



НОРНИКЕЛЬ

ПРЕСС-РЕЛИЗ

13 августа 2018 года

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 2018 ГОДА

г. Москва – ПАО «ГМК «Норильский никель», один из крупнейших мировых производителей рафинированного никеля и палладия, объявляет промежуточные консолидированные финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2018 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2018 ГОДА

- Консолидированная выручка увеличилась на 37% год к году до 5,8 млрд долл. США за счет роста цен корзины металлов, увеличения объемов производства меди и металлов платиновой группы, а также продажи палладия из ранее сформированных запасов;
- Показатель EBITDA вырос на 77% год к году до 3,1 млрд долл. США, в основном за счет увеличения выручки от продаж металлов и повышения производственной эффективности;
- Рентабельность EBITDA увеличилась с 41% до 53% и стала одной из самых высоких в мировой горно-металлургической отрасли;
- Объем капитальных вложений снизился на 25% до 0,5 млрд долл. США благодаря завершению активной фазы строительства Читинского проекта, модернизации Талнахской обогатительной фабрики, а также ряда проектов энергетической инфраструктуры в 2017 году;
- Чистый оборотный капитал сократился на 20% (или 430 млн долл. США) до 1,7 млрд долл. США в основном благодаря продажам палладия из ранее накопленных запасов, а также оптимизации структуры капитала;
- Свободный денежный поток увеличился в 5 раз до 2,6 млрд долл. США;
- Соотношение чистого долга к показателю EBITDA по состоянию на 30 июня 2018 года снизилось почти вдвое до 1,1x;
- В январе 2018 года международное рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг «Норникеля» до инвестиционного уровня «Ваа3» и улучшило прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный». Таким образом, компания имеет кредитный рейтинг инвестиционного уровня от всех трех международных рейтинговых агентства Fitch, Moody's и S&P Global;
- По итогам 2017 года компания выплатила финальные дивиденды в размере 607,98 руб. на одну акцию (около 9,63 долл. США на акцию) на общую сумму около 1,5 млрд долл. США.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Выручка	5 834	4 248	37%
ЕБИТДА ¹	3 079	1 744	77%
Рентабельность ЕБИТДА	53%	41%	12 п.п.
Чистая прибыль	1 653	915	81%
Капитальные затраты	536	711	(25%)
Свободный денежный поток ²	2 600	512	5x
Чистый оборотный капитал ²	1 719	2 149 ⁴	(20%)
Чистый долг ²	5 830	8 201 ⁴	(29%)
Чистый долг/12М ЕБИТДА	1,1x	2,1x ⁴	(1,0x)
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) ³	–	7,4	(100%)

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 31.12.2017

КОММЕНТАРИИ МЕНЕДЖМЕНТА

Президент «Норильского никеля» Владимир Потанин так прокомментировал результаты:

«Первое полугодие 2018 года характеризовалось благоприятной конъюнктурой на мировых сырьевых рынках. В результате, средние цены реализации наших основных металлов, за исключением платины, выросли в диапазоне от 20% до 40% относительно аналогичного периода прошлого года. Воспользовавшись благоприятной ценовой конъюнктурой, мы увеличили объемы продаж, прежде всего, меди и металлов платиновой группы. В частности, была распродана часть запасов палладиевого фонда, а также увеличено производство меди. В дополнение к этому, реализация долгосрочной программы повышения производственной эффективности начала приносить первые плоды в виде сокращения некоторых ключевых статей затрат. Таким образом, выручка «Норникеля» выросла до 5,8 млрд долларов, показатель ЕБИТДА – до 3,1 млрд долларов.

Капитальные затраты снизились до 0,5 млрд долл. в связи с тем, что ряд капиталоемких проектов, таких как программа производственной реконфигурации в Заполярном филиале, активная фаза строительства Быстринского ГОКа, а также ряд проектов в энергетической инфраструктуре Норильского промышленного района были завершены в прошлом году. Быстринский ГОК, который находился в стадии опытно-промышленной эксплуатации в первом полугодии, показал свои первые положительные финансовые результаты. Предприятие успешно выходит на проектную мощность и готовится к выходу на промышленную эксплуатацию во втором полугодии этого года.

Как и обещали инвесторам, в первом полугодии мы начали работу по сокращению рабочего капитала, который, в результате, сократился на 20% с начала года и позволил высвободить более 400 млн долл. Мы подтверждаем наши планы вернуть уровень рабочего капитала к концу текущего года до среднесрочного целевого уровня в 1 млрд долл.

В результате, свободный денежный поток за отчетный период вырос более чем в 5 раз относительно аналогичного периода прошлого года и составил 2,6 млрд долл.

Активные действия менеджмента по рефинансированию кредитного портфеля, проведенные в прошлом году, позволили снизить процентные расходы в первом полугодии 2018 года, несмотря на продолжающийся рост базовых процентных ставок, таких как LIBOR. В целом по 2018 году мы ожидаем, что экономия на процентных платежах относительно прошлого года превысит 100 млн долл.

Благодаря хорошим финансовым результатам, компания смогла существенно улучшить свое финансовое положение, сократив соотношение чистого долга к EBITDA до уровня 1,1x с 2,1x на конец 2017 года. После январского повышения кредитного рейтинга «Норникеля» до инвестиционного уровня международным рейтинговым агентством Moody's, компания теперь имеет кредитный рейтинг инвестиционного уровня от всех трех ведущих международных рейтинговых агентств.

Создание долгосрочной акционерной стоимости остается нашим приоритетом. По итогам прошлого года мы выплатили около 1,5 млрд долл. в виде финальных дивидендов, чем подтвердили свою позицию в качестве одного из лидеров в мировой горнодобывающей отрасли в части обеспечения высокой доходности своим акционерам».

ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА

Показатель частоты травм с потерей рабочего времени (LTIFR) снизился в первом полугодии 2018 г. на 25% с 0,36 до 0,27, а количество инцидентов с временной потерей трудоспособности сократилось на 27%, благодаря проведению мероприятий по внедрению базовых стандартов промышленной безопасности и запуску проекта «риск-контроль», предусматривающего разработку мероприятий по минимизации рисков. К сожалению, в отчетном периоде мы вынуждены зафиксировать один смертельный случай. Руководство компании 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, в течение отчетного периода были реализованы следующие мероприятия:

- проведено **22 внутренних аудита** системы управления промышленной безопасностью;
- **33 сотрудника** было **уволено** за нарушение кардинальных правил безопасности.

РЫНКИ МЕТАЛЛОВ

Никель в 1П2018 – устойчивый спрос со стороны «нержавейки» и быстрорастущего сектора аккумуляторных батарей привел к существенному дефициту на рынке никеля и росту цены на 42% год к году; биржевые запасы существенно снизились с начала года как вследствие физического дефицита металла, так и в связи с высокими ожиданиями по росту рынка электромобилей, поскольку инвесторы и производители катодного материала активно накапливали объемы высококачественного никеля.

Восходящий ценовой тренд, начавшийся на рынке никеля в июне 2017 года, продолжился в отчетном периоде на фоне устойчивого спроса со стороны сталелитейной промышленности, а также производителей сплавов и аккумуляторных батарей. Рост ожиданий по возможному дефициту первоклассного никеля в средне- и долгосрочной перспективе оказывал дополнительную поддержку цене на металл. Резкое снижение биржевых запасов придало данному тренду мощный импульс, и в июне цена никеля достигла 15 750 долл. США за тонну, что является самым высоким показателем с апреля 2014 года. Однако, риск того, что обострение торговых споров между США и Китаем может отрицательно сказаться на потреблении сырьевых товаров, вкупе с укреплением курса доллара и снижением курса юаня привело к коррекции цены никеля и прочих цветных металлов во второй половине июня.

Средняя цена на никель на ЛБМ в отчетном периоде составила 13 871 долл. США за тонну, что на 42% больше чем в первом полугодии 2017 года.

Мировое потребление никеля в первом полугодии 2018 года выросло на 12% год к году в основном благодаря резкому наращиванию мощностей по производству нержавеющей стали в Индонезии, что привело к увеличению спроса на 90 тысяч тонн. Потребление никеля в производстве батарей увеличилось на внушительные 38% (с 45 до 62 тысяч тонн) благодаря росту производства литий-ионных аккумуляторов для электрических и гибридных автомобилей, а также увеличению удельной доли никеля в химическом составе катодного материала. Потребление никеля в производстве батарей составило 5% от общего спроса на металл в первом полугодии 2018 года.

Несмотря на то, что динамика предложения никеля в отчетном периоде была разнонаправленной, в целом она оказала позитивное влияние на цену. С одной стороны, Индонезия существенно нарастила объемы производства чернового ферроникеля (ЧФН) в соответствии с ожиданиями рынка и возобновила экспорт руды в Китай после отмены эмбарго в 2017 году. С другой стороны, часть китайских производителей ЧФН были вынуждены сократить производство из-за экологических ограничений. Кроме того, мировое производство высококачественного никеля в отчетном периоде вновь продемонстрировало нулевой рост вследствие отсутствия инвестиций в последние несколько лет.

На фоне устойчивого промышленного и инвестиционного спроса совокупные запасы никеля на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) и Шанхайской фьючерсной бирже (ШФБ) рухнули с начала года на 112 тысяч тонн, составив на конец июня 299 тысяч тонн. При этом в июле биржевые запасы сократились еще на 25 тысяч тонн. Столь значительное снижение (5% от ежегодного мирового потребления) является явным свидетельством того, что рынок никеля находится в значительном дефиците. В то же время, мы считаем, что часть запасов были выведены с бирж производителями батарей с целью их накопления в ожидании будущего спроса со стороны электромобилей.

Прогноз по рынку никеля – позитивный; мы повышаем прогноз по дефициту никеля на 2018 год с 15 до 124 тысяч тонн вследствие более интенсивного наращивания производства нержавеющей стали в Индонезии и стабильного спроса в Китае, в то время как рост производства ЧФН ограничен экологическими проверкам, а предложение первоклассного никеля стагнирует; рост производства литий-ионных батарей для электромобилей должен стать основой средне- и долгосрочного спроса на никель.

Вследствие повышения собственного прогноза по росту потребления никеля в производстве нержавеющей стали в текущем году до +9% (в основном, благодаря более высокому спросу в Индонезии и Китае), а также благодаря высоким ожиданиям по росту спроса на никель в производстве батарей (+39% год к году), мы увеличиваем наш прогноз по дефициту никеля на текущий год с 15 до 124 тысяч тонн.

Что касается предложения, то мы считаем, что в 2018 году рост выпуска ЧФН в Индонезии и Китае (+80 тысяч и +92 тысячи тонн соответственно) продолжит быть основным драйвером мирового производства никеля, однако темпы этого роста будут несколько ниже, чем ожидалось ранее, из-за экологических ограничений, введенных Пекином в провинциях Внутренняя Монголия, Шаньдун и Цзянсу. При этом мы ожидаем небольшое снижение производства первоклассного никеля, поскольку незначительный рост производства у VHP и South 32 будет нивелирован снижением у Vale.

Снижение запасов никеля на ЛБМ и ШФБ, вероятно, продолжится во второй половине 2018 года по причине расширения физического дефицита металла, усиленного его накоплением производителями батарей на фоне ожиданий резкого роста производства электромобилей.

Медь в 1П2018 – фундаментально стабильный рынок; волатильность цены вызвана рядом макроэкономических факторов, таких как укрепление курса доллара и опасений по снижению спроса на фоне разворачивающихся торговых войн; перебои производства были на низком уровне, при этом спрос оставался сильным.

После мощного ралли второй половины 2017 года цена меди в первой половине текущего года отличалась высокой волатильностью. В течение первого квартала цена колебалась в коридоре 6 500-7 200 долл. США за тонну, во втором квартале оптимизм инвесторов, связанный с перспективами спроса на медь со стороны электромобилей, а также с возможными забастовками горняков в Латинской Америке поднял цену меди до четырехлетних максимумов – 7 300 долл. США за тонну. Однако, уже в июне решение президента США Дональда Трампа эскалировать торговый конфликт с Китаем привело к масштабным распродажам цветных металлов и, как следствие, падению цены меди ниже 6 500 долл. США за тонну.

Перебои добычи меди с начала года не превышали 1% от годового производства, поскольку практически все переговоры с профсоюзами горняков в Чили и Перу (за исключением ситуации на руднике Эскондида) закончились конструктивно и не привели к забастовкам.

Средняя цена меди в первом полугодии 2018 года выросла на 20% год к году до 6 917 долл. США за тонну.

Прогноз по рынку меди – нейтральный; рынок останется сбалансированным в среднесрочной перспективе; риск забастовок горняков сходит на нет.

В нашем предыдущем прогнозе, опубликованном в марте, мы писали, что рост цены на медь выше 7 000 долл. США за тонну был вызван преимущественно спекулятивным инвестиционным спросом, а не фундаментальными факторами. Схожим образом мы считаем, что недавнее падение цены на медь было в значительной степени вызвано переменчивыми настроениями участников рынка, а не реальным ухудшением баланса спроса и предложения. По нашему мнению, помимо опасений рынка относительно разворачивающегося торгового конфликта между США и Китаем (его влияние на спрос на медь до конца не понятно) на цену «красного металла» также повлияло разнонаправленное движение курсов американской и китайской валют. Мы продолжаем считать, что рынок меди будет сбалансированным в кратко- и среднесрочной перспективе.

Палладий в 1П2018 – техническая коррекция после 12-летних ценовых максимумов, достигнутых в январе; отток палладия из ETF-фондов и продажи из запасов производителей частично компенсировали дефицит металла.

Ралли на рынке палладия, начавшееся в 2017 году, достигло своего пика в январе текущего года, когда цена на металл достигла 12-летнего максимума в 1 125 долл. США за унцию, при этом ценовая премия к платине составила рекордные 200 долл. за унцию. После этого рост выдохся, и цена палладия начала постепенно снижаться к уровню 900 долл. США за унцию. С одной стороны, инвесторы, открывавшие длинные позиции в 2016-2017 гг., решили зафиксировать прибыль, с другой стороны, структурный дефицит палладия на рынке был компенсирован оттоком физического металла из ETF-фондов и продажами из запасов «Норильского никеля», накопленных в 2017 году.

Средняя цена на палладий в отчетном периоде выросла на 27% год к году, составив 1 007 долл. США за унцию

Промышленный спрос в первом полугодии 2018 году составил 3% благодаря продолжающимся позитивным тенденциям на автомобильном рынке, а именно: росту производства автомобилей в Китае (+4% год к году) и США (+2% год к году), падающей доле рынка дизельных автомобилей в Европе и Индии, повышенному спросу на машины с большим объемом двигателя (внедорожники, спорткары) и ужесточению норм по выхлопным газам.

Прогноз по рынку палладия – позитивный; дефицит 2018 года увеличится до почти 1 млн унций благодаря устойчивому росту спроса со стороны автосектора и нулевого роста производства; отсутствие свидетельств замены палладия платиной в производстве катализаторов, несмотря на существенную ценовую разницу.

Мы ожидаем, что в 2018 году потребление палладия продолжит расти за счет увеличения спроса со стороны производителей автокатализаторов, поскольку долгосрочные тенденции в автомобильной промышленности говорят в пользу этого металла:

- рост производства автомобилей в Китае, США и ЕС, а также восстановление авторынков в России и Бразилии;
- продолжающееся замещение дизельных двигателей бензиновыми и гибридными, в частности, в Европе их доля рынка упала с 52% в 2015 году до 38% сегодня и продолжает снижаться;
- рост доли рынка внедорожников и прекращение тенденции на уменьшение средних объемов двигателей;
- ужесточение законодательства в отношении выхлопных газов, в особенности оксида азота, что требует больших загрузок палладия в катализатор.

Мы не ожидаем роста первичного производства палладия, и даже не исключаем его снижения, поскольку длительный период недоинвестирования в ЮАР и ожидаемая рационализация отрасли могут повлиять на объемы добычи. Производство палладия из ломов будет постепенно расти, но не сможет полностью нивелировать структурный дефицит, который по нашим оценкам достигнет в этом году одного миллиона унций.

Платина в 1П2018 – негативное влияние низкого промышленного и инвестиционного спроса вкупе с недостаточной производственной дисциплиной удерживали цену вблизи 10-летних минимумов.

В первом полугодии 2018 года платина продолжила снижение, которое началось в 2017 году. Слабый спрос со стороны автомобильной и ювелирной промышленности и низкий инвестиционный интерес к металлу отправили цену к многолетним минимумам вблизи 800 долл. США за унцию. Неопределенность вокруг сделки по покупке Lonmin компанией Sibanye также не добавляет инвесторам оптимизма, поскольку она откладывает ожидаемую всеми реструктуризацию отрасли.

В первом полугодии 2018 года цена платины составила 941 долл. США за унцию, что на 2% меньше, чем год назад.

Прогноз по рынку платины – изменяем с нейтрального на позитивный; отсутствие мотивации для инвестиций в новые проекты при текущих ценах; новая Горная хартия ЮАР может существенно ухудшить операционные условия местных компаний и привести к еще большему падению объемов производства; первые сигналы о рационализации отрасли; растущая цена на палладий на хороших фундаментальных факторах должна также помочь платине как потенциальному заменителю палладия.

Мы меняем наш прогноз по платине с нейтрального на позитивный. Несмотря на то, что в текущем году мы ожидаем небольшой профицит на рынке этого металла, мы считаем, что текущая цена платины слишком низка и в среднесрочной перспективе должна быть выше.

Часть южноафриканских производителей (70% всего мирового производства) несет убытки, а все остальные пытаются хоть как-то поддерживать производство на текущем уровне, не говоря уже об инвестициях в проекты роста. В случае, если новая Горная хартия ЮАР будет утверждена, деловой климат в стране может стать совершенно непригодным для новых инвестиций.

При этом, мы уже начали наблюдать первые ростки рационализации отрасли, и это не только консолидация активов, которую начала Sibanye. Так, например, совсем недавно Impala Platinum (второй по величине производитель платины в мире) объявила о масштабной реструктуризации бизнеса с целью повышения эффективности, которая подразумевает снижение объемов производства на 30% к 2021 году.

Наконец, мы считаем, что следование цены палладия за ценой платины в течение более десяти лет в итоге привело к смене лидера, и данное изменение будет носить долгосрочный характер, несмотря на это, благодаря относительной взаимозаменяемости платины и палладия, если цена на палладий будет расти, то платина непременно должна следовать за ней.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО СЕГМЕНТАМ¹

<i>В млн долл. США, если не указано иное</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Консолидированная выручка	5 834	4 248	37%
Группа ГМК	4 816	3 420	41%
Группа КГМК	486	415	17%
NN Harjavalta	486	355	37%
ГРК Быстринское	–	–	0%
Прочие добывающие	61	54	13%
Прочие неметаллургические	813	628	29%
Исключено	(828)	(624)	33%
Консолидированная EBITDA	3 079	1 744	77%
Группа ГМК	3 296	2 012	64%
Группа КГМК	129	71	82%
NN Harjavalta	24	45	(47%)
ГРК Быстринское	5	(3)	н.п.
Прочие добывающие	6	–	100%
Прочие неметаллургические	(1)	1	н.п.
Исключено	(23)	12	н.п.
Нераспределенные	(357)	(394)	(9%)
Рентабельность EBITDA	53%	41%	12 п.п.
Группа ГМК	68%	59%	9 п.п.
Группа КГМК	27%	17%	10 п.п.
NN Harjavalta	5%	13%	(8 п.п.)
ГРК Быстринское	н.п.	н.п.	н.п.
Прочие добывающие	10%	0%	10 п.п.
Прочие неметаллургические	0%	0%	0 п.п.

1) Определение сегментов приведено в консолидированной финансовой отчетности

В первом полугодии 2018 года выручка сегмента «Группа ГМК» выросла на 41%, составив 4 816 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост цен реализации

металлов, а также увеличение объема производства и частичная реализация палладия собственного производства, накопленного в 2017 году.

Выручка сегмента «Группа КГМК» увеличилась на 17% до 486 млн долл. США. Основной причиной роста стал рост реализации собственного сырья КГМК для переработки на NN Harjavalta, а также рост выручки от переработки сырья Заполярного филиала.

Выручка сегмента «NN Harjavalta» выросла на 37% до 486 млн долл. США преимущественно в связи с ростом цен на металлы и увеличением объемов их производства из российского сырья.

Доходы от реализации готовой продукции сегмента «ГРК Быстринское», полученные в процессе пусконаладочных работ, представлены в статье Прочие операционные расходы, нетто.

Выручка сегмента «Прочие добывающие», который представлен, главным образом, 50% долей участия в совместной операции Nkomati, увеличилась на 13% и составила 61 млн долл. США в первую очередь за счет роста цен на металлы.

Выручка сегмента «Прочие неметаллургические» составила 813 млн долл. США, увеличившись на 29% в первую очередь за счет роста объемов операций палладиевого фонда.

В первом полугодии 2018 года показатель EBITDA «Группы ГМК» увеличился на 64%, составив 3 296 млн долл. США. Основной причиной изменения стал рост выручки.

Показатель EBITDA сегмента «Группа КГМК» увеличился на 82% до 129 млн долл. США преимущественно в связи с ростом объемов реализации полупродуктов на NN Harjavalta, а также в связи с ростом объемов переработки по толлингу сырья сегмента «Группа ГМК».

Показатель EBITDA предприятия NN Harjavalta снизился на 47% и составил 24 млн долл. США преимущественно в связи с ростом цен на покупное сырье.

Показатель EBITDA сегмента ГРК Быстринское увеличился с отрицательных 3 млн долл. США до 5 млн долл. США благодаря началу реализации продукции, полученной в процессе пусконаладочных работ.

Показатель EBITDA сегмента «Прочие добывающие» увеличился на 100% и составил 6 млн долл. США преимущественно в связи с ростом выручки.

Показатель EBITDA сегмента «Нераспределенные» увеличился на 9% и составил отрицательные 357 млн долл. США преимущественно в связи со снижением расходов на разовые социальные проекты, что было частично компенсировано увеличением административных расходов.

ОБЪЕМЫ ПРОДАЖ И ВЫРУЧКА	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Продажи металлов			
Вся группа			
Никель, тыс. тонн ¹	101	106	(5%)
Из собственного российского сырья	98	99	(1%)
Из стороннего сырья	1	7	(86%)
В полупродуктах ²	2	–	100%
Медь, тыс. тонн ¹	201	182	10%
Из собственного российского сырья	191	173	10%
Из стороннего сырья	–	3	(100%)
В полупродуктах ²	10	6	67%
Палладий, тыс. тр. унций ¹	1 528	1 328	15%
Из собственного российского сырья	1 505	1 264	19%
Из стороннего сырья	–	41	(100%)
В полупродуктах ²	23	23	0%
Платина, тыс. тр. унций ¹	353	318	11%
Из собственного российского сырья	349	299	17%
Из стороннего сырья	–	12	(100%)
В полупродуктах ²	4	7	(43%)
Средняя цена реализации рафинированных металлов, произведенных группой			
Металл			
Никель, долл. США за тонну	14 141	10 067	40%
Медь, долл. США за тонну	6 989	5 789	21%
Палладий, долл. США за тр. унцию	1 032	791	30%
Платина, долл. США за тр. унцию	930	962	(3%)
Выручка, млн долл. США			
Никель	1 494	1 114	34%
в том числе в полупродуктах	86	52	65%
Медь	1 405	1 065	32%
в том числе в полупродуктах	69	44	57%
Палладий	1 950	1 206	62%
в том числе в полупродуктах	38	39	(3%)
Платина	335	315	6%
в том числе в полупродуктах	9	15	(40%)
Прочие металлы	289	196	47%
В том числе в полупродуктах	31	15	107%
Выручка от реализации металлов	5 473	3 896	40%
Выручка от прочей реализации	361	352	3%
Итого выручка	5 834	4 248	37%

1) Вся информация представлена на основании 100% владения дочерними компаниями без учета металла и полупродуктов, купленных на рынке.

2) Объемы приведены в пересчете на содержание металла в полупродукте.

Никель

Доля никеля в выручке от реализации металлов составила 27% в первом полугодии 2018 года (29% в первом полугодии 2017 года). Снижение доли на 2 п.п. произошло в результате роста физических объемов реализации меди, платины и палладия и одновременного снижения объема продаж рафинированного никеля, что было частично компенсировано более высоким ростом цены на никель по сравнению с другими металлами.

В первом полугодии 2018 года выручка от продажи никеля увеличилась год к году на 34% (или +380 млн долл. США) до 1 494 млн долл. США в первую очередь за счет роста цен реализации никеля (+431 млн долл. США), что было частично компенсировано сокращением объемов реализации никеля (-51 млн долл. США), связанным, в основном, с существенным сокращением низкорентабельной переработки сырья третьих лиц.

Средняя цена реализации рафинированного никеля собственного производства увеличилась на 40% до 14 141 долларов США за тонну против 10 067 долларов США в первом полугодии 2017 года.

Физический объем реализации рафинированного никеля, произведенного компанией из собственного российского сырья, в первом полугодии 2018 года снизился на 1% (или на -1 тыс. тонн) до 98 тыс. тонн.

Объем продаж рафинированного никеля, произведенного из стороннего сырья, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 86% до 1 тыс. тонн. Снижение связано с сокращением переработки стороннего сырья на NN Harjavalta.

Выручка от реализации никеля в полупродуктах в первом полугодии 2018 года увеличилась на 65% до 86 млн долл. США в первую очередь за счет роста цены на никель и увеличения реализации полупродуктов.

Медь

В первом полугодии 2018 года выручка от реализации меди составила 26% в выручке от продажи металлов, увеличившись на 32% (или на +340 млн долл. США) до 1 405 млн долл. США в первую очередь за счет увеличения цены реализации меди (+212 млн долл. США) и роста физических объемов реализации (+128 млн долл. США).

Средняя цена реализации меди увеличилась на 21% с 5 789 долл. США за тонну в первом полугодии 2017 года до 6 989 долл. США за тонну в аналогичном периоде 2018 года.

Физический объем реализации рафинированной меди, произведенной из собственного российского сырья, увеличился в отчетном периоде на 10% (или на +18 тыс. тонн) до 191 тыс. тонн. Увеличение объемов реализации связано с ростом реализации меди, произведенной из концентрата, приобретенного у ГК «Ростех».

Объем реализации рафинированной меди, произведенной из покупного сырья, по сравнению с первым полугодием 2017 года, уменьшился на 100% или на -3 тыс. тонн.

Выручка от реализации меди в полупродуктах в первом полугодии 2018 года увеличилась на 57% до 69 млн долл. США преимущественно за счет роста цены на медь и увеличения реализации полупродуктов собственного производства.

Палладий

В первом полугодии 2018 года палладий оставался основным источником выручки компании, обеспечив 36% всех поступлений от реализации металлов. Выручка от продаж палладия выросла на 62% (или на +744 млн долл. США) и составила 1 950 млн долл. США. Положительный эффект роста цен реализации (+316 млн долл. США) был дополнен ростом физических объемов реализации (+203 млн долл. США).

Физический объем реализации рафинированного палладия, произведенного компанией из собственного российского сырья, в первом полугодии 2018 года увеличился на 19% (или на +241 тыс. тр. унций) до 1 505 тыс. тр. унций. Рост объемов продаж главным образом был вызван продажей запаса собственного металла, накопленного в палладиевом фонде в 2017 году, а также увеличением объема производства.

Выручка от реализации палладия в полупродуктах в первом полугодии 2018 года снизилась на 3% и составила 38 млн долл. США. При этом снижение физических объемов реализации палладия в полупродуктах было практически полностью компенсировано ростом цен.

Кроме того, в первом полугодии 2018 года был реализован палладий, приобретенный на рынке, на сумму 359 млн долл. США, что на +225 млн долл. США больше, чем в аналогичном периоде 2017 года.

Платина

В первом полугодии 2018 года выручка от реализации платины увеличилась на 6% (или +20 млн долл. США) до 335 млн долл. США, составив 6% в выручке от реализации металлов группы. Рост физических объемов продаж (+30 млн долл. США) компенсировал снижение средних цен реализации (-10 млн долл. США).

Физический объем реализации рафинированной платины, произведенной из собственного российского сырья, в первом полугодии 2018 года увеличился на 17% (или на +50 тыс. тр. унций) до 349 тыс. тр. унций вследствие роста объема производства.

Выручка от реализации платины в полупродуктах в первом полугодии 2018 года снизилась на 40% до 9 млн долл. США. При этом снижение физических объемов реализации платины в полупродуктах было дополнено снижением цены.

Прочие металлы

Выручка от реализации прочих металлов в первом полугодии 2018 года увеличилась на +93 млн долл. США или 47% до 289 млн долл. США преимущественно в связи с ростом выручки от продаж родия (+113%), кобальта (+52%) и золота (+18%).

ВЫРУЧКА ОТ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В первом полугодии 2018 года выручка от прочей реализации составила 361 млн долл. США, что на 3% (или на +9 млн долл. США) выше первого полугодия 2017 года. Рост выручки в абсолютном выражении в размере +18 млн долл. США был преимущественно обусловлен увеличением объемов продаж транспортными компаниями, входящими в Группу. Негативный эффект на выручку от прочей реализации за счет ослабления рубля составил -9 млн долл. США.

СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ МЕТАЛЛОВ

Себестоимость реализованных металлов в первом полугодии 2018 года составила 2 212 млн долл. США, увеличившись на 16% (или +306 млн долл. США), при этом:

- денежные операционные расходы увеличились на 11% (или +182 млн долл. США);
- амортизационные отчисления увеличились на 18% (или +49 млн долл. США);
- сравнительный эффект изменения запасов металлопродукции в первом полугодии 2018 года по сравнению с первым полугодием 2017 года привел к росту себестоимости реализации на +75 млн долл. США.

Денежные операционные расходы

Денежные операционные расходы в первом полугодии 2018 года увеличились на +182 млн долл. США (или на 11%) до 1 879 млн долл. США.

Рост денежных операционных расходов за счет инфляции составил +55 млн долл. США и был частично компенсирован эффектом от ослабления курса рубля относительно доллара США в размере -20 млн долл. США.

Рост затрат, связанных с вовлечением в переработку медного концентрата, приобретенного у ГК «Ростех» и ростом приобретения концентрата Nkomati (+142 млн долл. США), был усилен ростом приобретения металла для перепродажи (+62 млн долл. США) и частично компенсирован эффектом снижения численности производственного персонала (-36 млн долл. США), в рамках реализации программы повышения эффективности и оптимизации издержек на 2018-2020 гг.

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Расходы на персонал	675	694	(3%)
Материалы и запчасти	325	294	11%
Расходы на приобретение сырья и полупродуктов	259	142	82%
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	196	134	46%
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	110	106	4%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	91	105	(13%)
Электричество и теплоснабжение	74	69	7%
Топливо	45	48	(6%)
Транспортные расходы	32	30	7%
Прочие	72	75	(4%)
Денежные операционные расходы	1 879	1 697	11%
Амортизация	325	276	18%
Уменьшение/(увеличение) запасов	8	(67)	н.п.
Итого себестоимость реализованных металлов	2 212	1 906	16%

Расходы на персонал

В первом полугодии 2018 года расходы на персонал снизились на 3% (или 19 млн долл. США) до 675 млн долл. США, что составляет 36% денежных операционных затрат компании. Основными факторами изменения стали:

- -12 млн долл. США - снижение расходов из-за ослабления курса рубля, частично компенсированное укреплением курса евро и южноафриканского рэнда;
- -36 млн долл. США - снижение расходов, связанное со снижением численности производственного персонала группы вследствие реализации программы повышения эффективности и оптимизации издержек на 2018-2020 гг.;
- +29 млн долл. США – рост расходов на персонал, связанный в первую очередь с индексацией заработной платы.

Материалы и запасные части

Расходы на материалы и запасные части в первом полугодии 2018 года увеличились на 11% (или +31 млн долл. США) до 325 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- -4 млн долл. США - положительный эффект от ослабления курса рубля, частично компенсированный укреплением курса евро и южноафриканского рэнда;
- +19 млн долл. США – инфляционный рост затрат на материалы и запчасты;
- +16 млн долл. США – рост вовлечения технологических материалов в рамках реконфигурации производственных мощностей.

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов

Расходы на приобретение сырья и полупродуктов в первом полугодии 2018 года увеличились на +117 млн долл. США (или 82%) до 259 млн долл. США. Основными факторами изменения стали:

- +19 млн долл. США - увеличение расходов вследствие роста рыночных цен на металлы;
- +142 млн долл. США - увеличение расходов в связи с интенсивной переработкой медного концентрата, приобретенного у ГК «Ростех» и вследствие роста приобретения полуфабрикатов Nkomati;
- -44 млн долл. США – уменьшение расходов вследствие снижения объемов переработки сырья на NN Harjavalta, закупаемого у третьих сторон.

Расходы на приобретение металлов для перепродажи

Расходы на приобретение металлов для перепродажи в первом полугодии 2018 года увеличились на +62 млн долл. США (или на 46%) и составили 196 млн долл. США вследствие закупок в палладиевый фонд.

Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи в первом полугодии 2018 года увеличились на 4% (или +4 млн долл. США) и составили 110 млн долл. США.

Расходы на оплату услуг сторонних организаций

В первом полугодии 2018 года расходы на оплату услуг сторонних организаций снизились на 13% (или -14 млн долл. США) и составили 91 млн долл. США.

Отрицательный эффект укрепления курса евро и южноафриканского рэнда, частично компенсированный ослаблением курса рубля, составил +1 млн долл. США.

Расходы на оплату услуг сторонних организаций снизились в абсолютном выражении на -15 млн долл. США преимущественно вследствие снижения расходов на ремонты и прочие услуги.

Электричество и теплоснабжение

В первом полугодии 2018 года расходы на приобретение энергии увеличились на 7% (или +5 млн долл. США) и составили 74 млн долл. США преимущественно в связи с инфляционным ростом цен на энергетические ресурсы.

Топливо

Расходы на топливо в первом полугодии 2018 года снизились на 6% (или -3 млн долл. США) и составили 45 млн долл. США.

Транспортные расходы

В первом полугодии 2018 года транспортные расходы увеличились на +2 млн долл. США (или на 7%) и составили 32 млн долл. США.

Прочие

Прочие расходы в первом полугодии 2018 года снизилась на 4% (или -3 млн долл. США) и составили 72 млн долл. США.

Амортизация

В первом полугодии 2018 года амортизация увеличилась на +49 млн долл. США (или 18%) и составила 325 млн долл. США в первую очередь за счет ввода в эксплуатацию объектов капитального строительства на российских предприятиях группы во второй половине 2017 года и в течение первого полугодия 2018 года.

Уменьшение/(увеличение) запасов

Сравнительный эффект изменения запасов в первом полугодии 2018 года по сравнению с аналогичным периодом 2017 года составил +75 млн долл. США, что привело к соответствующему росту себестоимости реализации. Основные факторы изменения:

- +122 млн долл. – сравнительный эффект изменения готовой продукции, главным образом, обусловленный снижением запаса палладия, накопленного в 2017 году;
- -47 млн долл. – сравнительный эффект снижения себестоимости за счет большего накопления незавершенного производства (НЗП) в первом полугодии 2018 года по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОЧЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В первом полугодии 2018 года себестоимость прочей реализации увеличилась на 8% (или на +25 млн долл. США) до 334 млн долл. США.

Снижение себестоимости прочей реализации из-за ослабления курса рубля составило -7 млн долл. США. Рост себестоимости прочей реализации в абсолютном выражении на +32 млн долл. США связан в первую очередь с увеличением объемов продаж и расходов на ремонты на транспортных компаниях группы, индексацией рублевой заработной платы, а также увеличением прочих расходов.

КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Транспортные расходы	18	15	20%
Расходы на маркетинг	9	5	80%
Расходы на персонал	6	5	20%
Прочие	2	3	(33%)
Итого	35	28	25%

В первом полугодии 2018 года коммерческие расходы увеличились на 25% (или на +7 млн долл. США) до 35 млн долл. США. Основным фактором роста данных расходов стало увеличение расходов на маркетинг (+4 млн долл. США).

ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Расходы на персонал	291	235	24%
Налоги за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	51	39	31%
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	33	22	50%
Износ и амортизация	20	15	33%
Аренда	11	13	(15%)
Транспортные расходы	6	3	100%
Прочие	32	26	23%
Итого	444	353	26%

В первом полугодии 2018 года общие и административные расходы выросли на 26% (или на +91 млн долл. США) до 444 млн долл. США. Положительный эффект ослабления курса рубля составил -8 млн долл. США. Основными факторами роста общих и административных расходов в абсолютном выражении являются:

- +62 млн долл. США - увеличение расходов на персонал в первую очередь в связи с разовыми выплатами менеджменту, связанными с успешной реализацией ряда ключевых проектов, изменениями в составе Правления, а также в связи с индексацией заработной платы;
- +11 млн долл. США – увеличение расходов на оплату услуг сторонних организаций, связанных в первую очередь с производственной автоматизацией и внедрением новых ИТ технологий;
- +12 млн долл. США – увеличение налога на имущество, связанное с изменениями в налоговом законодательстве в 2018 году, а также в связи с вводом объектов основных средств в Заполярном филиале компании.

ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ, НЕТТО

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Расходы социального характера	98	196	(50%)
Изменение резервов	10	19	(47%)
Доход, полученный в процессе пусконаладочных работ, нетто	(19)	–	(100%)
Прочие	(9)	–	(100%)
Итого	80	215	(63%)

В первом полугодии 2018 года прочие операционные расходы уменьшились на -135 млн долл. США до 80 млн долл. США. Основные факторы уменьшения:

- снижение социальных затрат на -98 млн долл. США в первую очередь за счет уменьшения расходов на разовые социальные проекты;
- отражение в первом полугодии 2018 года нетто дохода от реализации продукции, полученной в процессе пусконаладочных работ на ГРК «Быстринское» (-19 млн долл. США).
- прочие изменения (-18 млн долл. США), главным образом, вследствие меньших расходов, связанных с формированием резерва по сомнительным долгам.

ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Расходы по процентам, начисляемым за пользование заемными средствами, за вычетом капитализированных процентов	191	195	(2%)
Амортизация дисконта по резервам и кредиторской задолженности	52	70	(26%)
Прочие	3	–	100%
Итого	246	265	(7%)

Снижение финансовых расходов на 7% до 246 млн долл. США связано в первую очередь с уменьшением суммы амортизации дисконта по резервам и кредиторской задолженности.

Несмотря на рост общего долга компании в отчетном периоде и продолжающийся рост базовых процентных ставок (LIBOR), процентные расходы группы снизились на 2% до 191 млн долл. США. Снижение процентных расходов стало результатом работы по оптимизации кредитного портфеля в отчетном периоде, включавшей в себя, среди прочего, снижение эффективной процентной ставки по ряду действующих кредитных линий на общую сумму 555 млн долл. США и рефинансирование части относительно дорогих долговых обязательств компании за счет средств пятилетнего синдицированного кредита в размере 2,5 млрд долл. США, привлеченного компанией в декабре 2017 года по ставке Libor 1M + 1,50%.

НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

В первом полугодии 2018 года по сравнению с аналогичным периодом 2017 года расходы по налогу на прибыль выросли на 33% до 403 млн долл. США, преимущественно, за счет увеличения налогооблагаемой прибыли.

Эффективная ставка налога на прибыль в первом полугодии 2018 года составила 19,6%. Снижение ставки к соответствующему периоду прошлого года в основном связано с сокращением расходов социального характера, не принимаемых для целей налогообложения, а также разнонаправленной динамикой цен на металлы в отчетном периоде и первом полугодии 2017 года.

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	385	262	47%
Расходы по отложенному налогу на прибыль	18	41	(56%)
Итого	403	303	33%

Текущий налог на прибыль по странам присутствия представлен ниже.

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Россия	377	257	47%
Финляндия	1	4	(75%)
Прочие страны	7	1	7x
Всего	385	262	47%

ЕБИТДА

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Операционная прибыль	2 723	1 412	93%
Амортизация	350	307	14%
Убыток от обесценения нефинансовых активов	6	25	(76%)
ЕБИТДА	3 079	1 744	77%
Рентабельность по ЕБИТДА	53%	41%	12 п.п.

ЕБИТДА в первом полугодии 2018 года увеличилась на 77% (или +1 335 млн долл. США) до 3 079 млн долл. США, при этом рентабельность ЕБИТДА составила 53% (по сравнению с 41% в первом полугодии 2017 года). Данное изменение было обусловлено увеличением выручки от продаж металлов, снижением разовых социальных расходов, а также реализацией программы по повышению производственной эффективности.

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, СКОРРЕКТИРОВАННАЯ НА РАЗМЕР НЕДЕНЕЖНЫХ СПИСАНИЙ И КУРСОВЫХ РАЗНИЦ

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Прибыль за период	1 653	915	81%
Убыток от обесценения нефинансовых активов	6	25	(76%)
Отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто	453	(21)	н.п.
Прибыль от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	–	(16)	100%
Чистая прибыль, скорректированная на размер неденежных операций и положительных курсовых разниц	2 112	903	2x

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменения оборотного капитала и налога на прибыль	3 085	1 800	71%
Изменения в оборотном капитале	448	(313)	н.п.
Налог на прибыль уплаченный	(390)	(320)	22%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	3 143	1 167	169%
Капитальные вложения	(536)	(711)	(25%)
Прочая инвестиционная деятельность	(7)	56	н.п.
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(543)	(655)	(17%)
Свободный денежный поток	2 600	512	5x
Денежные средства, полученные от / (направленные на) финансовую деятельность, нетто	61	(1 156)	(105%)
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(75)	(35)	114%
Увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов, нетто	2 586	(679)	н.п.

В первом полугодии 2018 года свободный денежный поток увеличился в пять раз в первую очередь вследствие увеличения денежных средств, полученных от операционной деятельности, а также снижения капитальных вложений.

Денежный поток от операционной деятельности за первое полугодие 2018 года увеличился на 169% до 3,1 млрд долл. США. Основными факторами стали увеличение показателя EBITDA и разнонаправленная динамика изменения оборотного капитала: сокращение оборотного капитала вследствие расширения торгового финансирования в первом полугодии 2018 года против роста в первом полугодии 2017 года в связи с частичным погашением кредиторской задолженности перед ГК «Ростех».

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

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017
Изменение чистого оборотного капитала в балансе	430	(350)
Курсовые разницы	(129)	24
Изменение долгосрочных статей, входящих в чистый оборотный капитал в ОДДС	201	114
Прочие изменения, включая резервы	(54)	(101)
Изменение чистого оборотного капитала в ОДДС	448	(313)

Расшифровка капитальных вложений по основным объектам инвестиций приведена ниже:

<i>В млн долл. США</i>	1 п/г 2018	1 п/г 2017	Изменение, %
Заполярный филиал, в том числе основные проекты:	220	319	(31%)
<i>Рудник «Скалистый»</i>	42	36	17%
<i>Рудник «Таймырский»</i>	31	29	7%
<i>Рудник «Комсомольский»</i>	17	4	4x
<i>Рудник «Октябрьский»</i>	21	35	(40%)
<i>Талнахская обогатительная фабрика</i>	17	53	(68%)
<i>Реконструкция/модернизация производства в связи с закрытием Никелевого завода</i>	–	6	(100%)
Кольская ГМК	134	69	94%
Читинский медный проект (Быстринский ГОК)	70	146	(52%)
Прочие производственные проекты	75	160	(53%)
Прочие непроизводственные проекты	4	3	33%
Нематериальные активы	33	14	136%
Итого	536	711	(25%)

В первом полугодии 2018 года объем капитальных вложений снизился на 25% до 0,5 млрд долл. США благодаря завершению активной фазы строительства Читинского проекта, модернизации Талнахской обогатительной фабрики, а также ряда проектов энергетической инфраструктуры в 2017 году.

УПРАВЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

<i>В млн долл. США</i>	По состоянию на 30 июня 2018 года	По состоянию на 31 декабря 2017 года	Изменение, млн долл. США	Изменение, %
Долгосрочный	9 150	8 236	914	11%
Краткосрочный	118	817	(699)	(86%)
Общий долг	9 268	9 053	215	2%
Денежные средства и эквиваленты	3 438	852	2 586	4x
Чистый долг	5 830	8 201	(2 371)	(29%)
Чистый долг/12М EBITDA	1,1x	2,1x	(1,0x)	
Чистый долг/12М EBITDA для целей расчета дивидендов	1,1x	1,9x	(0,8x)	

По состоянию на 30 июня 2018 года общий долг компании увеличился на 2% (или на +215 млн долл. США) по сравнению со значением на 31 декабря 2017 года и составил 9 268 млн долл. США. Работа по управлению долговым портфелем компании в первом полугодии 2018 года привела к снижению доли краткосрочного долга с 9% (или 817 млн долл. США) до 1% (или 118 млн долл. США) в отчетном периоде, снизив, таким образом, до минимального риск рефинансирования на ближайшие 12 месяцев.

Показатель чистый долг/12М EBITDA на 30 июня 2018 года составил 1,1х по сравнению с 2,1х на 31 декабря 2017 года. Улучшение показателя в отчетном периоде обусловлено как снижением чистого долга на 29% до уровня 5 830 млн долл. США, так и ростом 12М EBITDA на 33% с 3 995 млн долл. США до 5 330 млн долл. США. Снижение чистого долга обусловлено увеличением объема денежных средств и эквивалентов в 4 раза (или на 2,6 млрд долл. США) в первом полугодии 2018 года, вызванным формированием запаса ликвидности для выплаты дивидендов по итогам 2017 года. Основными источниками для формирования запаса ликвидности стали средства от операционной деятельности компании, а также полученное в ходе работы по оптимизации оборотного капитала торговое финансирование.

В отчетном периоде компании также удалось сформировать дополнительный запас ликвидности в виде кредитных линий на общую сумму порядка 1,6 млрд долл. США, увеличив таким образом общий лимит доступных к использованию кредитных линий до 3,1 млрд долл. США на 30 июня 2018 г.

На конец первого полугодия 2018 года все три международных рейтинговых агентства Fitch, Moody's и S&P Global оценивают кредитный рейтинг компании на инвестиционном уровне. Агентство Moody's пересмотрело кредитный рейтинг компании 29 января 2018 года и дает по нему «Позитивный» прогноз.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (НЕАУДИРОВАНО)

ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2018 ГОДА

в миллионах долларов США

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года
Выручка		
Выручка от реализации металлов	5 473	3 896
Выручка от прочей реализации	361	352
Итого выручка	5 834	4 248
Себестоимость реализованных металлов	(2 212)	(1 906)
Себестоимость прочей реализации	(334)	(309)
Валовая прибыль	3 288	2 033
Административные расходы	(444)	(353)
Коммерческие расходы	(35)	(28)
Убыток от обесценения нефинансовых активов	(6)	(25)
Прочие операционные расходы, нетто	(80)	(215)
Прибыль от операционной деятельности	2 723	1 412
(Отрицательные)/положительные курсовые разницы, нетто	(453)	21
Финансовые расходы	(246)	(265)
Прибыль от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	–	16
Прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	32	34
Прибыль до налогообложения	2 056	1 218
Расходы по налогу на прибыль	(403)	(303)
Прибыль за период	1 653	915
Причитающаяся:		
Аktionерам материнской компании	1 675	918
Держателям неконтролирующих долей	(22)	(3)
	1 653	915
ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ		
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционером материнской компании (долларов США на акцию)	<u>10,6</u>	<u>5,8</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ В

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ (НЕАУДИРОВАНО)
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 2018 ГОДА**

в миллионах долларов США

	<u>На 30 июня 2018 года</u>	<u>На 31 декабря 2017 года</u>
АКТИВЫ		
Внеоборотные активы		
Основные средства	10 336	10 960
Нематериальные активы	154	148
Прочие финансовые активы	201	192
Отложенные налоговые активы	77	77
Прочие внеоборотные активы	545	732
	<u>11 313</u>	<u>12 109</u>
Оборотные активы		
Запасы	2 596	2 689
Торговая и прочая дебиторская задолженность	465	327
Авансы выданные и расходы будущих периодов	89	71
Прочие финансовые активы	62	99
Авансовые платежи по налогу на прибыль	93	82
Прочие налоги к возмещению	245	296
Денежные средства и их эквиваленты	3 438	852
Прочие оборотные активы	102	110
	<u>7 090</u>	<u>4 526</u>
ИТОГО АКТИВЫ	<u>18 403</u>	<u>16 635</u>
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Капитал и резервы		
Уставный капитал	6	6
Эмиссионный доход	1 254	1 254
Резерв накопленных курсовых разниц	(4 939)	(4 490)
Нераспределенная прибыль	7 708	7 557
Капитал, причитающийся акционерам материнской компании	<u>4 029</u>	<u>4 327</u>
Неконтролирующие доли	281	331
	<u>4 310</u>	<u>4 658</u>
Долгосрочные обязательства		
Кредиты и займы	9 150	8 236
Резервы	432	464
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность	396	402
Отложенные налоговые обязательства	403	407
Прочие долгосрочные обязательства	118	116
	<u>10 499</u>	<u>9 625</u>
Краткосрочные обязательства		
Кредиты и займы	118	817
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 301	783
Дивиденды к уплате	1 539	6
Обязательства по вознаграждениям работникам	316	377
Резервы	164	189
Производные финансовые инструменты	4	24
Обязательства по налогу на прибыль	10	9
Прочие налоговые обязательства	142	147
	<u>3 594</u>	<u>2 352</u>
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	<u>14 093</u>	<u>11 977</u>
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	<u>18 403</u>	<u>16 635</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ С

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ
ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО)
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2018 ГОДА
в миллионах долларов США**

	За шесть месяцев, закончившихс я 30 июня 2018 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	2 056	1 218
Корректировки:		
Износ и амортизация	350	307
Убыток от обесценения нефинансовых активов		25
Прибыль от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	–	(16)
Изменение резервов	(3)	48
Финансовые расходы и прибыль от инвестиционной деятельности, нетто	214	231
Отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто	453	(21)
Прочие	9	8
	3 085	1 800
Изменения в оборотном капитале:		
Запасы	131	(107)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(173)	(50)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	(30)	(17)
Прочие налоги к возмещению	33	18
Обязательства по вознаграждениям работникам	(29)	24
Торговая и прочая кредиторская задолженность	536	(172)
Резервы	(22)	(30)
Прочие налоговые обязательства	2	21
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	3 533	1 487
Налог на прибыль уплаченный	(390)	(320)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	3 143	1 167
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Приобретение основных средств	(503)	(697)
Приобретение нематериальных активов	(33)	(14)
Приобретение прочих внеоборотных активов	(99)	(82)
Займы выданные	(3)	(9)
Поступления от погашения займов выданных	4	38
Изменение величины размещенных депозитов, нетто	51	(50)
Поступления от реализации прочих финансовых активов	–	5
Поступления от реализации основных средств	1	20
Поступления от выбытия дочерних компаний и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	–	88
Проценты и прочие инвестиционные доходы полученные	39	46
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто	(543)	(655)

ПРИЛОЖЕНИЕ С

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ
ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАНО)**

ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2018 ГОДА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

в миллионах долларов США

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Привлечение кредитов и займов	1 210	1 655
Погашение кредитов и займов	(879)	(1 344)
Платежи по финансовой аренде	(5)	(6)
Дивиденды, выплаченные материнской компанией	(1)	(1 172)
Проценты уплаченные	(264)	(310)
Поступления от продажи неконтролирующей доли	–	21
Денежные средства, полученные от/(направленные на) финансовую деятельность, нетто	61	(1 156)
Увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов, нетто	2 661	(644)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	852	3 325
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов	(75)	(35)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	3 438	2 646

ПРИЛОЖЕНИЕ D
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

<i>В млн долл. США</i>	30.06.2018	31.12.2017	Изменение	В Т.Ч. курсовая разница
Готовая продукция	569	655	(86)	(37)
НЗП	1 331	1 329	2	(115)
Прочие запасы	696	705	(9)	(59)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	465	327	138	(10)
Авансы выданные и расходы будущих периодов	89	71	18	(9)
Налоги к возмещению	338	378	(40)	(27)
Обязательства по вознаграждениям работникам	(316)	(377)	61	33
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 301)	(783)	(518)	82
Кредиторская задолженность по налогам и сборам	(152)	(156)	4	13
Итого чистый оборотный капитал	1 719	2 149	(430)	(129)

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

Контакты для инвесторов:

Телефон: +7 (495) 786 83 20

Email: ir@nornik.ru