введением тарифов на МПГ, повысили свой интерес к этим металлам и увеличили объем импорта.

Средняя цена на палладий в первом полугодии 2025 г. не изменилась год-к-году до 976 долл. США/унц.

В первом полугодии 2025 г. потребление палладия в автопроме – основной отрасли его применения, на который приходится более 80% спроса – было стабильно на фоне небольшого (на 2% год-к-году) роста производства автомобилей, оснащенных каталитическими катализаторами, которое было нивелировано за счет снижения загрузок МПГ в автокатализаторы в отдельных регионах. При этом в других отраслях потребления наблюдалась положительная динамика.

Предложение палладия в отчетный период снижалось на фоне оптимизации производства на руднике Stillwater в США, а также технических трудностей на ряде активов в ЮАР, в т.ч. на руднике Tumela, который подвергся подтоплению, что привело к снижению выпуска МПГ в стране на ~10% в отчетный период.

Прогноз по рынку палладия: осторожно оптимистичный. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе рынок палладия будет сбалансирован. Снижение объема спроса будет компенсировано встречным снижением объема предложения в Северной Америке и ЮАР.

Мы ожидаем, что в 2025 г. спрос на палладий снизится на 2% до 9,1 млн унций. Основное снижение спроса будет со стороны автомобильного сектора, где объем производства легковых автомобилей с ДВС может снизиться по итогам года до 76 млн штук, или на 3% год-к-году, что может быть компенсировано замещением платины на палладий в автомобильных катализаторах при текущих уровнях цен, а также ростом использования металла в электронике и химическом секторе.

По итогам 2025 г. ожидается снижение мирового производства первичного рафинированного палладия на 4% до 6,2 млн унций в связи с сокращением производства на руднике Stillwater в США, производимого в рамках программы снижения затрат. При этом в качестве базового сценария по добыче в ЮАР мы исходим из того, что компании-производители смогут нарастить объемы выпуска во втором полугодии и выполнить производственные планы на год, которые установлены на уровне результатов 2024 г. В то же время сохраняются риски невыполнения этих планов. В мае 2026 г. ожидается закрытие рудника Impala Canada, которое так же будет способствовать улучшению фундаментальных показателей рынка. Вторичное предложение палладия по итогам года вырастет на 4% до 3 млн унций в рамках глобальной восстановительной динамики после просадки 2020-2023 гг. и на фоне продления программы трейд-ин в Китае. Суммарно, предложение металла составит 9,2 млн унций или -2% год-к-году.

ПЛАТИНА

Рынок платины в первом полугодии 2025 г. перешел в состояние умеренного дефицита в условиях стабильного спроса и снижающегося предложения. Всплеск импорта металла ювелирами в КНР и инвесторами и потребителями в США на фоне недостаточного предложения на спотовом рынке привел к существенному росту цен в отчетный период.

Большую часть отчетного периода цена на платину следовала четырехлетнему боковому тренду и находилась в диапазоне 900-1 000 долл. США/унц., однако в мае 2025 г. произошел прорыв ценового коридора и котировки выросли до уровней в 1 400 долл. США/унц. к концу первого полугодия 2025 г. Ключевыми драйверами цен на платину в этот период стали, во-первых, ювелирный и инвестиционный спрос в Китае, где в условиях рекордной цены на золото ювелирные компании переключились на производство ювелирных украшений из платины в надежде на более высокий спрос со стороны потребителей. Дополнительный эффект оказал выросший инвестиционный спрос в стране. Вторым драйвером выступили американские инвесторы, которые в условиях риска введения тарифов на МПГ, активизировали закупки металла. Со стороны предложения основным фактором роста цен было сниженное предложение из ЮАР на фоне инцидентов на производстве (в т.ч. затопление рудника Tumela) и других технических трудностей. Слабые темпы роста вторичного предложения также способствовали усилиению нехватки металла на спотовом рынке.

Средняя цена на платину в первом полугодии 2025 г. выросла на 8% год-к-году до 1 022 долл. США/унц.

Прогноз по рынку платины: умеренно оптимистичный. Переход рынка в состояние дефицита в среднесрочной перспективе оказывает фундаментальную поддержку. Ожидается стабильный спрос в условиях компенсации негативных тенденций в автопроме за счет спроса от других секторах потребления. При этом сохраняются риски со стороны предложения, в первую очередь из ЮАР и вторичных источников.

Мы ожидаем, что индустриальное потребление платины (без учета инвестиционного спроса) будет относительно стабильно в 2025 г. на уровне 7,1 млн унций (-1% год-к-году). Уменьшение потребления в автопроме на фоне снижения выпуска дизельных автомобилей, а также общего снижения загрузок в автокатализаторы на отдельных рынках будет компенсировано за счет увеличения потребления в ювелирной промышленности и других промышленных секторах.

При этом объем предложения (без учета запасов) по итогам 2025 г. сократится на 2% до 7,1 млн унций. Ожидается, что объем первичного предложения платины сократится на 3% до 5,5 млн унций в связи с ожидаемым сокращением производства в ЮАР и Северной Америке, вызванным техническими трудностями и мерами по уменьшению затрат. В то же время объем вторичной переработки увеличится на 3% до 1,5 млн унций по тем же причинам, что были указаны выше в разделе, посвященном палладию. В результате, в 2025 г. на рынке платины (с учетом дополнительного инвестиционного спроса в размере порядка 0,2 млн унций) будет наблюдаться дефицит.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ¹

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Консолидированная выручка	6 464	5 606	15%
Группа ГМК	5 445	4 383	24%
Южный кластер	363	377	(4%)
Кольский дивизион	3 260	2 979	9%
ГРК Быстриńskое	852	747	14%
Прочие неметаллургические	548	466	18%
Исключено	(4 004)	(3 346)	20%
Консолидированная EBITDA	2 633	2 348	12%
Группа ГМК	2 148	1 577	36%
Южный кластер	110	168	(35%)
Кольский дивизион	(23)	258	н.п.
ГРК Быстриńskое	655	550	19%
Прочие неметаллургические	(15)	(32)	(53%)
Исключено	71	131	(46%)
Нераспределенные	(313)	(304)	3%
Рентабельность EBITDA	41%	42%	(1 п.п.)
Группа ГМК	39%	36%	3 п.п.
Южный кластер	30%	45%	(15 п.п.)
Кольский дивизион	(1%)	9%	(10 п.п.)
ГРК Быстриńskое	77%	74%	3 п.п.
Прочие неметаллургические	(3%)	(7%)	4 п.п.

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности.

В первом полугодии 2025 года выручка сегмента «Группа ГМК» увеличилась на 24%, составив 5 445 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения выручки от реализации полупродуктов и роста объема реализации меди.

Выручка сегмента «Южный кластер» снизилась на 4% и составила 363 млн долл. США в связи со снижением реализации полупродуктов на Группу ГМК.

Выручка сегмента «Кольский дивизион» увеличилась на 9% и составила 3 260 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения объема реализации никеля, что было частично компенсировано снижением его цены реализации.

Выручка сегмента «ГРК Быстриńskое» увеличилась на 14% и составила 852 млн долл. США в связи с ростом цены реализации драгоценных металлов и увеличением объемов продаж.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» увеличилась на 18% и составила 548 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом реализации услуг на Группу ГМК, а также за счет выручки от перепродажи металлов в текущем периоде.

В первом полугодии 2025 года показатель EBITDA «Группы ГМК» увеличился на 36% и составил 2 148 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом выручки.

Показатель EBITDA сегмента «Южный кластер» снизился на 35% и составил 110 млн долл. США в первую очередь за счет снижения выручки на фоне роста денежных операционных затрат.

Показатель EBITDA сегмента «Кольский дивизион» уменьшился на 281 млн долл. США и составил отрицательные 23 млн долл. США в первую очередь в связи с более высокой стоимостью полупродуктов, закупаемых для дальнейшей переработки.

Показатель EBTIDA сегмента «ГРК Быстриńskое» увеличился на 19% и составил 655 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки.

Отрицательный нераспределенный показатель EBITDA увеличился на 3% и составил отрицательные 313 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом административных расходов.

ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ МЕТАЛЛОВ

В первом полугодии 2025 года выручка от реализации металлов увеличилась на 16% (или +840 млн долл. США) и составила 6 100 млн долл. США вследствие увеличения объемов продаж металлов, главным образом, за счет сокращения запасов в первом полугодии 2025 года и решения логистических сложностей, наблюдавшихся в первом полугодии 2024 года. Данный эффект был усилен ростом выручки от реализации прочих драгоценных металлов.

ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В первом полугодии 2025 года выручка от прочей реализации увеличилась на 5% (или +18 млн долл. США) и составила 364 млн долл. США в первую очередь в связи с укреплением рубля.

СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализованных металлов

Себестоимость реализованных металлов в первом полугодии 2025 года увеличилась на 19% (или +521 млн долл. США) и составила 3 244 млн долл. США, при этом:

- денежные операционные расходы увеличились на 4% (или +110 млн долл. США);
- износ и амортизация увеличились на 12% (или +56 млн долл. США) в первую очередь за счет увеличения основных средств;
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции привел к увеличению себестоимости реализованных металлов на 355 млн долл. США. Данный эффект связан со сравнительным увеличением объемов продаж, описанным выше.

Денежные операционные расходы

Денежные операционные расходы в первом полугодии 2025 года увеличились на 4% (или +110 млн долл. США) и составили 2 555 млн долл. США в первую очередь за счет инфляционного роста расходов (+138 млн долл. США) и эффекта от укрепления курса рубля (+93 млн долл. США). Данные факторы были частично компенсированы эффектом окончания действия экспортных таможенных пошлин в 2024-м году (-165 млн долл. США).

В млн долл. США	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Расходы на персонал	1 106	919	20%
Материалы и запчасти	428	397	8%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	386	355	9%
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	383	376	2%
Топливо	90	75	20%
Транспортные расходы	66	82	(20%)
Электричество и теплоснабжение	60	54	11%
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	20	–	100%
Расходы на приобретение сырья и полуфабрикатов	8	15	(47%)
Экспортные таможенные пошлины	–	165	(100%)
Прочие	8	7	14%
Итого денежные операционные расходы	2 555	2 445	4%

Расходы на персонал

В первом полугодии 2025 года расходы на персонал увеличились на 20% (или +187 млн долл. США) и составили 1 106 млн долл. США, что соответствует 43% в общей структуре денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- +43 млн долл. США – эффект укрепления курса рубля;
- +82 млн долл. США – индексация заработной платы;
- +62 млн долл. США – в первую очередь рост расходов в рамках программы «Цифровой инвестор».

Материалы и запчасти

Расходы на материалы и запасные части в первом полугодии 2025 года увеличились на 8% (или +31 млн долл. США) до 428 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +23 млн долл. США - эффект укрепления курса рубля;
- +8 млн долл. США – в первую очередь инфляционный рост расходов на материалы и запчасти.

Расходы на оплату услуг сторонних организаций

В первом полугодии 2025 года расходы на оплату услуг сторонних организаций увеличились на 9% (или +31 млн долл. США) и составили 386 млн долл. США в первую очередь за счет инфляционного роста затрат и эффекта укрепления курса рубля.

Топливо

Расходы на топливо в первом полугодии 2025 года увеличились на 20% (или +15 млн долл. США) и составили 90 млн долл. США в первую очередь за счет инфляционного роста затрат и эффекта укрепления курса рубля.

Транспортные расходы

В первом полугодии 2025 года транспортные расходы снизились на 20% (или -16 млн долл. США) и составили 66 млн долл. США в первую очередь за счет оптимизации логистических маршрутов, что было частично компенсировано эффектом укрепления курса рубля.

Электричество и теплоснабжение

В первом полугодии 2025 года расходы на электричество и теплоснабжение увеличились на 11% (или +6 млн долл. США) и составили 60 млн долл. США в первую очередь за счет инфляционного роста затрат и эффекта укрепления курса рубля.

СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В первом полугодии 2025 года себестоимость прочей реализации увеличилась на 4 млн долл. США и составила 355 млн долл. США в первую очередь в связи с укреплением рубля, что было частично компенсировано оптимизацией затрат за счет повышения эффективности планирования и выполнения ремонтов.

КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

В млн долл. США	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Транспортные расходы	69	58	19%
Расходы на персонал	22	15	47%
Износ и амортизация	12	11	9%
Расходы на маркетинг	9	9	0%
Экспортные таможенные пошлины	–	67	(100%)
Прочие	30	16	2x
Итого	142	176	(19%)

Коммерческие расходы снизились на 19% (или 34 млн долл. США) и составили 142 млн долл. США в первую очередь за счет окончания действия экспортных таможенных пошлин в 2024 году (-67 млн долл. США), что было частично компенсировано ростом прочих

расходов (+14 млн долл. США), включая в первую очередь расходы на ремонты и техническое обслуживание.

АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Расходы на персонал	401	330	22%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	82	78	5%
Износ и амортизация	46	50	(8%)
Налог на имущество и прочие налоги	44	39	13%
Прочие	9	9	0%
Итого	582	506	15%

В первом полугодии 2025 года административные расходы увеличились на 15% (или +76 млн долл. США) до 582 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +23 млн долл. США – эффект укрепления курса рубля;
- +55 млн долл. США – увеличение расходов на персонал, в том числе за счет программы «Цифровой инвестор» и индексации заработной платы.

ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Расходы социального характера	98	55	2х
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	24	14	71%
Изменение экологических оценочных обязательств	23	8	3х
Изменение обязательств по выводу основных средств из эксплуатации	6	(7)	н.п.
Изменение прочих резервов	4	2	2х
Поступления в рамках урегулирования убытков по договорам страхования	(5)	(22)	(77%)
Прочие, нетто	15	(4)	н.п.
Итого	165	46	4х

В первом полугодии 2025 года прочие операционные расходы, нетто составили 165 млн долл. США, увеличившись на 119 млн долл. США. Основным драйвером роста прочих операционных расходов, нетто является сравнительный эффект пересмотра социальных и экологических оценочных обязательств, а также обязательств по выводу основных средств из эксплуатации из-за сравнительного изменения ставок дисконтирования, представленный в таблице в разрезе по соответствующим видам затрат, а также сравнительная динамика поступлений в рамках урегулирования убытков по договорам страхования (+17 млн долл. США), в первую очередь за счет поступлений в 1п/г2024.

ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

В млн долл. США	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Расходы по процентам, за вычетом капитализированных процентов	362	309	17%
Амортизация дисконта по оценочным обязательствам	133	75	77%
Расходы по процентам, начисляемым на обязательства по договорам аренды	29	26	12%
Расход от операций купли - продажи валюты	29	3	10x
Доход, связанный с переоценкой по справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	—	(36)	(100%)
Прочие, нетто	—	4	(100%)
Итого	553	381	45%

В первом полугодии 2025 года финансовые расходы, нетто, увеличились на 45% (или +172 млн долл. США) в сравнении с первым полугодием 2024 года и составили 553 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +53 млн долл. США – увеличение процентных расходов из-за более высоких процентных ставок по рублевому долгу;
- +58 млн долл. США – увеличение амортизации дисконта по оценочным обязательствам в связи со сравнительной динамикой процентных ставок и ростом оценочных обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 года;
- +36 млн долл. США – доход в 1 полугодии 2024 года от переоценки по справедливой стоимости валютно-процентных свопов, погашенных в сентябре 2024 года;
- +26 млн долл. США – расход от операций купли-продажи валюты, обусловленный изменениями структуры и возросшей волатильностью внутреннего валютного рынка.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В первом полугодии 2025 года расходы по налогу на прибыль увеличились на 15% (или +45 млн долл. США) преимущественно за счет повышения законодательно установленной ставки налога на прибыль в Российской Федерации до 25% с 2025 года.

Эффективная ставка налога на прибыль в первом полугодии 2025 года составила 29,6%, что выше законодательно установленной ставки налога, что обусловлено, в первую очередь, некоторыми не принимаемыми для целей налогообложения расходами, в том числе социальными расходами.

EBITDA

В млн долл. США	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Прибыль от операционной деятельности	1 587	1 437	10%
Износ и амортизация	657	544	21%
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	389	367	6%
EBITDA	2 633	2 348	12%
Рентабельность EBITDA	41%	42%	(1 п.п.)

EBITDA увеличилась на 12% (или +285 млн долл. США) и составила 2 633 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки и эффекта окончания действия экспортных таможенных пошлин в 2024 году, что было частично компенсировано инфляционным ростом затрат и эффектом укрепления курса рубля.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

В млн долл. США	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль	2 714	2 366	15%
Изменения в оборотном капитале в составе отчета о движении денежных средств	80	(693)	н.п.
Налог на прибыль уплаченный	(262)	(129)	2x
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	2 532	1 544	64%
Капитальные вложения	(1 113)	(965)	15%
Прочая инвестиционная деятельность	16	(54)	н.п.
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(1 097)	(1 019)	8%
Свободный денежный поток	1 435	525	3x
Проценты уплаченные	(961)	(662)	45%
Погашение обязательств по аренде	(20)	(22)	(9%)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(230)	–	(100%)
Свободный денежный поток (скорр.)	224	(159)	н.п.
Прочая финансовая деятельность	754	(70)	н.п.
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(457)	(754)	(39%)
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	82	(7)	н.п.
Изменение денежных средств и их эквивалентов, нетто	1 060	(236)	н.п.

Денежный поток, полученный от операционной деятельности, увеличился на 64% и составил 2 532 млн долл. США вследствие роста EBITDA и сравнительного изменения оборотного капитала, что было частично компенсировано ростом платежей по налогу на прибыль.

В первом полугодии 2025 года денежный поток, направленный на инвестиционную деятельность, вырос на 8% и составил 1 097 млн долл. США в первую очередь за счет роста капитальных вложений.

В первом полугодии 2025 года свободный денежный поток вырос в 3 раза и составил 1 435 млн долл. США вследствие роста денежного потока, полученного от операционной деятельности, что было частично компенсировано ростом денежного потока, направленного на инвестиционную деятельность.

В первом полугодии 2025 года свободный денежный поток за вычетом регулярных финансовых оттоков денежных средств (процентных платежей, погашения обязательств по аренде, выплат дивидендов держателям неконтролирующих долей) вырос на 383 млн долл. США и составил 224 млн долл. США в первую очередь вследствие роста свободного

денежного потока, что было частично компенсировано увеличением процентов уплаченных.

Ниже описана зависимость изменения оборотного капитала в балансе с эффектом в отчете о движении денежных средств ("ОДДС"):

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2025	1 п/г 2024
Изменение чистого оборотного капитала в балансе	(366)	(614)
Курсовые разницы	492	120
Изменение задолженности по налогу на прибыль	51	(80)
Изменение оценочных обязательств, резервов и долгосрочных составляющих чистого оборотного капитала в ОДДС	(132)	(123)
Прочие изменения	35	4
Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС	80	(693)

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2025	1 п/г 2024	Изменение, %
Горные проекты, в том числе:			
Рудник «Скалистый»	81	109	(26%)
Рудник «Таймырский»	24	27	(11%)
Рудник «Комсомольский»	30	64	(53%)
Рудник «Октябрьский»	7	8	(13%)
ТОФ (Талнахская обогатительная фабрика)	20	10	2x
ТОФ (Талнахская обогатительная фабрика)	51	35	46%
Экологическая программа (Серная программа на НМЗ)	201	110	83%
Южный кластер	93	78	19%
Модернизация инфраструктуры энерго- и газоснабжения	191	141	35%
Быстринский проект	48	41	17%
Прочие капитальные вложения (проекты роста и развития)	25	71	(65%)
Прочие капитальные вложения (поддержание и обновление основных фондов)	423	380	11%
Итого	1 113	965	15%

За первое полугодие 2025 года объем капитальных вложений увеличился на 15% (или 148 млн долл. США) до 1 113 млн долл. США в связи с укреплением рубля и дальнейшей реализацией стратегических проектов, которые включают исполнение экологических обязательств, а также модернизацией энергетической и газовой инфраструктуры в Норильском промышленном районе и инвестициями, направленными на дальнейшее повышение надежности оборудования и обновления основных фондов.

УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

В млн долл. США	По состоянию на 30 июня 2025 года	По состоянию на 31 декабря 2024 года	Изменение, млн долл. США	Изменение, %
Долгосрочные кредиты и займы	8 943	7 112	1 831	26%
Краткосрочные кредиты и займы	3 807	2 834	973	34%
Обязательства по аренде	582	462	120	26%
Общий долг	13 332	10 408	2 924	28%
Денежные средства и эквиваленты	2 882	1 822	1 060	58%
Чистый долг	10 450	8 586	1 864	22%
Чистый долг/12M EBITDA	1,9x	1,7x	0,2x	

По состоянию на 30 июня 2025 года общий долг Компании составил 13 332 млн долл. США, увеличившись на 28% по сравнению с 31 декабря 2024 года. Рост общего долга связан с переоценкой рублевого долга на фоне укрепления курса рубля по отношению к доллару США, а также с заблаговременным привлечением средств на цели рефинансирования задолженности во втором полугодии 2025 года.

Чистый долг Компании по состоянию на 30 июня 2025 года увеличился на 1 864 млн долл. США в первую очередь за счет переоценки рублевого долга вследствие укрепления курса рубля по отношению к доллару США.

Компания исполняет обязательства по всем кредитам и займам в точном соответствии с условиями кредитной и эмиссионной документации.

В апреле 2025 года рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг Компании на высшем инвестиционном уровне «AAA.ru».

ПРИЛОЖЕНИЕ А

ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (НЕАУДИРОВАНО) ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2025 ГОДА в миллионах долларов США

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года
Выручка		
Выручка от реализации металлов	6 100	5 260
Выручка от прочей реализации	364	346
Итого выручка	6 464	5 606
Себестоимость реализованных металлов	(3 244)	(2 723)
Себестоимость прочей реализации	(355)	(351)
Валовая прибыль	2 865	2 532
Административные расходы	(582)	(506)
Коммерческие расходы	(142)	(176)
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	(389)	(367)
Прочие операционные расходы, нетто	(165)	(46)
Прибыль от операционной деятельности	1 587	1 437
Положительные курсовые разницы, нетто	105	55
Финансовые расходы, нетто	(553)	(381)
Прибыль от выбытия дочерних организаций	3	–
Прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	55	28
Прибыль до налогообложения	1 197	1 139
Расходы по налогу на прибыль	(355)	(310)
Прибыль за период	842	829
Причитающаяся:		
Акционерам материнской компании	674	658
Держателям неконтролирующих долей	168	171
842	829	
ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ		
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (долл. США на акцию)	0,044	0,043

ПРИЛОЖЕНИЕ В

ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ (НЕАУДИРОВАНО) ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 2025 ГОДА *в миллионах долларов США*

	На 30 июня 2025 года	На 31 декабря 2024 года
АКТИВЫ		
Внеборотные активы		
Основные средства	20 761	15 261
Нематериальные активы	266	206
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	325	181
Прочие финансовые активы	62	57
Отложенные налоговые активы	532	328
Прочие внеоборотные активы	376	292
	22 322	16 325
Оборотные активы		
Запасы	3 904	3 114
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 419	1 374
Авансы выданные и расходы будущих периодов	151	135
Прочие финансовые активы	6	69
Авансовые платежи по налогу на прибыль	52	38
Прочие налоги к возмещению	309	292
Денежные средства и их эквиваленты	2 882	1 822
Прочие оборотные активы	3	1
	8 726	6 845
ИТОГО АКТИВЫ	31 048	23 170
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Капитал и резервы		
Уставный капитал	6	6
Эмиссионный доход	1 212	1 212
Резерв накопленных курсовых разниц и прочие резервы	(4 943)	(6 979)
Нераспределенная прибыль	13 702	12 638
Капитал, причитающийся акционерам материнской компании	9 977	6 877
Неконтролирующие доли	1 759	1 220
	11 736	8 097
Долгосрочные обязательства		
Кредиты и займы	8 943	7 112
Обязательства по аренде	444	381
Оценочные обязательства	1 587	881
Социальные обязательства	401	299
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	48	41
Отложенные налоговые обязательства	774	381
Прочие долгосрочные обязательства	100	59
	12 297	9 154
Краткосрочные обязательства		
Кредиты и займы	3 807	2 834
Обязательства по аренде	138	81
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 559	1 209
Дивиденды к уплате	257	721
Обязательства по вознаграждениям работникам	666	444
Оценочные обязательства	170	173
Социальные обязательства	195	164
Обязательства по налогу на прибыль	20	49
Прочие налоговые обязательства	203	244
	7 015	5 919
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	19 312	15 073
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	31 048	23 170

ПРИЛОЖЕНИЕ С

ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО) ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2025 ГОДА в миллионах долларов США

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	1 197	1 139
Корректировки:		
Износ и амортизация	657	544
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	389	367
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	24	14
Прибыль от выбытия дочерних организаций	(3)	–
Изменение оценочных обязательств	60	(22)
Финансовые расходы, нетто	553	381
Прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	(55)	(28)
Положительные курсовые разницы, нетто	(105)	(55)
Прочие	(3)	26
	2 714	2 366
Изменения в оборотном капитале:		
Запасы	15	(232)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	55	(308)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	19	22
Прочие налоги к возмещению	92	94
Обязательства по вознаграждениям работникам	77	(9)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	51	(143)
Оценочные обязательства	(105)	(106)
Прочие налоговые обязательства	(124)	(11)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	2 794	1 673
Налог на прибыль уплаченный	(262)	(129)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	2 532	1 544
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Приобретение основных средств	(1 095)	(946)
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	(93)	(42)
Приобретение нематериальных активов	(18)	(19)
Займы выданные	–	(3)
Поступления от погашения займов выданных	–	1
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	28	–
Поступления от реализации основных средств	–	1
Чистый отток от выбытия дочерних организаций	(15)	–
Прочие инвестиционные денежные потоки	96	(11)
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(1 097)	(1 019)

ПРИЛОЖЕНИЕ С

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ
О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО)
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2025 ГОДА**
в миллионах долларов США

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Привлечение кредитов и займов	7 985	3 863
Погашение кредитов и займов	(7 213)	(2 458)
Погашение обязательств по аренде	(20)	(22)
Дивиденды, выплаченные акционерам материнской компании	(18)	(1 479)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(230)	—
Поступления по обмену потоками по валютно-процентным свопам, нетто	—	4
Проценты уплаченные	(961)	(662)
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(457)	(754)
Изменение денежных средств и их эквивалентов, нетто	978	(229)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1 822	2 139
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	82	(7)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	2 882	1 903

ПРИЛОЖЕНИЕ D
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

<i>В млн долл. США</i>	По состоянию на 30 июня 2025 года	По состоянию на 31 декабря 2024 года	Изменение	в т.ч. курсовая разница
Готовая продукция	1 135	1 027	108	289
НЗП	1 557	1 243	314	357
Прочие запасы	1 212	844	368	262
Торговая и прочая дебиторская задолженность ¹	1 405	1 374	31	9
Авансы выданные и расходы будущих периодов	151	135	16	37
Налоги к возмещению	361	330	31	115
Обязательства по вознаграждениям работникам	(666)	(444)	(222)	(143)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 559)	(1 209)	(350)	(306)
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(223)	(293)	70	(128)
Итого чистый оборотный капитал	3 373	3 007	366	492

¹ Нормализовано на задолженность регистратора по перечислению дивидендов акционерам

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

ПАО «ГМК «Норильский никель» – диверсифицированная горно-металлургическая компания, являющаяся крупнейшим в мире производителем палладия и ведущим производителем никеля, платины, кобальта, меди и родия в мире. Компания также производит серебро, золото, иридий, рутений, селен и другие продукты.

Основные производственные подразделения группы компаний «Норильский никель» расположены в России в Норильском промышленном районе, на Кольском полуострове и в Забайкальском крае.

В России акции компании допущены к торгу на Московской бирже.

Контакты для СМИ:

Телефон: +7 (495) 785 58 00

Email: pr@nornik.ru

Контакты для инвесторов:

Телефон: +7 (495) 786 83 20

Email: ir@nornik.ru