



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 2019 ГОДА**

**Москва, 20 августа 2019 года** – ПАО «ГМК «Норильский никель», крупнейший мировой производитель рафинированного никеля и палладия, объявляет промежуточные консолидированные финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2019 года.

#### **КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2019 ГОДА**

- Консолидированная выручка увеличилась на 8% год-к-году, составив 6,3 млрд долл. США, за счет увеличения объемов производства всех основных металлов и роста цены палладия;
- Показатель EBITDA увеличился на 21% год-к-году до 3,7 млрд долл. США благодаря росту выручки и постепенному выходу Быстринского ГОКа на проектную мощность, при этом рентабельность EBITDA составила 59%;
- Объем капитальных вложений остался примерно на уровне аналогичного периода прошлого года, составив 0,5 млрд долл. США. Компания приняла инвестиционные решения о реализации таких стратегических проектов, как расширение Талнахской обогатительной фабрики (ТОФ-3) и развитие «Южного Кластера», и приступила к активной фазе их реализации во втором полугодии;
- Чистый оборотный капитал временно увеличился до 1,3 млрд долл. США за счет плановой амортизации авансовых платежей за поставленный металл;
- Свободный денежный поток составил 2,2 млрд долл. США;
- Соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на 30 июня 2019 года снизилось до 0,8x;
- Благодаря мероприятиям по оптимизации долгового портфеля денежные выплаты по процентам сократились на 23% год-к-году до 202 млн долл. США;
- 12 февраля 2019 года рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг Норникеля до уровня «Baa2» с прогнозом «Стабильный» вслед за повышением уровня суверенного потолка по долгу в иностранной валюте до аналогичного уровня «Baa2» и повышением суверенного рейтинга России до инвестиционного уровня «Baa3» со «Стабильным» прогнозом.

#### **СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ**

- 1 июля 2019 года «Норникель» выплатил финальные дивиденды за 2018 год в размере 792,52 рублей на одну обыкновенную акцию (около 12,56 долл. США на акцию) на общую сумму около 2,0 млрд долл. США;
- 20 августа 2019 Совет директоров рекомендовал Общему собранию акционеров принять решение о выплате промежуточных дивидендов по итогам первого полугодия 2019 года в размере 883,93 руб. на одну обыкновенную акцию (13,27 долл. США по курсу ЦБ РФ на 20.08.2019) на общую сумму 2,1 млрд долл. США. Совет директоров установил дату проведения внеочередного Общего собрания акционеров - 26 сентября 2019 года и дату определения лиц, имеющих право на участие в собрании - 2 сентября 2019 года. Совет директоров рекомендует установить 7 октября 2019 года датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Выручка	6 292	5 834	8%
EBITDA <sup>1</sup>	3 719	3 079	21%
Рентабельность EBITDA	59%	53%	6 п.п.
Чистая прибыль	2 997	1 653	81%
Капитальные затраты	500	536	(7%)
Свободный денежный поток <sup>2</sup>	2 206	2 600	(15%)
Чистый оборотный капитал <sup>2</sup>	1 282	867 <sup>4</sup>	48%
Чистый долг <sup>2</sup>	5 357	7 051 <sup>4</sup>	(24%)
Чистый долг/12M EBITDA	0,8x	1,1x <sup>4</sup>	(0,3x)
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) <sup>3</sup>	-	-	0%

1) Показатель не МСФО, расчет приведен далее по тексту

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

3) В течение отчетного периода

4) По состоянию на 31.12.2018

## КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норникеля» Владимир Потанин так прокомментировал финансовые результаты:

«Первое полугодие характеризовалось сложным макроэкономическим фоном, в котором доминировали опасения инвесторов касательно замедления темпов роста глобальной экономики, а также неблагоприятного исхода торговых переговоров между США и Китаем. В результате мировые цены на всю нашу ключевую продукцию за исключением палладия существенно снизились.

В этих условиях компания смогла показать сильные финансовые результаты, главным образом, благодаря успешной реализации программы по повышению операционной эффективности, а также благоприятной конъюнктуре на рынке палладия. Мы увеличили производство и продажи всех наших ключевых металлов, и, что не менее важно, сумели удержать рост операционных расходов ниже темпов российской инфляции.

Таким образом, в первом полугодии 2019 года наша выручка увеличилась на 8% до 6,3 млрд долл. США, а EBITDA - на 21 % до 3,7 млрд долл. США. Весомый вклад в рост EBITDA в размере около 160 млн долл. США внес «Быстрынский ГОК», который продолжил выход на проектную мощность. Все это позволило нам сохранить лидирующие позиции по рентабельности среди глобальных диверсифицированных горно-металлургических компаний.

В первом полугодии компания продолжила реализацию ключевых инвестиционных проектов, ряд из которых, такие как ввод в эксплуатацию «Быстрынского ГОКа» и модернизация никелевой рафинировки на Кольском полуострове находятся в завершающих стадиях. Во втором полугодии недавно одобренные перспективные проекты роста, прежде всего, расширение Талнахской обогатительной фабрики (ТОФ-3) и развитие «Южного Кластера», вступят в активную фазу реализации. Мы подтверждаем свою приверженность к последовательной реализации курса на принципиальное улучшение экологической ситуации в регионах присутствия и реализацию проектов, направленных на снижение выбросов диоксида серы в Норильске и на Кольском полуострове.

Учитывая свободный денежный поток в размере 2,2 млрд долл. США и консервативный уровень долговой нагрузки, который по итогам полугодия снизился до 0.8x соотношения чистого долга к EBITDA, Совет директоров компании предложил для одобрения акционеров выплату промежуточных дивидендов в размере 2,1 млрд долл. США».

## **ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА**

Показатель частоты травм с потерей рабочего времени (LTIFR) по итогам первого полугодия 2019 года вырос на 4% с 0,27 до 0,28, оставаясь при этом значительно ниже среднеотраслевого уровня. Количество инцидентов с временной потерей трудоспособности по сравнению с аналогичным периодом прошлого года не изменилось, но при этом отмечается сокращение показателя почти в 3 раза (с 43 до 15 случаев) по сравнению с первым полугодием 2015 года благодаря проведению комплексных мероприятий по внедрению базовых стандартов промышленной безопасности, запуску видеонформационных комплексов, введению электронных систем медицинских осмотров, а также совершенствованию системы управления стандартов безопасности.

К сожалению, в первом полугодии 2019 года мы вынуждены были зафиксировать четыре смертельных случая. Руководство «Норникеля» считает обеспечение безопасности и достижение нулевого количества смертей на производстве ключевым стратегическим приоритетом и продолжает реализацию программ, направленных на профилактику и предотвращение несчастных случаев и травматизма. В частности, в течение отчетного периода были реализованы следующие мероприятия:

- проведено 44 внутренних аудита системы управления промышленной безопасностью;
- 70 сотрудника было уволено за нарушение кардинальных правил безопасности (по сравнению с 33 сотрудниками в 1П 2018 г.).

В мае 2019 года компания «Бэйн энд Компани Раша Консалтинг» провела очередной независимый аудит текущего уровня культуры безопасного производства, изменений, произошедших за отчетный год, и анализ эффективности управления охраной труда и промышленной безопасности на предприятиях группы «Норильский никель». По результатам аудита интегральная оценка компании была повышена до 2,8 баллов (максимум 4 балла) с 2,6 баллов в 2017 году (1,4 балла в 2014 году).

## **РЫНКИ МЕТАЛЛОВ**

**Рынок никеля в 1П 2019 – рынок в дефиците; высокий спрос в Китае со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторных батарей был нивелирован ростом производства чернового ферроникеля (ЧФН); биржевые запасы снизились с начала года еще на 40 тыс. тонн, частично компенсировав дефицит рынка; средняя цена никеля на ЛБМ снизилась на 11% год-к-году, поскольку негативные ожидания по перспективам роста мировой экономики на фоне торгового конфликта между США и Китаем затмили положительные индустриальные тренды.**

В первом полугодии 2019 года цена никеля оставалась достаточно волатильной. С одной стороны, на нее негативно влияли обострение торгового конфликта США и Китая, а также снижение мирового производственного индекса деловой активности. С другой стороны, поддержку цене оказывали такие индустриальные факторы, как остановка производства на активе «Онса Пума», повышение компанией Тсиньшань прогноза по капитальным затратам нового проекта кислотного выщелачивания никеля на Моровали в Индонезии и устойчивый спрос со стороны производителей нержавееки в Китае. В самом конце июня правительство Индонезии подтвердило свои намерения по повторному введению запрета на экспорт никелевой руды в 2022 году, что может убрать с мирового рынка никеля около 10% всего предложения. Рынок отреагировал на эту новость мощным ростом цены, которая превысила в июле 14 000 долл. США за тонну.

Средняя цена никеля в первом полугодии 2019 года составила 12 315 долл. США за тонну, что на 11% ниже, чем в аналогичном периоде 2018 года.

Динамика мирового производства в отчетном периоде была в основном сформирована мощным ростом выпуска ЧФН в Китае и Индонезии, который увеличился почти на 25% благодаря наличию дешевой высококачественной руды, оказывавшей поддержку рентабельности металлургов. В то же время, производство ферроникеля в мире снизилось из-за остановки производства на активе «Онса Пума» в Бразилии, а также слабых операционных результатов на заводах «Кониамбо» и «Дониамбо» в Новой Кaledонии. Производство высококачественного никеля было стабильным, поскольку рост объемов «Норильского никеля» и «Джинчуаня» был компенсирован снижением производства на активах «Вале».

Динамика спроса была разнонаправленной в разных регионах. В то время как спрос со стороны сектора нержавеющей стали в Китае вырос на 10% (однако основной рост наблюдался у производителей стали с интегрированным производством ЧФН), в остальных странах Азии потребление никеля в стали стагнировало. Стоит отметить, что в первом полугодии 2019 года китайские производители нержавейки ускорили замещение высококачественного никеля черновым. Производство нержавеющей стали в Европе снизилось на 6% на фоне общего спада промышленного производства, в США тоже наблюдалось падение, но там основной причиной стала исключительно высокая сравнительная база в первом полугодии 2018 года.

Сектор аккумуляторных батарей продолжил оставаться наиболее динамичным потребителем никеля благодаря росту производства электромобилей, увеличением запаса их хода, а также постепенному замещению кобальта никелем в катодном материале. В отчетном периоде спрос на никель со стороны сектора батарей вырос на 38%, во многом благодаря 50% росту производства катодного материала в Китае. Продажи электромобилей в первом полугодии 2019 года выросли на 92%, несмотря на общий спад на автомобильном рынке. В частности, в Китае продажи электромобилей взлетели на 111%, в то время как продажи автомобилей в целом упали на 12%.

В соответствии с нашими ожиданиями, рынок никеля в первом полугодии 2019 года оставался в дефиците. Биржевые запасы продолжали постепенное снижение, потеряв еще 40 тыс. тонн с начала года, что является дополнительным подтверждением рыночного дефицита. На конец июня совокупные запасы никеля на Лондонской и Шанхайской биржах составили 182 тыс. тонн, что соответствует 28 дням мирового потребления.

**Прогноз по рынку никеля – нейтральный; мы ожидаем сокращение дефицита до 60 тыс. тонн на фоне продолжающегося наращивания выпуска ЧФН в Индонезии и Китае; в случае введения Индонезией запрета на экспорт руды в 2022 году или ранее, около 10% предложения никеля может уйти с рынка, что существенно изменит его баланс; электромобили продолжат быть ключевым источником спроса в средне- и долгосрочной перспективе, особенно с учетом глобально анти-углеродной повестки.**

Мы ожидаем, что производство ЧФН в Индонезии и Китае приведет к образованию небольшого профицита на рынке никеля во втором полугодии текущего года. Таким образом, дефицит за весь 2019 год составит примерно 60 тыс. тонн, что несколько выше наших предыдущих ожиданий (50 тыс. тонн).

Мы ожидаем роста спроса на никель в 2019 году на 4% с учетом 3% роста потребления в производстве нержавеющей стали исключительно благодаря увеличению выпуска стали 300 серий в Китае (+7% год-к-году). Потребление никеля в секторе специальных сталей и сплавов должно также вырасти на 3% за счет спроса со стороны аэрокосмической и нефтехимической отраслей.

Мы ожидаем, что вследствие постепенного снижения субсидий на приобретение электромобилей в Китае, рост спроса на никель со стороны сектора батарей во втором полугодии немного замедлится, но все-равно составит 25% в годовом выражении. Следующим важным этапом в этом секторе станет переход на технологию NCM 8:1:1 с более высоким содержанием никеля в катодном материале, что может занять несколько лет, поскольку из-за обвала цен на кобальт, его ускоренное замещение в батареях на никель стало менее привлекательным. Вместе с тем, государственное стимулирование продаж электромобилей с большим запасом хода в Китае будет мотивировать производителей батарей переходить на никель-интенсивную формулу 8:1:1, которая постепенно будет наращивать долю рынка и станет доминирующей к 2025 году.

В долгосрочной перспективе, крупнейшим фактором, который может повлиять на предложение никеля на рынке, является запрет на экспорт руды из Индонезии. Согласно законодательству 2017 года правительство этой страны должно прекратить выдачу лицензий на экспорт никелевой руды, начиная с января 2022 года по истечению 5-летнего льготного периода в течение которого экспортеры руды должны были построить в стране плавильные мощности. Однако недавно официальные представители правительства Индонезии публично заявили о том, что Джакарта может ввести запрет на экспорт руды раньше намеченного срока. В настоящее время экспорт руды из Индонезии эквивалентен 220 тыс. тонн никеля, что составляет около 10% мирового производства. Смогут ли Филиппины, которые являются единственным альтернативным поставщиком никелевых руд в Китай, компенсировать выпадающие объемы, пока непонятно.

### **Рынок меди в 1П 2019 – нестабильная макроэкономическая обстановка и негативный настрой инвесторов стали основными причинами падения цены на 11% год-к-году**

«Американские горки», которые наблюдались в динамике цен на медь в 2018 году продолжились и в первой половине 2019 года. Слабость мировой экономики, волатильность индекса доллара и действия спекулянтов совпали с неблагоприятными индустриальными трендами. В марте-апреле текущего года цена на медь попыталась консолидироваться выше 6 500 долл./т на ожиданиях заключения торгового соглашения между США и Китаем, однако, как только стало ясно, что процесс может затянуться на неопределенный срок, цена на медь обвалилась ниже 6 000 долл./т в мае.

Средняя цена меди на ЛБМ снизилась в первом полугодии 2019 года на 11% год-к-году и составила 6 165 долл./т.

С точки зрения фундаментальных показателей рынок меди в отчетном периоде был сбалансирован. Потребление рафинированной меди выросло совсем незначительно (+1%) в основном из-за замедления роста инвестиций в электрические сети в Китае и слабого спроса со стороны автопрома. При этом потребление меди за пределами Поднебесной осталось на уровне первого полугодия прошлого года. Мировое производство меди в целом соответствовало ожиданиям рынка, при этом уровень перебоев поставок оказался ниже ожиданий рынка (2% против среднеисторических 5-6%).

**Прогноз по рынку меди – нейтральный; мы ожидаем, что рынок в 2019-2020 останется сбалансированным; исход переговоров по торговому соглашению между США и Китаем, а также динамика валютных курсов продолжат определять настроения инвесторов**

Мы считаем, что рынок меди в краткосрочной перспективе останется сбалансированным, лишь с небольшим дефицитом (200-250 тыс. тонн), не превышающим 1% от мирового потребления. Во втором полугодии мы ожидаем улучшения спроса со стороны Китая за счет государственного стимулирования инвестиций в энергетическую инфраструктуру. В то же время, объемы горной добычи меди будут ограничены небольшим количеством новых проектов, поскольку неопределенность по поводу торгового соглашения между США и Китаем сдерживает инвестиционную активность горных компаний. Биржевые запасы меди находятся на низком уровне, что делает рынок очень чувствительным к крупным перебоям поставок, либо же к хорошим новостям по росту спроса.

**Рынок палладия в 1П 2019 – цена консолидировалась выше 1 400 долл. США за унцию; премия к платине увеличилась до 500 долл. США за унцию на фоне отсутствия признаков замещения в катализаторах; рынок продолжил находится в структурном дефиците, поскольку увеличение загрузок МПГ в катализаторах полностью нивелировала негативный эффект слабых продаж автомобилей в мире**

Ценовое ралли в палладии, начавшееся во второй половине 2017 года, продолжалось вплоть до конца 1 квартала 2019 года, когда цена на металл достигла исторического максимума 1 604 долл. США за унцию. Данная «беспрогрышная серия» была прервана в конце марта, когда цена палладия упала почти на 200 долл. США за унцию в течение двух дней. Эта коррекция была вызвана рядом факторов, сложившихся в кратковременный «идеальный шторм», а именно:

- ликвидация длинных спекулятивных позиций после многомесячного ценового ралли;
- снижение лизинговых ставок;
- поступление дополнительных объемов металла из запасов;
- существенное падение мировых автомобильных продаж в 1 квартале 2019 года (-5% год-к-году) по всем ключевым регионам, в том числе в Китае (-11%), Северной Америке (-3%) и Европе (-2%).

Однако, после нескольких дней повышенной волатильности цена палладия консолидировалась в коридоре 1 350-1 500 долл. США за унцию на фоне восстановления уверенности инвесторов в сильных фундаментальных показателях рынка металла.

Средняя цена палладия в первом полугодии 2019 года увеличилась на 40% до 1 410 долл. США за унцию.

Согласно нашим оценкам, в первом полугодии 2019 года спрос на палладий превысил предложение благодаря внедрению нового экологического регулирования практически во всех ключевых регионах (в том числе China 6 в Китае, Tier 3 в США, Euro 6d в ЕС, Bharat 6 в Индии), что позволило компенсировать негативный эффект от слабых объемов продаж автомобилей. Данный дефицит рынка был закрыт в основном переработкой незавершенного производства «Норильским никелем» и южноафриканскими компаниями, а также поставками металла из Палладиевого фонда «Норильского никеля».

Ценовая премия палладия к платине превысила 500 долл. США за унцию. Согласно нашим наблюдениям, автоконцерны не торопятся замещать палладий на платину в автокатализаторах, поскольку в данный момент все их усилия направлены на соответствие новым экологическим стандартам, особенно с учетом более требовательных тестов в условиях реального вождения.

**Прогноз по рынку палладия – позитивный; дефицит рынка в 2019 году составит 0,6 млн унций вследствие роста спроса благодаря ужесточению экологических норм на всех ключевых рынках, а также внедрению тестов в условиях реального вождения; мы не ожидаем замещения палладия платиной в катализаторах в связи с рядом технологических трудностей; палладий останется приоритетным металлом для автомобилей с бензиновыми двигателями.**

Учитывая некоторую слабость автомобильного рынка в первом полугодии 2019 года, мы пересмотрели свой годовой прогноз по потреблению палладия в автопроме на 0,5 млн унций до 8,9 млн унций. При этом, мы считаем, что сильную поддержку спросу на палладий продолжат оказывать ужесточение регулирования автомобильных выхлопов на всех основных рынках и внедрение тестов в условиях реального вождения, что потребует увеличения загрузок МПГ в автокатализаторах. Так, например, запуск нового экологического стандарта China 6 в Китае уже повлиял на увеличение покупок палладия этой страной. Мы ожидаем, что загрузки палладия в легковых автомобилях с бензиновыми двигателями в Китае увеличатся на 15-20% год-к-году в этом году и продолжат расти в 2020.

Мы не ожидаем существенного уровня замещения палладия платиной в ближайшее время, поскольку химические свойства данных металлов различаются, что затрудняет переход на альтернативные «платиновые» автокатализаторы. Согласно нашему пониманию рынка, автоконцерны не торопятся замещать палладий на платину в автокатализаторах, поскольку в данный момент все их усилия направлены на соответствие новым экологическим стандартам, особенно с учетом более требовательных тестов в условиях реального вождения, и у них нет ресурсов для разработки новых химических соединений.

Что касается спроса на палладий другими отраслями, то мы считаем, что в 2019 году он останется на уровне прошлого года и составит 2,1 млн унций.

По нашим оценкам, первичное предложение палладия вырастет в текущем году до 7,1 млн унций (+250 тыс. унций год-к-году) за счет роста производства в России и ЮАР, в основном за счет переработки ранее накопленного незавершенного производства. Производство из ломов также увеличится до 3,3 млн унций (+100 тыс. унций). Однако, даже с учетом роста, предложение будет ниже спроса, рынок продолжит оставаться в структурном дефиците, который мы оцениваем на уровне 0,6 млн унций в 2019 году.

**Рынок платины в 1П 2019 – восстановление цены с исторических минимумов благодаря инвестиционному спросу вслед за ростом цены на золото; при этом цена оставалась под давлением слабого спроса со стороны автомобильной и ювелирной промышленностей.**

В 1 квартале 2019 года цене на платину удалось отскочить с 790 до 850 долл. США за унцию благодаря высокому инвестиционному спросу на фоне ралли в золоте, поскольку основные мировые центробанки продолжили держать учетные ставки вблизи нулевой отметки. В то же время, фундаментальные факторы, такие как слабый спрос со стороны автомобильной (доля продаж дизельных автомобилей в Европе снизилась с 38% до 33% в первом полугодии 2019 года) и ювелирной промышленностей продолжали оказывать негативное воздействие на цену металла.

В первом полугодии 2019 года цена платины составила 832 долл. США за унцию, снизившись на 12% по сравнению с первым полугодием 2018 года.

**Прогноз по рынку платины – осторожно позитивный; спрос со стороны автопрома останется слабым, но потребление металла в ювелирной промышленности должно стабилизироваться; рост инвестиционного спроса продолжится; автомобили на топливных ячейках с большим содержанием платины могут стать безуглеродной альтернативой электромобилям в нишах общественного транспорта и грузовиков.**

Мы считаем, что спрос на платину со стороны автомобилестроения будет слабым, поскольку продажи дизельных автомобилей в Европе продолжают падать. В то же время, мы видим некоторую стабилизацию ювелирного спроса, а также рост потребления в электронике и стекольной промышленности.

Мы ожидаем роста производства платины в 2019 году на 4% до 8,6 млн унций за счет увеличения переработки ломов и ранее накопленного незавершенного производства южноафриканскими компаниями и, в меньшей степени, «Норильским никелем». Мы также не исключаем возможности некоторой рационализации производства в платиновой индустрии после завершения сделки по покупке Lonmin компанией Sibanye, что может привести к закрытию ряда убыточных шахт.

Мы считаем, что основные риски уже заложены в текущую цену платины. Мягкая политика мировых центробанков и риск глобальной рецессии, напротив, побуждают инвесторов покупать драгоценные металлы в качестве «защитного актива». Это должно поддержать инвестиционный спрос на платину, который, по нашим оценкам, должен составить в 2019 году около 1 млн унций.

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

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Консолидированная выручка</b>	<b>6 292</b>	<b>5 834</b>	<b>8%</b>
Группа ГМК	6 117	4 816	27%
Группа КГМК	465	486	(4%)
NN Harjavalta	522	486	7%
ГРК Быстриńskое	1	–	100%
Прочие добывающие	74	61	21%
Прочие неметаллургические	647	813	(20%)
Исключено	(1 534)	(828)	85%
<b>Консолидированная EBITDA</b>	<b>3 719</b>	<b>3 079</b>	<b>21%</b>
Группа ГМК	4 300	3 296	30%
Группа КГМК	87	129	(33%)
NN Harjavalta	40	24	67%
ГРК Быстриńskое	160	5	н.п.
Прочие добывающие	(4)	6	н.п.
Прочие неметаллургические	12	(1)	н.п.
Исключено	(494)	(23)	н.п.
Нераспределенные	(382)	(357)	7%
<b>Рентабельность EBITDA</b>	<b>59%</b>	<b>53%</b>	<b>6 п.п.</b>
Группа ГМК	70%	68%	2 п.п.
Группа КГМК	19%	27%	(8 п.п.)
NN Harjavalta	8%	5%	3 п.п.
ГРК Быстриńskое	н.п.	н.п.	н.п.
Прочие добывающие	(5%)	10%	(15 п.п.)
Прочие неметаллургические	2%	0%	2 п.п.

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности

В первом полугодии 2019 года выручка сегмента «Группа ГМК» выросла на 27%, составив 6 117 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост межсегментной выручки в связи с началом реализации полупродуктов на Кольскую ГМК по схеме купли-продажи, что было подкреплено увеличением объемов производства и ростом цены на палладий.

Выручка сегмента «Группа КГМК» снизилась на 4% до 465 млн долл. США. Рост выручки от реализации металлов внешним потребителям был полностью компенсирован отсутствием реализации собственного сырья для переработки на NN Harjavalta и снижением цены на никель.

Выручка предприятия NN Harjavalta выросла на 7% до 522 млн долл. США преимущественно в связи с ростом объемов реализации, что было частично компенсировано снижением цены на никель.

Доходы от реализации металлосодержащих продуктов производства «ГРК Быстриńskое», полученных в процессе пусконаладочных работ, представлены в статье Прочие операционные доходы и расходы, нетто.

Выручка сегмента «Прочие добывающие» увеличилась на 21% и составила 74 млн долл. США за счет увеличения объема реализации полупродуктов и цен на палладий.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» составила 647 млн долл. США, снизившись на 20% в первую очередь за счет снижения объемов операций палладиевого фонда.

В первом полугодии 2019 года показатель EBITDA «Группы ГМК» увеличился на 30%, составив 4 300 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост выручки, что было подкреплено ослаблением курса рубля. Показатель EBITDA «Группы ГМК» включает в себя внутригрупповую нереализованную прибыль по реализации полуфабрикатов сегменту «Группа КГМК», которая исключается из консолидированной EBITDA группы.

Показатель EBITDA сегмента «Группа КГМК» снизился на 33% до 87 млн долл. США в связи со снижением маржинальности операций вследствие падения цены на никель, а также инфляционного роста затрат, что было подкреплено переходом на схему купли-продажи полупродуктов Заполярного филиала.

Показатель EBITDA предприятия NN Harjavalta увеличился на 16 млн долл. США и составил 40 млн долл. США преимущественно в связи с ростом выручки.

Показатель EBTIDA сегмента «ГРК Быстриńskое» увеличился на 155 млн долл. США и составил 160 млн долл. США благодаря увеличению реализации продукции, полученной в процессе пусконаладочных работ.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие неметаллургические» увеличился на 13 млн долл. США за и составил 12 млн долл. США.

Показатель EBITDA сегмента «Нераспределенные» изменился на 7% и составил отрицательные 382 млн долл. США. Рост коммерческих, административных и прочих операционных доходов и расходов был частично компенсирован ослаблением курса рубля.

ОБЪЕМЫ ПРОДАЖ И ВЫРУЧКА	1 п/г 2019	1 п/г 2018	Изменение, %
<b>Продажи металлов</b>			
<b>Вся группа</b>			
Никель, тыс. тонн <sup>1</sup>	113	101	12%
Из собственного российского сырья	108	98	10%
Из стороннего сырья	2	1	100%
В полу продуктах <sup>3</sup>	3	2	50%
Медь, тыс. тонн <sup>1, 2</sup>	223	201	11%
Из собственного российского сырья	205	191	7%
В полу продуктах <sup>3</sup>	18	10	80%
Палладий, тыс. тр. унций <sup>1</sup>	1 537	1 528	1%
Из собственного российского сырья	1 485	1 505	(1%)
В полу продуктах <sup>3</sup>	52	23	2x
Платина, тыс. тр. унций <sup>1</sup>	390	353	10%
Из собственного российского сырья	380	349	9%
В полу продуктах <sup>3</sup>	10	4	3x
<b>Средняя цена реализации рафинированных металлов, произведенных группой</b>			
<b>Металл</b>			
Никель, долл. США за тонну	12 781	14 141	(10%)
Медь, долл. США за тонну	6 221	6 989	(11%)
Палладий, долл. США за тр. унцию	1 406	1 032	36%
Платина, долл. США за тр. унцию	829	930	(11%)
<b>Выручка, млн долл. США<sup>4</sup></b>			
Никель	1 499	1 494	0%
в том числе в полу продуктах	100	86	16%
Медь	1 385	1 405	(1%)
в том числе в полу продуктах	108	69	57%
Палладий	2 374	1 950	22%
в том числе в полу продуктах	101	38	3x
Платина	330	335	(1%)
в том числе в полу продуктах	15	9	67%
Прочие металлы	352	289	22%
в том числе в полу продуктах	42	31	35%
<b>Выручка от реализации металлов</b>	<b>5 940</b>	<b>5 473</b>	<b>9%</b>
Выручка от прочей реализации	352	361	(2%)
<b>Итого выручка</b>	<b>6 292</b>	<b>5 834</b>	<b>8%</b>

1) Вся информация представлена на основании 100% владения дочерними компаниями без учета металла, купленного у третьих сторон и полу продуктов, купленных у Nkomati

2) Не включает полу продукты производства ГРК «Быстриńskое»

3) Объемы приведены в пересчете на содержание металла в полу продукте

4) Включает металл и полу продукты, купленные у третьих лиц и Nkomati. Не включает выручку от реализации полу продуктов производства ГРК «Быстриńskое»

## Никель

Доля никеля в структуре выручки от реализации металлов в первом полугодии 2019 года составила 25% (против 27% в первом полугодии 2018 года). Снижение доли на 2 п.п. произошло в результате разнонаправленной динамики цен на никель и палладий.

В первом полугодии 2019 года выручка от продаж никеля осталась на уровне первого полугодия 2018 года и составила 1 499 млн долл. США. При этом снижение цен реализации никеля (-137 млн долл. США) было компенсировано ростом физического объема реализации (+142 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированного никеля снизилась на 10% и составила 12 781 долл. США за тонну против 14 141 долл. США за тонну в первом полугодии 2018 года.

Физический объем реализации рафинированного никеля, произведенного компанией из собственного российского сырья, в первом полугодии 2019 года увеличился на 10% (или +10 тыс. тонн) до 108 тыс. тонн, в первую очередь за счет роста объема производства на КГМК.

Объем продаж рафинированного никеля, произведенного из стороннего сырья, увеличился в два раза до 2 тыс. тонн. Рост связан в первую очередь с увеличением вовлечения в переработку файнштейна от компании Boliden на NN Harjavalta.

Выручка от реализации никеля в полу продуктах в первом полугодии 2019 года увеличилась на 16% до 100 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения объема реализации полу продуктов.

### **Медь**

В первом полугодии 2019 года выручка от реализации меди составила 23% в структуре выручки от продажи металлов, снизившись на 1% (или -20 млн долл. США) до 1 385 млн долл. США в первую очередь за счет снижения цены реализации меди (-152 млн долл. США), что было частично компенсировано увеличением физических объемов реализации (+132 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированной меди снизилась на 11% с 6 989 долл. США за тонну в первом полугодии 2018 года до 6 221 долл. США за тонну в первом полугодии 2019 года.

Физический объем реализации рафинированной меди, произведенной из собственного российского сырья (без учета меди в концентрате, произведенной на Быстриńskом ГОКе), увеличился в отчетном периоде на 7% (или +14 тыс. тонн) до 205 тыс. тонн. Увеличение объемов реализации связано как с вовлечением в переработку руды Заполярного филиала с более высоким содержанием меди, так и с меньшим накоплением металла в первом полугодии 2019 года.

Выручка от реализации меди в полу продуктах в первом полугодии 2019 года увеличилась на 57% до 108 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения объема реализации полу продуктов.

### **Палладий**

В первом полугодии 2019 года палладий остался основным источником выручки компании, при этом его доля в структуре выручки от реализации металлов увеличилась на 4 п.п. и составила 40%. Выручка от продаж палладия выросла на 22% (или +424 млн долл. США) до 2 374 млн долл. США благодаря высоким ценам реализации (+571 млн долл. США) и росту физических объемов реализации (+27 млн долл. США).

Средняя цена реализации рафинированного палладия увеличилась в первом полугодии 2019 года на 36% и составила 1 406 долл. США за тр. унцию против 1 032 долл. США в первом полугодии 2018 года.

Физический объем реализации рафинированного палладия, произведенного компанией из собственного российского сырья, в первом полугодии 2019 года незначительно снизился на 1% (или -20 тыс. тр. унций) до 1 485 тыс. тр. унций. Снижение, вызванное продажей в первом полугодии 2018 года запаса собственного металла, накопленного в Палладиевом фонде в 2017 году, было частично компенсировано ростом объема производства вследствие выработки незавершённого производства высокой степени готовности.

Выручка от реализации палладия в полу продуктах в первом полугодии 2019 года увеличилась в два раза и составила 101 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения объема реализации полу продуктов.

Кроме того, в первом полугодии 2019 года был реализован палладий, приобретаемый на рынке с целью обеспечения контрактных обязательств на сумму 185 млн долл. США против 359 млн долл. США в аналогичном периоде 2018 года.

### **Платина**

В первом полугодии 2019 года выручка от реализации платины снизилась на 1% (или -5 млн долл. США) до 330 млн долл. США, оставшись на уровне 6% в выручке от реализации металлов группы. Снижение цен реализации (-36 млн долл. США) было почти полностью компенсировано увеличением физических объемов продаж (+31 млн долл. США).

Физический объем реализации рафинированной платины, произведенной из собственного российского сырья, в первом полугодии 2019 года увеличился на 9% (или +31 тыс. тр. унций) до 380 тыс. тр. унций в первую очередь вследствие выработки незавершенного производства высокой степени готовности.

Выручка от реализации платины в полуфабрикатах в первом полугодии 2019 года увеличилась в три раза до 15 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения объема реализации полуфабрикатов.

### **Прочие металлы**

Выручка от реализации прочих металлов в первом полугодии 2019 года увеличилась на 22% (или +63 млн долл. США) до 352 млн долл. США преимущественно в связи с ростом выручки от продаж родия (+78%) и золота (+28%).

## **ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ**

В первом полугодии 2019 года выручка от прочей реализации составила 352 млн долл. США, что на 2% ниже по сравнению с первым полугодием 2018 года. Негативный эффект на выручку за счет ослабления курса рубля был частично компенсирован абсолютным ростом показателя, в первую очередь за счет увеличения операций по реализации нефтепродуктов.

## **СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ**

### **Себестоимость реализованных металлов**

Себестоимость реализованных металлов в первом полугодии 2019 года составила 2 181 млн долл. США, снизившись на 1% (или -14 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы снизились на 5% (или -89 млн долл. США);
- износ и амортизация увеличились на 5 % (или +15 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции в первом полугодии 2019 года по сравнению с аналогичным периодом 2018 года привел к росту себестоимости реализации на 60 млн долл. США.

### **Денежные операционные расходы**

Денежные операционные расходы в первом полугодии 2019 года снизились на 89 млн долл. США (или на 5%) и составили 1 773 млн долл. США.

Положительный эффект от ослабления курса рубля составил -148 млн долл. США, что было частично компенсировано инфляционным ростом денежных операционных расходов (+56 млн долл. США).

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы на персонал	615	660	(7%)
Материалы и запчасти	275	325	(15%)
Расходы на приобретение сырья и полуфабрикатов	246	259	(5%)
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	192	196	(2%)
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	110	110	0%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	96	91	5%
Электричество и теплоснабжение	77	74	4%
Топливо	48	45	7%
Транспортные расходы	38	32	19%
Прочие	76	70	9%
<b>Денежные операционные расходы</b>	<b>1 773</b>	<b>1 862</b>	<b>(5%)</b>
Износ и амортизация	340	325	5%
Уменьшение запасов металлопродукции	68	8	9x
<b>Итого себестоимость реализованных металлов</b>	<b>2 181</b>	<b>2 195</b>	<b>(1%)</b>

### ***Расходы на персонал***

В первом полугодии 2019 года расходы на персонал снизились на 7% (или -45 млн долл. США) и составили 615 млн долл. США, что соответствует 35% в общей структуре денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- -64 млн долл. США - снижение расходов из-за ослабления курса рубля;
- +19 млн долл. США – рост расходов на персонал, связанный в первую очередь с индексацией рублевой заработной платы в соответствии с коллективным договором.

### ***Расходы на приобретение сырья и полуфабрикатов***

Расходы на приобретение сырья и полуфабрикатов в первом полугодии 2019 года снизились на 13 млн долл. США (или 5%) и составили 246 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -19 млн долл. США – снижение расходов из-за ослабления курса рубля;
- -21 млн долл. США - снижение расходов вследствие уменьшения объёма вовлечения в переработку сырья, приобретенного у ГК «Ростех»;
- +19 млн долл. США – рост расходов вследствие увеличения переработки стороннего сырья на NN Harjavalta.

### ***Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи***

Расходы на приобретение металлов для перепродажи в первом полугодии 2019 года снизились на 2%, составив 192 млн долл. США.

## ***Материалы и запасные части***

Расходы на материалы и запасные части в первом полугодии 2019 году снизились на 15% (или 50 млн долл. США) до 275 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -28 млн долл. США - положительный эффект от ослабления курса рубля;
- +12 млн долл. США – инфляционный рост затрат на материалы и запчасти;
- -34 млн долл. США – в первую очередь снижение вовлечения материалов под ремонты.

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

В первом полугодии 2019 года расходы на оплату услуг сторонних организаций увеличились на 5% (или 5 млн долл. США) и составили 96 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -8 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля.
- +13 млн долл. США – в первую очередь рост расходов на аффинаж драгоценных металлов вследствие выработки незавершённого производства высокой степени готовности.

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

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в первом полугодии 2019 года остались на уровне прошлого года и составили 110 млн долл. США. Положительный эффект от ослабления курса рубля был компенсирован ростом налога на добычу полезных ископаемых вследствие увеличения объемов добычи руды Заполярного филиала.

## ***Электричество и теплоснабжение***

В первом полугодии 2019 года расходы на приобретение энергии увеличились на 3 млн долл. США и составили 77 млн долл. США. Положительный эффект от ослабления курса рубля был перекрыт ростом тарифов на электроэнергию.

## ***Топливо***

Расходы на топливо в первом полугодии 2019 года увеличились на 7% (или 3 млн долл. США) и составили 48 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -4 млн долл. США - положительный эффект ослабления курса рубля;
- +7 млн долл. США – в первую очередь увеличение расходов из-за роста цен на нефтепродукты.

## ***Транспортные расходы***

В первом полугодии 2019 года транспортные расходы увеличились на 6 млн долл. США (или на 19%) и составили 38 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -2 млн долл. США – положительный эффект ослабления курса рубля;
- +8 млн долл. США – в первую очередь рост объемов перевозок сторонними подрядчиками в Норильском промышленном регионе.

## ***Прочие***

Сумма прочих расходов в первом полугодии 2019 года увеличилась на 9% (или 6 млн долл. США) и составила 76 млн долл. США.

## ***Износ и амортизация***

В первом полугодии 2019 года износ и амортизация увеличились на 15 млн долл. США (или 5%) и составили 340 млн долл. США.

Положительный эффект ослабления курса рубля составил -28 млн долл. США.

При этом увеличение амортизационных отчислений в абсолютном выражении составило +43 млн долл. США, в первую очередь, за счет ввода в эксплуатацию объектов капитального строительства.

## ***Уменьшение запасов металлопродукции***

Сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции в первом полугодии 2019 года по сравнению с первым полугодием 2018 года составил +60 млн долл. США, что привело к соответствующему росту себестоимости реализации. В первую очередь это было обусловлено сравнительным эффектом изменения запасов готовой продукции.

## ***СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ***

В первом полугодии 2019 года себестоимость прочей реализации увеличилась на 21 млн долл. США и составила 355 млн долл. США.

Рост себестоимости прочей реализации в абсолютном выражении в первую очередь за счет увеличения операций по реализации нефтепродуктов был частично компенсирован положительным эффектом ослабления курса рубля.

## ***КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ***

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Транспортные расходы	22	18	22%
Расходы на маркетинг	22	9	2х
Расходы на персонал	7	6	17%
Прочие	4	2	100%
<b>Итого</b>	<b>55</b>	<b>35</b>	<b>57%</b>

Коммерческие расходы увеличились на 57% (или +20 млн долл. США) до 55 млн долл. США. Основным фактором роста стало увеличение расходов на маркетинг (+13 млн долл. США).

## ***ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ***

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы на персонал	301	306	(2%)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	41	45	(9%)
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	38	51	(25%)
Износ и амортизация	33	20	65%
Транспортные расходы	8	6	33%
Аренда	1	11	(91%)
Прочие	21	22	(5%)
<b>Итого</b>	<b>443</b>	<b>461</b>	<b>(4%)</b>

В первом полугодии 2019 года общие и административные расходы снизились на 4% (или -18 млн долл. США) до 443 млн долл. США. Положительный эффект ослабления курса рубля составил 38 млн долл. США. Основными факторами изменения общих и административных расходов в абсолютном выражении являются:

- +20 млн долл. США - увеличение расходов на персонал в первую очередь в связи с индексацией заработной платы, производственной автоматизацией и внедрением новых ИТ технологий;
- -11 млн долл. США – снижение налога на имущество, связанное с изменениями в налоговом законодательстве в 2019 году.

### **ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ/(РАСХОДЫ), НЕТТО**

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Доход, полученный в процессе пусконаладочных работ, нетто	155	19	8x
Расходы социального характера	(112)	(98)	14%
Изменение резервов	(11)	(10)	10%
Прочие, нетто	(14)	9	н.п.
<b>Итого</b>	<b>18</b>	<b>(80)</b>	<b>н.п.</b>

В первом полугодии 2019 года прочие операционные доходы/(расходы), нетто составили 18 млн долл. США, увеличившись на 98 млн долл. США. Основные факторы роста:

- +136 млн долл. США - увеличение нетто дохода от реализации продукции, полученной в процессе пусконаладочных работ на ГРК «Быстриńskое»;
- -14 млн долл. США - увеличение расходов социального характера.

### **ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО**

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы по процентам, за вычетом капитализированных процентов	162	191	(15%)
Амортизация дисконта по резервам и кредиторской задолженности	42	52	(19%)
Доход, связанный с переоценкой по справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	(117)	–	(100%)
Прочие, нетто	2	3	(33%)
<b>Итого</b>	<b>89</b>	<b>246</b>	<b>(64%)</b>

Снижение финансовых расходов в первом полугодии 2019 года на 64% в первую очередь связано с изменением в отчетном периоде справедливой стоимости валютно-процентных свопов за счет более крепкого рубля по отношению к доллару США на 30 июня 2019 года по сравнению с курсом на 31 декабря 2018 года, а также со снижением суммы расходов по процентам, за вычетом капитализированных процентов, на 15%.

Также в течение первого полугодия 2019 года средняя стоимость долгового портфеля компании осталась на том же уровне несмотря на пересмотр условий по ряду двусторонних кредитных соглашений на общую сумму 637 млн долл. США, направленный на удлинение дюрации долгового портфеля.

## НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В первом полугодии 2019 года по сравнению с аналогичным периодом 2018 года расходы по налогу на прибыль увеличились на 93% до 776 млн долл. США, преимущественно, за счет увеличения налогооблагаемой прибыли.

Эффективная ставка налога на прибыль в первом полугодии 2019 году составила 20,6%, что выше законодательно установленной ставки 20%. Данное превышение сложилось преимущественно в результате признания расходов социального характера, не принимаемых для целей налогообложения.

Расходы по налогу на прибыль представлены ниже.

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Текущий налог на прибыль (Доход)/расход по отложенному налогу на прибыль	895 (119)	385 18	2x н.п.
<b>Итого расходы по налогу на прибыль</b>	<b>776</b>	<b>403</b>	<b>93%</b>

Текущий налог на прибыль по странам присутствия представлен ниже.

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
Россия	884	377	2x
Финляндия	4	1	4x
Прочие страны	7	7	0%
<b>Всего</b>	<b>895</b>	<b>385</b>	<b>2x</b>

## EBITDA

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Операционная прибыль</b>			
Износ и амортизация	3 271	2 723	20%
Убыток от обесценения нефинансовых активов	443	350	27%
	5	6	(17%)
<b>EBITDA</b>	<b>3 719</b>	<b>3 079</b>	<b>21%</b>
<b>Рентабельность EBITDA</b>	<b>59%</b>	<b>53%</b>	<b>6 п.п.</b>

EBITDA в первом полугодии 2019 года увеличилась на 21% (или +640 млн долл. США) до 3 719 млн долл. США, при этом рентабельность EBITDA составила 59% (по сравнению с 53% в первом полугодии 2018 года). Данное изменение в первую очередь было обусловлено увеличением выручки от продаж металлов и ослаблением курса рубля.

## ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, СКОРРЕКТИРОВАННАЯ НА РАЗМЕР НЕДЕНЕЖНЫХ СПИСАНИЙ И КУРСОВЫХ РАЗНИЦ

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2019</b>	<b>1 п/г 2018</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Прибыль за период</b>	<b>2 997</b>	<b>1 653</b>	<b>81%</b>
Убыток от обесценения нефинансовых активов	5	6	(17%)
(Положительные)/отрицательные курсовые разницы, нетто	(548)	453	н.п.
<b>Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных операций и курсовых разниц</b>	<b>2 454</b>	<b>2 112</b>	<b>16%</b>

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	<i>1 п/г 2019</i>	<i>1 п/г 2018</i>	<i>Изменение, %</i>
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль</b>	<b>3 757</b>	<b>3 085</b>	<b>22%</b>
Изменения в оборотном капитале	(361)	448	н.п.
Налог на прибыль уплаченный	(809)	(390)	2х
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>2 587</b>	<b>3 143</b>	<b>(18%)</b>
Капитальные вложения	(500)	(536)	(7%)
Прочая инвестиционная деятельность	119	(7)	н.п.
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(381)</b>	<b>(543)</b>	<b>(30%)</b>
<b>Свободный денежный поток</b>	<b>2 206</b>	<b>2 600</b>	<b>(15%)</b>
Проценты уплаченные	(202)	(264)	(23%)
Прочая финансовая деятельность	63	325	(81%)
<b>Денежные средства, (направленные на)/полученные от финансовой деятельности, нетто</b>	<b>(139)</b>	<b>61</b>	<b>н.п.</b>
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	58	(75)	н.п.
За минусом денежных средств и их эквивалентов, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, на конец периода	(25)	–	(100%)
<b>Увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>2 100</b>	<b>2 586</b>	<b>(19%)</b>

В первом полугодии 2019 года свободный денежный поток уменьшился до 2,2 млрд долл. США в первую очередь вследствие снижения денежного потока от операционной деятельности.

Денежный поток от операционной деятельности за первое полугодие 2019 года сократился на 18% до 2,6 млрд долл. США. Основным фактором снижения стало увеличение оборотного капитала в первом полугодии 2019 года (против снижения в первом полугодии 2018 года).

Благодаря мероприятиям по оптимизации долгового портфеля проценты уплаченные снизились на 23% до 202 млн долл. США.

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

<i>В млн долл. США</i>	<i>1 п/г 2019</i>	<i>1 п/г 2018</i>
<b>Изменение чистого оборотного капитала в балансе</b>	<b>(415)</b>	<b>430</b>
Курсовые разницы	84	(129)
Изменение задолженности по налогу на прибыль	(84)	16
Изменение долгосрочных статей, входящих в чистый оборотный капитал в ОДДС	93	201
Прочие изменения, включая резервы	(39)	(70)
<b>Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС</b>	<b>(361)</b>	<b>448</b>

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	<i>1 п/г 2019</i>	<i>1 п/г 2018</i>	<i>Изменение, %</i>
Заполярный филиал, в том числе основные	165	220	(25%)
Рудник «Скалистый»	17	42	(60%)
Рудник «Таймырский»	34	31	10%
Рудник «Комсомольский»	17	17	0%
Рудник «Октябрьский»	11	21	(48%)
Талнахская обогатительная фабрика	8	17	(53%)
Серный проект	4	9	(56%)
Прочие проекты ЗФ	74	83	(11%)
Кольская ГМК	106	134	(21%)
Читинский медный проект (Быстринский ГОК)	32	70	(54%)
Прочие производственные проекты	194	108	80%
Прочие непроизводственные проекты	3	4	(25%)
<b>Итого</b>	<b>500</b>	<b>536</b>	<b>(7%)</b>

В первом полугодии 2019 года капитальные затраты снизились на 7% (-36 млн долл. США), что связано преимущественно с корректировкой сроков реализации ряда инвестиционных проектов, завершением строительства «Быстринского ГОКа» и некоторых горных проектов Заполярного филиала, а также с ослаблением курса рубля.

## УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

<i>В млн долл. США</i>	<i>По состоянию на 30 июня 2019 года</i>	<i>По состоянию на 31 декабря 2018 года</i>	<i>Изменение, млн долл. США</i>	<i>Изменение, %</i>
Долгосрочные кредиты и займы	8 493	8 208	285	3%
Краткосрочные кредиты и займы	132	209	(77)	(37%)
Обязательства по аренде	220	22	198	10x
<b>Общий долг</b>	<b>8 845</b>	<b>8 439</b>	<b>406</b>	<b>5%</b>
Денежные средства и эквиваленты	3 488	1 388	2 100	3x
<b>Чистый долг</b>	<b>5 357</b>	<b>7 051</b>	<b>(1 694)</b>	<b>(24%)</b>
Чистый долг/12M EBITDA	0,8x	1,1x	(0,3x)	

По состоянию на 30 июня 2019 года общий долг компании увеличился на 5% (или +406 млн долл. США) по сравнению с 31 декабря 2018 года, составив 8 845 млн долл. США. Основными факторами роста в отчетном периоде стали признание обязательств по договорам аренды в связи с вступлением в силу с 1 января 2019 года стандарта МСФО 16 «Аренда», а также наличие непогашенной краткосрочной задолженности по портфелю кредитных линий для финансирования оборотного капитала и укрепление рубля к доллару США. Несмотря на наличие непогашенной краткосрочной задолженности по портфелю кредитных линий, краткосрочные кредиты и займы компании сократились на 37% (или -77 млн долл. США) благодаря рефинансированию кредита с переносом сроков погашения на период с 2022 по 2024 годы.

Показатель чистый долг/12M EBITDA сократился с 1,1x на 31 декабря 2018 года до 0,8x на 30 июня 2019 года. Снижение показателя связано преимущественно с сокращением уровня чистого долга за отчетный период на 24% до 5 357 млн долл. США за счет увеличения денежных средств и эквивалентов. Запас ликвидности в первом полугодии 2019 года увеличился не только благодаря росту денежных средств и эквивалентов, но и благодаря увеличению общего лимита портфеля подтвержденных резервных кредитных линий с 4 290 млн долл. США на 31 декабря 2018 года до 4 599 млн долл. США на 30 июня 2019 года в связи с привлечением новой возобновляемой кредитной линии сроком действия до 5 лет.

В первом полугодии 2019 года компания продолжила оптимизировать кредитный портфель, изменив условия ряда кредитных соглашений, что позволило сохранить низкий уровень риска рефинансирования краткосрочного долга и сохранить рыночный уровень процентных ставок.

12 февраля 2019 года международное рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг Норникеля с уровня «Baa3» с прогнозом «Позитивный» до «Baa2» с прогнозом «Стабильный» вслед за повышением уровня суверенного кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня «Baa3» с прогнозом «Стабильный». По состоянию на 30 июня 2019 года все три ведущих международных рейтинговых агентства Fitch, Moody's и S&P Global и национальное рейтинговое агентство «Эксперт РА» оценивали кредитный рейтинг компании на инвестиционном уровне.

**ПРИЛОЖЕНИЕ А**

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ  
О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (НЕАУДИРОВАНО)  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ ЗО ИЮНЯ 2019 ГОДА**  
*в миллионах долларов США*

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года</b>	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года</b>
<b>Выручка</b>		
Выручка от реализации металлов	5 940	5 473
Выручка от прочей реализации	352	361
<b>Итого выручка</b>	<b>6 292</b>	<b>5 834</b>
Себестоимость реализованных металлов	(2 181)	(2 195)
Себестоимость прочей реализации	(355)	(334)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>3 756</b>	<b>3 305</b>
Административные расходы	(443)	(461)
Коммерческие расходы	(55)	(35)
Убыток от обесценения нефинансовых активов	(5)	(6)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	18	(80)
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>3 271</b>	<b>2 723</b>
Положительные/(отрицательные) курсовые разницы, нетто	548	(453)
Финансовые расходы, нетто	(89)	(246)
Прибыль от инвестиционной деятельности	43	32
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>3 773</b>	<b>2 056</b>
Расходы по налогу на прибыль	(776)	(403)
<b>Прибыль за период</b>	<b>2 997</b>	<b>1 653</b>
Причитающаяся:		
Акционерам материнской компании	2 881	1 675
Держателям неконтролирующих долей	116	(22)
	<b>2 997</b>	<b>1 653</b>
<b>ПРИБЫЛЬ НА АКЦИО</b>		
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (долларов США на акцию)	18,2	10,6

**ПРИЛОЖЕНИЕ В**

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ  
О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ (НЕАУДИРОВАНО)  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 2019 ГОДА**  
*в миллионах долларов США*

	На 30 июня 2019 года	На 31 декабря 2018 года
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>Внеоборотные активы</b>		
Основные средства	11 236	9 934
Нематериальные активы	185	163
Прочие финансовые активы	201	141
Отложенные налоговые активы	79	73
Прочие внеоборотные активы	326	386
	<b>12 027</b>	<b>10 697</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Запасы	2 470	2 280
Торговая и прочая дебиторская задолженность	327	204
Авансы выданные и расходы будущих периодов	89	75
Прочие финансовые активы	69	147
Авансовые платежи по налогу на прибыль	9	92
Прочие налоги к возмещению	340	271
Денежные средства и их эквиваленты	3 488	1 388
Прочие оборотные активы	86	97
	<b>6 878</b>	<b>4 554</b>
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	51	—
	<b>6 929</b>	<b>4 554</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>18 956</b>	<b>15 251</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
<b>Капитал и резервы</b>		
Уставный капитал	6	6
Эмиссионный доход	1 254	1 254
Резерв накопленных курсовых разниц	(4 998)	(5 343)
Нераспределенная прибыль	8 259	7 306
<b>Капитал, причитающийся акционерам материнской компании</b>	<b>4 521</b>	<b>3 223</b>
Неконтролирующие доли	396	250
	<b>4 917</b>	<b>3 473</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Кредиты и займы	8 493	8 208
Обязательства по аренде	185	16
Резервы	442	365
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	224	200
Производные финансовые инструменты	—	61
Отложенные налоговые обязательства	294	385
Прочие долгосрочные обязательства	55	185
	<b>9 693</b>	<b>9 420</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Кредиты и займы	132	209
Обязательства по аренде	35	6
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 358	1 551
Дивиденды к уплате	1 996	6
Обязательства по вознаграждениям работникам	336	307
Резервы	70	77
Производные финансовые инструменты	—	5
Обязательства по налогу на прибыль	36	35
Прочие налоговые обязательства	223	162
Прочие краткосрочные обязательства	146	—
	<b>4 332</b>	<b>2 358</b>
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	14	—
	<b>4 346</b>	<b>2 358</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>14 039</b>	<b>11 778</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>18 956</b>	<b>15 251</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ С**

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ  
О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО)  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2019 ГОДА  
в миллионах долларов США**

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года</b>	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года</b>
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Прибыль до налогообложения	3 773	2 056
Корректировки:		
Износ и амортизация	443	350
Убыток от обесценения нефинансовых активов	5	6
Убыток от выбытия основных средств	5	–
Изменение резервов	6	(3)
Финансовые расходы и прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	46	214
(Положительные)/отрицательные курсовые разницы, нетто	(548)	453
Прочие	27	9
	<b>3 757</b>	<b>3 085</b>
Изменения в оборотном капитале:		
Запасы	98	131
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(111)	(173)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	(8)	(30)
Прочие налоги к возмещению	(54)	33
Обязательства по вознаграждениям работникам	11	(29)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(303)	536
Резервы	(26)	(22)
Прочие налоговые обязательства	32	2
	<b>3 396</b>	<b>3 533</b>
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	(809)	(390)
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>2 587</b>	<b>3 143</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Приобретение основных средств	(481)	(503)
Приобретение прочих финансовых активов	(5)	–
Приобретение нематериальных активов	(19)	(33)
Приобретение прочих внеоборотных активов	–	(99)
Займы выданные	(2)	(3)
Поступления от погашения займов выданных	2	4
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	80	51
Поступления от реализации основных средств	3	1
Проценты и прочие инвестиционные доходы полученные	41	39
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(381)</b>	<b>(543)</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ С**

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ  
О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО)  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2019 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**  
*в миллионах долларов США*

---

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года</b>	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Привлечение кредитов и займов	727	1 210
Погашение кредитов и займов	(639)	(879)
Погашение обязательства по аренде	(24)	(5)
Дивиденды, выплаченные материнской компанией	(1)	(1)
Проценты уплаченные	(202)	(264)
<b>Денежные средства, (направленные на)/полученные от финансовой деятельности, нетто</b>	<b>(139)</b>	<b>61</b>
<b>Увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>2 067</b>	<b>2 661</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>1 388</b>	<b>852</b>
За минусом денежных средств и их эквивалентов, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, на конец периода	(25)	–
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	58	(75)
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>3 488</b>	<b>3 438</b>

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

<i>В млн долл. США</i>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Изменение</b>	<b>в т.ч. курсовая разница</b>
Готовая продукция	386	526	(140)	38
НЗП	1 333	1 134	199	113
Прочие запасы	751	620	131	64
Торговая и прочая дебиторская задолженность	327	204	123	7
Авансы выданные и расходы будущих периодов	89	75	14	8
Налоги к возмещению	349	363	(14)	29
Обязательства по вознаграждениям работникам	(336)	(307)	(29)	(31)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 358)	(1 551)	193	(123)
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(259)	(197)	(62)	(21)
<b>Итого чистый оборотный капитал</b>	<b>1 282</b>	<b>867</b>	<b>415</b>	<b>84</b>

Данное сообщение содержит инсайдерскую информацию в соответствии со статьей 7 Регламента ЕС № 596/2014 от 16.04.2014.

**Ф.И.О. и должность лица, предоставляющего сообщение** – Жуков Владимир Сергеевич, Вице-президент по работе с инвестиционным сообществом

## **ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ**

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

Производственные подразделения группы компаний «Норильский никель» расположены в России в Норильском промышленном районе, на Кольском полуострове и в Забайкальском крае, а также в Финляндии и ЮАР.

В России акции компании допущены к торгам на Московской и Санкт-Петербургской биржах. АДР на акции ПАО «ГМК «Норильский никель» торгуются на внебиржевом рынке США, на Лондонской и Берлинской биржах.

### **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)