



Финансовые результаты по итогам 1П 2024

Презентация для инвесторов
23 августа 2024



Заявление об Ограничении Ответственности

Представленная в настоящем документе информация подготовлена на основе данных, имеющихся в распоряжении ПАО «ГМК «Норильский никель» («Норильский никель», «Норникель» или «НН») на дату подготовки презентации. С момента подготовки настоящей презентации на коммерческую деятельность Компании и на содержание настоящей презентации могли оказать влияние внешние или иные факторы. Кроме того, в презентацию могла быть включена не вся актуальная информация о ПАО «ГМК «Норильский никель». Компания не дает явных или подразумеваемых заверений или гарантий в отношении достоверности, полноты или надежности предоставленной информации.

Все прогнозные данные, приведенные ниже, получены на основании ряда допущений, которые могут оказаться неверными. Утверждения прогнозного характера по своей природе сопряжены с рисками и неопределенностью, поэтому Компания предупреждает, что фактические результаты могут существенно отличаться от приведенных в прямой или косвенной форме в таких утверждениях. С информацией об основных факторах риска можно ознакомиться в тексте последнего годового отчета. Могут существовать факторы, как известные, так и неизвестные ПАО «ГМК «Норильский никель», оказывающие влияние на показатели деятельности компании. Положения настоящей презентации не должны восприниматься в качестве рекомендаций или прогнозов, представленных ПАО «ГМК «Норильский никель». ПАО «ГМК «Норильский никель» не принимает на себя обязательств по обновлению положений, включенных в настоящую презентацию.

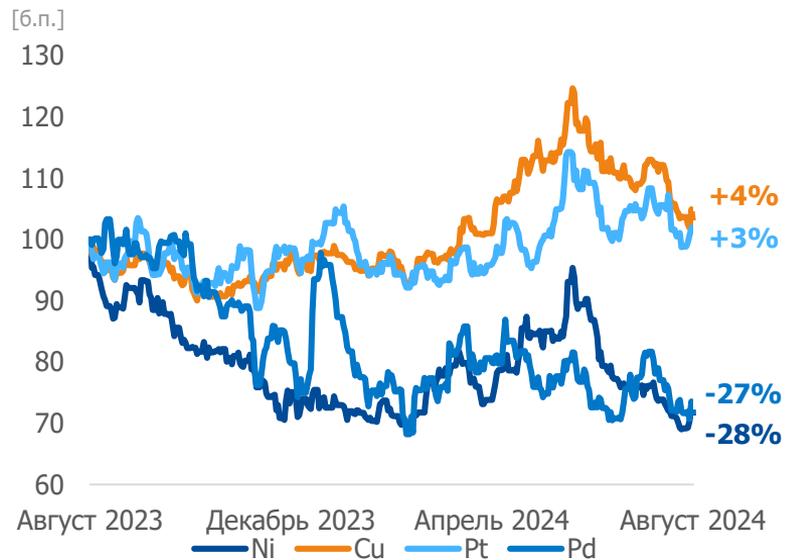
Информация, содержащаяся в настоящей презентации, не может рассматриваться в качестве обязательства компании в отношении вопросов, описание которых или ссылка на которые приводится в тексте данного документа. ПАО «ГМК «Норильский никель» настоящим отказывается от ответственности за любые убытки, вызванные использованием содержания настоящей презентации.

Определенная содержащаяся в настоящей презентации информация о рыночной доле и прочие утверждения касательно отрасли, в которой ПАО «ГМК «Норильский никель» ведет свою деятельность, а также позиция ПАО «ГМК «Норильский никель» по отношению к конкурентам основана на общедоступной информации, опубликованной другими металлургическими и горнодобывающими компаниями или полученной от торговых и бизнес-организаций и ассоциаций. Такие данные и утверждения не проверялись независимыми экспертами, а показатели финансовой и операционной деятельности конкурентов ПАО «ГМК «Норильский никель», используемые для оценки и сравнения позиций, могли быть рассчитаны иным способом, отличным от того, который использовался ПАО «ГМК «Норильский никель».

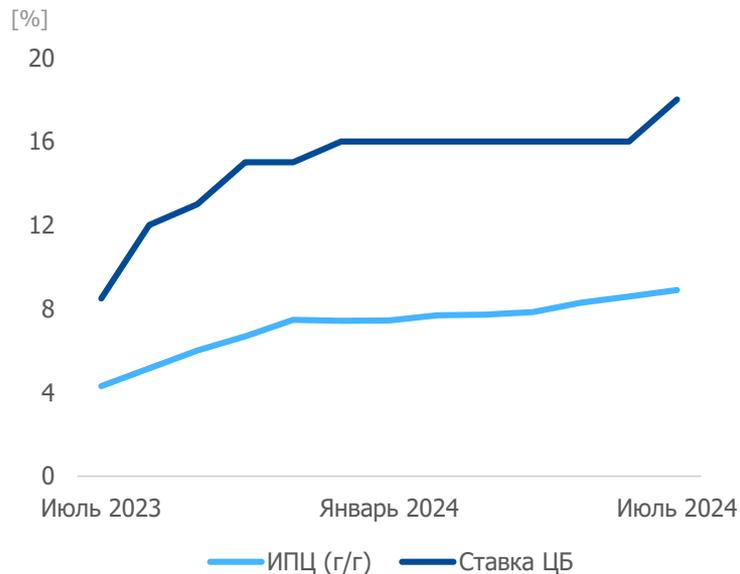
Настоящая презентация не является частью рекламной документации по ценным бумагам, предложением или приглашением к продаже, выпуску или предложению оферты на продажу или подписку на акции ПАО «ГМК «Норильский никель». Данная презентация и ее части, а также факт её создания и рассылки не может служить основанием для принятия решения о заключении какого-либо контракта или инвестирования.

Макрофакторы: давление внешних факторов

Цены на ключевые металлы Норникеля: существенное падение никеля и палладия



Инфляция и процентная ставка ЦБ: ожидается дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики



Ключевые результаты компании за 1П 2024 года

Выручка

\$5,6 млрд

снижение на 22%

- Снижение цены реализации Pd, Ni, Rh
- Накопление запасов продукции (преимущественно Ni, Cu) на фоне логистических сложностей

ЧОК²

\$3,7 млрд

рост на 20%
относительно 31.12.2023

- Накопление готовой продукции из-за логистических ограничений
- Рост дебиторской задолженности в связи с затруднениями в проведении трансграничных платежей

ЕВИТДА

\$2,3 млрд

снижение на 30%

ЕВИТДА margin 42%
снижение на 5 п.п.

- + Снижение курса рубля
- Снижение выручки
- Введение экспортных пошлин

CAPEX

\$1,0 млрд

снижение на 34%

- ✓ Снижение курса рубля
- ✓ Оптимизация расчетов с подрядчиками
- ✓ Повышение эффективности при реализации инвестпроектов

Свободный денежный поток скорр.¹

\$(0,2) млрд

6м2023: \$0,4 млрд

- + Снижение платежей по налогу на прибыль
- + Снижение CAPEX
- Снижение ЕВИТДА
- Рост ЧОК²
- Рост уплаченных процентов

Чистый долг /ЕВИТДА

x1,7

рост на x0,5
относительно 31.12.2023

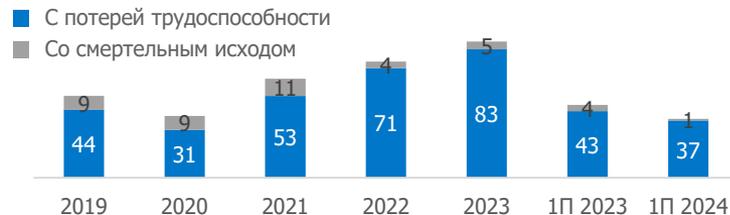
- ✓ Приверженность консервативной финансовой политике на фоне роста стоимости фондирования
- ✓ Подтверждение высокого кредитного качества эмитента рейтинговыми агентствами Эксперт РА (ruAAA) и НКР (AAA.ru)

Источник: данные компании

Примечание 1. Свободный денежный поток скорректированный = Свободный денежный поток за вычетом процентов уплаченных, погашения обязательств по аренде и дивидендов, выплаченных держателям неконтролирующих долей, 2. ЧОК – чистый оборотный капитал

Промышленная безопасность и охрана труда — стратегический приоритет Норникеля

Количество несчастных случаев на производстве с работниками Компании



Показатели травматизма на производстве с работниками Компании



Основные инициативы направленные на повышение производственной безопасности:

- + Диагностика функционала промышленной безопасности и охраны труда (ПБиОТ) с целью повышения организационной эффективности процессов
- + Целевые аудиты ремонтов – оценка уровня безопасности и принятие мер по устранению несоответствий на всех 3-х этапах их проведения (подготовка, проведение, завершение)
- + Реализация проекта по изменению имиджа ПБиОТ – трансформация из надзорного органа в партнера
- + Изменение формата коммуникаций – акцент на простые и интересные примеры по ПБиОТ

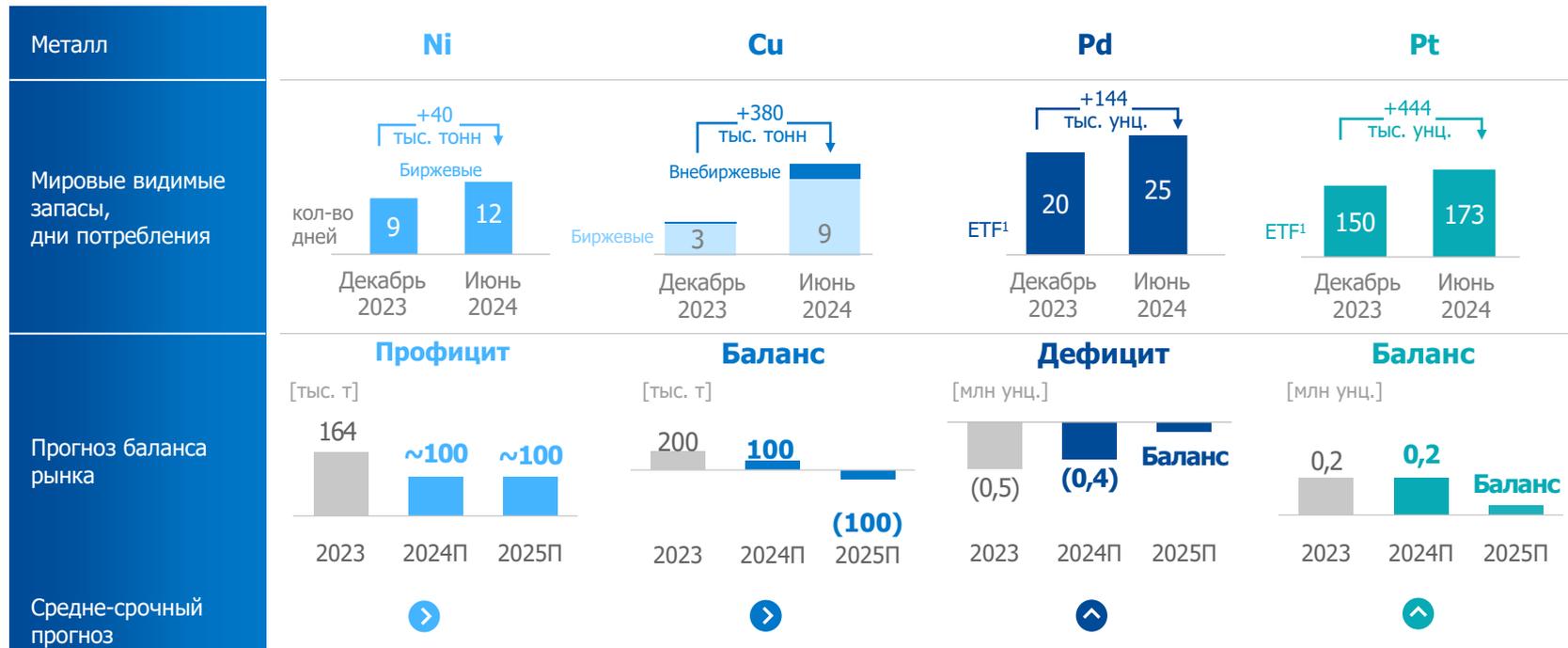
Источник: данные компании

Примечание: 1. FIFR (Fatal-Injury Frequency Rate) - количество смертельных случаев / фактически отработанное время всеми работниками * 1 000 000),
2. LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) – несчастные случаи с потерей рабочего времени (без случаев со смертельным исходом) / фактически отработанное время всеми работниками * 1 000 000)

Обзор рынка металлов



Рынки металлов: основные показатели

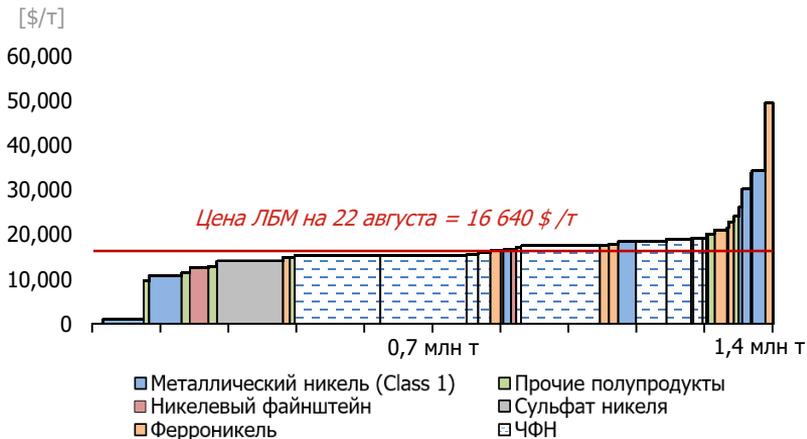


Источник: оценки компании

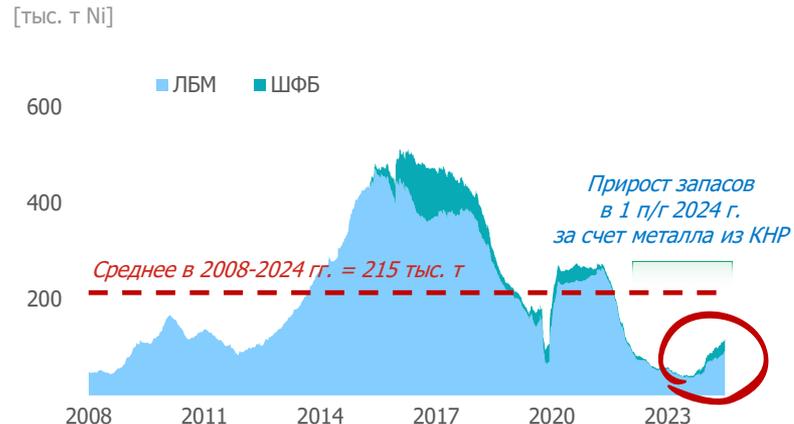
Примечания: 1. В днях потребления; 2. Баланс без учета инвестиционного спроса и движения других запасов

Около половины производителей никеля терпят убытки при текущей цене, что приводит к закрытию ряда низкорентабельных проектов

При текущей цене около 60% производителей никеля имеют положительную маржинальность¹



Биржевые запасы металлического никеля продолжают находиться на низких уровнях



- Снижение цены до 16,000 \$/т запустило реакцию со стороны предложения и привело к закрытию ряда проектов с высокой себестоимостью производства, преимущественно в Австралии и Новой Каледонии. Проекты мощностью 400 тыс. тонн никеля (12% мирового выпуска) приостановлены или находятся под угрозой закрытия
- В 1П 2024 г. продолжился рост биржевых запасов никеля на фоне притока металла от новых производителей из КНР, недавно зарегистрированных на ЛБМ. При этом, запасы все еще находятся ниже многолетних средних значений

Источники: ЛБМ – Лондонская биржа металлов, ШФБ – Шанхайская фондовая биржа, SMM, анализ компании

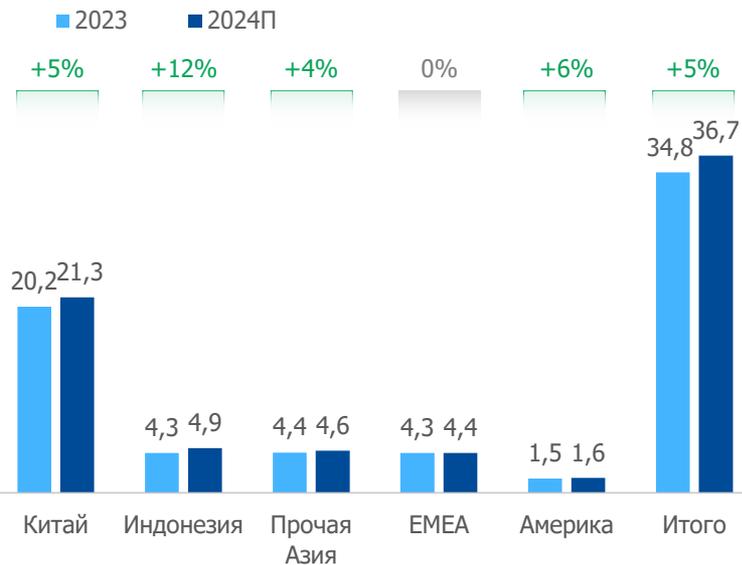
Примечание: 1. Себестоимость производства никеля, приведенная к базису ЛБМ, во 2 п/г 2023 г. (без учета «Норникеля»), рассчитанная путем прибавления соответствующей премии или дисконта на каждый вид продукции к цене Class 1 никеля, отвечающего критериям поставки на ЛБМ

Потребление никеля: увеличение выплавки нержавеющей стали, устойчивая конъюнктура в секторах сплавов и спецсталей

**Нержавеющая сталь (65% потребления):
рост выплавки 300-й серии во всех регионах кроме Европы**

[млн т]

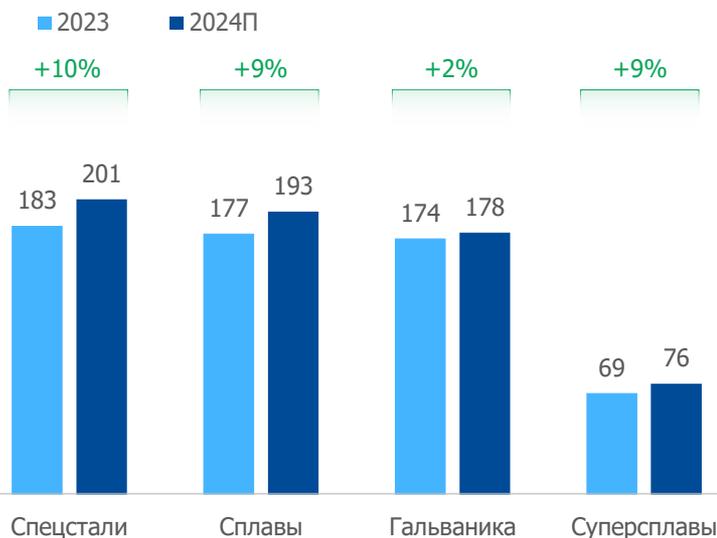
[2024 г/г, %]



**Сплавы, спецстали и гальваника (20% потребления):
устойчивый конечный спрос со стороны нефтегазовой и авиационной отраслей**

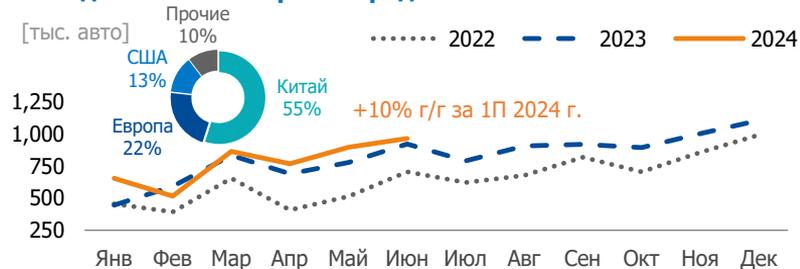
[тыс. т Ni]

[2024 г/г, %]

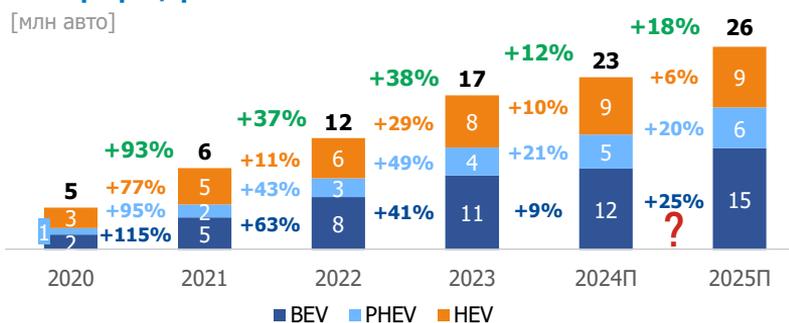


Автопром: замедление темпов роста продаж на фоне высоких ставок и снижения потребительской активности на ключевых рынках

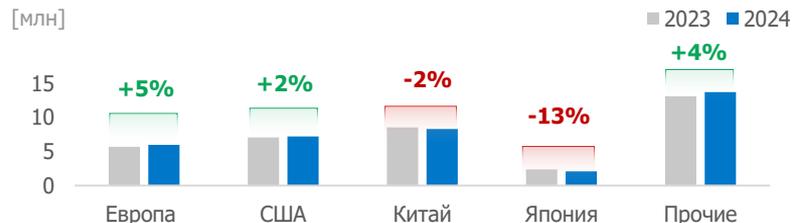
Аккумуляторы (15% потребления никеля): замедление темпов роста продаж BEV¹ в 2024 г.



Гибриды – основной драйвер роста продаж электрифицированных автомобилей в 2024 г.



Мировые продажи авто с ДВС (включая гибриды): 37 млн авто в 1П 2024 г. (+1% г/г)



Рост авторынка замедлился в 2024 г. из-за высоких процентных ставок и роста цен на автомобили



Источники: SNE, LMCA, IHS, CRU, анализ компании

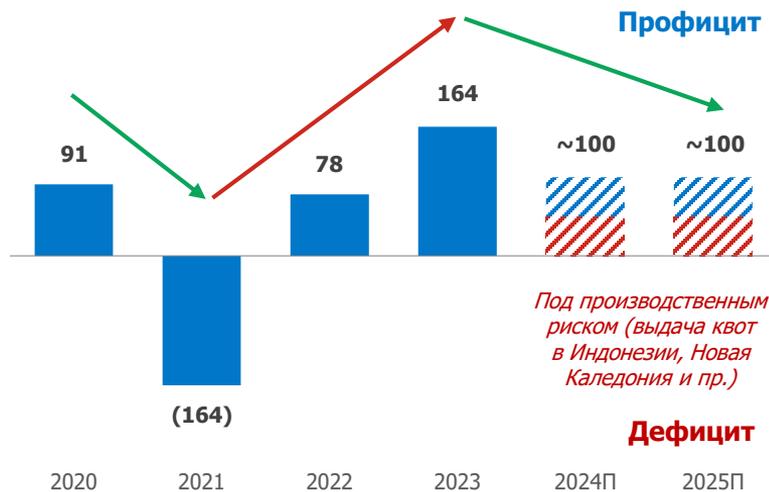
Примечание: BEV (Battery Electric Vehicle) – полностью электрический автомобиль, лишенный ДВС, топливного бака и выхлопной трубы;

HEV (Hybrid Electric Vehicle) – гибридные автомобили для движения сочетают ДВС и небольшой электродвигатель; PHEV (Plug in Hybrid Electric Vehicle) – гибридные автомобили для движения сочетают ДВС и более мощный электродвигатель, однако PHEV можно заряжать от внешней сети, как и BEV

Снижение профицита рынка никеля в 2024-2025 гг.; материализация рисков со стороны предложения может сбалансировать рынок

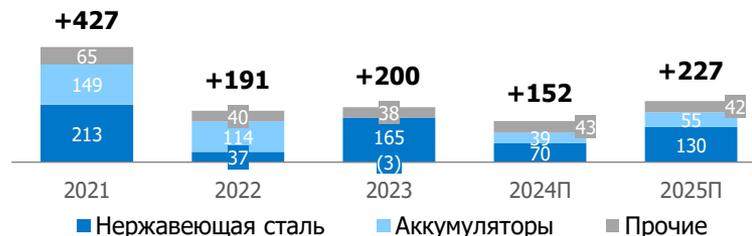
Баланс рынка: уменьшение профицита из-за роста потребления в Китае и снижения оценок по производству высокосортного никеля

[тыс. т Ni]



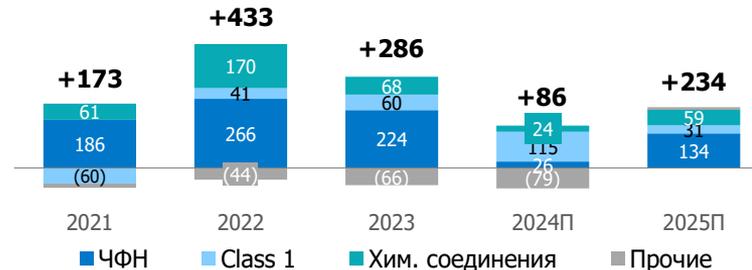
Потребление: сектор нержавеющей стали – главный драйвер роста с 2023 г.

[изменение потребления никеля г/г, тыс. т Ni]



Производство: замедление темпов роста производства ЧФН и хим. соединений в 2024 г.

[изменение производства никеля г/г, тыс. т Ni]

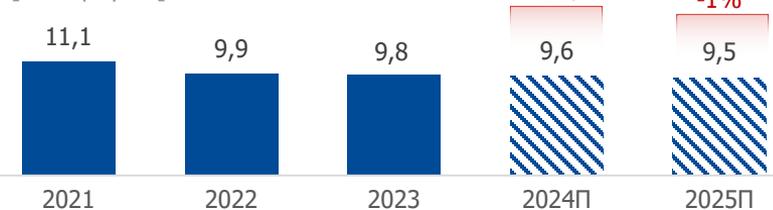


Рынок палладия: переход в баланс; ожидается закрытие убыточных рудников, что оздоровит рынок и охладит спекулятивное давление

Потребление: стагнация автопроизводства и оптимизация загрузок в автокатализаторах в КНР снижает спрос

[млн тр. унц.]

[г/г, %]

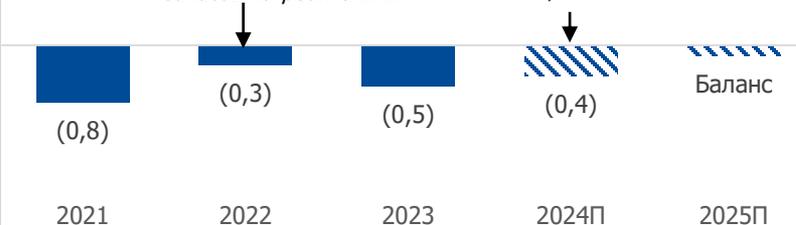


Баланс рынка: дефицит 2023-2024 гг. покрыт за счет реализации запасов потребителей

[млн тр. унц.]

Начало реализации запасов потребителями

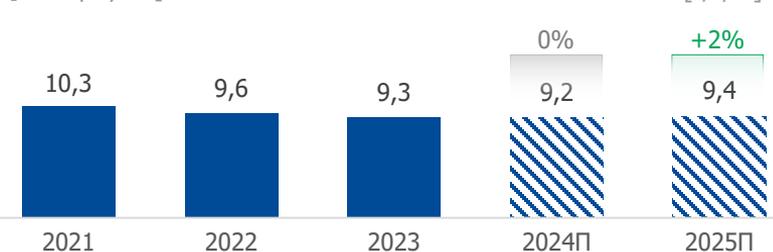
Ожидаемое окончание периода активной реализации запасов



Производство: риски в первичном производстве, рост вторичной переработки требует более высоких цен

[млн тр. унц.]

[г/г, %]

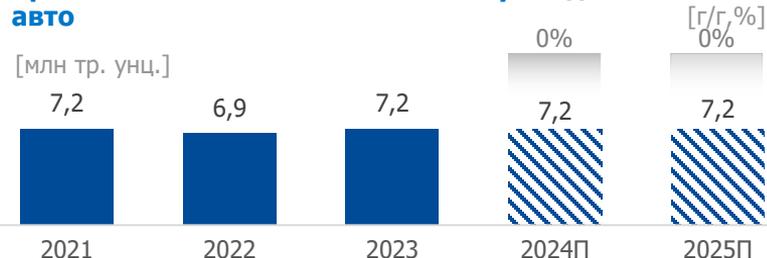


- Высокий риск закрытия крупнейших рудников МПГ в Северной Америке в краткосрочной перспективе из-за падения цены на палладий, возможное снижение первичного производства палладия на 400-500 тыс. унций в год
- В среднесрочной перспективе вторичное производство будет под давлением из-за высоких ставок и низких цен на МПГ
- Гибридизация транспорта поддержит спрос на палладий в долгосрочной перспективе
- Риск шорт-сквиза сохраняется на фоне исторических максимумов нетто-коротких спекулятивных позиций на палладий

Рынок платины: переход в сбалансированное состояние на фоне снижения первичного производства

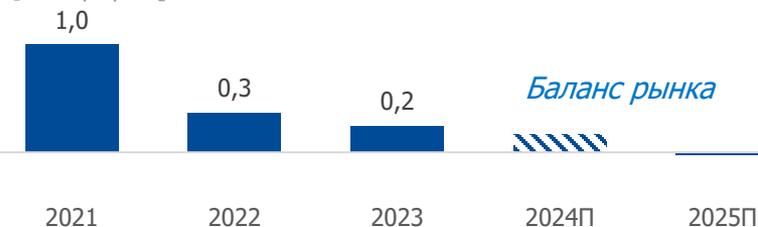
Потребление: рост индустриального потребления нивелирует сокращение спроса в ювелирной промышленности и снижение выпуска дизельных авто

[млн тр. унц.]



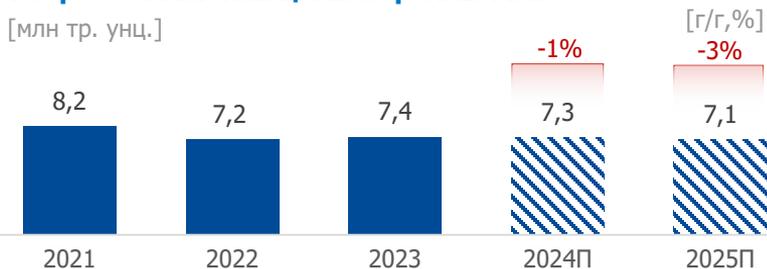
Баланс рынка: в среднесрочной перспективе рынок сбалансирован

[млн тр. унц.]



Производство: ожидается оптимизация пр-ва в ЮАР на фоне снижения цены корзины МПГ

[млн тр. унц.]

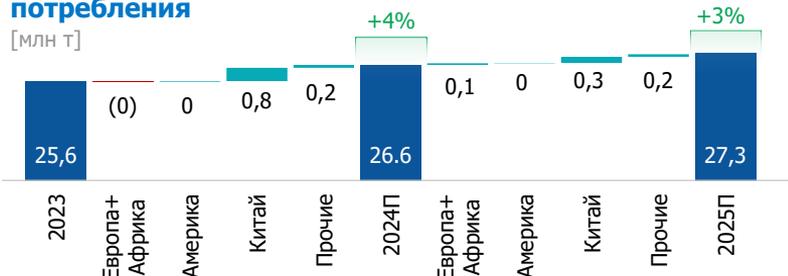


- Около половины производства МПГ вне РФ нерентабельно при текущих ценах на МПГ – ожидается падение первичного производства на фоне снижения добычи на старых шахтах; запуск новых проектов отложен
- Обратное ценовое замещение на палладий в автокатализаторах окажет давление на потребление в долгосрочной перспективе
- Высокие процентные ставки и снижение маркетинговой поддержки окажут давление на спрос в ювелирной отрасли

Рынок меди: отсутствие видимого сокращения выпуска в КНР на фоне более слабого спроса сбалансировали рынок

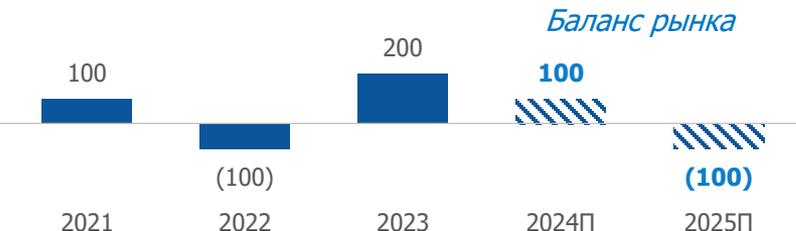
Потребление: рост вовлечения ломов и сокращение запасов потребителей сдерживали темпы роста потребления

[млн т]



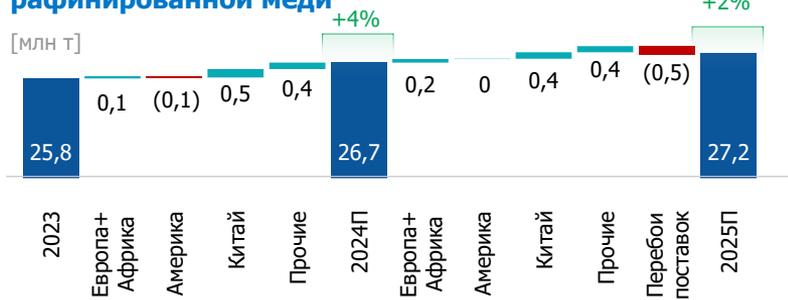
Баланс рынка: рост спроса уравнивается дополнительным предложением в 2024-2025 гг.

[тыс. т]



Производство: Китай продолжает наращивать выпуск рафинированной меди

[млн т]

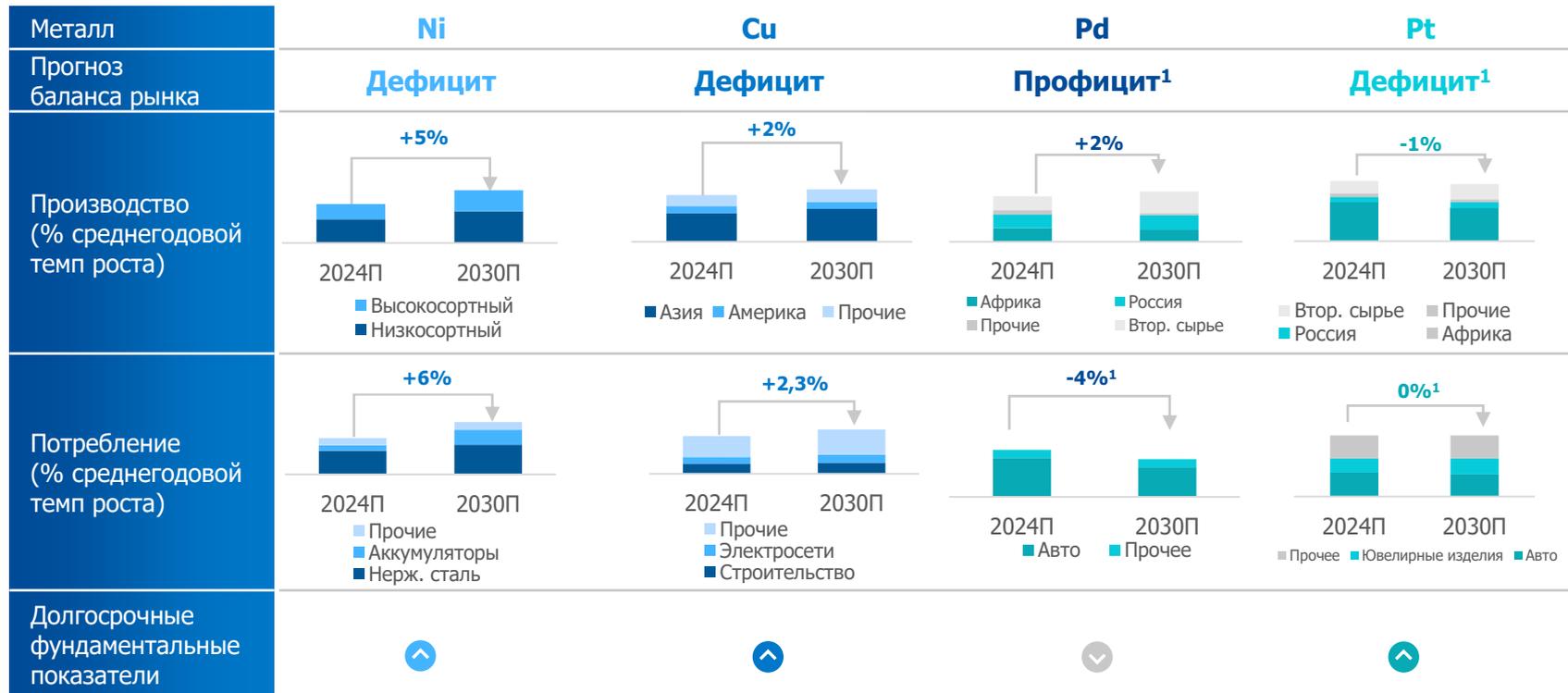


- Более сбалансированное, чем ожидалось ранее, состояние рынка в 2024 г. связано с ростом добычи, несмотря на трудности в 1 кв., большим вовлечением ломов и ликвидацией запасов потребителей на фоне высоких цен на металл, а также с меньшими темпами роста пром. производства в мире и строительства в КНР, что повлекло за собой рост запасов на ЛБМ и ШФБ
- Долгосрочно сохраняется прогноз формирования дефицита из-за отставания темпов роста производства от роста потребления в первую очередь связанного с электрификацией транспорта, расширением электрических сетей, развитием возобновляемой энергетики

Источник: оценка компании, CRU

Примечание: 1. Баланс производства и потребления без учета инвестиционного спроса и движения других запасов
Цифры могут не суммироваться с абсолютной точностью в связи с погрешностью округления

Рынки металлов: прогноз показателей в долгосрочной перспективе



Источник: оценки компании

Примечание: 1. Без учета перспективного применения в новых областях

Финансовые результаты



Выручка от реализации металлов снизилась на 22%

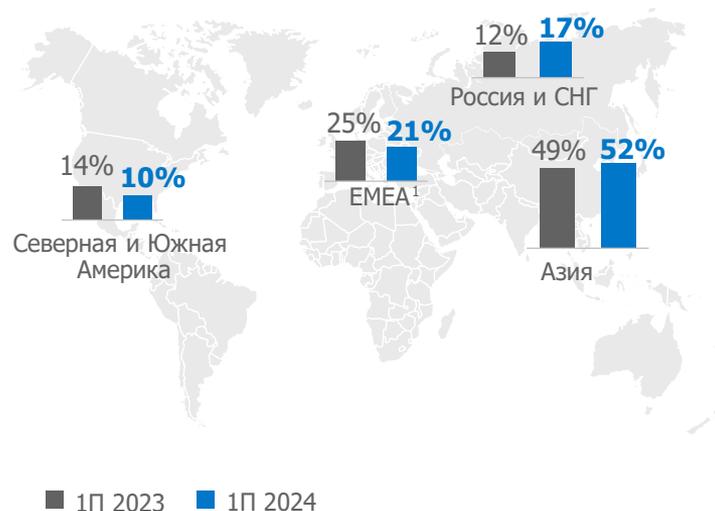
Факторы изменения выручки от реализации металлов: снижение биржевых цен на металлы

[\$ млн]



Географическая разбивка продаж: последовательное увеличение доли азиатского рынка и СНГ

[% от выручки]



Примечание 1. Europe, the Middle East and Africa (EMEA): рынок сбыта, включающий Европу, Ближний Восток и Африку

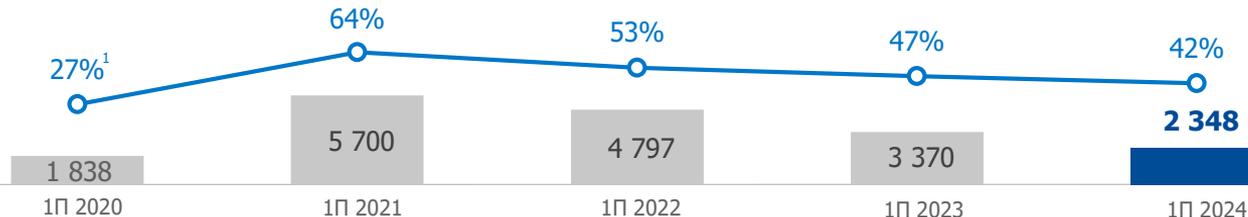
ЕВITDA снизилась на 30% под влиянием внешних факторов

Динамика рентабельности по ЕВITDA

[\$ млн]

■ ЕВITDA

○ Рентабельность ЕВITDA



Факторы изменения показателя ЕВITDA

[\$ млн]

Макроэкономические факторы (948)

Операционные факторы (74)

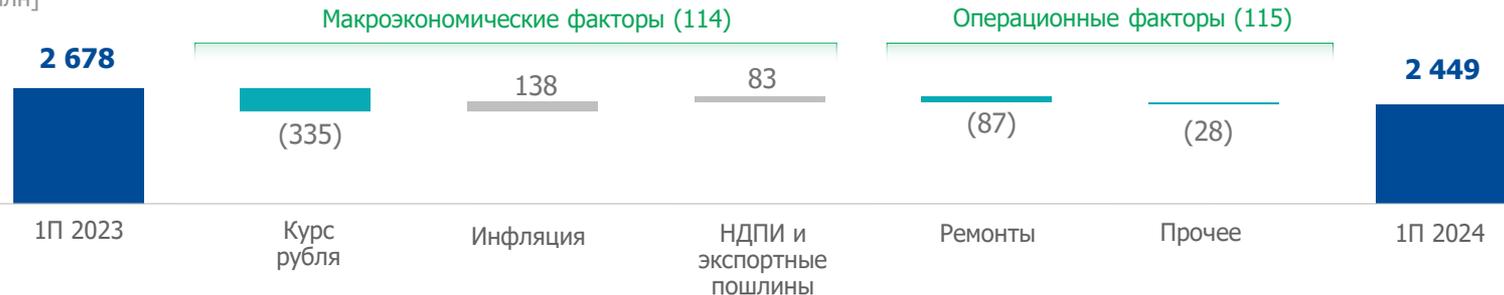


Примечание 1. Причиной снижения показателя является создание экологического резерва, связанного с компенсацией ущерба окружающей среде, вызванного утечкой дизельного топлива на промышленной территории Норильска; 2. Переоценка резервов, в том числе экологического, резервов по социальным обязательствам и обязательствам по выбытию активов, в связи с изменением ставок дисконтирования и инфляции

Денежные операционные расходы сократились на 9%

Факторы изменения денежных операционных расходов

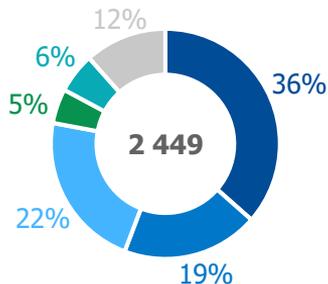
[\$ млн]



Структура денежных затрат за 1П 2024 года

[\$ млн]

- Расходы на персонал
- Материалы и топливо
- Налоги
- Услуги по ремонтам
- Услуги производственного характера
- Прочее

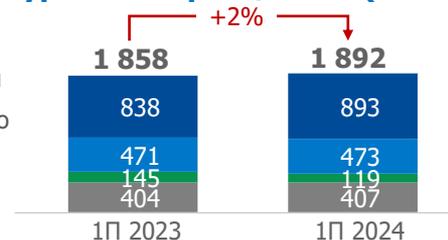


Изменение нормализованных денежных операционных расходов ¹:

существенно ниже уровня инфляции РФ (+8%)

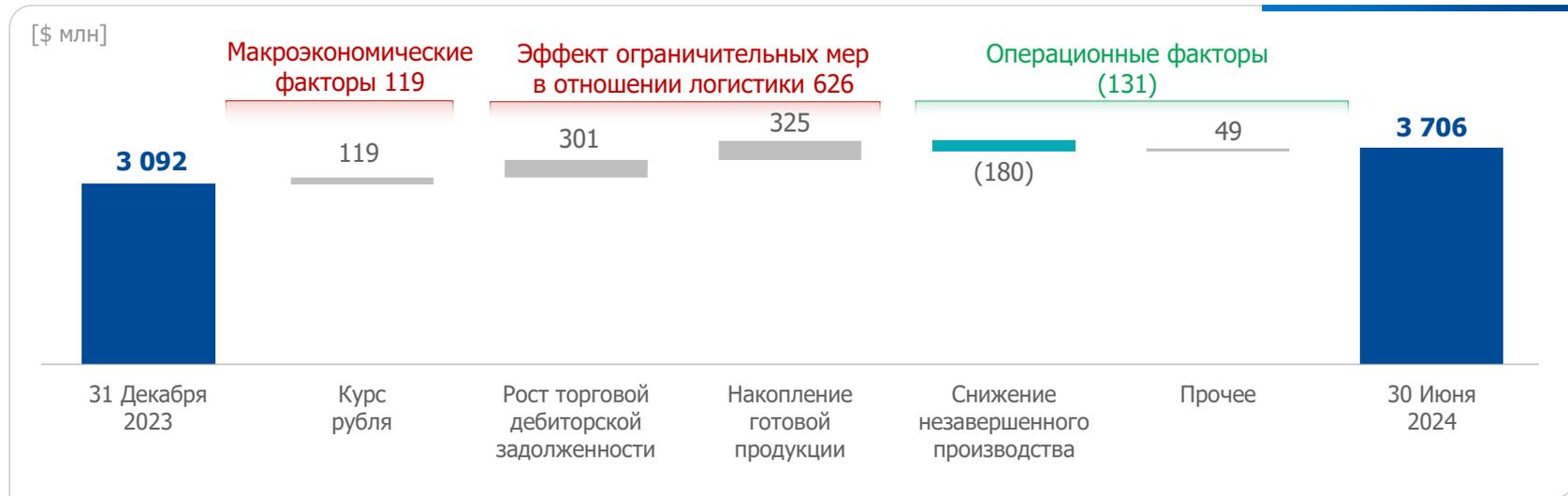
[\$ млн]

- Расходы на персонал
- Материалы и топливо
- Услуги по ремонтам
- Прочее



Примечание 1. С учетом нормализации на эффект изменения национальной валюты, покупки металлопродукции и налоги

Рост ЧОК¹ на фоне ограничительных мер в отношении логистики



- Рост торговой дебиторской задолженности в связи затруднениями в проведении трансграничных платежей: \$301 млн
- Накопление готовой продукции в связи с логистическими сложностями из-за ограничения судоходства в Красном море: \$325 млн

Капитальные затраты: оптимизация расчетов с подрядчиками, повышение эффективности

Капитальные затраты¹ по проектам

[\$ млн]

■ Серная программа

■ ТОФ (Талнахская обогатительная фабрика)

■ Горные проекты

■ ГРК Быстринское (Чита)

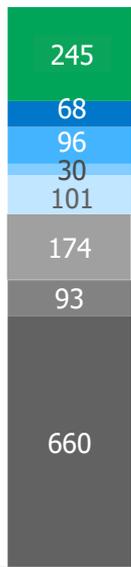
■ Южный кластер

■ Модернизация инфраструктуры энерго- и газоснабжения

■ Прочие капитальные вложения (проекты роста и развития)

■ Прочие капитальные вложения (поддержание и обновление основных фондов)

1 467



1П 2023

1П 2024

Капитальные затраты¹ по типам затрат

[\$ млн]

■ Серная программа

■ Проекты роста и развития

■ Поддержание и обновление основных фондов

1 467

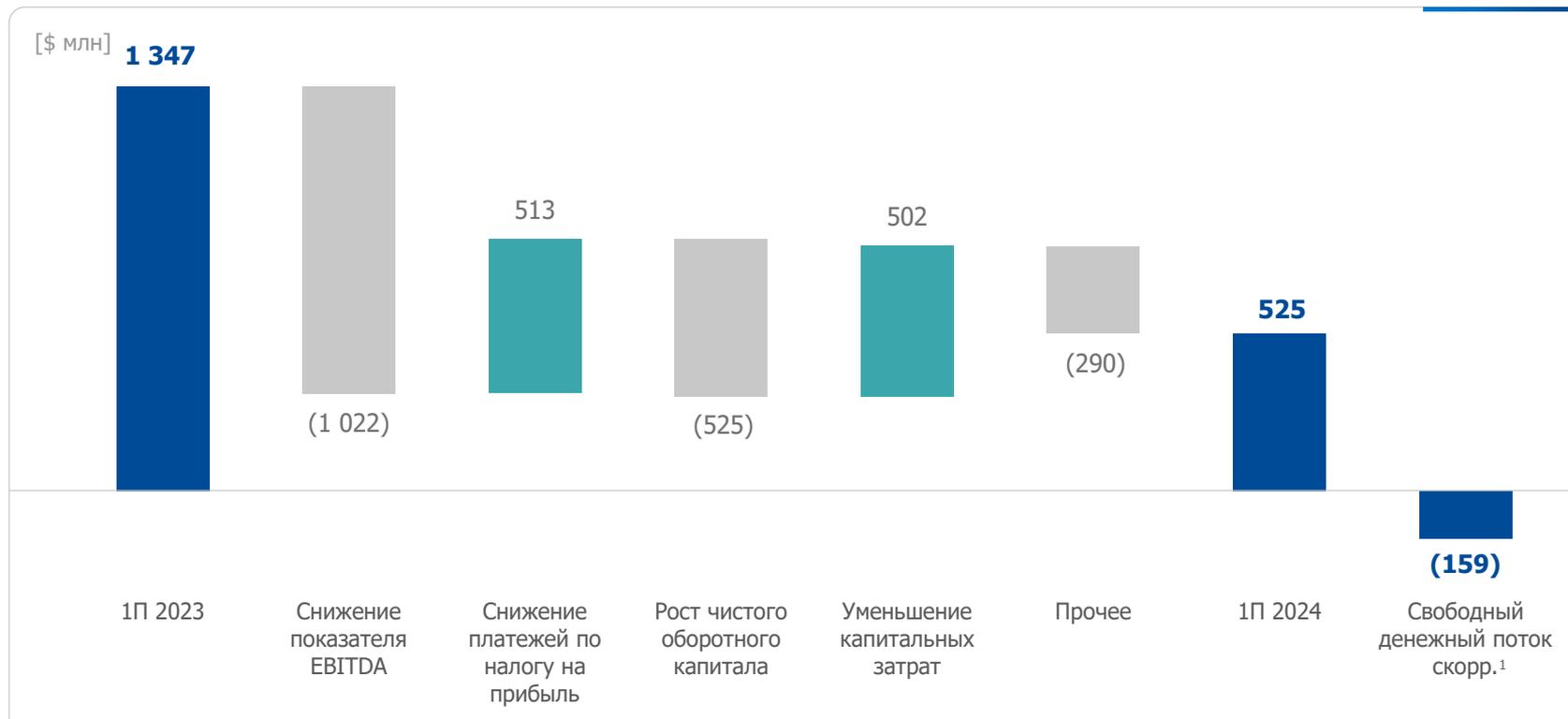


1П 2023

1П 2024

Примечание 1. По данным отчета о движении денежных средств, без НДС

Уменьшение свободного денежного потока за счет снижения EBITDA



Примечание 1: Свободный денежный поток скорректированный = свободный денежный поток (525 млн долл.) за вычетом процентов уплаченных (-662 млн долл.) и погашения обязательств по аренде (-22 млн долл.)

Управление долгом и ликвидностью

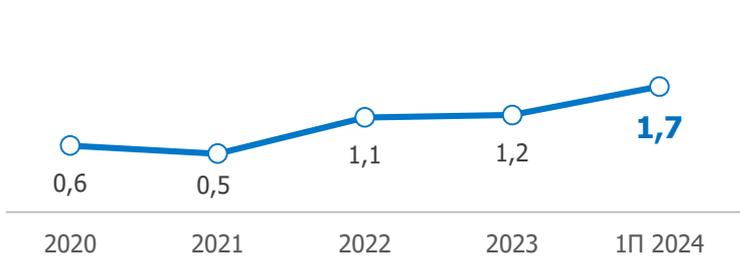
Долговая нагрузка в пределах контролируемого диапазона с учётом фазы цикла сырьевых рынков

[\$ млрд]



[x]

—○— Чистый долг/12М EBITDA

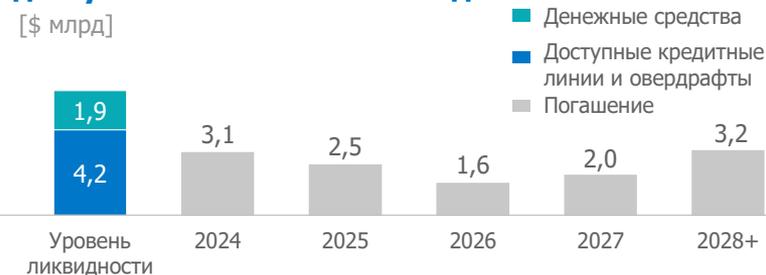


Ключевые события

- Размещены биржевые облигации объемом 100 млрд руб. на срок 5 лет – крупнейший публичный корпоративный выпуск на российском рынке облигаций
- Поддерживается достаточный объем ликвидности и резервного капитала для рефинансирования долга несмотря на сложные внешние условия
- Получен наивысший кредитный рейтинг AAA.ru по национальной шкале от агентства НКР

График погашения долгового портфеля и доступные источники ликвидности¹

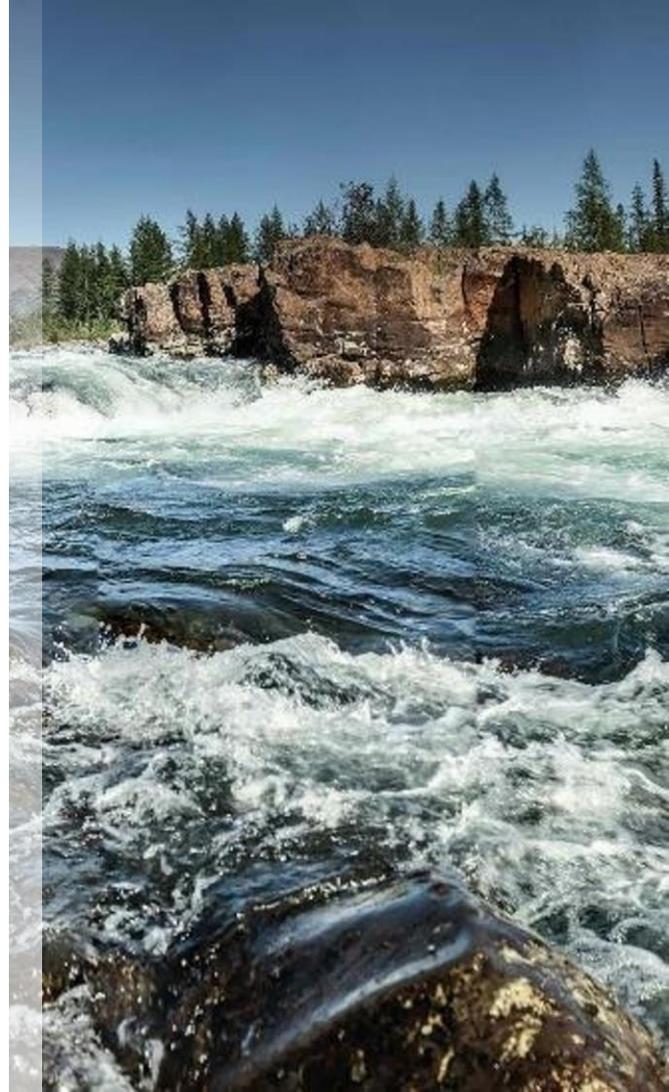
[\$ млрд]



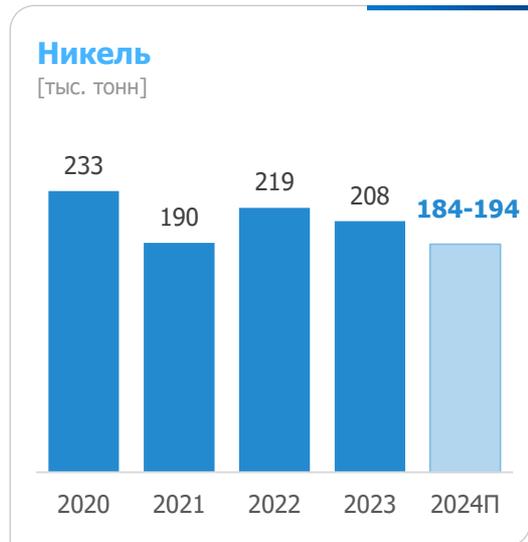
Примечание 1. Показатель долга включает обязательства по аренде. Обязательства, номинированные в рублях, в отношении которых заключены кросс-валютные свопы, отражены как валютные обязательства по курсу, зафиксированному в своп-контракте



Операционная деятельность и стратегия



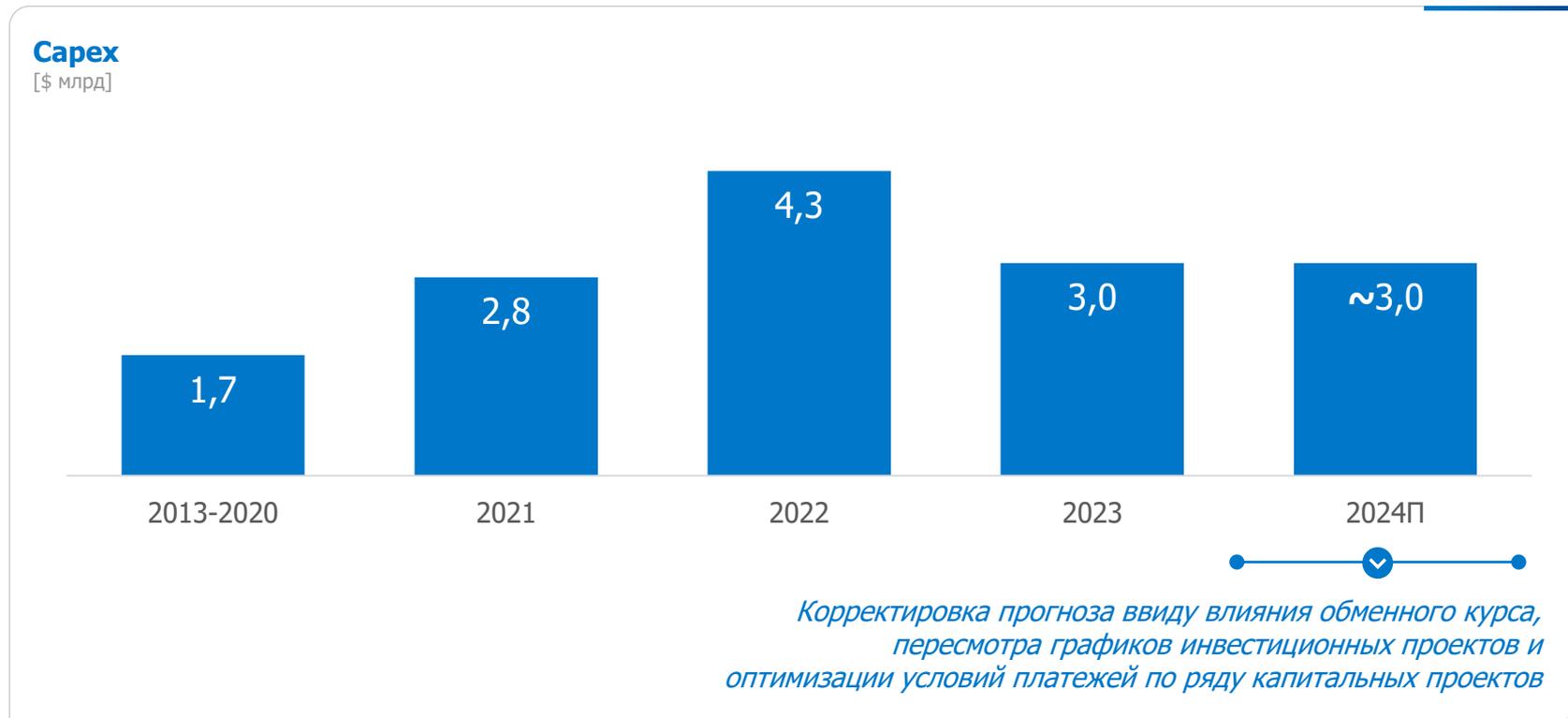
Производственные планы на 2024



- Плановое снижение объемов производства всех металлов, кроме платины, в 2023 г. обусловлено временным снижением объемов добычи богатой и медистой руды в связи с переходом на новое горное оборудование;
- Плановое снижение в 2024 г. обусловлено ремонтом печи взвешенной плавки (ПВП-2) Надеждинского металлургического завода, что был перенесен с 2023 г. в связи с задержкой поставок оборудования. Ремонтные работы завершены в срок.

Примечания: 1. Металлы, произведенные из собственного сырья (включая металлы в составе полупродуктов на реализацию), 2. Запуск проекта в 2018 г, выход на целевую мощность был достигнут в 2020 г.

Инвестиционная программа



Источник: данные компании

Приложение



Динамика производства ключевых металлов Норникеля

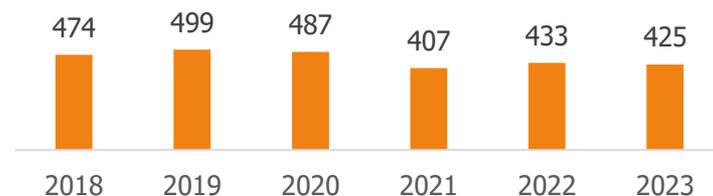
Динамика производства никеля

[тыс. тонн]



Динамика производства меди¹

[тыс. тонн]



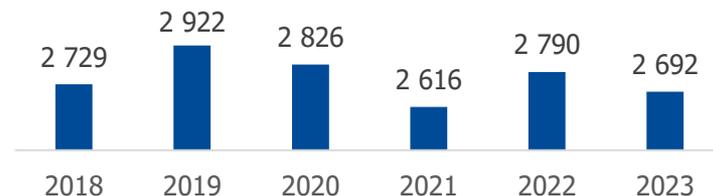
Динамика производства платины

[тыс. унц.]



Динамика производства палладия

[тыс. унц.]



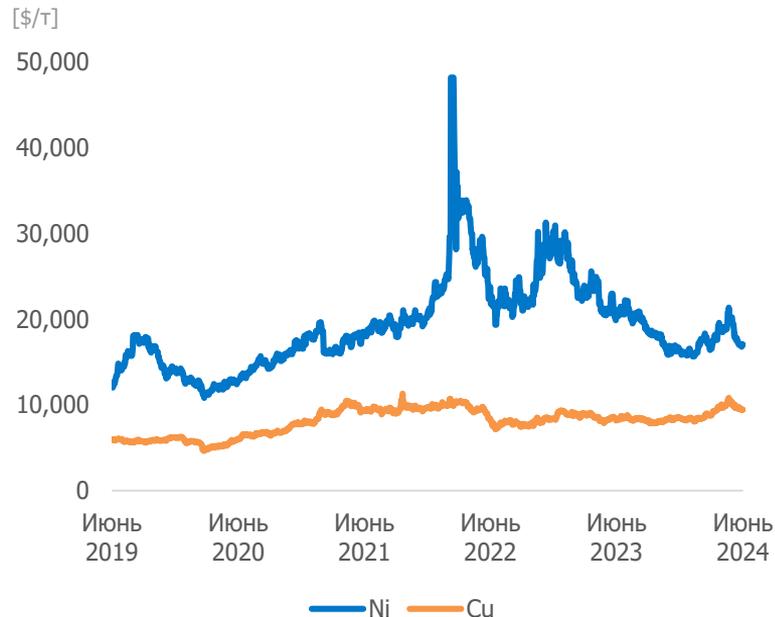
Источник: данные Компании

Примечание: 1. С учетом производства Быстринского ГОК

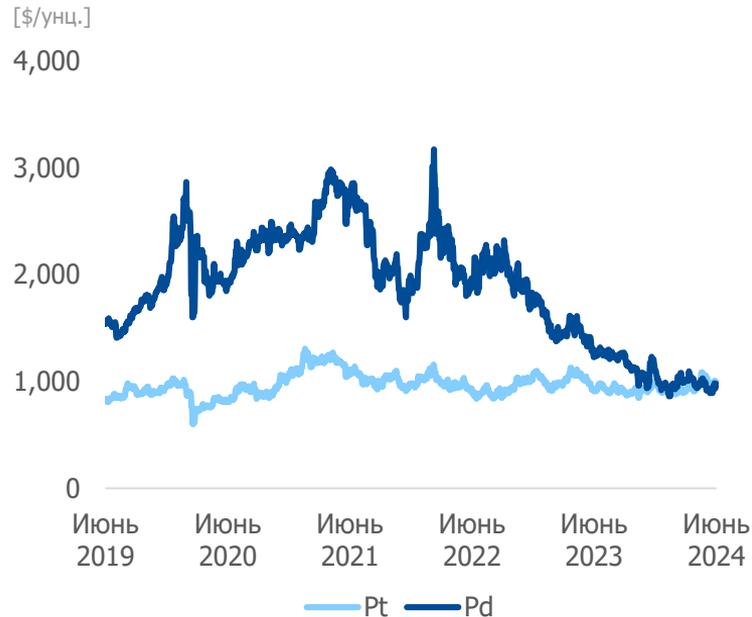
Более подробная информация на сайте компании <https://www.nornickel.ru/investors/reports-and-results/current-results/>

Динамика цен ключевых металлов Норникеля

Динамика цен на цветные металлы – никель и медь



Динамика цен на металлы платиновой группы – платина и палладий



Динамика ключевых финансовых показателей Норникеля

Динамика выручки

[млрд долл.]



Динамика показателя EBITDA¹

[млрд долл.]



Динамика себестоимости

[млрд долл.]



Динамика чистой прибыли¹

[млрд долл.]



Источник: данные Компании

Примечание: 1. Причиной снижения показателя является создание экологического резерва, связанного с компенсацией ущерба окружающей среде, вызванного утечкой дизельного топлива на промышленной территории Норильска

Динамика ключевых финансовых показателей Норникеля

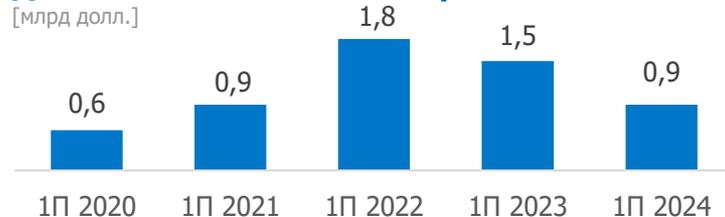
Динамика рабочего капитала

[млрд долл.]



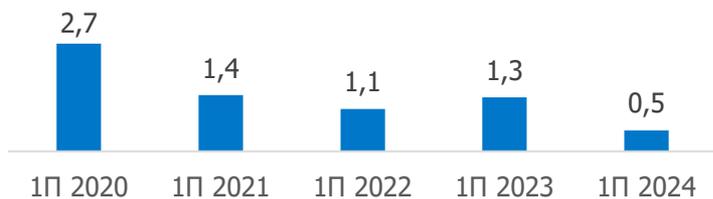
Динамика капитальных затрат

[млрд долл.]



Динамика свободного денежного потока

[млрд долл.]



Динамика совокупного долга

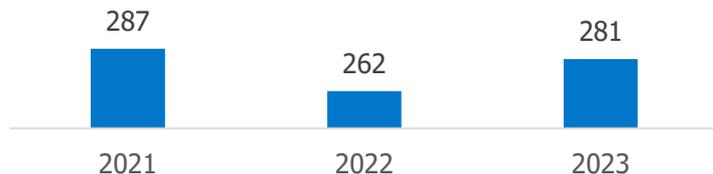
[млрд долл.]



Динамика расходов по теме устойчивого развития: вклад в развитие регионов и местных сообществ

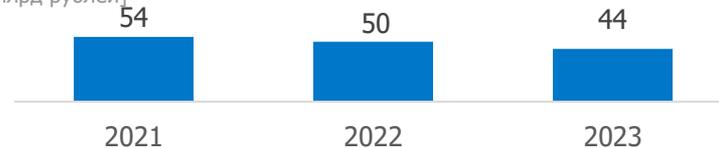
Динамика налоговых и неналоговых платежей, уплаченных в бюджеты различных уровней

[млрд рублей]



Расходы на социальные программы, благотворительность и социальную инфраструктуру

[млрд рублей]



Динамика затрат на проекты, связанные с ЦУР ООН

[млрд рублей]



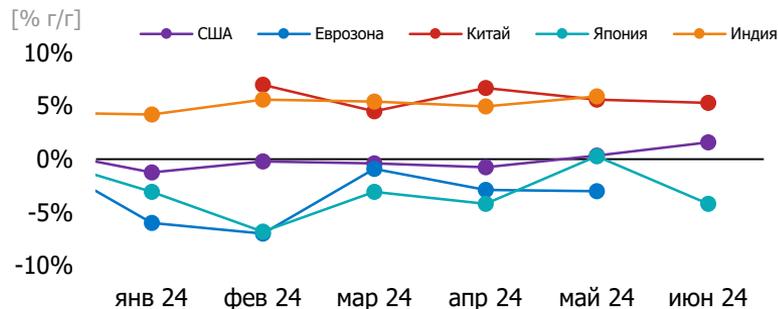
Динамика среднемесячной зарплаты сотрудника «Норникеля»

[тыс. рублей]

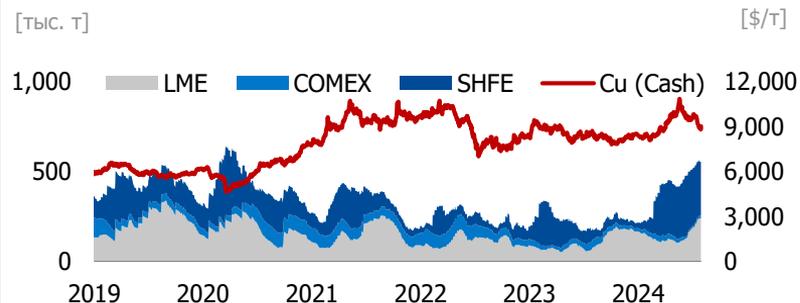


Рынок меди: на фоне замедления экономического роста скорректировались темпы роста потребления, что привело к росту запасов

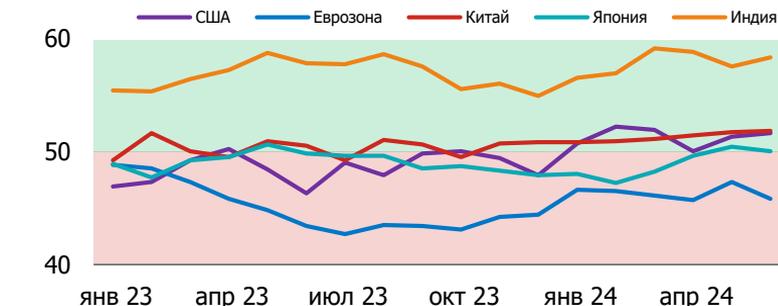
Промышленное производство: замедление в США, Еврозоне и Японии



Продолжается рост мировых запасов до многолетних максимумов. Основной прирост на ЛБМ за счет металла из Китая



Индекс деловой активности (PMI)¹: негативные тенденции в Европе, Японии; смешанная динамика в США и КНР



Рекордное контанго говорит об отсутствии ограничений в доступности металла

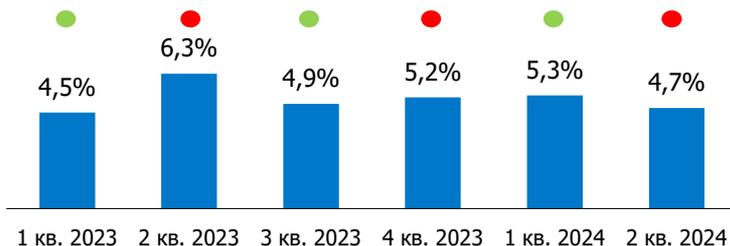


Источник: LME, SHFE, COMEX, Refinitiv Eikon
Примечание: 1. Учитывает только промышленный сектор

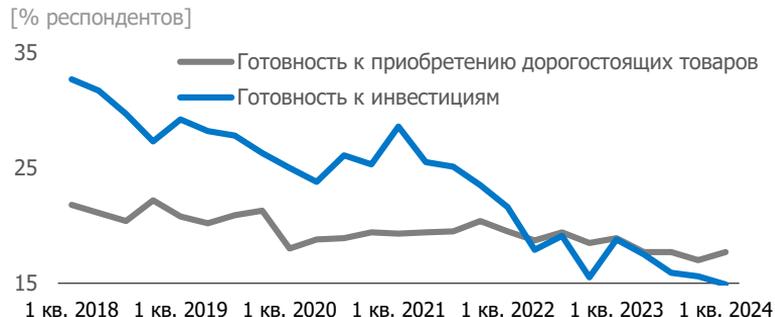
Рынок КНР: несмотря на слабый внутренний спрос и низкие TCRC, выпуск раф. меди не снижается, что спровоцировало рекордные объемы экспорта

Темпы роста ВВП Китая ниже ожиданий рынка

- Выше ожиданий рынка
- Ниже ожиданий рынка



Сохраняется тенденция к снижению потребительской и инвестиционной активности населения



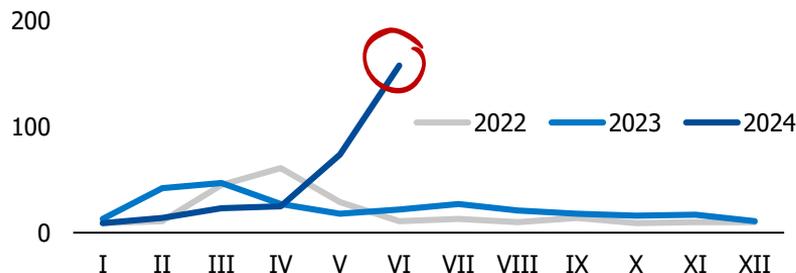
На фоне роста плавильных и рафинировочных мощностей и ограниченной доступности концентратов спотовые ставки на переработку меди значительно снизились (2024)

[Ставки ТС, \$/т]



Снижение внутреннего спроса на фоне увеличения использования ломов и ликвидации запасов из-за высоких цен привело к росту экспорта меди из КНР

[экспорт меди из КНР, тыс. т]



«Лучшая в своем классе» товарная корзина



Ключевые факторы, влияющие на изменение спроса на основную продукцию Компании

	Ni	Pd/Pt	Cu
 Увеличение доли рынка BEV	↙	↘	↙
 Рост рынка гибридных автомобилей	↙	↙	↙
 Рост рынка топливных элементов, водородной экономики	➤	↙	➤
 Рост производства электроэнергии от ВИЭ/низкоуглеродного топлива	↙	↙	↙
 Развитие инфраструктуры накопления электроэнергии и зарядной сети для поддержания роста рынка электромобилей	↙	➤	↙
Чистый эффект	↙	➤	↙



Спасибо за
внимание