



**НОРНИКЕЛЬ**

## ПРЕСС-РЕЛИЗ

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

### **НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ ОБЪЯВЛЯЕТ ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2016 ГОДА**

**Москва, 29 августа 2016 года** – ПАО «ГМК «Норильский никель» крупнейший мировой производитель рафинированного никеля и палладия, объявляет промежуточные консолидированные финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2016 года.

#### **КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2016 ГОДА**

- Фокус на первоклассные горно-металлургические активы, контроль над издержками и инвестиционная дисциплина позволили компании продемонстрировать **лучшую в отрасли рентабельность** несмотря на негативную динамику сырьевых рынков. **Маржа EBITDA составила рекордные для мировой горнодобывающей отрасли 47%** в результате реализации программы по контролю над производственной инфляцией, а также продажи зарубежных и непрофильных активов.
- Консолидированная выручка сократилась на 22% до 3,8 млрд долл. США вследствие снижения цен на металлы и одновременного снижения объемов производства готовой продукции в результате реализации программы по реконфигурации металлургических мощностей Заполярного филиала, что было частично компенсировано продажей металлов из страхового резерва, созданного в четвертом квартале 2015 года.
- Показатель EBITDA сократился на 34% до 1,8 млрд долл. США вследствие более низкой выручки, а чистая прибыль снизилась на 13% до 1,3 млрд долл. США, при этом негативный эффект на чистую прибыль от снижения EBITDA был частично компенсирован отсутствием значительных разовых операций в первом полугодии 2016 года в отличие от первого полугодия 2015 года.
- Капитальные вложения выросли на 24% до 0,7 млрд долл. США, как результат завершения второго этапа реконструкции Талнахской обогатительной фабрики и других проектов по реконфигурации перерабатывающих мощностей, а также перехода в активную фазу строительства Быстринского ГОКа («Читинский проект»). Все ключевые инвестиционные проекты первого полугодия 2016 года выполнены с соблюдением графика и в рамках бюджета.
- В соответствии со стратегией по снижению рисков Читинского проекта компания привлекла кредитную линию на принципах проектного финансирования от Sberbank CIB на общую сумму 800 млн долл. США сроком на 8 лет.
- Чистый оборотный капитал снизился на 8% и составил менее 1 млрд долл. США прежде всего за счет уменьшения запасов готовой продукции.

- Свободный денежный поток снизился до 0,6 млрд долл. США в результате более низкой EBITDA, увеличившихся капитальных затрат, а также более медленного, чем в первом полугодии 2015 года, сокращения оборотного капитала.
- **Уровень долговой нагрузки остается на консервативном уровне.** Соотношение чистого долга к показателю EBITDA **составило 1,4х по состоянию на 30 июня 2016 года.** Устойчивое финансовое положение компании подтверждается кредитными рейтингами инвестиционного уровня от агентств Standard & Poor's и Fitch.
- В рамках программы реализации непрофильных активов в апреле 2016 года была закрыта сделка по продаже 100% акций авиакомпании «Нордавиа».
- **Компания остается одним из лидеров в отрасли по дивидендной доходности.** В первом полугодии 2016 года «Норильский никель» продолжил практику выплаты регулярных промежуточных дивидендов, которые составили **665 млн долл. США, что соответствует 4,2 доллара на акцию.**

### КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

- В июле 2016 года группой получен первый транш платежа от китайских инвесторов, Highland Fund, связанный с продажей им 13,33% доли в капитале Читинского проекта.
- В августе 2016 года на Никелевом заводе была произведена последняя тонна металла. Таким образом, устаревшее и экологически вредное производство полностью остановлено в соответствии со стратегическим планом компании.
- В июле и августе 2016 года по существующим договорам с рядом европейских банков на общую сумму 570 млн долл. США компания заключила дополнительные соглашения о снижении процентных ставок и увеличении сроков погашения до 5 лет.

### КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Выручка	3 843	4 907	(22%)
EBITDA <sup>1</sup>	1 795	2 708	(34%)
Рентабельность EBITDA	47%	55%	(8 п.п.)
Чистая прибыль	1 304	1 493	(13%)
Капитальные затраты	706	569	24%
Свободный денежный поток <sup>2</sup>	619	2 179	(72%)
Чистый оборотный капитал <sup>1</sup>	951	1 030 <sup>3</sup>	(8%)
Чистый долг <sup>2</sup>	4 723	4 212 <sup>3</sup>	12%
Чистый долг/12М EBITDA	1,4х	1,0х <sup>3</sup>	0,4х
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США)	4,2	13,4	(69%)
ROIC <sup>2</sup>	27%	31%	(4 п.п.)

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) По состоянию на 31.12.2015

## КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норильского никеля» Владимир Потанин так прокомментировал результаты:

«Первое полугодие 2016 года стало по-настоящему трудным для мировой горно-металлургической отрасли. На фоне глобальной макроэкономической неопределенности и замедления темпов роста китайской экономики цена на никель упала в феврале ниже уровней «кризисного» 2008 года, цены на медь и платиноиды также обновили многолетние минимумы. В этих условиях бизнес-модель «Норникеля», ориентированная на первоклассные активы и операционную эффективность, еще раз доказала свою устойчивость и способность генерировать высокий доход для акционеров. По итогам первого полугодия мы смогли продемонстрировать лучшую в отрасли рентабельность EBITDA – 47% и сгенерировать свободный денежный поток в 600 млн долларов.

Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру на товарных рынках, финансовое положение компании остается устойчивым, а долговая нагрузка умеренной. Достигнут оптимальный уровень оборотного капитала в размере 1 млрд долларов, который мы намерены поддерживать в будущем. Мы ожидаем, что при стабилизации обменного курса и цен на металлы, по итогам 2016 года рентабельность сохранится на текущем высоком уровне, а долговая нагрузка останется консервативной.

Компания не замедлила темпы производственной реконфигурации и успешно реализует ключевые инвестиционные проекты, вводя новые мощности точно в срок и без превышения бюджета. В результате активизации инвестиционной программы, связанной с модернизацией производственных мощностей, закрытием устаревшего Никелевого завода, а также активной фазой строительства Читинского проекта, капитальные расходы в первом полугодии увеличились на четверть, при этом план капитальных затрат на весь текущий год остается неизменным на уровне 2 млрд долларов.

В мае введен в эксплуатацию второй пусковой комплекс Талнахской обогатительной фабрики и завершена основная часть работ по модернизации Надеждинского металлургического завода. Несколько дней назад мы с опережением плана остановили производство на Никелевом заводе, что должно уже в ближайшее время улучшить экологическую ситуацию в Норильске.

Компания достигла серьезного прогресса в реализации Читинского проекта. Обустройство карьера, обогатительной фабрики и линий электропередач реализуется строго по графику. Что особенно важно, в данном проекте мы заключили несколько по-настоящему знаковых сделок: строительство ГОКа финансируется за счет долгосрочного проектного финансирования, предоставленного Сбербанком, кроме того, в проект вошли стратегические китайские партнеры.

В целом, по нашим оценкам, ситуация на товарных рынках стабилизировалась, при этом на развитие ситуации на рынке никеля, где впервые за несколько лет образовался дефицит, компания начинает смотреть с осторожным оптимизмом. В этих условиях мы видим, что инвестиционная привлекательность наших акций растет, и со своей стороны, компания продолжит обеспечивать акционерам одну из ведущих в отрасли дивидендных доходностей».

## ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

Показатель частоты травм с потерей рабочего времени (LTIFR) снизился в отчетном периоде с 0,7 до 0,4 благодаря внедрению Кардинальных правил безопасности, а также новому Положению об отказе от выполнения работ в случае возникновения опасности для жизни и здоровья. К сожалению, в первом полугодии 2016 года мы вынуждены были зафиксировать шесть смертельных случаев (по сравнению с четырьмя за аналогичный период 2015 года). Все данные случаи были доведены до сведения Совета директоров и были тщательно расследованы для недопущения их в будущем.

Руководство «Норильского никеля» считает обеспечение безопасности и достижение нулевого количества смертей на производстве ключевым стратегическим приоритетом и продолжает реализацию программ, направленных на улучшение ситуации в этой сфере. В частности, на второе полугодие 2016 года запланированы следующие мероприятия:

- внедрение корпоративного стандарта по управлению изменениями в области промышленной безопасности;
- дополнительное обучение руководителей по программе определения причин несчастных случаев с применением лучших международных практик;
- повышение уровня мотивации сотрудников за внедрение новых корпоративных стандартов в области промышленной безопасности и охраны труда.

## **РЫНКИ МЕТАЛЛОВ**

**Никель в 1 полугодии 2016 года: цена отскочила от 12-летних минимумов благодаря стабильному спросу в Китае, рискам перебоя в поставках руды из Филиппин, а также продолжающимся монетарным стимулированием со стороны мировых центробанков.**

В первом квартале 2016 года цена на никель продолжила снижение, начатое в 2015 году, достигнув в феврале двенадцатилетнего минимума – 7 710 долларов за тонну. Однако, уже в июне цены восстановились до 9 400 долл./т, а в июле-августе превысили уровень в 10 000 долл./т. Средняя цена никеля на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) в отчетном периоде составила 8 862 долл./т, что на 37% ниже, чем в первом полугодии 2015 года.

Недавнее ралли, которое мы наблюдали на рынке никеля, стало результатом совокупности макроэкономических и внутриотраслевых факторов.

Во-первых, политика количественного смягчения, реализуемая европейскими и азиатскими центральными банками, а также отсутствие действий по повышению ставки со стороны ФРС, значительно улучшили отношение инвесторов к сырьевым товарам и способствовали притоку средств на эти рынки.

Во-вторых, спрос со стороны китайских производителей нержавеющей стали превысил ожидания рынка: по итогам полугодия его рост составил 11%, что было обусловлено значительным увеличением выпуска стали 300 серии. Производство стали, в свою очередь, выросло в результате запуска нового завода Delong Nickel, а также увеличения выпуска на заводах Beohai Chengdu, Tisco и прочими производителями. Стоит отметить, что дополнительную поддержку первичному потреблению никеля в Китае оказали низкие объемы переработки металлолома. Мировой спрос со стороны аккумуляторной отрасли также позитивно повлиял на потребление никеля в отчетном периоде.

И наконец, новый президент Филиппин Родриго Дутерте, публично критикующий горнодобывающую отрасль за несоблюдение мер по защите окружающей среды, поручил начать масштабный экологический аудит добывающих компаний, а также приостановить выдачу новых лицензий на геологоразведку. На сегодняшний день за экологические нарушения приостановлена работа ряда шахт, объем добычи которых составляет около 12% от всего производства в стране. Инвесторы все еще хорошо помнят тот эффект, который оказал на рынок никеля запрет на вывоз руды из Индонезии, введенный в 2014 году, и опасения того, что правительство Филиппин может предпринять аналогичные действия, оказали существенную поддержку цене на никель в последние месяцы. Более того, эти опасения усилились после того, как в середине августа парламент Филиппин принял к рассмотрению законопроект, предусматривающий запрет на вывоз руды, аналогичный принятому в 2014 году в Индонезии.

## **Прогноз по рынку никеля – умеренно позитивный; сильный спрос со стороны сектора нержавеющей стали и снижение поставок из Филиппин частично компенсируются большими запасами и растущим производством в Индонезии.**

Текущая ситуация с поставками руды из Филиппин остается неопределённой. За экологические нарушения остановлена работа 8 предприятий с общим объемом производства около 50 тыс. тонн в год (примерно 12% от общего объема производства в стране). При этом производственные мощности на 100 тыс. тонн никеля находятся в зоне риска и могут быть закрыты по итогам аудита. Таким образом, сокращения производства руды в никелевом выражении может составить до 140 тыс. тонн (что соответствует 8% мирового производства). Кроме того, в августе появились сообщения о том, что нижняя палата филиппинского парламента рассмотрит законопроект о запрете экспорта необработанной руды по аналогии с тем, что был принят в Индонезии в январе 2014 года.

Что касается спроса, мы ожидаем, что меры по поддержке экономики и расширение мощностей по производству нержавеющей стали в Китае поддержат темпы потребления никеля на высоком уровне до конца текущего года. Активное пополнение запасов никеля производителями, а также слухи о планах Государственного резервного бюро Китая приобрести 30-50 тыс. тонн металла в 2016 году также должны способствовать росту цен.

В то же время, рост производства черного ферроникеля (ЧФН) в Индонезии, вероятно, превысит ожидания рынка и составит около 80 тыс. тонн в 2016 году. Несмотря на то, что цена никеля до сих пор находится в нижней части кривой себестоимости, ее рост на 25% с февральских минимумов снял напряжение с высокочрезвычайно затратных производителей никеля за пределами Китая. Их усилия по снижению издержек, а также девальвация местных валют вкупе с рефинансированием долгов мешают столь необходимому отрасли сокращению производства.

Не стоит забывать и о значительных запасах никеля, видимая часть которых сосредоточена на складах Лондонской биржи металлов и Шанхайской фьючерсной биржи и составляет 480 тысяч тонн (80 дней мирового потребления). Данные запасы не позволяют статистическому дефициту превратиться в физический и будут сдерживать рост цены в краткосрочной перспективе.

В целом мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок никеля на ближайшее время, внимательно следим за развитием ситуации на Филиппинах, при этом ожидая увеличения дефицита в 2016-2018 годах, что в среднесрочной перспективе должно поддержать цену на металл.

## **Медь в 1 полугодии 2016 года – рост производства на новых рудниках и низкий уровень перебоев поставок свели на нет положительный эффект стабильного физического спроса**

На фоне преобладающего негативного настроения инвесторов относительно рынков металлов, цена на медь начала 2016 год снижением, опустившись в январе до семилетнего минимума – 4 310 долл./т. Однако с началом очередного запуска мер по стимулированию экономики властями Китая, которые привели к росту инвестиций в электрические сети, цена на медь восстановилась, достигнув в апреле локального максимума в 5 045 долл./т. Вместе с тем, средняя цена металла в 1 полугодии 2016 года снизилась на 21% до 4 710 долл./т. В целом в отчетном периоде рынок меди был сбалансирован, с небольшим 1%-м профицитом, поскольку рост спроса в Китае (+3%) был компенсирован наращиванием производства на новых проектах, а также сравнительно низкими перебойми поставок вследствие форс-мажоров.

## **Прогноз по рынку меди – нейтральный; выход на плановую мощность новых проектов и дефляция издержек сдерживают рост цены**

Мы сохраняем нейтральные ожидания по рынку меди, поскольку рост спроса в Китае и снижение содержания металла в руде в Чили и Северной Америки будет компенсирован

мощной волной предложения со стороны новых проектов в Перу и азиатском регионе. Продолжающееся снижение себестоимости и доступ к дешевым кредитам не позволяют говорить о какой-либо рационализации производства и сдерживают рост цен. В то же время, в случае увеличения форс-мажорных остановок поставок или же более ощутимого роста спроса, цена меди может быть достаточно чувствительной по отношению даже к краткосрочному дефициту, поскольку уровень биржевых запасов остается на низком уровне.

### **Палладий в 1 полугодии 2016 года – восстановление цены набирает ход на фоне высокого спроса и отсутствия продаж из фондов ETF**

После активной распродажи палладия ETF-фондами в 4 квартале 2015 года, цена на металл начала постепенно восстанавливаться, достигнув в апреле 626 долларов за унцию. Несмотря на то, что средняя цена в 1 полугодии 2016 года составила 546 долларов за унцию (что на 29% ниже чем год назад), в июле-августе она продемонстрировала мощный рост, превысив психологическую отметку в 700 долларов за унцию. Данный рост был вызван мягкой монетарной политикой мировых центробанков и отсутствием повышения ставки Федрезервом США (что спровоцировало ралли во всех драгоценных металлах), а также увеличением мирового производства легковых автомобилей на 3%. Отток палладия из фондов ETF в отчетном периоде практически остановился, что существенно ослабило давление на его цену, которое было особенно сильным в 2015 году.

### **Прогноз по рынку палладия – позитивный; дефицит должен увеличиться**

Учитывая взрывной рост продаж автомобилей в США и Китае и, как следствие, увеличение спроса на автокатализаторы для бензиновых двигателей, мы повышаем наш прогноз по темпам роста мирового потребления палладия до 5% в годовом выражении (или на 0,4 млн унций). Мы также считаем, что в условиях нулевых процентных ставок должен оживиться и инвестиционный интерес к палладию, особенно после массового оттока средств из палладиевых ETF-фондов в 4 квартале 2015 года. Мы ожидаем снижения предложения палладия на 4% в текущем году в связи с сокращением поставок из ЮАР (авария на Impala и сокращение производства Lonmin), а также сокращением производства «Норильским никелем» вследствие реконфигурации мощностей. Таким образом, мы считаем, что дефицит рынка палладия увеличится, что должно оказать поддержку цен в среднесрочной перспективе.

### **Платина в первом полугодии 2016 года – устойчивый промышленный спрос и погоня за золотом**

Если во 2 полугодии 2015 года рынок платины был ослаблен всеобщим пессимизмом в отношении мировой экономики, а также ожиданиями повышения учетной ставки в США, то 2016 год начался на более оптимистичной ноте. В течение 1 полугодия цена на металл выросла с 850 долларов за унцию в январе до 1 000 долларов за унцию в июне. Мы считаем, что доминировавшее в 2015 году разочарование инвесторов в рынке МПГ практически сошло на нет, поскольку и промышленный (автомобильная и стекольная индустрии), и инвестиционный (особенно со стороны частных инвесторов) спрос набирал обороты.

### **Прогноз по рынку платины – позитивный; дефицит увеличивается**

Мы повышаем свой прогноз по темпам роста мирового потребления платины в 2016 году с 1% до 2% на основании более быстрого восстановления продаж автомобилей в Европе, а также устойчивого спроса со стороны ювелирной и химической промышленности. Несмотря на отсутствие значимого спроса со стороны ETF-фондов, мы считаем, что розничные инвесторы поддержат инвестиционный спрос. В то же время мы ожидаем умеренного снижения производства первичного никеля в связи с сокращением выпуска металла в ЮАР и реконфигурацией металлургических мощностей в Норильске. В целом, мы считаем, что дефицит на рынке платины расширится до 450 тысяч унций в 2016 году.

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ

<i>В млн. дол млн. долл США, если не указано иное</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение,%</b>
<b>Консолидированная выручка</b>	<b>3 843</b>	<b>4 907</b>	<b>(22%)</b>
Группа ГМК	2 831	3 800	(26%)
Группа КГМК	284	410	(31%)
NN Harjavalta	283	432	(34%)
Прочие металлургические	3	27	(89%)
Прочие неметаллургические	813	636	28%
Исключено	(371)	(398)	(7%)
<b>Консолидированная EBITDA</b>	<b>1 795</b>	<b>2 708</b>	<b>(34%)</b>
Группа ГМК	1 753	2 714	(35%)
Группа КГМК	55	156	(65%)
NN Harjavalta	9	36	(75%)
Прочие металлургические	(8)	(12)	(33%)
Прочие неметаллургические	150	(22)	8x
Нераспределенные	(164)	(164)	-
<b>Рентабельность EBITDA</b>	<b>47%</b>	<b>55%</b>	<b>(8 п.п.)</b>
Группа ГМК	62%	71%	(9 п.п.)
Группа КГМК	19%	38%	(19 п.п.)
NN Harjavalta	3%	8%	(5 п.п.)
Прочие металлургические	(267%)	(44%)	(223 п.п.)
Прочие неметаллургические	18%	(3%)	(21 п.п.)

В первом полугодии 2016 года показатель EBITDA Группы ГМК снизился на 35%, составив 1 753 млн долл. США. Основной причиной изменения стало снижение цен на металлы. При этом эффект обесценения рубля был практически полностью компенсирован ростом расходов в абсолютном выражении, а также введением экспортных пошлин на соединения и соли металлов платиновой группы.

Показатель EBITDA Группы КГМК снизился на 65% преимущественно из-за снижения цен на металлы, что было частично компенсировано снижением денежных расходов под влиянием обесценения рубля относительно доллара США.

Показатель EBITDA предприятия Harjavalta снизился на 75% до 9 млн долл. США преимущественно в связи со снижением биржевых цен на металлы, что было частично компенсировано падением цен на покупные полуфабрикаты по сравнению с первым полугодием 2015 года.

Отрицательный показатель EBITDA сегмента «Прочие металлургические» в первом полугодии 2016 года несущественно уменьшился на 4 млн долл. США.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие неметаллургические» увеличился на 172 млн долл. США и стал положительным преимущественно благодаря увеличению маржи сбытовых компаний группы, которое обусловлено ростом цен на металлы в течение первого полугодия 2016 года, по сравнению с падением цен в первом полугодии 2015 года.

<b>ОБЪЕМЫ ПРОДАЖ И ВЫРУЧКА</b>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение,%</b>
<b>Готовая продукция</b>			
<b>Российские предприятия</b>			
Никель, тыс. тонн	122	109	12%
Медь, тыс. тонн	182	177	3%
Палладий, тыс. унций	1 434	1 312	9%
Платина, тыс. унций	370	322	15%
<b>Финляндия</b>			
Никель, тыс. тонн	23	21	10%
<b>Полупродукты</b>			
<b>Финляндия</b>			
Медный кек, медь, тыс. тонн <sup>1</sup>	3	6	(50%)
<b>Ботсвана</b>			
Никелевый конц-т, никель тыс. тонн <sup>1</sup>	-	1	(100%)
Никелевый конц-т, медь тыс. тонн <sup>1</sup>	-	1	(100%)
<b>ЮАР</b>			
Никелевый конц-т, никель тыс. тонн <sup>1</sup>	6	1	6x
Никелевый конц-т, медь тыс. тонн <sup>1</sup>	3	-	100%
<b>Продажи металлов</b>			
<b>Вся группа</b>			
Никель, тыс. тонн <sup>2</sup>	145	130	12%
Медь, тыс. тонн <sup>2</sup>	182	177	3%
Палладий, тыс. унций <sup>2</sup>	1 434	1 312	9%
Платина, тыс. унций <sup>2</sup>	370	322	15%
Золото, тыс. унций <sup>2</sup>	70	59	19%
Родий, тыс. унций <sup>2</sup>	45	43	5%
Кобальт, тыс. тонн <sup>2</sup>	2	3	(33%)
Серебро, тыс. унций <sup>2</sup>	1 092	983	11%
Полупродукты, никель, тыс. тонн <sup>1</sup>	6	1	5x
Полупродукты, медь, тыс. тонн <sup>1</sup>	6	7	(14%)
Полупродукты, палладий, тыс. унций <sup>1</sup>	47	49	(4%)
Полупродукты, платина, тыс. унций <sup>1</sup>	19	19	-
Полупродукты, золото, тыс. унций <sup>1</sup>	4	4	-
Полупродукты, серебро, тыс. унций <sup>1</sup>	42	64	(34%)



	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение,%</b>
<b>Средняя цена реализации металлов, произведенных «Норильским никелем» в России из собственного сырья компании</b>			
<b>Металл</b>			
Никель, долл. США за тонну	8 808	13 712	(36%)
Медь, долл. США за тонну	4 741	5 989	(21%)
Палладий, долл. США за тр. унцию	545	771	(29%)
Платина, долл. США за тр. унцию	938	1 157	(19%)
Кобальт, долл. США за тонну	23 169	30 367	(24%)
Золото, долл. США за тр. унцию	1 213	1 208	-
Родий, долл. США за тр. унцию	656	1 046	(37%)
<b>Выручка, млн долл. США</b>			
Никель	1 278	1 816	(30%)
Медь	862	1 059	(19%)
Палладий	810	1 035	(22%)
Платина	347	372	(7%)
Полупродукты	88	103	(15%)
Прочие металлы	180	206	(13%)
<b>Выручка от реализации металлов</b>	<b>3 565</b>	<b>4 591</b>	<b>(22%)</b>
Выручка от прочей реализации	278	316	(12%)
<b>Итого выручка</b>	<b>3 843</b>	<b>4 907</b>	<b>(22%)</b>

- 1) Объемы приведены в пересчете на содержание металла в полупродукте.
- 2) Вся информация представлена на основании 100% владения дочерними компаниями без учета металла, купленного на рынке.

### **Никель**

Никель продолжает оставаться основным источником выручки компании, его доля в структуре выручки от реализации металлов составила 36% в первом полугодии 2016 года (40% в первом полугодии 2015г.). Снижение его доли обусловлено более интенсивным снижением цен на никель по сравнению с ценами на остальные металлы компании.

В первом полугодии 2016 года выручка от реализации никеля уменьшилась по сравнению с первым полугодием 2015 года на 30% (или 538 млн долл. США) до 1 278 млн долл. США в первую очередь за счет падения цены реализации никеля (-663 млн долл. США), что было частично компенсировано увеличением физических объемов реализации (125 млн долл. США).

Средняя цена реализации никеля, произведенного в России из собственного сырья, за рассматриваемый период уменьшилась на 36% и составила 8 808 долларов США за тонну против 13 712 долларов США в первом полугодии 2015 года.

Физический объем реализации никеля, произведенного в России из собственного сырья, в первом полугодии 2016 года увеличился на 12% (или на 13 тыс. тонн) до 120 тыс. тонн. Рост объемов продаж преимущественно связан с частичной реализацией страхового запаса металла, сформированного компанией в четвертом квартале 2015 г.

Вместе с тем, объем реализации никеля, произведенного из покупного сырья, по сравнению с первым полугодием 2015 года, не изменился и составил 2 тыс. тонн.

Объем продаж никеля, произведенного на предприятии Norilsk Nickel Harjavalta, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 10% до 23 тыс. тонн. Рост связан с началом переработки собственного российского сырья в Финляндии.

### ***Медь***

В первом полугодии 2016 года выручка от реализации меди составила 24% в структуре выручки от реализации металлов, снизившись на 19% (или на 197 млн долл. США) до 862 млн долл. США в первую очередь за счет снижения цены реализации меди (-221 млн долл. США), что было частично компенсировано увеличением физических объемов реализации (24 млн долл. США).

Средняя цена реализации меди, произведенной в России из собственного сырья, снизилась на 21%, с 5 989 долл. США за тонну в первом полугодии 2015 года до 4 741 долл. США за тонну в первом полугодии 2016 года.

Физический объем реализации меди, произведенной в России из собственного сырья, увеличился в отчетном периоде на 3% (или на 5 тыс. тонн) до 180 тыс. тонн. Рост объемов продаж связан с частичной реализацией страхового запаса металла, сформированного компанией в четвертом квартале 2015 года.

Объем реализации меди, произведенной из покупного сырья, по сравнению с первым полугодием 2015 года, не изменился и составил 2 тыс. тонн.

### ***Палладий***

В первом полугодии 2016 года выручка от реализации палладия составила 23% в структуре выручки от реализации металлов группы, снизившись относительно первого полугодия 2015 года на 22% (или на 225 млн долл. США). Негативный эффект от снижения цен реализации (-297 млн долл. США) был частично компенсирован ростом объемов реализации произведенного металла (67 млн долл. США) и увеличением объема реализации палладия, приобретаемого на рынке с целью обеспечения контрактных обязательств. Так в рассматриваемом периоде было реализовано покупного палладия на сумму 29 млн долл. США против 24 млн долл. США в первом полугодии 2015 года.

Выручка от реализации палладия, произведенного в России из собственного сырья, уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 22% и составила 775 млн долл. США. Снижение выручки связано со снижением цены реализации металла на 29% с 771 долларов за тр. унцию в первом полугодии 2015 года до 545 долларов за тр. унцию в первом полугодии 2016 года, что было частично компенсировано увеличением физических объемов реализации палладия на 11%, преимущественно в связи с продажей страхового запаса металла.

### ***Платина***

В первом полугодии 2016 года выручка от реализации платины составила 10% в структуре выручки от реализации металлов группы, снизившись относительно аналогичного периода прошлого года на 7% (или на 25 млн долл. США) до 347 млн долл. США. Основной фактор изменения - снижение цен реализации (-70 млн долл. США), был частично компенсирован ростом объемов реализации произведенного металла (45 млн долл. США).

Выручка от реализации платины, произведенной компанией в России из собственного сырья, уменьшилась на 5% по сравнению с первым полугодием 2015 года, составив 343 млн долл. США. Снижение выручки от реализации платины связано со снижением цены реализации металла на 19% с 1 157 долл. США за унцию в первом полугодии 2015 года до 938 долл. США за унцию в первом полугодии 2016 года, что было частично компенсировано увеличением физических объемов реализации за счет продаж страхового запаса металла.

## ***Прочие металлы***

Выручка от реализации прочих металлов в первом полугодии 2016 года снизилась на 13% (или на 26 млн долл. США) до 180 млн долл. США вследствие уменьшения выручки от продаж кобальта (-35%), родия (-34%), что было частично компенсировано увеличением выручки от продажи серебра (4%) и золота (19%).

Основные факторы изменения – снижение цен реализации (-24 млн долл. США) и физических объемов реализации (-2 млн долл. США).

## ***Полупродукты***

В первом полугодии 2016 года выручка от реализации полупродуктов (медного кека, никелевого концентрата) уменьшилась на 15% (или на 15 млн долл. США) до 88 млн долл. США и составила 2% в структуре выручки от реализации металлов группы. Снижение выручки от реализации полупродуктов было связано со снижением цен на металлы, а также продажей африканского актива Tati Nickel во втором квартале 2015 года.

## **Выручка от прочей реализации**

В первом полугодии 2016 года выручка от прочей реализации составила 278 млн долл. США, что на 12% ниже по сравнению с первым полугодием 2015 года. Основное влияние на снижение выручки от прочей реализации оказало обесценение рубля к доллару США (-51 млн долл. США), что было частично компенсировано увеличением выручки в абсолютном выражении на 13 млн долл. США.

Рост выручки от прочей реализации в абсолютном выражении был обусловлен увеличением продаж компаний группы, занимающихся транспортной деятельностью, вследствие увеличения объема и цен на оказываемые услуги (+17 млн долл. США). Данный эффект был частично компенсирован уменьшением выручки в связи с реализацией непрофильных активов группы (-15 млн долл. США).

## **СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ**

### **Себестоимость реализованных металлов**

Себестоимость реализованных металлов в первом полугодии 2016 года составила 1 645 млн долл. США, снизившись на 7% (или 120 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы снизились на 6% (или 84 млн долл. США);
- амортизационные отчисления снизились на 12% (или на 28 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлов в первом полугодии 2016 года по сравнению с первым полугодием 2015 года составил -8 млн долл. США.

### **Денежные операционные расходы**

Денежные операционные расходы в первом полугодии 2016 года снизились на 6% (или на 84 млн долл. США) и составили 1 356 млн долл. США.

Снижение было преимущественно обусловлено ослаблением курса рубля относительно долл. США, эффект от которого составил 182 млн долл. США, а также выходом из непрофильных активов, за счет которых расходы снизились на 27 млн долл. США.

Положительное влияние этих факторов было частично компенсировано следующими факторами:

- 69 млн долл. США – инфляционный рост расходов;
- 56 млн долл. США – рост прочих расходов.

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение,%</b>
<b>Денежные операционные расходы</b>			
Расходы на персонал	543	584	(7%)
Расходы на приобретение металлов для перепродажи, сырья и полуфабрикатов	294	289	2%
Материалы и запасные части	203	198	3%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	72	119	(39%)
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	67	59	14%
Электричество и теплоснабжение	47	58	(19%)
Транспортные расходы	40	39	3%
Топливо	25	35	(29%)
Прочие	65	59	10%
<b>Денежные операционные расходы, итого</b>	<b>1 356</b>	<b>1 440</b>	<b>(6%)</b>
Амортизация	214	242	(12%)
Уменьшение запасов металлопродукции	75	83	(10%)
<b>Итого себестоимость реализованных металлов</b>	<b>1 645</b>	<b>1 765</b>	<b>(7%)</b>

### ***Расходы на персонал***

В первом полугодии 2016 года расходы на персонал снизились на 7% и составили 543 млн долл. США.

При этом положительный эффект ослабления курса рубля (-103 млн долл. США) был частично компенсирован индексацией рублевой заработной платы, а также увеличением среднесписочной численности работников группы (62 млн долл. США).

По итогам первого полугодия 2016 года доля расходов на персонал в структуре денежных затрат снизилась на 1% и составила 40%.

### ***Расходы на приобретение металлов для перепродажи, сырья и полуфабрикатов***

Расходы на приобретение металлов для перепродажи, сырья и полуфабрикатов в первом полугодии 2016 года увеличились на 2% и составили 294 млн долл. США.

Снижение рыночных цен на концентраты металлов и штейны обеспечило экономию в размере 89 млн долл. США по сравнению с первым полугодием 2015 года. Данный положительный эффект был частично компенсирован увеличением расходов на сырье для переработки на NN Harjavalta на 39 млн долл. в основном за счет перехода на схему купли-продажи сырья с Voliden вместо ранее действовавшего толлингового контракта на переработку никелевого концентрата для NN Harjavalta.

Расходы на приобретение металлов для перепродажи увеличились на 55 млн долл. США в рамках исполнения обязательств по контрактам.

### ***Материалы и запасные части***

Расходы на материалы и запасные части в первом полугодии 2016 года увеличились на 3% и составили 203 млн долл. США.

Положительный эффект от ослабления курса рубля составил 31 млн долл. США.

Рост расходов на материалы и запчастей в абсолютном выражении был обусловлен следующими факторами:

- 16 млн долл. США – увеличение расходов на российских предприятиях вследствие инфляционного роста цен
- 21 млн долл. США – увеличение расходов материалов и запчастей на ремонты горного оборудования, а также мощностей Надеждинского металлургического завода и Кольской ГМК в рамках программы производственной реконфигурации.

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

В первом полугодии 2016 года расходы на оплату услуг сторонних организаций снизились по сравнению с первым полугодием 2015 года на 39% и составили 72 млн долл. США.

Положительный эффект ослабления курса рубля составил 13 млн долл. США.

При этом изменение расходов на услуги сторонних организаций в абсолютном выражении было обусловлено следующими факторами:

- 19 млн долл. США – снижение расходов в связи с продажей Tati Nickel в апреле 2015 года;
- 21 млн долл. США - снижение расходов по операциям толлинга в Финляндии в связи с переходом на схему купли-продажи сырья, которое предназначено для последующей переработки на NN Harjavalta, с Boliden;
- 6 млн долл. США – увеличение расходов на другие услуги, включая ремонты и обслуживание оборудования, за счет инфляционного роста цен на услуги.

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

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в первом полугодии 2016 года увеличились на 14% и составили 67 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 10 млн долл. США.

Увеличение расходов в абсолютном выражении на 18 млн долл. США обусловлено в первую очередь ростом затрат по НДС в связи с увеличением себестоимости добываемой руды, а также увеличением платежей за возмещения износа автодорог Норильского промышленного района.

### ***Электричество и теплоснабжение***

В первом полугодии 2016 года расходы на электричество и теплоснабжение снизились на 19% и составили 47 млн долл. США.

Основное влияние на изменение расходов на электричество и теплоснабжение оказало снижение курса рубля.

### ***Транспортные расходы***

В первом полугодии 2016 года транспортные расходы остались на уровне первого полугодия 2015 года и составили 40 млн долл. США.

Рост тарифов на транспортные услуги в РФ был компенсирован эффектом обесценения курса рубля.

### ***Топливо***

Расходы на топливо в первом полугодии 2016 года снизились на 29% и составили 25 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 6 млн долл. США.

Расходы на топливные ресурсы в абсолютном выражении снизились на 4 млн долл. США за счет снижения цен на нефтепродукты.

### ***Прочие***

Сумма прочих расходов в первом полугодии 2016 года увеличилась на 10% и составила 65 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 9 млн долл. США.

Рост прочих расходов в абсолютном выражении в размере 15 млн долл. США обусловлен в первую очередь влиянием инфляции.

### ***Амортизация производственных активов***

В первом полугодии 2016 года амортизация производственных активов снизилась на 12% и составила 214 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля в размере 42 млн долл. США был частично компенсирован увеличением амортизационных отчислений на 14 млн долл. в первую очередь за счет интенсивного ввода в эксплуатацию объектов капитального строительства на российских предприятиях группы в конце 2015 – начале 2016 г.

### ***Уменьшение запасов металлопродукции***

Сокращение запасов металлов в первом полугодии 2016 года по сравнению с первым полугодием 2015 года было ниже на 8 млн долл. США, что привело к соответствующему снижению себестоимости реализации. Данное изменение было главным образом обусловлено следующими причинами:

- 75 млн долл. – уменьшение запасов металлопродукции в первом полугодии 2016 года, преимущественно в связи с реализацией страхового запаса металлов;
- 83 млн долл. – эффект снижения незавершенного производства на российских предприятиях и NN Harjavalta в первом полугодии 2015 года, в основном за счет вовлечения в производство никелевого сырья на NN Harjavalta, а также снижения стоимости запасов за счет продажи Tati Nickel.

### **СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ**

В первом полугодии 2016 года себестоимость прочей реализации снизилась на 21%, и составила 250 млн долл. США.

Положительный эффект снижения курса рубля составил 56 млн долл. США.

Изменение себестоимости прочей реализации в абсолютном выражении составило 11 млн долл. США, из которых:

- 16 млн долл. США – снижение расходов в результате продажи непрофильных активов (прежде всего «Нордавиа-РА»);
- 8 млн долл. США – рост расходов авиационных компаний в связи с расширением деятельности;
- 3 млн долл. США – прочие факторы, влияющие на снижение себестоимости прочей реализации.

## КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Экспортные таможенные платежи	54	16	238%
Расходы на персонал	5	5	-
Транспортные расходы	3	2	50%
Маркетинг	2	12	(83%)
Прочие	3	7	(57%)
<b>Итого</b>	<b>67</b>	<b>42</b>	<b>60%</b>

Коммерческие расходы увеличились на 60% (или на 25 млн долл. США) до 67 млн долл. США. Основным фактором роста данных расходов стало увеличение экспортных таможенных платежей более чем в три раза (или на 38 млн долл. США), что явилось следствием введения экспортных пошлин на соединения и соли металлов платиновой группы в размере 6,5% с июня 2015 года. Увеличение таможенных пошлин носит временный характер и действует до сентября 2016 года. Начиная с 1 сентября 2016 года ожидается обнуление экспортных пошлин на продукты металлов платиновой группы в рамках исполнения Россией условий присоединения к ВТО.

Отрицательный эффект от роста экспортных таможенных платежей был частично компенсирован следующими факторами:

- 5 млн долл. США – эффект ослабления курса рубля относительно доллара США;
- 10 млн долл. США – сокращение расходов на маркетинговую кампанию в Азии и Европе.

## ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы на персонал	171	168	2%
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	26	27	(4%)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	20	25	(20%)
Аренда	10	10	-
Амортизация и износ	10	9	11%
Транспортные расходы	3	3	-
Прочие	19	20	(5%)
<b>Итого</b>	<b>259</b>	<b>262</b>	<b>(1%)</b>

В первом полугодии 2016 года общие и административные расходы снизились на 1% (или на 3 млн долл.) до 259 млн долл. Рост расходов на персонал (3 млн долл.), вызванный преимущественно индексацией в рамках инфляции, был компенсирован более низкими расходами на услуги третьих лиц (5 млн долл.) в результате ослабления курса рубля.

## ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами за вычетом капитализированных процентов	203	109	86%
Амортизация дисконта по резервам	23	19	21%
<b>Итого</b>	<b>226</b>	<b>128</b>	<b>77 %</b>

Увеличение финансовых расходов на 77% до 226 млн долл. США произошло за счет увеличения расходов по процентам, начисляемым за пользования заемными средствами. Данный рост был обусловлен преимущественно увеличением долга.

## НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В первом полугодии 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года расходы по налогу на прибыль снизились на 24% до 370 млн долл. США, что, в основном, было обусловлено снижением выручки.

Эффективная ставка налога на прибыль в первом полугодии 2016 года составила 22%, что выше законодательно установленной ставки 20%. Данное превышение сложилось преимущественно в результате совокупного влияния нескольких факторов, таких как признание невычитаемых социальных расходов, а также создания резервов по отложенным налоговым активам. Совокупность данных факторов была частично компенсирована эффектом применения разных ставок по налогу на прибыль дочерних предприятий, ведущих деятельность в других странах.

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Текущий налог на прибыль	348	481	(28%)
Расходы по отложенному налогу на прибыль	22	5	4x
<b>Итого</b>	<b>370</b>	<b>486</b>	<b>(24%)</b>

Текущий налог на прибыль по странам присутствия представлен ниже.

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Россия	346	464	(25%)
Финляндия	-	15	(100%)
Прочие страны	2	2	-
<b>Всего</b>	<b>348</b>	<b>481</b>	<b>(28%)</b>

## ЕБИТДА

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 536</b>	<b>2 426</b>	<b>(37%)</b>
Амортизация	256	280	(9%)
Убыток от обесценения основных средств	3	2	50%
<b>ЕБИТДА</b>	<b>1 795</b>	<b>2 708</b>	<b>(34%)</b>
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	<b>47%</b>	<b>55%</b>	<b>(8 п.п.)</b>

ЕБИТДА в первом полугодии 2016 года снизилась на 34% (или 913 млн долл. США) до 1 795 млн долл. США, при этом рентабельность ЕБИТДА составила 47% (по сравнению с 55% в первом полугодии 2015 года). Негативное влияние снижения цен на все основные металлы и введение экспортных пошлин на соединения и соли металлов платиновой группы было частично компенсировано ослаблением рубля и сокращением издержек вследствие продажи непрофильных активов.



## ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, СКОРРЕКТИРОВАННАЯ НА РАЗМЕР НЕДЕНЕЖНЫХ СПИСАНИЙ

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>1 304</b>	<b>1 493</b>	<b>(13%)</b>
Убыток от обесценения основных средств	3	2	50%
(Положительные)/отрицательные (Прибыль)/убыток от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	(310)	122	(4x)
	(6)	306	(52x)
<b>Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных списаний</b>	<b>991</b>	<b>1 923</b>	<b>(48%)</b>

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль</b>	<b>1 828</b>	<b>2 758</b>	<b>(34%)</b>
Изменение оборотного капитала	16	241	(93%)
Налог на прибыль уплаченный	(320)	(439)	(27%)
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>1 524</b>	<b>2 560</b>	<b>(40%)</b>
Капитальные вложения	(706)	(569)	24%
Прочая инвестиционная деятельность	(199)	188	(2x)
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(905)</b>	<b>(381)</b>	<b>(138%)</b>
<b>Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(2 234)</b>	<b>45%</b>
Эффект пересчета в валюту презентации	(23)	126	(118%)
Прочее	1	(50)	(51x)
<b>(Уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>(640)</b>	<b>21</b>	<b>(32x)</b>

Денежный поток от операционной деятельности в первом полугодии 2016 года по сравнению с первым полугодием 2015 года сократился на 40% и составил 1,5 млрд долл. США.

Этому способствовали следующие факторы:

- 913 млн долл. США – снижение показателя EBITDA;
- 225 млн долл. США – меньшее сокращения оборотного капитала в первом полугодии 2016 г. по сравнению с первым полугодием 2015 г.

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

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>
<b>Изменение чистого оборотного капитала в Балансе, за вычетом:</b>	<b>79</b>	<b>368</b>
Курсовые разницы	21	(36)
Изменение задолженности по налогу на прибыль	(26)	(34)
Изменение оборотного капитала по активам для продажи	(1)	(31)
Неденежные изменения, включая резервы	(57)	(26)
<b>Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС</b>	<b>16</b>	<b>241</b>

Разбивка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	<b>1 п/г 2016</b>	<b>1 п/г 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Заполярный филиал, в том числе основные проекты:	402	369	9%
<i>Рудник «Скалистый»</i>	<i>30</i>	<i>88</i>	<i>(66%)</i>
<i>Рудник «Таймырский»</i>	<i>28</i>	<i>24</i>	<i>17%</i>
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	<i>27</i>	<i>11</i>	<i>145%</i>
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	<i>24</i>	<i>19</i>	<i>26%</i>
<i>Талнахская обогатительная фабрика</i>	<i>114</i>	<i>84</i>	<i>36%</i>
<i>Мероприятия по закрытию Никелевого завода</i>	<i>11</i>	<i>20</i>	<i>(45%)</i>
Кольская ГМК	44	45	(2%)
Читинский проект	132	51	159%
Прочие производственные проекты	113	95	19%
Прочие непроизводственные проекты	2	3	(33%)
Нематериальные активы	13	6	117%
<b>Итого</b>	<b>706</b>	<b>569</b>	<b>24%</b>

Капитальные затраты по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 24% (0,7 млрд долл. США) в основном за счет завершения второго этапа реконструкции Талнахской обогатительной фабрики (+30 млн долл.) и вступления в активную фазу строительства Читинского проекта (+81 млн долл.).

В дополнение к вышеперечисленным факторам роста капитальных затрат в первом полугодии 2016 года:

- продолжено строительство пусковых объектов добывающих предприятий Заполярного филиала и Кольской ГМК, направленных на развитие и поддержание минерально-сырьевой базы;
- завершаются мероприятия по ремонту технологической линии Надеждинского металлургического завода с увеличением мощности переработки никелевого концентрата с 2 до 2,4 млн тонн в год;
- продолжается реконструкция никелерафинировочных мощностей АО «Кольская ГМК» путем внедрения современной технологии электроэкстракции никеля вместо существующей трудоемкой технологии электрорафинирования никелевых анодов.
- для обеспечения надежного энергоснабжения промышленных объектов предприятий группы и жилого сектора Норильского промышленного района продолжается разработка и обустройство газоконденсатного месторождения «Пеляткинское», реализуются проекты реконструкции энергетических объектов генерации.

## УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬ

<i>В млн долл. США</i>	<b>По состоянию на 30 июня 2016 года</b>	<b>По состоянию на 31 декабря 2015 года</b>	<b>Изменение, млн. долл. США</b>	<b>Изменение, %</b>
Долгосрочный	7 473	7 142	331	5%
Краткосрочный	664	1 124	(460)	(41)%
<b>Общий долг</b>	<b>8 137</b>	<b>8 266</b>	<b>(129)</b>	<b>(2%)</b>
Денежные средства и эквиваленты	3 414	4 054	(640)	(16%)
<b>Чистый долг</b>	<b>4 723</b>	<b>4 212</b>	<b>511</b>	<b>12%</b>
Чистый долг/12М EBITDA	1,4x	1,0x	0,4x	

По состоянию на 30 июня 2016 года общий долг компании уменьшился на 2% (или на 129 млн долл. США), составив 8 137 млн долл. США. Краткосрочный долг компании уменьшился на 460 млн долл. США по сравнению с данными на конец 2015 года и составил 664 млн долл. США, при этом долгосрочный долг увеличился на 331 млн долл. США до 7 473 млн долл. США. Таким образом, на 30 июня 2016 года доля краткосрочного долга в долговом портфеле уменьшилась с 14% состоянию на 31 декабря 2015 года до 8% по состоянию на 30 июня 2016 года.

Чистый долг за отчетный период увеличился на 12% и составил 4 723 млн долл. США на 30 июня 2016 года. Показатель чистый долг/EBITDA за 12 месяцев составил 1,4x.

В первом полугодии 2016 года компания реализовала ряд проектов по привлечению внешнего финансирования, направленных на диверсификацию и оптимизацию долгового портфеля группы. В частности, компания разместила десятилетние рублевые облигации на общую сумму 15 млрд руб. для частичного рефинансирования трехлетних рублевых облигаций, погашенных в феврале 2016 года, в объеме 35 млрд руб. Также была заключена сделка проектного финансирования дочерней компании группы, ООО «ГРК «Быстринское», со Сбербанком с лимитом кредита на сумму 800 млн долл. США.

В отчетном периоде компания продолжила работу над поддержанием оптимального объема доступных резервных подтвержденных кредитных линий, подписав подтвержденную резервную возобновляемую кредитную линию с консорциумом китайских банков на общую сумму 4,8 млрд юаней (что эквивалентно 730 млн долл. США на дату соглашения). Таким образом, совокупный лимит доступных к использованию подтвержденных линий достиг 2,3 млрд долл. США на 30 июня 2016 года.

По состоянию на 30 июня 2016 года рейтинги компании, присвоенные рейтинговыми агентствами S&P's и Fitch остаются на инвестиционном уровне (BBB-, BBB-). Рейтинг компании от агентства Moody's находится на уровне Ba1, что соответствует суверенному рейтингу Российской Федерации.

Полная версия консолидированной финансовой отчетности за 1 полугодие 2016 года расположена на веб-сайте компании: <http://www.nornik.ru/investoram/finansovie-rezultaty/finansovaya-otchetnost-msfo>

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 ПАО «ГМК «Норильский никель» расположены в России в Норильском промышленном районе и на Кольском полуострове, а также в Финляндии.

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)

**ПРИЛОЖЕНИЕ А**  
**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ**  
**О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (НЕАУДИРОВАНО) ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30**  
**ИЮНЯ 2016 ГОДА**

*в миллионах долларов США*

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года
<b>Выручка</b>		
Выручка от реализации металлов	3 565	4 591
Выручка от прочей реализации	278	316
<b>Итого выручка</b>	<b>3 843</b>	<b>4 907</b>
Себестоимость реализованных металлов	(1 645)	(1 765)
Себестоимость прочей реализации	(250)	(317)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 948</b>	<b>2 825</b>
Административные расходы	(259)	(262)
Коммерческие расходы	(67)	(42)
Убыток от обесценения основных средств	(3)	(2)
Прочие операционные расходы, нетто	(83)	(93)
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>1 536</b>	<b>2 426</b>
Финансовые расходы	(226)	(128)
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних компаний и активов, предназначенных для продажи	6	(306)
Прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	51	99
Положительные/(отрицательные) курсовые разницы, нетто	310	(122)
Доля в (убытках)/прибылях ассоциированных предприятий	(3)	10
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>1 674</b>	<b>1 979</b>
Расходы по налогу на прибыль	(370)	(486)
<b>Прибыль за период</b>	<b>1 304</b>	<b>1 493</b>
Причитающаяся:		
Собственникам материнской компании	1 309	1 498
Держателям неконтролирующих долей	(5)	(5)
	<b>1 304</b>	<b>1 493</b>
<b>ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ</b>		
Базовая и разводненная прибыль на акцию, принадлежащая акционерам материнской компании (долларов США на акцию)	8,3	9,5

**ПРИЛОЖЕНИЕ В**  
**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ**  
**О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ (НЕАУДИРОВАНО) ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА**  
*в миллионах долларов США*

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>Внеоборотные активы</b>		
Основные средства	7 817	6 392
Нематериальные активы	64	50
Инвестиционное имущество	91	83
Прочие финансовые активы	254	62
Прочие налоги к возмещению	2	–
Отложенные налоговые активы	42	42
Прочие внеоборотные активы	157	117
	<b>8 427</b>	<b>6 746</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Запасы	1 921	1 698
Торговая и прочая дебиторская задолженность	178	167
Авансы выданные и расходы будущих периодов	115	55
Прочие финансовые активы	58	1
Авансовые платежи по налогу на прибыль	228	234
Прочие налоги к возмещению	171	199
Денежные средства и их эквиваленты	3 414	4 054
	<b>6 085</b>	<b>6 408</b>
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	218	217
	<b>6 303</b>	<b>6 625</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>14 730</b>	<b>13 371</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
<b>Капитал и резервы</b>		
Уставный капитал	6	6
Эмиссионный доход	1 254	1 254
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(196)	(196)
Резерв накопленных курсовых разниц	(5 019)	(5 348)
Нераспределенная прибыль	7 267	6 523
<b>Капитал, причитающийся собственникам материнской компании</b>	<b>3 312</b>	<b>2 239</b>
Неконтролирующие доли	16	22
	<b>3 328</b>	<b>2 261</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Кредиты и займы	7 473	7 142
Резервы	405	357
Отложенные налоговые обязательства	246	205
Прочие долгосрочные обязательства	43	30
	<b>8 167</b>	<b>7 734</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 313	1 008
Кредиты и займы	664	1 124
Дивиденды к уплате	568	698
Обязательства по вознаграждениям работникам	279	215
Резервы	230	205
Производные финансовые инструменты	3	2
Обязательства по налогу на прибыль	18	5
Прочие налоговые обязательства	133	95
	<b>3 208</b>	<b>3 352</b>
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	27	24
	<b>3 235</b>	<b>3 376</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>11 402</b>	<b>11 110</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>14 730</b>	<b>13 371</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ С**  
**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ**  
**ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО) ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ**  
**2016 ГОДА**

*в миллионах долларов США*

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года</b>	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года</b>
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>1 674</b>	<b>1 979</b>
Корректировки:		
Износ и амортизация	256	280
Убыток от обесценения основных средств	3	2
(Прибыль)/убыток от выбытия основных средств	(1)	11
Доля в убытках/(прибылях) ассоциированных предприятий	3	(10)
(Прибыль)/убыток от реализации активов, предназначенных для продажи	(6)	306
Финансовые расходы и прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	181	29
(Положительные)/отрицательные курсовые разницы, нетто	(310)	122
Прочие	28	39
	<b>1 828</b>	<b>2 758</b>
Изменения в оборотном капитале:		
Запасы	(36)	(30)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(20)	98
Авансы выданные и расходы будущих периодов	(43)	2
Прочие налоги к возмещению	60	(2)
Обязательства по вознаграждениям работникам	39	1
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(8)	152
Резервы по социальным обязательствам	(10)	–
Прочие налоговые обязательства	34	20
	<b>1 844</b>	<b>2 999</b>
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>1 844</b>	<b>2 999</b>
Налог на прибыль уплаченный	(320)	(439)
	<b>1 524</b>	<b>2 560</b>
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто</b>	<b>1 524</b>	<b>2 560</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Приобретение основных средств	(693)	(563)
Приобретение нематериальных активов	(13)	(6)
Приобретение прочих внеоборотных активов	(22)	(15)
Приобретение прочих финансовых активов	(150)	–
Займы выданные	(12)	–
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	(50)	80
Проценты полученные	27	65
Поступления от реализации прочих финансовых активов	–	44
Поступления от реализации основных средств	1	–
Поступления от реализации активов, предназначенных для продажи	7	–
Дивиденды полученные	–	14
	<b>(905)</b>	<b>(381)</b>
<b>Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто</b>	<b>(905)</b>	<b>(381)</b>

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ  
О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО)  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

*в миллионах долларов США*

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года</b>	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Привлечение кредитов и займов	651	400
Погашение кредитов и займов	(1 013)	(332)
Платежи по финансовой аренде	(4)	–
Дивиденды, выплаченные материнской компанией	(665)	(2 126)
Проценты уплаченные	(285)	(143)
Выкуп собственных акций у акционеров	–	(2)
Авансы, полученные по договору продажи собственных акций	79	–
Выкуп неконтролирующей доли	–	(31)
<b>Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(2 234)</b>
<b>Уменьшение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>(618)</b>	<b>(55)</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>4 054</b>	<b>2 793</b>
Денежные средства и их эквиваленты, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, на начало периода	43	5
За минусом денежных средств и их эквивалентов, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, на конец периода	(42)	(55)
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(23)	126
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>3 414</b>	<b>2 814</b>



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

<i>В млн. долл. США</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>Изменение</i>	<i>В т.ч. курсовая разница</i>
Готовая продукция	488	541	(53)	46
НЗП	750	605	145	77
Полуфабрикаты	29	58	(29)	8
Прочие запасы	654	494	160	71
Торговая и прочая дебиторская задолженность,	178	167	11	4
Авансы выданные и расходы будущих периодов	115	55	60	14
Налоги к возмещению	399	433	(34)	31
Обязательства по вознаграждениям работникам	(279)	(215)	(64)	(34)
Торговая и прочая кредиторская задолженность*	(1 232)	(1 008)	(224)	(180)
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(151)	(100)	(51)	(16)
<b>Итого</b>	<b>951</b>	<b>1 030</b>	<b>(79)</b>	<b>21</b>

\* Из чистого оборотного капитала исключена задолженность по операциям с акционерами.