



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

### **«НОРНИКЕЛЬ» ОБЪЯВЛЯЕТ АУДИРОВАННЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА 2025 ГОД**

**Москва, 11 февраля 2026 года** – ПАО «ГМК «Норильский никель», крупнейший мировой производитель палладия, а также крупный производитель никеля, платины и меди, объявляет аудированные консолидированные финансовые результаты по МСФО за 2025 год.

#### **КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ 2025 ГОДА**

- Консолидированная выручка составила 13,8 млрд долл. США вследствие положительной динамики цен металлов;
- Показатель EBITDA составил 5,7 млрд долл. США благодаря росту выручки. Рентабельность по EBITDA сохранилась на прежнем уровне в 41%;
- Денежные операционные расходы достигли 5,7 млрд долл. США прежде всего за счет инфляционного давления и укрепления рубля. Темпы роста нормализованных денежных операционных расходов по-прежнему остаются ниже уровня инфляции в России благодаря реализуемым менеджментом программам производственной эффективности и цифровизации производства;
- Чистая прибыль составила 2,5 млрд долл. США в результате позитивного влияния курсовых разниц вследствие динамики курса рубля год-к-году. Рост расходов по налогу на прибыль обусловлен повышением установленной ставки налога на прибыль до 25% и ростом налогооблагаемой прибыли;
- Чистый оборотный капитал составил 2,9 млрд долл. США. Негативное влияние укрепления рубля было компенсировано мероприятиями по оптимизации торговой дебиторской задолженности и получению авансирования от покупателей, а также сокращению запасов металлопродукции;
- Объем капитальных вложений составил 2,6 млрд долл. США. Компания продолжает реализацию стратегических проектов, которые включают исполнение экологических обязательств, инвестиции в обновление основных фондов для повышения надежности производственной цепочки, а также проектов роста;
- Свободный денежный поток составил 3,5 млрд долл. США. Скорректированный денежный поток составил 1,5 млрд долл. США;
- Чистый долг достиг 9,1 млрд долл. США в первую очередь за счет укрепления курса рубля (переоценки рублевой составляющей долга). Соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на конец 2025 года составило 1,6х;

- Благодаря мероприятиям по оптимизации долгового портфеля и несмотря на повышение рыночных процентных ставок удалось отчасти сдержать существенный рост выплат по процентам, а также восстановить сбалансированную валютную структуру кредитного портфеля с учетом бизнес-модели компании и заложить основу для дальнейшего снижения уровня процентных расходов.

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
Выручка	13 763	12 535	10%
ЕБИТДА <sup>1</sup>	5 668	5 196	9%
Рентабельность ЕБИТДА	41%	41%	0 п.п.
Чистая прибыль	2 470	1 815	36%
Капитальные затраты	2 628	2 438	8%
Чистый оборотный капитал <sup>2</sup>	2 877	3 007	(4%)
Чистый долг <sup>2</sup>	9 138	8 586	6%
Чистый долг/12М ЕБИТДА	1,6x	1,7x	(0,1x)
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США)	–	9,7 <sup>3</sup>	(100%)
Свободный денежный поток <sup>2</sup>	3 486	1 858	88%
Свободный денежный поток (скорр.) <sup>4</sup>	1 481	335	4x

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) 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:

«Прошедший год стал для нас годом высокой волатильности на глобальных сырьевых рынках, усиления санкционного давления, а также высокой ключевой ставки и крепкого рубля.

В этих непростых условиях менеджмент Норникеля смог добиться выполнения намеченных планов, прежде всего в части производства и сбыта произведенной продукции. Хотел бы также отметить успехи в области повышения эффективности и цифровизации производства, которые позволили удержать рост операционных расходов на уровне почти в два раза ниже, чем инфляции в России, и сохранить рентабельность ЕБИТДА на уровне прошлого года. В части управления долговой нагрузкой менеджмент провел большую работу по ребалансировке долгового портфеля в соответствии со структурой выручки. Это позволит «Норникелю» снизить процентные расходы в 2026 году. Сохранение высокого уровня финансовой устойчивости компании в условиях турбулентности рынков остается для нас одним из важнейших приоритетов.

В 2025 году Норникель сохранил капитальные вложения на высоком уровне, продолжая реализацию инвестиционной программы с фокусом на расшивку узких мест в обогащении и металлургии и решение экологических задач. В прошлом году мы поэтапно выводили на проектную мощность Серную программу на Надеждинском металлургическом заводе, эффективность утилизации диоксида серы была подтверждена на уровне около 99%.

Компания продолжает исполнять свои социальные обязательства, в том числе через государственно-частное партнерство. Один из флагманских проектов в этой области - программа реновации Норильска. Мы также сохраняем лидерские позиции среди металлургических компаний по объемам отчислений в бюджеты всех уровней.

Мы ожидаем, что в 2026 году ключевые макроэкономические вызовы сохранятся для бизнеса «Норникеля». В этих обстоятельствах «Норникель» продолжает исполнять свои обязательства перед всеми партнерами: государством, регионами присутствия, сотрудниками, клиентами и инвесторами».

## **ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА**

По итогам 2025 года количество инцидентов с временной потерей трудоспособности возросло с 75 до 114 случаев, что связано с повышением прозрачности отчетности по несчастным случаям. К сожалению, мы вынуждены были зафиксировать некоторый рост количества несчастных случаев со смертельным исходом (с 3 до 5). Все несчастные случаи были тщательно расследованы, Совету директоров предоставлялся отчет и по каждому был разработан план мероприятий по устранению причин происшествий. Безопасность и здоровье работников — остается стратегическим приоритетом «Норникеля». Компания стремится к достижению нулевого количества несчастных случаев со смертельным исходом. В рамках данной задачи мы продолжаем реализацию мероприятий и программ, направленных на непрерывное совершенствование деятельности в области ПБиОТ. Среди ключевых инициатив: улучшение обеспечения работников СИЗ, совершенствование работы с подрядными организациями, цифровизация бизнес-процессов и внедрение видеоналитики, а также повышение культуры безопасности.

## **РЫНКИ МЕТАЛЛОВ**

### **НИКЕЛЬ**

**Рынок никеля в 2025 году: на мировом рынке никеля четвертый год подряд был зафиксирован профицит порядка 240 тыс. тонн на фоне продолжающегося расширения предложения, прежде всего в Индонезии, на долю которой приходится около 66% мирового предложения.**

В марте цена никеля на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) ненадолго превысила отметку в 16 000 долл. США/т на фоне ряда сообщений о решении властей Индонезии повысить роялти на добычу никелевой руды. Вскоре после этого, в начале апреля котировки резко снизились до 13 815 долл. США/т — минимума с августа 2020 года — реагируя на объявление США о введении новых импортных пошлин. Последующее решение президентской администрации – отложить введение этих торговых пошлин, позволило котировкам восстановиться, и с тех пор они в целом стабилизировались вокруг отметки 15 000 долл. США/т. На фоне роста мировых запасов и продолжающегося перепроизводства цена на никель в середине ноября снизилась до 14 280 долл. США/т — минимума за семь месяцев. С 17 декабря начали появляться первые сообщения о возможном сокращении квоты на добычу никелевой руды (RKAB) в Индонезии. На этом фоне цена начала рост и к 31 декабря достигла 14-месячного максимума – 16 485 долл. США/т.

**По итогам года средняя цена никеля в 2025 году упала на 10% г/г, составив 15 160 долл. США/т.**

В 2025 году потребление первичного никеля увеличилось на +6% г/г до 3,62 млн тонн на фоне роста потребления в секторах нержавеющей стали (+4% г/г), сплавов (+5% г/г), спецсталей (+2% г/г) и аккумуляторных батарей (+2% г/г). С другой стороны, производство рафинированного никеля увеличилось на 6% г/г до 3,86 млн тонн, что отражает продолжающееся наращивание мощностей в Индонезии. В 2025 году в Индонезии выросло производство черного ферроникеля (ЧФН) (+15% г/г), а выпуск никеля Class 1 (первоклассный) увеличился в Индонезии (+89% г/г) и Китае (+26% г/г). В то же время производство ЧФН в Китае снизилось (-11% г/г), а мировой выпуск ферроникеля остался на уровне предыдущего года.

**Прогноз по рынку никеля: осторожно оптимистичный; существует высокая неопределенность относительно баланса рынка никеля в 2026 году в зависимости от того, реализуются ли планы правительства Индонезии по сокращению добычи. По нашим оценкам, рынок может перейти в состояние сбалансированного или зафиксировать дефицит, если ситуация будет развиваться по наиболее агрессивному сценарию. В то же время, в случае сохранения статуса кво, профицит рынка увеличится до уровня 275 тыс. тонн.**

Мы считаем, что в случае отсутствия существенного сокращения добычи в Индонезии, рост производства никеля составит +6% г/г до 4,10 млн тонн на фоне запуска новых проектов в стране. При этом продолжится устойчивый рост спроса (+6% г/г до 3,83 млн тонн) за счет секторов нержавеющей стали (+7% г/г), сплавов (+4% г/г), спецсталей (+4% г/г) и аккумуляторных батарей для электромобилей (+6% г/г).

Основным драйвером спроса на никель, как ожидается, останется производство нержавеющей стали при дополнительной поддержке со стороны других секторов. Однако этого роста потребления недостаточно, чтобы компенсировать продолжающееся расширение предложения, сформированного за счет Индонезии. Начиная с августа 2025 года правительство Индонезии принимает меры для сдерживания избыточного предложения и улучшения управления отраслью, в том числе оно усилило контроль лицензирования и скорректировало срок действия квоты на добычу. Эти инициативы являются позитивным сигналом в средне- и долгосрочной перспективе, однако пока оказывают лишь ограниченное влияние в краткосрочном периоде.

В декабре 2025 года стали появляться новости о возможном сокращении квоты на добычу никелевой руды в Индонезии до 250–260 млн тонн, при таком сокращении рынок может сбалансироваться или перейти в состояние дефицита. Фактически лишь Индонезия, последовательно ограничивая производство и проводя политику, направленную на сохранение внутри страны добавленной стоимости, создаваемой в никелевой отрасли, может приблизить рынок никеля к балансу.

## **МЕДЬ**

**Рынок меди в 2025 году: в прошлом году цены на медь преимущественно росли на фоне роста спекулятивной активности и ожиданий введения импортных пошлин в США и перетока запасов с международных торговых площадок в страну. Во втором полугодии поддержку ценам оказала напряжённость на рынке концентратов, возникшая из-за перебоев в добыче (аварии на Grasberg (Индонезия) и Kamoa-Kakula (ДРК), слабая динамика в Южной Америке).**

В первой половине 2025 года цены на медь выросли с 8 685 долл. США/т до 10 035 долл. США/т на фоне ожиданий введения США тарифов по статье 232 на широкий спектр медной продукции, включая рафинированный металл. Дополнительную поддержку рынку оказывала напряжённая ситуация на рынке концентратов и рекордно низкие значения TC/RC (плата за обработку и очистку медного концентрата), в результате чего китайские смелтеры в среднем работали с убытками, при том, что рост цен на серную кислоту лишь частично компенсировал снижение доходности переработки. Распродажа в начале апреля на фоне анонсированных тарифов в США привела только ко временной коррекции цены и рост возобновился уже в конце апреля.

В августе, после того как США ввели тарифы не на всю медь, а лишь на отдельные виды продуктов, рынок скорректировался вниз, и цены временно стабилизировались на уровне около 9 600 долл. США/т. Однако восходящая динамика возобновилась на фоне аварии на руднике Grasberg (Индонезия), усилившей обеспокоенность участников рынка перспективами поставок концентрата. В результате к середине осени котировки выросли до 10 900 долл. США/т. В декабре рост цен ускорился: котировки достигли 12 070 долл. США/т на фоне сохраняющихся рисков со стороны предложения и активного перетока запасов меди с ЛБМ на американскую биржу COMEX, что привело к сокращению доступных запасов на международной площадке и усилило дефицитные настроения на рынке.

**В целом по итогам 2025 года среднегодовая цена на медь составила 9 945 долл. США/т, что на 9% выше уровня 2024 года.**

В 2025 году мировой спрос на рафинированную медь составил 27,5 млн тонн, что на 3% выше уровня предыдущего года. Рост потребления был обусловлен расширением электросетевой инфраструктуры, развитием возобновляемой энергетики, а также активным вводом центров обработки данных и расширением цифровой инфраструктуры, в том числе под нужды ИИ. В то же время темпы роста спроса сдерживались за счет замедления глобального экономического роста, ослабления промышленной активности и усиления торгово-экономических напряжённостей. Несмотря на сохраняющиеся макроэкономические сложности и спад в строительном секторе, Китай сохранил ключевую роль в формировании мирового спроса на медь. Поддержку потреблению обеспечивали инфраструктурные инвестиции, в результате чего спрос на медь в стране вырос до 16,1 млн тонн, что на 5% выше уровня 2024 года.

Мировое производство рафинированной меди в 2025 году увеличилось на 3%, составив 27,9 млн тонн, главным образом благодаря росту производства в Китае. В Китае выпуск меди увеличился на 8 % по сравнению с предыдущим годом, составив 13,1 млн тонн, в то время как производство в остальном мире возросло на 2%, достигнув 15,1 млн тонн.

Несмотря на перебои в добыче на отдельных активах, включая Grasberg (Индонезия) и Каота-Какула (ДРК), предложение меди в целом оставалось устойчивым благодаря наращиванию мощностей на действующих месторождениях и вводу новых проектов, это позволило частично компенсировать сокращение производства, и по итогам года рынок рафинированной меди сформировал умеренный профицит в объёме 0,36 млн тонн.

В течение года наблюдалось перераспределение металла между ключевыми торговыми площадками, прежде всего отток запасов с ЛБМ в пользу американской биржи COMEX, на фоне региональных ценовых дисбалансов. В результате мировые запасы на биржах ЛБМ, Шанхайской фьючерсной бирже (SHFE) и Чикагской товарной бирже (CME) к концу года достигли многолетнего максимума в 704 тыс. тонн, что на 272 тыс. тонн выше чем в конце 2024 года. Дополнительно, избыточный импорт меди в США привел к накоплению в стране значительных сверхнормативных запасов, что будет оказывать сдерживающее влияние на новые поставки меди в страну.

**Прогноз по рынку меди: умеренно позитивный, спрос будет поддерживаться инвестициями в электросети, энергопереход и цифровую инфраструктуру, а также смягчением денежно-кредитной политики. Ограничивать рост потребления могут: слабая макроэкономическая конъюнктура и торговые трения в случае их усиления. Ключевая неопределённость связана с Китаем: динамика спроса будет зависеть от эффективности стимулов и способности инфраструктурных проектов и динамики экспорта компенсировать спад в строительстве и отдельных секторах внутреннего потребления. Со стороны производства сохраняются риски, связанные с ограниченным предложением концентратов и низкими TC/RC, что поддерживает дефицитные ожидания и волатильность цен.**

Ключевыми драйверами потребления меди являются расширение сетевой инфраструктуры, переход к зеленой энергетике, электрификация транспорта и рост числа дата-центров для ИИ. Ожидается, что мировой спрос на медь вырастет на 3% в 2026 году, достигнув 28,3 млн тонн. В Китае потребление меди, как ожидается, увеличится на 3% до 16,7 млн тонн в 2026 году, в то время как спрос в Европе вырастет на 1% до 3,2 млн тонн. В США ожидается рост спроса на 4% до 2,3 млн тонн.

Добыча меди увеличится на 1% в 2026 году и достигнет 23,6 млн тонн, а производство рафинированной меди составит 28,5 млн тонн, что на 2% больше по сравнению с 2025 годом. Как результат, объем превышения производства меди над потреблением будет значительно ниже, чем в завершившемся году (172 тыс. тонн), что равнозначно всего двум дням потребления.

## **ПАЛЛАДИЙ**

**Рынок палладия в 2025 году был сбалансирован благодаря росту спроса со стороны автомобильного сектора и параллельному сокращению объемов производства в Северной Америке и ЮАР.**

Цена на палладий с мая следовала устойчивому восходящему тренду, достигнув пикового значения на уровне 1 871 долл. США/унц. Поддержку котировкам оказало ослабление доллара США и стремление инвесторов диверсифицировать инвестиции из долларовых активов и золота. На фоне перегрева рынка золота часть инвесторов перераспределила средства в металлы платиновой группы, что стало одним из ключевых факторов роста цен на палладий.

**Средняя цена на палладий в 2025 году увеличилась на 17% г/г и составила 1 149 долл. США/унц.**

Промышленный спрос на палладий (без учета инвестиций) увеличился на 1% г/г и составил 9,1 млн унций. Основным драйвером стало расширение производства автомобилей с ДВС до 80 млн единиц (+2% г/г), прежде всего за счет гибридных моделей, где используется палладий. Спрос со стороны других отраслей вырос на 5% благодаря рывку потребления в электронике на фоне развития ИИ и дата-центров, а также химической промышленности, применяющей палладий в каталитических процессах.

Предложение металла сократилось на 3% г/г до 9,2 млн унций из-за падения добычи в Северной Америке (-21%) и ЮАР (-6%). В ЮАР на объемы повлияли хроническое недоинвестирование и временные остановки рудников после подтоплений, в Северной Америке – резкое снижение добычи на руднике Stillwater. Часть дефицита была компенсирована ростом вторичного предложения за счет повышения цен на корзину металлов и поступления в переработку большего числа автомобилей с более высокими нагрузками МПГ.

**Прогноз по рынку палладия: умеренно оптимистичный. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе рынок палладия будет находиться в сбалансированном состоянии. Ожидается умеренный рост спроса на металл со стороны автопрома и других отраслей. При этом снижение объема предложения со стороны России и Северной Америки будет компенсировано за счет ограниченного роста добычи в ЮАР и увеличения производства вторичного металла.**

Мы ожидаем, что в 2026 году спрос на палладий возрастет на 2%, достигнув 9,3 млн унц. Основной рост спроса будет со стороны автомобильного сектора, где ожидается небольшое увеличение производства автомобилей с ДВС, в частности за счет роста выпуска гибридных моделей, в которых палладий используется в катализаторах. Кроме того, если инвестиционный спрос, который стал движущей силой роста цен на МПГ в 2025 году, сохранится, это окажет дополнительную поддержку спросу, потенциально приводя рынок к дефициту.

В 2026 году ожидается, что объем предложения останется на уровне прошлого года. Снижение объема первичного предложения на 2% произойдет из-за ожидаемого падения добычи в России и Северной Америке, что будет частично компенсировано восстановлением производства в ЮАР. Общая нейтральная динамика предложения будет достигнута за счет увеличения вторичного производства, вызванного ростом сбора ломов на фоне высоких цен и увеличением содержания драгметаллов в перерабатываемых катализаторах.

Важно отметить, что антидемпинговое расследование в США в отношении российского палладия повышает волатильность на рынке, хотя, как ожидается, долгосрочно не скажется на его фундаментальных параметрах.

## **ПЛАТИНА**

**Рынок платины в 2025 году перешел в состояние умеренного дефицита на уровне около 0,3 млн унций на фоне сокращения предложения со стороны ЮАР, роста инвестиционного спроса и потребления вне автопрома.**

С середины мая 2025 года цена на платину следовала восходящему тренду, достигнув исторического максимума в 2 295 долл. США/унц., чему способствовал общий рост интереса к инвестициям в драгоценные металлы. Существенную поддержку котировкам оказали резкий всплеск ювелирного спроса в Китае в первом полугодии на фоне рекордных цен на золото, а также сокращение добычи в ЮАР, усилившее напряженность на рынке.

Промышленный спрос на платину (без учета инвестиционного спроса) вырос на 2% г/г до 7,3 млн унций, при этом потребление в автомобильной отрасли снизилось на 1% вследствие дальнейшего сокращения доли дизельных автомобилей и замещения платины более дешевым палладием. Одновременно спрос со стороны других промышленных отраслей увеличился на 3% г/г благодаря более активному использованию металла в химической промышленности, стекольном производстве и электронике.

Предложение платины сократилось на 2% г/г до 7,1 млн унций на фоне структурных ограничений добычи в ЮАР и снижения производства на отдельных рудниках из-за аварий, что было частично компенсировано ростом вторичного производства.

**Средняя цена на платину в 2025 году выросла на 34% г/г и составила 1 278 долл. США/унц.**

**Прогноз по рынку платины: оптимистичный. Рынок продолжит находиться в состоянии дефицита, размер которого может вырасти, если текущая динамика инвестиционного спроса сохранится. Ожидается, что рост спроса в прочих отраслях компенсирует снижение в автомобильном секторе, при этом объем**

## предложения вырастет незначительно.

Мы ожидаем, что индустриальное потребление платины (без учета инвестиционного спроса) будет относительно стабильно в 2026 году на уровне 7,4 млн унц. (+1% г/г). Уменьшение потребления в автопроме на фоне снижения выпуска дизельных автомобилей и замещения платины палладием как более дешевой альтернативы, будет компенсировано за счет увеличения потребления в других промышленных секторах, таких как электроника и химия.

При этом объем предложения (без учета запасов) по итогам 2026 года вырастет так же на 1% до 7,1 млн унц. Ожидается, что объем первичного предложения платины останется на уровне 2025 года, так как возможности наращивания производства в Южной Африке ограничены, а в других регионах будет наблюдаться снижение добычи. В то же время объем вторичной переработки увеличится на 6% до 1,6 млн унц. по тем же причинам, что были описаны выше в разделе, посвященном палладию.

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ<sup>1</sup>

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение,%</b>
<b>Консолидированная выручка</b>	<b>13 763</b>	<b>12 535</b>	<b>10%</b>
Группа ГМК	11 053	9 653	15%
Южный кластер	909	715	27%
Кольский дивизион	7 068	6 684	6%
ГРК Быстринское	1 876	1 511	24%
Прочие неметаллургические	1 318	1 008	31%
Исключено	(8 461)	(7 036)	20%
<b>Консолидированная EBITDA</b>	<b>5 668</b>	<b>5 196</b>	<b>9%</b>
Группа ГМК	3 797	3 594	6%
Южный кластер	301	251	20%
Кольский дивизион	773	882	(12%)
ГРК Быстринское	1 438	1 108	30%
Прочие неметаллургические	(12)	(18)	(33%)
Исключено	38	58	(34%)
Нераспределенные	(667)	(679)	(2%)
<b>Рентабельность EBITDA</b>	<b>41%</b>	<b>41%</b>	<b>0 п.п.</b>
Группа ГМК	34%	37%	(3 п.п.)
Южный кластер	33%	35%	(2 п.п.)
Кольский дивизион	11%	13%	(2 п.п.)
ГРК Быстринское	77%	73%	4 п.п.
Прочие неметаллургические	(1%)	(2%)	1 п.п.

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности.

В 2025 году выручка сегмента «Группа ГМК» увеличилась на 15%, составив 11 053 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения выручки от реализации полупродуктов и роста цен реализации.

Выручка сегмента «Южный кластер» увеличилась на 27% и составила 909 млн долл. США в связи с увеличением выручки от реализации полупродуктов на Группу ГМК.

Выручка сегмента «Кольский дивизион» увеличилась на 6% и составила 7 068 млн долл. США в первую очередь за счет роста цены реализации драгоценных металлов и увеличения объема реализации никеля, что было частично компенсировано снижением его цены реализации.

Выручка сегмента «ГРК Быстринское» увеличилась на 24% и составила 1 876 млн долл. США в связи с ростом цены реализации золота и меди.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» увеличилась на 31% и составила 1 318 млн долл. США за счет выручки от перепродажи металлов в текущем периоде, а также в связи с ростом реализации услуг на Группу ГМК и ростом выручки от реализации нефтепродуктов.

В 2025 году показатель EBITDA «Группы ГМК» увеличился на 6% и составил 3 797 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом выручки. Данный эффект был частично компенсирован ростом операционных затрат, в первую очередь в связи с укреплением курса рубля.

Показатель EBITDA сегмента «Южный кластер» увеличился на 20% и составил 301 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки.

Показатель EBITDA сегмента «Кольский дивизион» уменьшился на 12% и составил 773 млн долл. США в первую очередь в связи с более высокой стоимостью полупродуктов, закупаемых для дальнейшей переработки, что было частично компенсировано ростом выручки.

Показатель EBITDA сегмента «ГРК Быстринское» увеличился на 30% и составил 1 438 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки.

Отрицательный нераспределенный показатель EBITDA снизился на 2% и составил отрицательные 667 млн долл. США в первую очередь в связи со снижением транспортных расходов. Рост административных расходов был компенсирован снижением расходов по переоценке оценочных обязательств.

## **ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ МЕТАЛЛОВ**

В 2025 году выручка от реализации металлов увеличилась на 10% или 1 135 млн долл. США и составила 12 983 млн долл. США, главным образом, вследствие роста цен по всем основным металлам за исключением никеля. Данный эффект был усилен увеличением объема продаж прочих драгоценных металлов.

## **ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ**

В 2025 году выручка от прочей реализации увеличилась на 14% или 93 млн долл. США и составила 780 млн долл. США в первую очередь в связи с укреплением рубля и ростом цен реализации, в первую очередь на нефтепродукты.

## **СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ**

### **Себестоимость реализованных металлов**

Себестоимость реализованных металлов 2025 году увеличилась на 11% или 699 млн долл. США и составила 6 920 млн долл. США, при этом:

- денежные операционные расходы увеличились на 11% или 554 млн долл. США;
- износ и амортизация увеличились на 24% или 232 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения основных средств, а также эффекта укрепления курса рубля;
- сравнительное снижение себестоимости реализованных металлов, связанное с изменением запасов металлопродукции год к году, составило 87 млн долл. США.

## Денежные операционные расходы

Денежные операционные расходы в 2025 году увеличились на 11% или 554 млн долл. США и составили 5 673 млн долл. США в первую очередь за счет укрепления курса рубля на 459 млн долл. США и инфляционного роста расходов на 266 млн долл. США, что было усилено приобретением рафинированных металлов для перепродажи в 2025 году. Данные факторы были частично компенсированы нетто-эффектом снижения расходов по налогам и экспортным таможенным пошлинам на 219 млн долл. США, главным образом, в связи с окончанием действия последних в 2024 году.

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы на персонал	2 319	1 859	25%
Материалы и запчасти	1 020	918	11%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	887	784	13%
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	873	748	17%
Топливо	175	149	17%
Транспортные расходы	132	157	(16%)
Электричество и теплоснабжение	127	108	18%
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	95	–	100%
Расходы на приобретение сырья и полупродуктов	23	26	(12%)
Экспортные таможенные пошлины	–	350	(100%)
Прочие	22	20	10%
<b>Итого денежные операционные расходы</b>	<b>5 673</b>	<b>5 119</b>	<b>11%</b>

### **Расходы на персонал**

В 2025 году расходы на персонал увеличились на 25% или 460 млн долл. США и составили 2 319 млн долл. США, что соответствует 41% в общей структуре денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- +205 млн долл. США – эффект укрепления курса рубля;
- +173 млн долл. США – индексация заработной платы;
- +82 млн долл. США – в первую очередь рост расходов в рамках программы «Цифровой инвестор».

### **Материалы и запчасти**

Расходы на материалы и запасные части в 2025 году увеличились на 11% или 102 млн долл. США до 1 020 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +118 млн долл. США - эффект укрепления курса рубля;
- +31 млн долл. США – инфляционный рост затрат;
- -47 млн долл. США – в первую очередь снижение расходов на материалы в связи со снижением объема ремонтных работ.

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

В 2025 году расходы на оплату услуг сторонних организаций увеличились на 13% или 103 млн долл. США и составили 887 млн долл. США в силу следующих факторов:

- +92 млн долл. США - эффект укрепления курса рубля;
- +38 млн долл. США – инфляционный рост затрат;
- -27 млн долл. США – в первую очередь снижение объема ремонтных работ.

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

В 2025 году расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи увеличились на 17% или 125 млн долл. США и составили 873 млн долл. США в первую очередь в связи с ростом цен на металлы.

### **Топливо**

Расходы на топливо в 2025 году увеличились на 17% или 26 млн долл. США и составили 175 млн долл. США в первую очередь за счет эффекта укрепления курса рубля (16 млн долл. США) и инфляционного роста затрат (12 млн долл. США).

### **Транспортные расходы**

В 2025 году транспортные расходы снизились на 16% или 25 млн долл. США и составили 132 млн долл. США в первую очередь за счет реконфигурации логистических маршрутов, что было частично компенсировано эффектом укрепления курса рубля.

### **Электричество и теплоснабжение**

В 2025 году расходы на электричество и теплоснабжение увеличились на 18% или 19 млн долл. США и составили 127 млн долл. США в первую очередь за счет инфляционного роста затрат (11 млн долл. США) и эффекта укрепления курса рубля (8 млн долл. США).

## **СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ**

В 2025 году себестоимость прочей реализации увеличилась на 37 млн долл. США и составила 693 млн долл. США в первую очередь в связи с укреплением рубля.

## **КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ**

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
Транспортные расходы	150	129	16%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	49	29	69%
Расходы на персонал	45	27	67%
Износ и амортизация	24	23	4%
Расходы на маркетинг	23	23	0%
Экспортные таможенные пошлины	–	176	(100%)
Прочие	28	12	2x
<b>Итого</b>	<b>319</b>	<b>419</b>	<b>(24%)</b>

Коммерческие расходы снизились на 24% или на 100 млн долл. США и составили 319 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -176 млн долл. США - окончание действия экспортных таможенных пошлин в 2024 году;
- +47 млн долл. США - рост расходов на оплату услуг сторонних организаций, персонал и прочих расходов, в первую очередь, за счет роста расходов на ремонты и техническое обслуживание;
- +27 млн долл. США - эффект укрепления курса рубля.

## АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы на персонал	813	665	22%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	213	183	16%
Налог на имущество и прочие налоги	97	77	26%
Износ и амортизация	95	91	4%
Прочие	23	30	(23%)
<b>Итого</b>	<b>1 241</b>	<b>1 046</b>	<b>19%</b>

В 2025 году административные расходы увеличились на 19% до 1 241 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +111 млн долл. США – эффект укрепления курса рубля;
- +76 млн долл. США – увеличение расходов на персонал, в первую очередь за счет индексации заработной платы.

## ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы социального характера	253	103	2x
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	67	36	86%
Изменение экологических оценочных обязательств	(22)	3	н.п.
Изменение обязательств по выводу основных средств из эксплуатации	53	5	11x
Изменение прочих резервов	28	74	(62%)
Поступления в рамках урегулирования убытков по договорам страхования	(42)	(35)	20%
Прочие, нетто	(4)	(8)	(50%)
<b>Итого</b>	<b>333</b>	<b>178</b>	<b>87%</b>

В 2025 году прочие операционные расходы, нетто составили 333 млн долл. США, увеличившись на 155 млн долл. США. Основные факторы изменения:

- +150 млн долл. США – увеличение расходов социального характера в первую очередь за счет пересмотра обязательств по соглашениям социально-экономического развития Норильска;
- +48 млн долл. США – сравнительный эффект изменения обязательств по выводу основных средств из эксплуатации, в том числе из-за изменения ставок дисконтирования;

- -25 млн долл. США – сравнительный эффект изменения экологических оценочных обязательств.

## ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы по процентам, за вычетом капитализированных процентов	537	620	(13%)
Амортизация дисконта по оценочным обязательствам	294	185	59%
Расходы по процентам, начисляемым на обязательства по договорам аренды	59	52	13%
Расход/(доход) от операций купли - продажи валюты	43	45	(4%)
Расход/(доход), связанный с переоценкой по справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	–	(16)	(100%)
Прочие, нетто	1	10	(90%)
<b>Итого</b>	<b>934</b>	<b>896</b>	<b>4%</b>

В 2025 году финансовые расходы, нетто, увеличились на 4% или на 38 млн долл. США в сравнении с 2024 годом и составили 934 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -83 млн долл. США – снижение расходов по процентам в первую очередь за счет увеличения суммы капитализированных процентов;
- +109 млн долл. США – увеличение амортизации дисконта по оценочным обязательствам в связи с ростом оценочных обязательств и сравнительной динамикой ставок дисконтирования.

## НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В 2025 году расходы по налогу на прибыль увеличились на 39% или 227 млн долл. США преимущественно за счет роста прибыли до налогообложения и повышения законодательно установленной ставки налога на прибыль в Российской Федерации до 25% с 2025 года.

## ЕВИТДА

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>3 938</b>	<b>3 574</b>	<b>10%</b>
Износ и амортизация	1 411	1 181	19%
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	319	441	(28%)
<b>ЕВИТДА</b>	<b>5 668</b>	<b>5 196</b>	<b>9%</b>
<b>Рентабельность ЕВИТДА</b>	<b>41%</b>	<b>41%</b>	<b>0 п.п.</b>

ЕБИТДА увеличилась на 9% или на 472 млн долл. США и составила 5 668 млн долл. США в первую очередь за счет роста выручки и эффекта снижения расходов по налогам и экспортным таможенным пошлинам, что было частично компенсировано эффектом укрепления курса рубля и инфляционным ростом затрат.

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль</b>	<b>5 882</b>	<b>5 275</b>	<b>12%</b>
Изменения в оборотном капитале в составе отчета о движении денежных средств	489	(504)	н.п.
Налог на прибыль уплаченный	(353)	(338)	4%
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>6 018</b>	<b>4 433</b>	<b>36%</b>
Капитальные вложения	(2 628)	(2 438)	8%
Прочая инвестиционная деятельность	96	(137)	н.п.
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(2 532)</b>	<b>(2 575)</b>	<b>(2%)</b>
<b>Свободный денежный поток</b>	<b>3 486</b>	<b>1 858</b>	<b>2x</b>
Проценты уплаченные	(1 700)	(1 468)	16%
Погашение обязательств по аренде	(75)	(55)	36%
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(230)	–	(100%)
<b>Свободный денежный поток (скорр.)</b>	<b>1 481</b>	<b>335</b>	<b>4x</b>
Прочая финансовая деятельность	(1 242)	(519)	2x
<b>Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто</b>	<b>(3 247)</b>	<b>(2 042)</b>	<b>59%</b>
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	45	(133)	н.п.
<b>Изменение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>284</b>	<b>(317)</b>	<b>н.п.</b>

Денежный поток, полученный от операционной деятельности, увеличился на 36% и составил 6 018 млн долл. США вследствие роста ЕБИТДА и снижения оборотного капитала в 2025 году на фоне роста оборотного капитала в 2024 году.

В 2025 году денежный поток, направленный на инвестиционную деятельность, уменьшился на 2% и составил 2 532 млн долл. США. Увеличение прочих инвестиционных денежных потоков, нетто было частично компенсировано увеличением капитальных вложений.

В 2025 году свободный денежный поток практически удвоился и составил 3 486 млн долл. США вследствие увеличения денежного потока, полученного от операционной деятельности.

В 2025 году свободный денежный поток за вычетом регулярных финансовых оттоков денежных средств (процентных платежей, погашения обязательств по аренде, выплаты дивидендов держателям неконтролирующих долей) увеличился на 1 146 млн долл. США и составил 1 481 млн долл. США вследствие увеличения свободного денежного потока, что было частично компенсировано увеличением выплат процентов и выплатой дивидендов держателям неконтролирующих долей.

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

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Изменение чистого оборотного капитала в балансе</b>	<b>130</b>	<b>85</b>
Курсовые разницы	443	(299)
Изменение задолженности по налогу на прибыль	(20)	(103)
Изменение оценочных обязательств, резервов и долгосрочных составляющих чистого оборотного капитала в ОДДС	(169)	(161)
Прочие изменения	105	(26)
<b>Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС</b>	<b>489</b>	<b>(504)</b>

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Изменение, %</b>
Горные проекты, в том числе:	160	264	(39%)
<i>Рудник «Скалистый»</i>	46	75	(39%)
<i>Рудник «Таймырский»</i>	56	121	(54%)
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	9	16	(44%)
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	49	52	(6%)
ТОФ (Талнахская обогатительная фабрика)	88	46	91%
Экологическая программа (Серная программа на НМЗ)	377	343	10%
Южный кластер	188	185	2%
Модернизация инфраструктуры энерго- и газоснабжения	429	355	21%
Быстринский проект	113	98	15%
Прочие капитальные вложения (проекты роста и развития)	211	96	2x
Прочие капитальные вложения (поддержание и обновление основных фондов)	1 062	1 051	1%
<b>Итого</b>	<b>2 628</b>	<b>2 438</b>	<b>8%</b>

В 2025 году объем капитальных вложений увеличился на 8% или на 190 млн долл. США до 2 628 млн долл. США в связи с укреплением рубля. Компания продолжает реализацию стратегических проектов, которые включают исполнение экологических обязательств, развитие горно-обогатительных и металлургических мощностей, модернизацию энергетической и газовой инфраструктуры в Норильском промышленном районе и инвестиции, направленные на дальнейшее повышение надежности оборудования и обновление основных фондов.

## УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

<i>В млн долл. США</i>	<b>По состоянию на 31 декабря 2025 года</b>	<b>По состоянию на 31 декабря 2024 года</b>	<b>Изменение, млн долл. США</b>	<b>Изменение, %</b>
Долгосрочные кредиты и займы	7 587	7 112	475	7%
Краткосрочные кредиты и займы	3 109	2 834	275	10%
Обязательства по аренде	548	462	86	19%
<b>Общий долг</b>	<b>11 244</b>	<b>10 408</b>	<b>836</b>	<b>8%</b>
Денежные средства и эквиваленты	2 106	1 822	284	16%
<b>Чистый долг</b>	<b>9 138</b>	<b>8 586</b>	<b>552</b>	<b>6%</b>
Чистый долг/12М EBITDA	1,6x	1,7x	(0,1x)	

По состоянию на 31 декабря 2025 года общий долг Компании составил 11 244 млн долл. США, увеличившись на 8% 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.

Чистый долг Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года увеличился на 552 млн долл. США за счет увеличения общего долга, что было частично компенсировано увеличением денежных средств.

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. В ноябре 2025 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг Компании на высшем инвестиционном уровне ruAAA.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### РАСКРЫВАЕМЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025, 2024 И 2023

*в миллионах долларов США*

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2025	2024	2023
<b>Выручка</b>			
Выручка от реализации металлов	12 983	11 848	13 702
Выручка от прочей реализации	780	687	707
<b>Итого выручка</b>	<b>13 763</b>	<b>12 535</b>	<b>14 409</b>
Себестоимость реализованных металлов	(6 920)	(6 221)	(6 344)
Себестоимость прочей реализации	(693)	(656)	(688)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>6 150</b>	<b>5 658</b>	<b>7 377</b>
Административные расходы	(1 241)	(1 046)	(1 093)
Коммерческие расходы	(319)	(419)	(296)
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	(319)	(441)	(179)
Прочие операционные расходы, нетто	(333)	(178)	(269)
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>3 938</b>	<b>3 574</b>	<b>5 540</b>
Курсовые разницы, нетто	78	(343)	(1 512)
Финансовые расходы, нетто	(934)	(896)	(567)
Прибыль от выбытия дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	33	–	32
Доходы от инвестиционной деятельности, нетто	171	69	41
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>3 286</b>	<b>2 404</b>	<b>3 534</b>
Расходы по налогу на прибыль	(816)	(589)	(664)
<b>Прибыль за год</b>	<b>2 470</b>	<b>1 815</b>	<b>2 870</b>
Причитающаяся:			
Аktionерам материнской компании	1 947	1 313	2 384
Держателям неконтролирующих долей	523	502	486
	<b>2 470</b>	<b>1 815</b>	<b>2 870</b>
<b>ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ</b>			
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционером материнской компании (долл. США на акцию)	0,127	0,086	0,156

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### РАСКРЫВАЕМЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2025, 2024 И 2023

в миллионах долларов США

	На 31 декабря		
	2025	2024	2023
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	22 091	15 261	15 181
Нематериальные активы	280	206	238
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	351	181	76
Прочие финансовые активы	47	57	58
Отложенные налоговые активы	388	328	335
Прочие внеоборотные активы	367	292	350
	<b>23 524</b>	<b>16 325</b>	<b>16 238</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Запасы	3 894	3 114	3 817
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 152	1 374	764
Авансы выданные и расходы будущих периодов	115	135	173
Прочие финансовые активы	7	69	3
Авансовые платежи по налогу на прибыль	17	38	101
Прочие налоги к возмещению	440	292	344
Денежные средства и их эквиваленты	2 106	1 822	2 139
Прочие оборотные активы	1	1	1
	<b>7 732</b>	<b>6 845</b>	<b>7 342</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>31 256</b>	<b>23 170</b>	<b>23 580</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>Капитал и резервы</b>			
Уставный капитал	6	6	6
Эмиссионный доход	1 212	1 212	1 212
Резерв накопленных курсовых разниц и прочие резервы	(4 876)	(6 979)	(6 146)
Нераспределенная прибыль	14 974	12 638	11 324
<b>Капитал, причитающийся акционерам материнской компании</b>	<b>11 316</b>	<b>6 877</b>	<b>6 396</b>
Неконтролирующие доли	2 129	1 220	1 199
	<b>13 445</b>	<b>8 097</b>	<b>7 595</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Кредиты и займы	7 587	7 112	5 377
Обязательства по аренде	401	381	466
Оценочные обязательства	1 576	881	689
Социальные обязательства	456	283	375
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	62	41	51
Отложенные налоговые обязательства	953	381	142
Прочие долгосрочные обязательства	145	75	54
	<b>11 180</b>	<b>9 154</b>	<b>7 154</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Кредиты и займы	3 109	2 834	4 335
Обязательства по аренде	147	81	54
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 669	1 209	1 273
Дивиденды к уплате	239	721	1 924
Обязательства по вознаграждениям работникам	674	444	555
Оценочные обязательства	196	173	90
Социальные обязательства	199	164	207
Производные финансовые инструменты	–	–	114
Обязательства по налогу на прибыль	59	49	7
Прочие налоговые обязательства	339	244	272
	<b>6 631</b>	<b>5 919</b>	<b>8 831</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>17 811</b>	<b>15 073</b>	<b>15 985</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>31 256</b>	<b>23 170</b>	<b>23 580</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ С

### РАСКРЫВАЕМЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025, 2024 И 2023

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2025	2024	2023
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>3 286</b>	<b>2 404</b>	<b>3 534</b>
Корректировки:			
Износ и амортизация	1 411	1 181	1 165
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	319	441	179
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	67	36	36
Прибыль от выбытия дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	(33)	–	(32)
Изменение оценочных обязательств	174	45	77
Финансовые расходы, нетто	934	896	567
Доходы от инвестиционной деятельности, нетто	(171)	(69)	(41)
Курсовые разницы, нетто	(78)	343	1 512
Прочие	(27)	(2)	124
	<b>5 882</b>	<b>5 275</b>	<b>7 121</b>
Изменения в оборотном капитале:			
Запасы	56	190	(185)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	313	(610)	(4)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	73	34	(62)
Прочие налоги к возмещению	(45)	3	12
Обязательства по вознаграждениям работникам	85	(10)	39
Торговая и прочая кредиторская задолженность	173	(34)	51
Оценочные и социальные обязательства	(197)	(181)	(179)
Прочие налоговые обязательства	31	104	99
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>6 371</b>	<b>4 771</b>	<b>6 892</b>
Налог на прибыль уплаченный	(353)	(338)	(1 164)
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>6 018</b>	<b>4 433</b>	<b>5 728</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Приобретение основных средств	(2 569)	(2 386)	(2 988)
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	(128)	(131)	(71)
Приобретение нематериальных активов	(59)	(52)	(50)
Займы выданные	(2)	(6)	(31)
Поступления от погашения займов выданных	4	9	38
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	28	(29)	–
Выбытие дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	(33)	–	11
Проценты полученные	182	80	36
Прочие инвестиционные денежные потоки	45	(60)	13
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(2 532)</b>	<b>(2 575)</b>	<b>(3 042)</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ С

### РАСКРЫВАЕМЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025, 2024 И 2023 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

*в миллионах долларов США*

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2025	2024	2023
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Привлечение кредитов и займов	12 598	7 273	5 569
Погашение кредитов и займов	(13 820)	(6 229)	(6 642)
Погашение обязательств по аренде	(75)	(55)	(45)
Дивиденды, выплаченные акционерам материнской компании	(20)	(1 480)	–
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	(230)	–	(503)
Поступление дивидендов, не перечисленных акционерам	–	16	–
(Платежи)/поступления по обмену потоками по валютно-процентным свопам, нетто	–	(99)	8
Проценты уплаченные	(1 700)	(1 468)	(791)
<b>Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто</b>	<b>(3 247)</b>	<b>(2 042)</b>	<b>(2 404)</b>
<b>Изменение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>239</b>	<b>(184)</b>	<b>282</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>1 822</b>	<b>2 139</b>	<b>1 882</b>
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	45	(133)	(25)
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>2 106</b>	<b>1 822</b>	<b>2 139</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ D**  
**ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ**

<i>В млн долл. США</i>	<b>По состоянию на 31 декабря 2025 года</b>	<b>По состоянию на 31 декабря 2024 года</b>	<b>Изменение</b>	<b>В т.ч. курсовая разница</b>
Готовая продукция	1 160	1 027	133	288
НЗП	1 657	1 243	414	366
Прочие запасы	1 077	844	233	261
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 152	1 374	(222)	8
Авансы выданные и расходы будущих периодов	115	135	(20)	39
Налоги к возмещению	457	330	127	112
Обязательства по вознаграждениям работникам	(674)	(444)	(230)	(150)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 669)	(1 209)	(460)	(352)
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(398)	(293)	(105)	(129)
<b>Итого чистый оборотный капитал</b>	<b>2 877</b>	<b>3 007</b>	<b>(130)</b>	<b>443</b>

## **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 торгам на Московской бирже.

### **Контакты для СМИ:**

Телефон: +7 (495) 785 58 00

Email: [pr@nornik.ru](mailto:pr@nornik.ru)

### **Контакты для инвесторов:**

Телефон: +7 (495) 786 83 20

Email: [ir@nornik.ru](mailto:ir@nornik.ru)