



# Финансовые результаты по итогам 1П 2023

Презентация для инвесторов  
Август 2023

# 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.

## Ключевые результаты Норникеля за 1П 2023 года

### Выручка

**\$7,2 млрд**

снижение на 20%

- + Частичная реализация накопленных запасов
- Снижение цены реализации Pd, Ni, Rh, Cu
- Снижение реализации покупного металла
- Снижение объема производства Ni

### ЧОК<sup>1</sup>

**\$3,2 млрд**

снижение на 20%

- + Ослабление курса национальной валюты
- + Уменьшение отсрочки платежа покупателей из-за изменения географической структуры продаж
- Рост материально-производственных запасов для ремонтов

### ЕБИТДА

**\$3,4 млрд**

снижение на 30%

- + Разовые факторы, связанные с социальными расходами и экологией
- Снижение выручки

### CAPEX

**\$1,5 млрд**

снижение на 19%

- Пересмотр графиков инвестиционных проектов в связи с изменившимися макроусловиями, в том числе с санкционными ограничениями и необходимостью перепроектирования ряда программ
- Оптимизация расчетов с подрядчиками

### ЕБИТДА Margin

**%47**

снижение на 6 п.п.

- ✓ Сохранение высокой маржинальности бизнеса, несмотря на снижение выручки

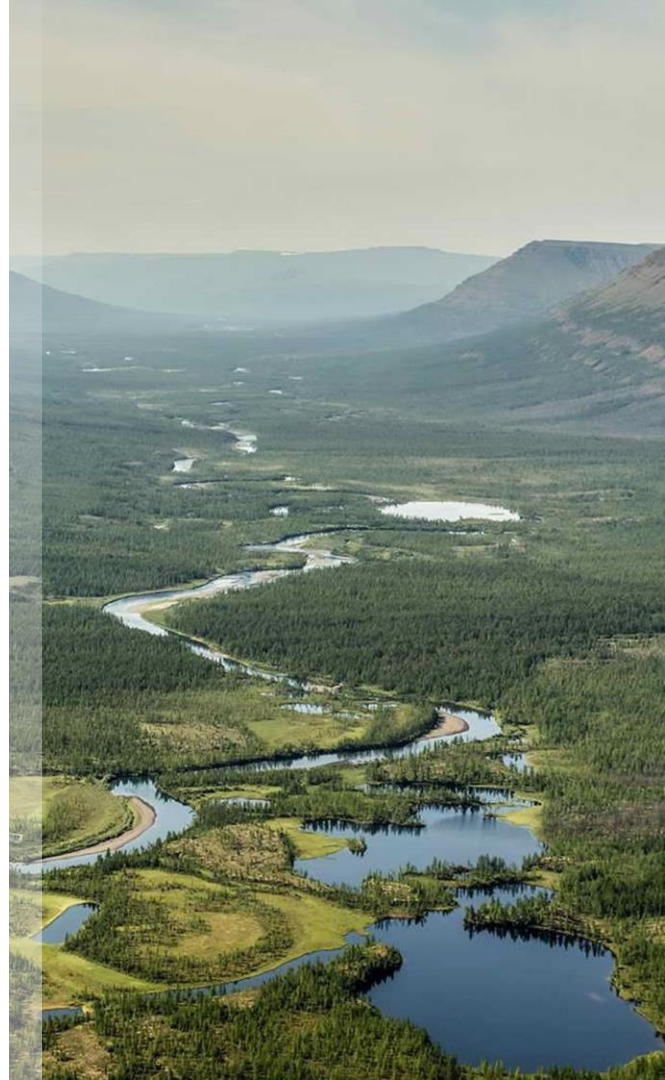
### Чистый долг / ЕБИТДА

**x1,2**

рост на 0,1x относительно 31.12.2022

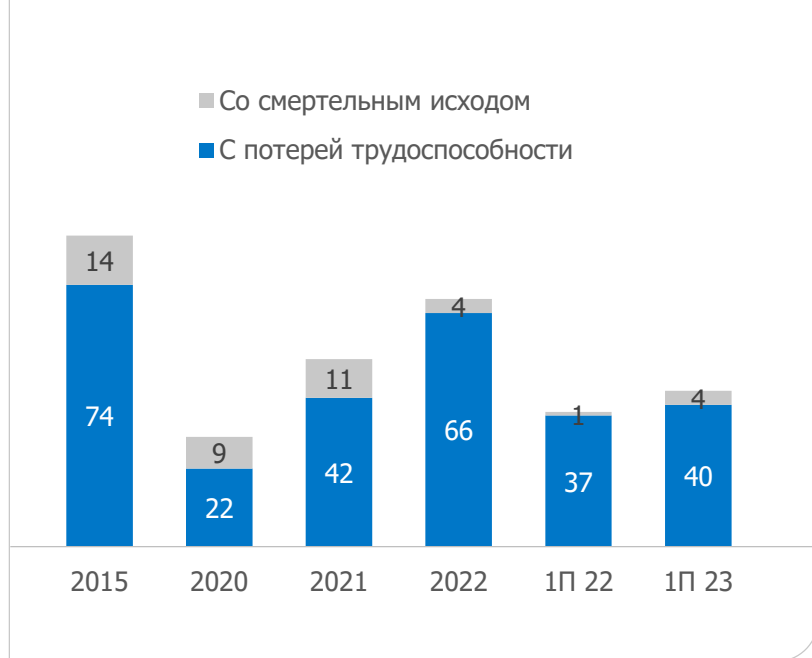
- ✓ Сохранение приверженности консервативной долговой политике
- ✓ Сохранение кредитного рейтинга Эксперт РА на уровне ruAAA

# Устойчивое развитие



# Безопасность труда — стратегический приоритет Норникеля

## Количество несчастных случаев на производстве с работниками Компании



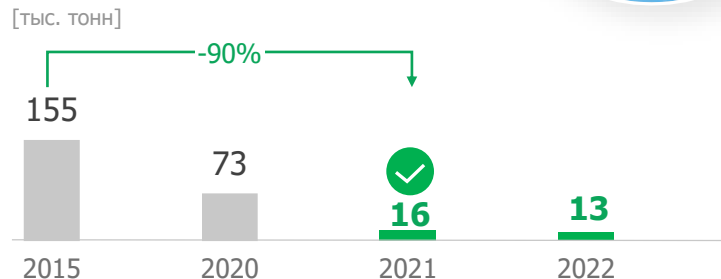
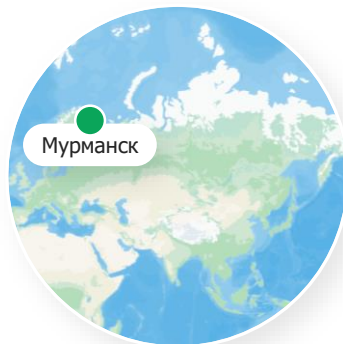
- Повышение вовлеченности ТОП-менеджмента Компании в вопросы безопасности труда – проведение тренингов вице-президентом по ПБиОТ
- Разработка и внедрение собственных IT – решений для предотвращения случаев наезда техники на персонал
- Проект по трансформации культуры безопасности с акцентом на риск-ориентированный подход масштабирован на дополнительные участки НОФ и Рудника «Октябрьский»
- Распространение извлеченных уроков по результатам внутренних расследований крупных происшествий на все филиалы и РОКС Компании

# Сокращение выбросов SO<sub>2</sub> в атмосферу

**Норникель ставит перед собой цель выйти на ведущие позиции в отрасли по темпам сокращения выбросов в атмосферу**

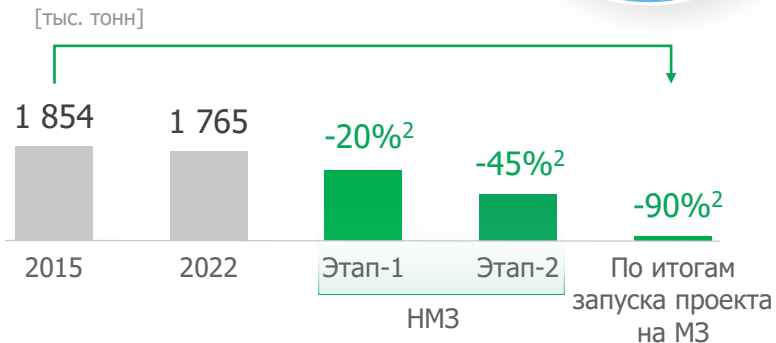
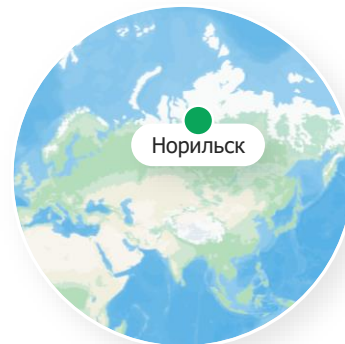
## Кольский дивизион:

объем выбросов SO<sub>2</sub> сократился на 90% с 2015 г., опережая целевые показатели (сокращение на 85%)



## Норильский дивизион:

запуск проекта на Надеждинском металлургическом заводе в сентябре 2023 г.



Источник: данные Компании

Более подробно читайте на сайте [Воздух - Окружающая среда - Норникель \(nornickel.ru\)](https://www.nornickel.ru)

Примечание: 1. Данные за 2022 г. представлены согласно статистической отчетности 2-тп (воздух), 2. Данные по 2023+ перспективные, представлены согласно программе повышения экологической эффективности, снижение от базы 2015 г.

# «Серная программа 2.0»: Норильский дивизион

**Цель проекта:** обеспечить утилизацию  $SO_2$  (диоксида серы) в соответствии с наилучшими доступными технологиями и существенно сократить выбросы в Норильском промышленном районе

**Надеждинский металлургический завод:** проект реализуется на основе российских технологических решений с максимально возможным применением отечественного оборудования

## Текущий статус:

- ✓ строительные работы по монтажу зданий и сооружений вышли на финишную прямую и находятся в высокой степени готовности
- ✓ монтаж технологического оборудования – в завершающей стадии, проводятся индивидуальные испытания оборудования
- ✓ запуск опытно-промышленной эксплуатации запланирован на сентябрь 2023 г.
- ✓ выход на полную проектную мощность – в 3м квартале 2024 г.

> **120** млрд ₽

инвестировано  
в проект

> **98** %

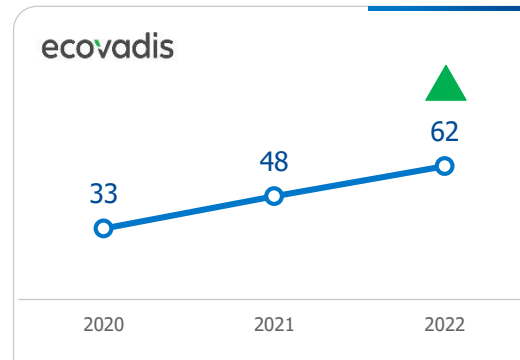
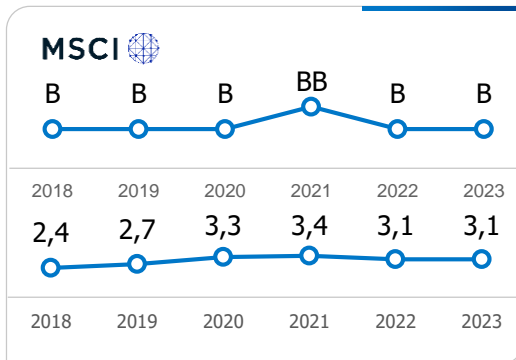
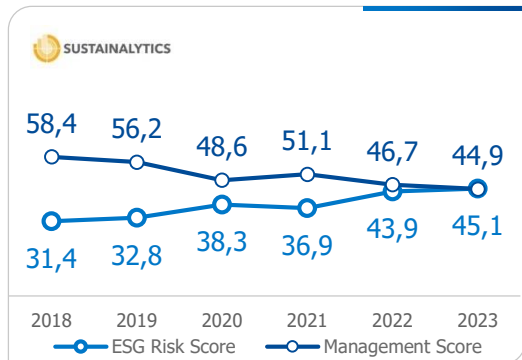
бетонных работ на  
площадке выполнено



NORICKEL

| 7

# Независимая оценка деятельности Норникеля в сфере устойчивого развития



- ESG-рэнкинг – «А»
- 76,2 балла (из 100 баллов) ESG-рэнкинга (июль 2023 г.) - управление ESG-рисками и возможностями находится на высоком уровне

- 1,95 балла (из 2 баллов) – рэнкинг ESG-прозрачности российских компаний

- В составе нового индекса акций МосБиржи – «Индекс МосБиржи — RAEX ESG сбалансированный»<sup>3</sup>

Источник: данные Компании

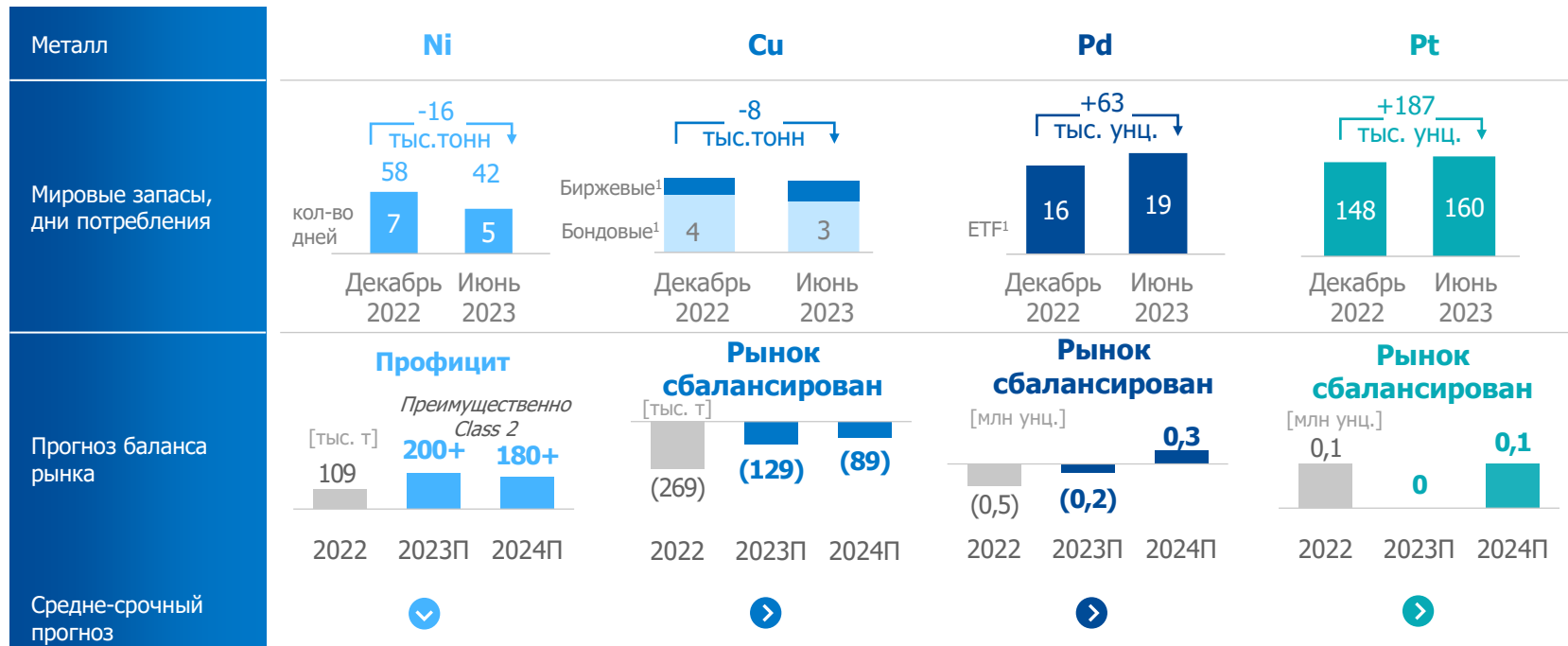
Примечание: 1. Sustainalytics – где 1 низкий, 100 – высокий риск; 2. MSCI – Рейтинг по состоянию на 31.07.2023 г., после чего рейтингование было приостановлено агентством, 3. Презентация состоялась 1 марта 2023 года. В базу вошли 15 российских компаний – лидеров ESG



# Обзор рынка металлов



# Рынки металлов: среднесрочный прогноз



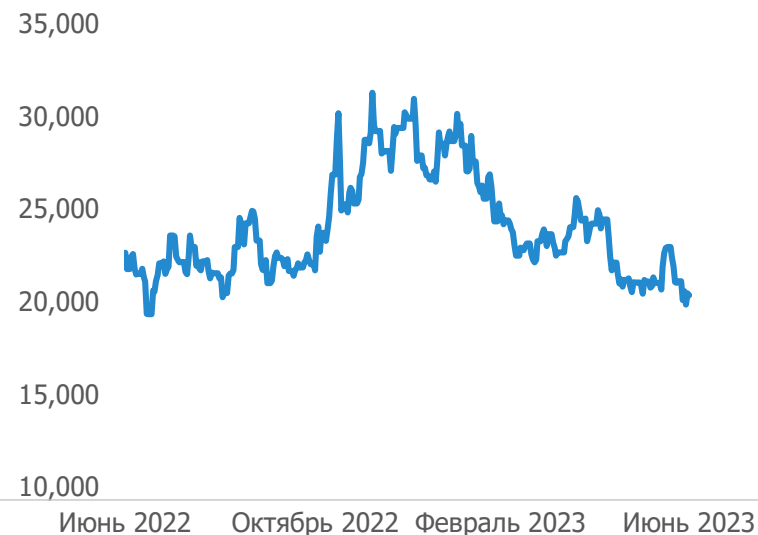
Источник: оценки Компании

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

## С начала года котировки никеля находятся под давлением из-за избыточного роста предложения в Индонезии и КНР

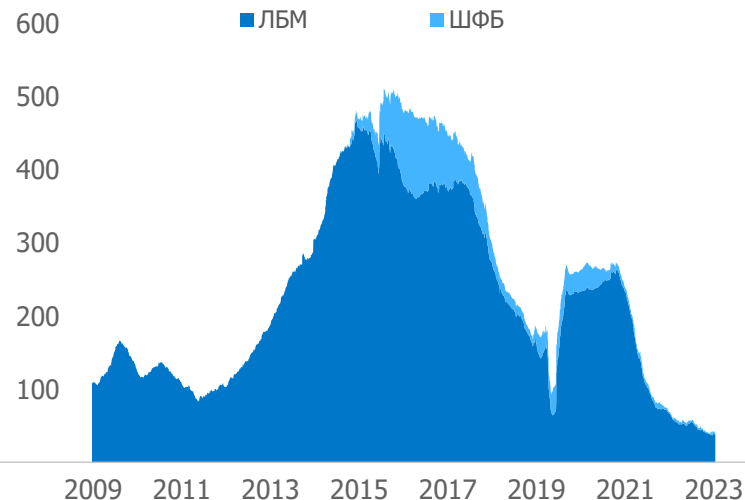
С начала года цена никеля снизилась более чем на 30% на фоне ослабления фундаментальных показателей

[\$/т Ni]



Биржевые запасы никеля снизились до уровня 2007 г., что свидетельствует о сбалансированности рынка биржевого высокосортного никеля

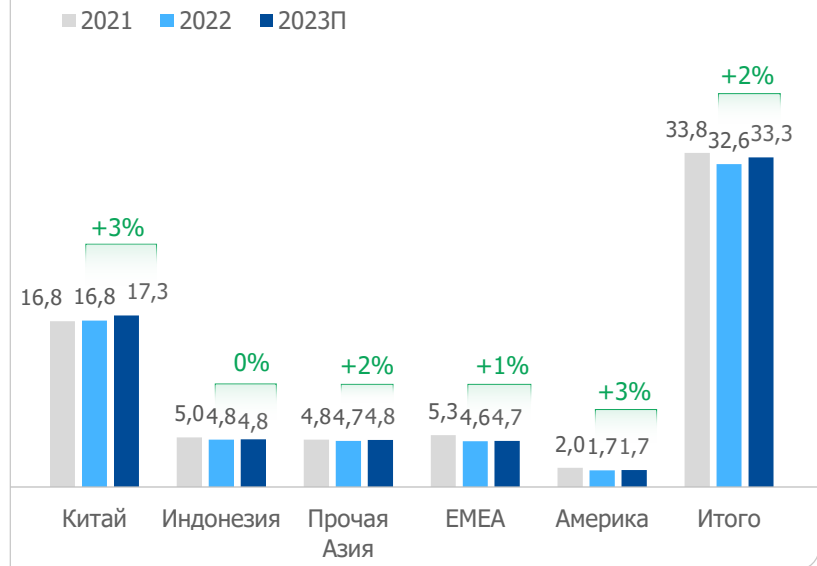
[тыс. т Ni]



# Потребление никеля: бурный рост продаж электромобилей и восстановление сектора нержавеющей стали

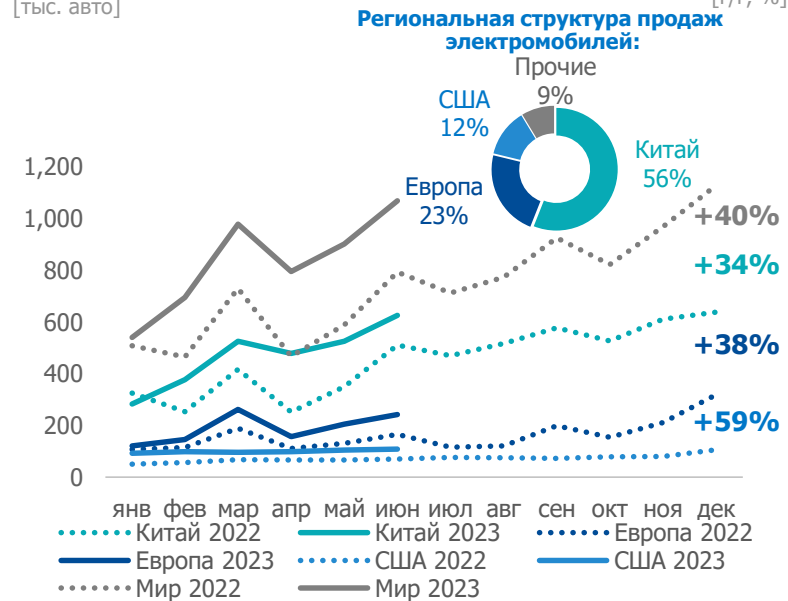
**Нержавеющая сталь (65% потребления):** ожидания увеличения выплавки 300-й серии на фоне запуска новых мощностей в Китае

[млн т] [2023 г/г, %]



**Электромобили (15% потребления)<sup>1</sup>:** двузначный рост продаж продолжается в 2023 г; никель применяется в >50% производимых ак. батарей

[тыс. авто] [г/г, %]



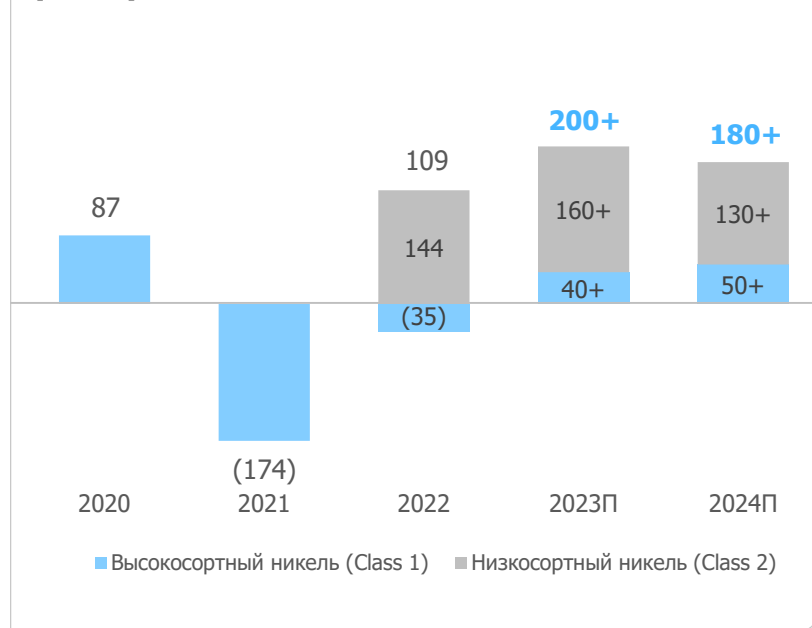
Источники: Zijsteel, Eurofer, METI, TSIIA, ISSF, SNE Research, анализ Компании

Примечание: 1. Эквивалентные продажи электромобилей – гибриды и подключаемые гибриды пересчитаны с учетом относительной мощности аккумуляторов: гибриды – 2 кВт/ч, подключаемые гибриды – 12 кВт/ч, электромобили на аккумуляторных батареях – 55 кВт/ч

# Баланс рынка никеля: профицит низкосортного никеля, рынок высокосортного никеля сбалансирован

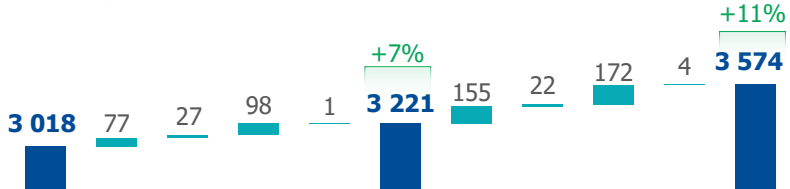
## Профицит в 2022-2024 гг. сконцентрирован на рынке низкосортного никеля (Class-2)

[тыс. т Ni]



## Потребление: рост в секторе аккумуляторных батарей и нержавеющей стали

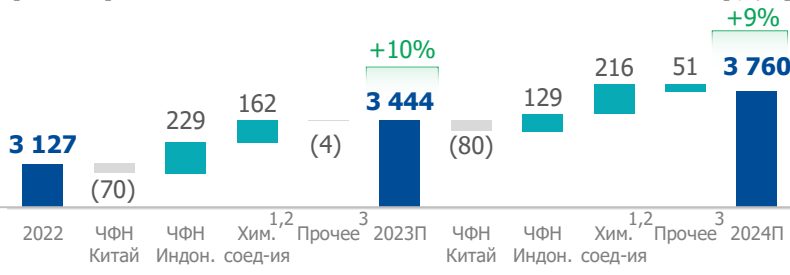
[тыс. т Ni]



2022 Нерж. сталь Сплавы спецст. Аккумуляторы Прочие 2023П Нерж. сталь Сплавы спецст. Аккумуляторы Прочие 2024П Нерж. сталь Сплавы спецст. Аккумуляторы Прочие

## Производство: индонезийский ЧФН и хим. соед. никеля – основные факторы роста

[тыс. т Ni]



2022 ЧФН Индон. ЧФН Китай Хим. соед.-ия Прочее 2023П ЧФН Китай ЧФН Индон. Хим. соед.-ия Прочее 2024П ЧФН Китай ЧФН Индон. Хим. соед.-ия Прочее

Источник: анализ Компании

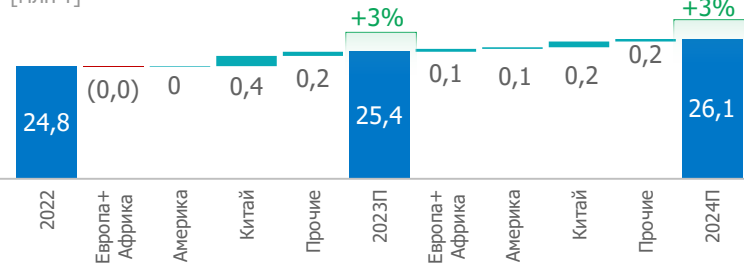
Примечания: 1. Не включая растворение Class 1 никеля во избежание двойного счета;

2. Включая конвертацию ЧФН в никелевый файнштейн для производства сульфата никеля. 3. Включая поправку на перебои в производстве

# Рынок меди сбалансирован: замедление темпов роста мировой экономики ограничивают восстановление спроса

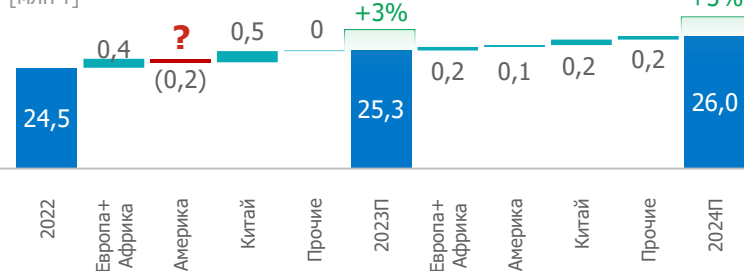
## Потребление: Китай – основной драйвер роста

[млн т]



## Производство: Африка и Азия наращивают производство, компенсируя потенциальное снижение в Южной Америке

[млн т]



## Баланс рынка: не значительный дефицит в размере менее 1% мирового потребления

[тыс. т]



- Ожидается рост мирового спроса на медь в 2023 г. на 3% (до 25,4 млн тонн) за счет ожидаемого ускорения экономики Китая во 2П 2023 г.
- Ожидается рост мирового производства рафинированной меди на 3% (до 25,3 млн т) за счет активного наращивания производства в Африке и Азии, что отчасти компенсирует технические сложности в Латинской Америке
- Электрификация транспорта и переход к зеленой энергетике являются основными драйверами спроса на металл в долгосрочной перспективе

# Низкие запасы и риск перебоев поставок меди создают предпосылки для укрепления цены

## Сохраняющийся высокий уровень перебоев поставок меди в 2023 г. из-за протестов в Перу и погодных условий в Чили

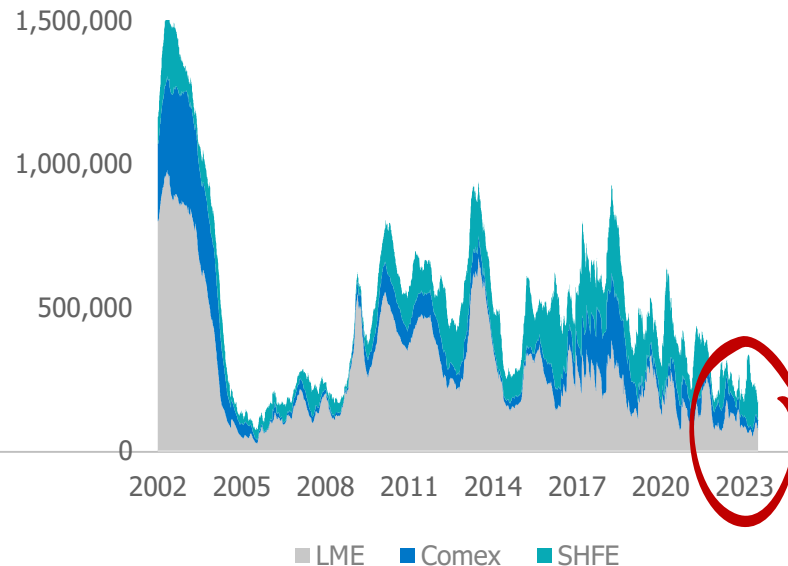
[% от ожидаемого годового объема]



- **Нестабильная ситуация в Перу** может перерасти в повторную блокировку южного коридора, который используется для транспортировки медного концентрата в порт шахтами Las Bambas, Constancia и Antarasca
- **Погодные условия** так же оказали негативное влияние на добычу в Чили и Индонезии
- В 2023 году **возможные потери**, связанные с перебоями работ шахт, **могут составить ~1 млн т**

## Мировые биржевые запасы остаются на низких уровнях – 2 дня годового потребления

[тонн Cu]

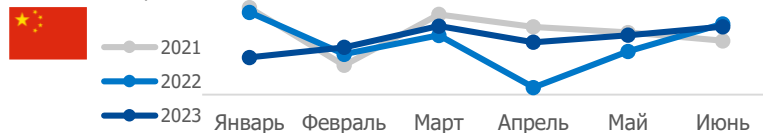


# Авторынок медленно восстанавливается после пандемии и проблем с комплектующими

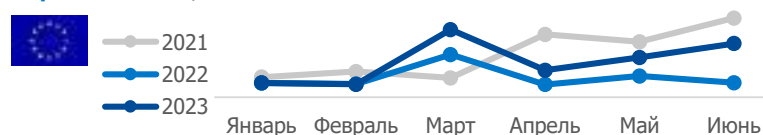
**Глобальный объем продаж легковых авто с ДВС в 1П 2023 составил 38 млн единиц (+9% г/г) с риском замедления во 2П 2023**

[млн единиц]

**КНР: +5% г/г в 1П 2023 г.**



**Европа: +10% г/г в 1П 2023 г.**



**США: +11% г/г в 1П 2023 г.**

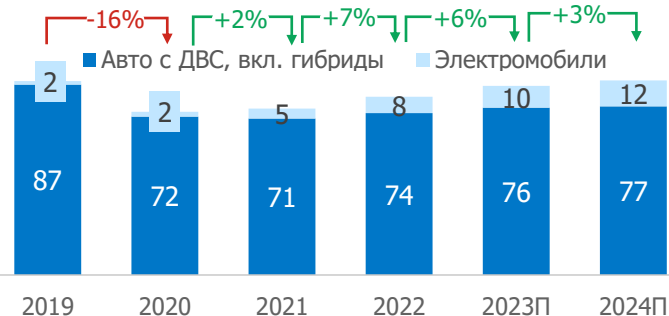


**Прочие: +10% г/г в 1П 2023 г.**



**Производство авто с ДВС не вернулось к допандемийным значениям из-за ряда ограничений**

- ✓ Ограничения в цепочках поставок, в т.ч. полупроводников
- ✓ Нехватка новых машин у дилеров
- ✓ Рост цен на автомобили, удорожание финансирования и снижение покупательской способности
- ✓ Рост доли электромобилей с 2% в 2019 г. до 12% в 2023 г.

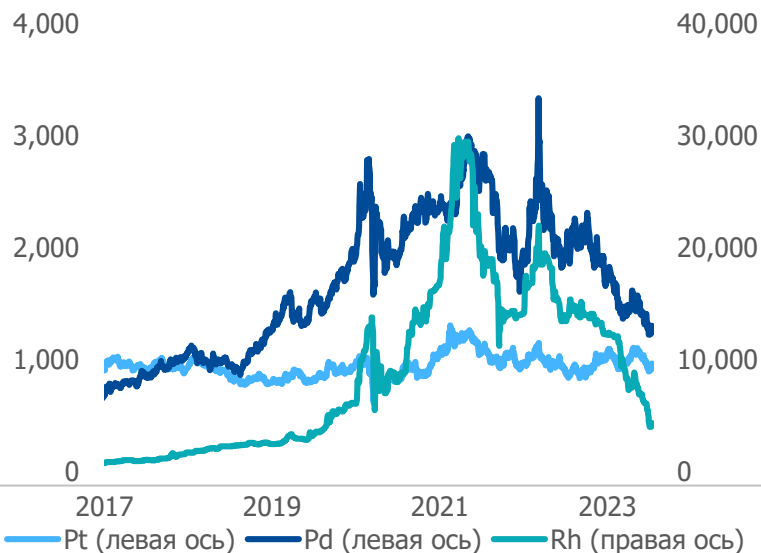




# Коррекция цен на Pd и Rh связана с реализацией запасов потребителей и спекулятивными действиями

## Динамика цен на Pd, Pt и Rh

[\$/унц.]

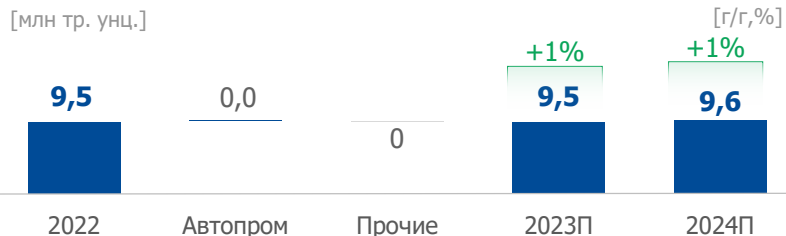


## Основные факторы, оказавшие давление на цены МПГ<sup>1</sup>:

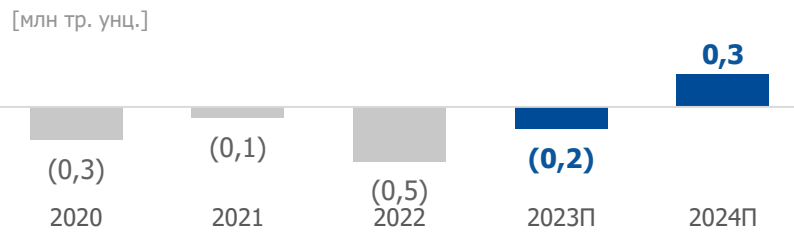
- Из-за роста процентных ставок и удорожания финансирования **потребители МПГ провели в 2022 – 1 п/г 2023 гг. реализацию накопленных ранее сверхнормативных резервов палладия и родия**
- **Рост нетто коротких спекулятивных позиций на палладий**, достигших максимума за 30 лет
- **Активное высвобождение свободных объемов родия из КНР**, образовавшихся после закрытия старых стекольных мощностей
- **Рост производства платины выше ожиданий**, так как риски перебоев производства в ЮАР по причине отключения электроэнергии не реализовались в 1П 2023 г.

# Рынок палладия: сбалансирован после периода структурных дефицитов

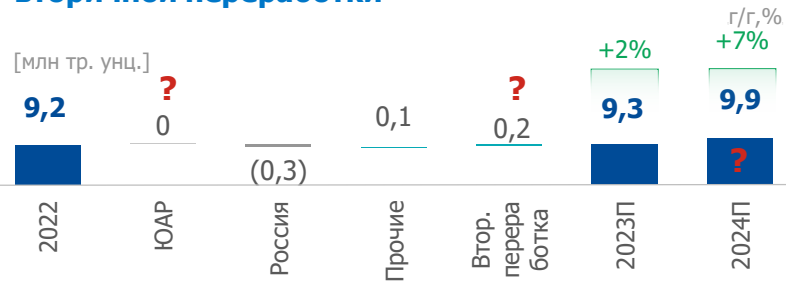
## Потребление<sup>1</sup>: медленное восстановление спроса из-за медленного роста производства авто с ДВС<sup>2</sup>



## Баланс рынка<sup>1</sup>: сбалансирован на фоне медленного восстановления спроса



## Производство<sup>2</sup>: возможный рост за счет вторичной переработки

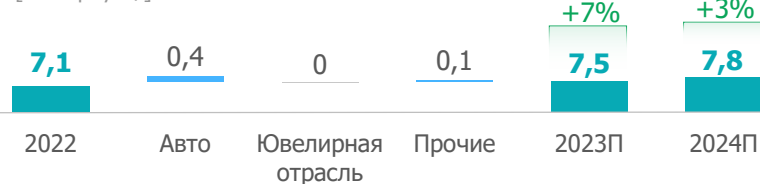


- **Потребление:** слабый рост выпуска автомобилей с ДВС<sup>2</sup>, из-за замедления темпов мирового экономического роста, удорожания кредитов, и увеличения доли электромобилей
- **Производство:** риск пересмотра темпов роста из-за проблем с электроснабжением в ЮАР, потенциальной оптимизации добычи на низкорентабельных проектах в Сев. Америке и Африке и меньшего вторичного производства ввиду сохраняющейся низкой доступности новых автомобилей

# Рынок платины: возвращение к балансу на фоне более высоких темпов роста потребления

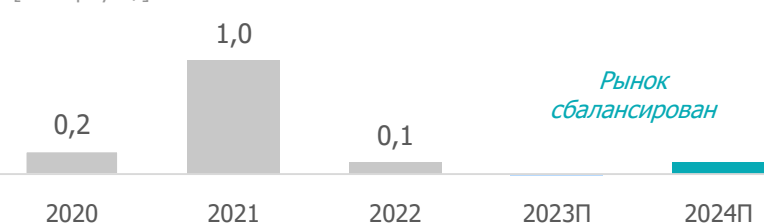
**Потребление: внедрение триметаллических катализаторов для бензиновых авто компенсирует слабый спрос в дизельном транспорте**

[млн тр. унц.]



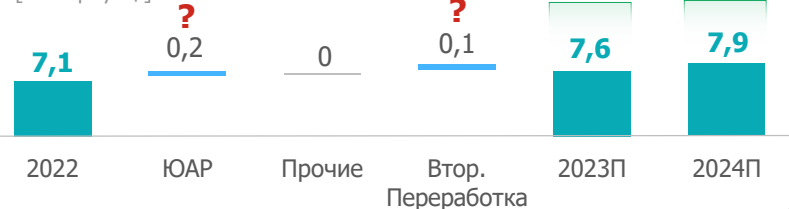
**Баланс рынка<sup>1</sup>: переход в состояние баланса после периода структурных профицитов**

[млн тр. унц.]



**Производство: восстановление производства под риском ввиду продолжающихся проблем с электроэнергией в ЮАР**

[млн тр. унц.]

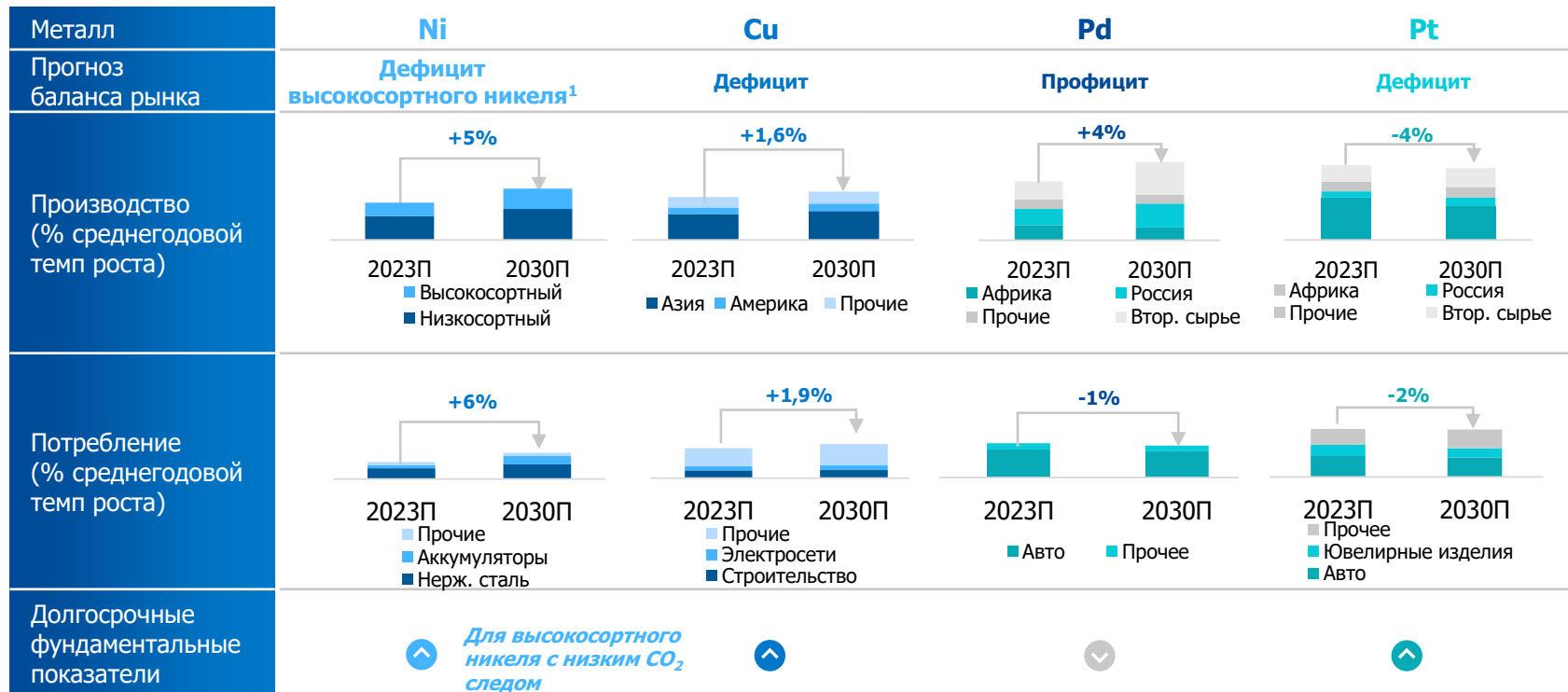


- **Потребление:** более широкое использование триметаллических (Pt,Pd,Rh) автокатализаторов в бензиновых автомобилях поддерживает спрос
- **Производство:** проблемы с энергоснабжением в ЮАР и более низкие темпы роста вторичной переработки создают риски для роста предложения
- **Сокращение разницы в цене между палладием и платиной,** введение новых экологических требований снижают аппетит к изменению структуры использования МПГ в автокатализаторах в ближайшем будущем

Источник: оценка Компании

Примечание: 1. Баланс производства и потребления без учета инвестиционного спроса и движения других запасов

# Рынки металлов: долгосрочной прогноз



Источник: оценки Компании  
Примечание: 1. Высокосортный никель – Class-1

# Финансовые результаты



# Выручка от реализации металлов снизилась на 21% ввиду падения биржевых цен на металлы

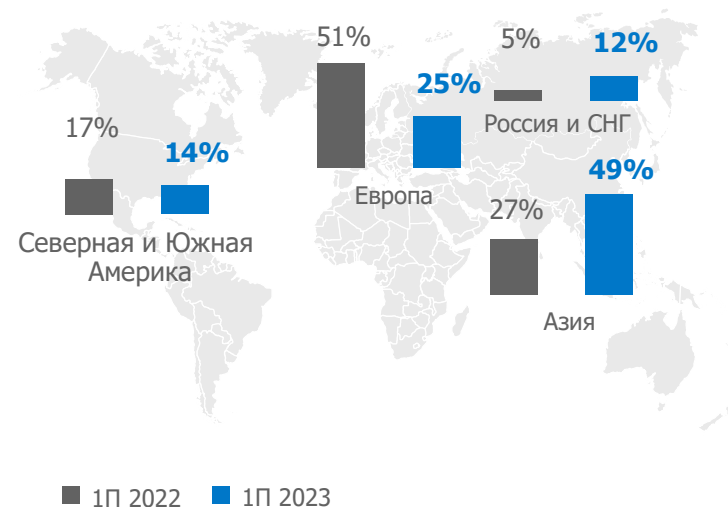
## Факторы изменения выручки от реализации металлов: снижение биржевых цен на металлы

[\$ млн]



## Географическая разбивка продаж: успешная переориентация на азиатские рынки

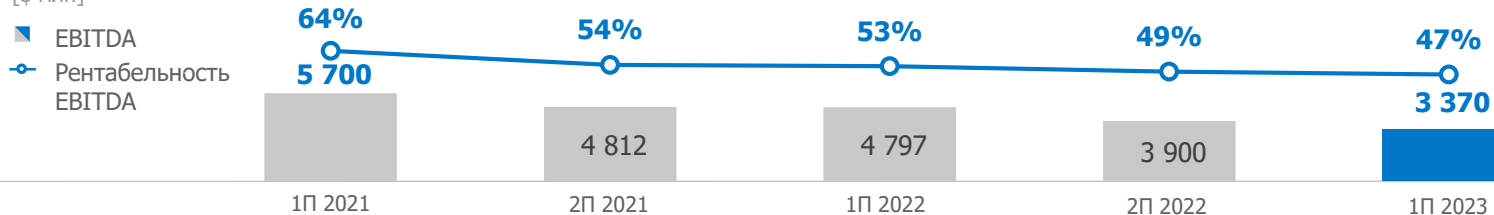
[% от выручки]



# ЕВITDA под влиянием внешних факторов

## Динамика рентабельности по ЕВITDA

[\$ млн]



## Факторы изменения показателя ЕВITDA

[\$ млн]



Примечание 1. Восстановление резерва по иску Росрыболовства о возмещении вреда, причиненного водным ресурсам. 2. Признание резерва в 2022 году в отношении обязательств, предусмотренных Комплексным планом социально-экономического развития Норильска.

# Денежные операционные расходы под контролем менеджмента

## Факторы изменения операционных расходов

[\$ млн]

3 041

1П 2022

Макроэкономические факторы (48)

117

Инфляция

(165)

НДПИ и  
иные  
платежи

Разовый фактор (77)

(77)

Разовые  
выплаты  
персоналу

Операционные факторы (245)

41

Увеличение  
численности  
персонала

Полупродукты  
и  
металлы

102

Прочее

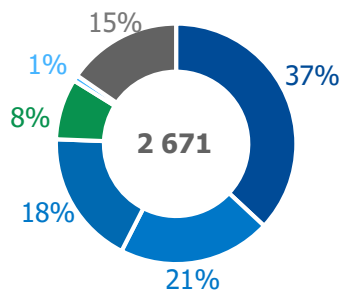
2 671

1П 2023

## Структура денежных затрат за 1П 2023 года

[\$ млн]

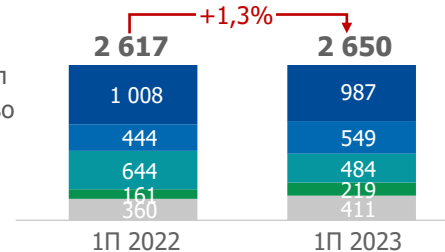
- Расходы на персонал
- Материалы и топливо
- Налоги
- Услуги по ремонтам
- Полупродукты и металлы
- Прочее



## Изменение денежных операционных расходов <sup>1</sup>: рост существенно ниже инфляции РФ (+5,6%)

[\$ млн]

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



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



# Снижение ЧОК<sup>1</sup> за счет ослабления курса рубля и снижения торговой дебиторской задолженности

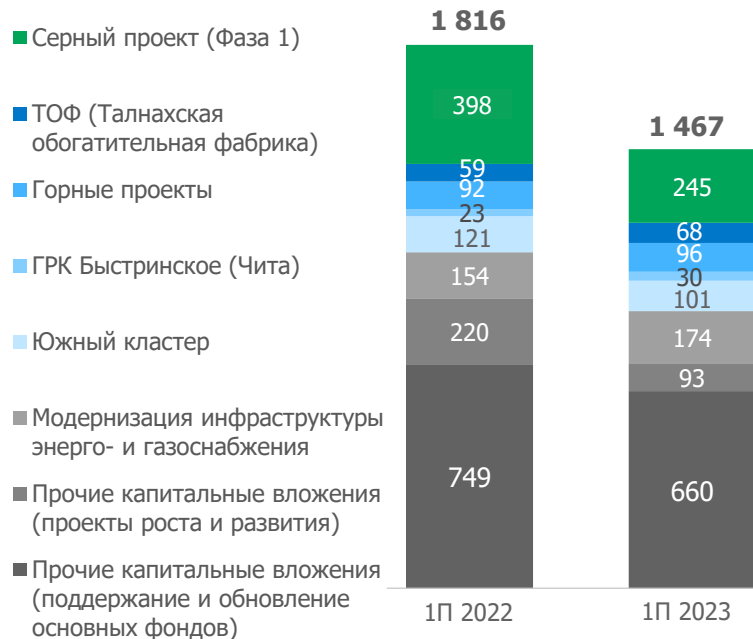


- Ослабление курса рубля: \$(673) млн
- Накопление запасов для плановых сезонных ремонтов: \$136 млн
- Снижение торговой дебиторской задолженности в первую очередь в связи с уменьшением отсрочки платежа, обусловленным изменением географической структуры продаж: \$(234) млн
- Накопление готовой продукции ввиду удлинения логистических маршрутов: \$62 млн

# Капитальные затраты: пересмотр графиков инвестиционных проектов в связи с перепроектированием

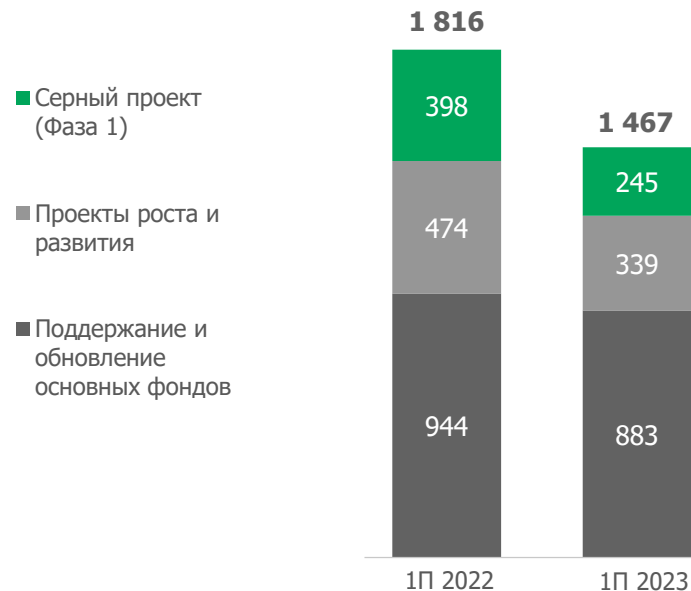
## Капитальные затраты<sup>1</sup> по проектам

[\$ млн]



## Капитальные затраты<sup>1</sup> по типам затрат

[\$ млн]



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

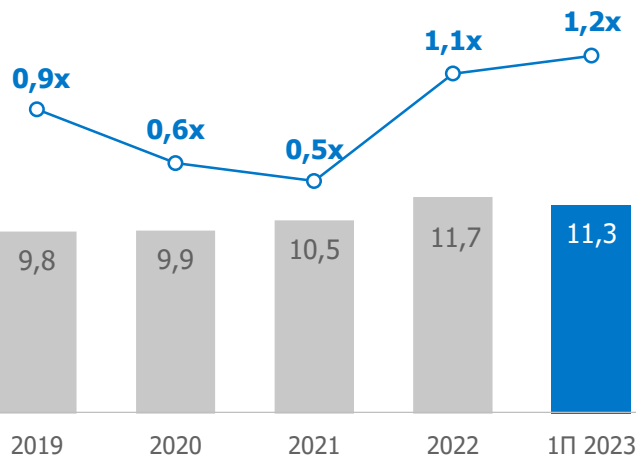
## Динамика свободного денежного потока



# Управление долгом и ликвидностью: адаптация к изменениям внешней среды

## Долговая нагрузка сохраняется на консервативном уровне

- Совокупный долг  
[\$ млрд]
- Чистый долг/  
EBITDA (x)

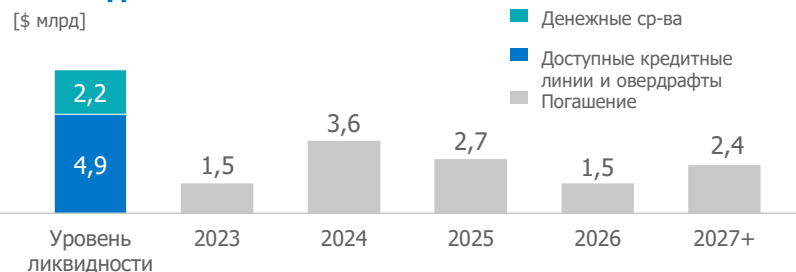


## Ключевые события:

- Размещены биржевые облигации объемом 60 млрд руб. на срок 5 лет (ставка купона RUONIA+1,3%) – крупнейший руб. выпуск в корпоративном сегменте на российском долговом рынке в 2023 г.
- Произведены выплаты по всем еврооблигациям, в т.ч. погашение еврооблигаций на сумму 1 млрд долл. США
- Заключены договоры лизинга на общую сумму 1,5 млрд руб. со сроком лизинга от 5 до 10 лет

## График погашения и доступные источники ликвидности<sup>1</sup>

[\$ млрд]

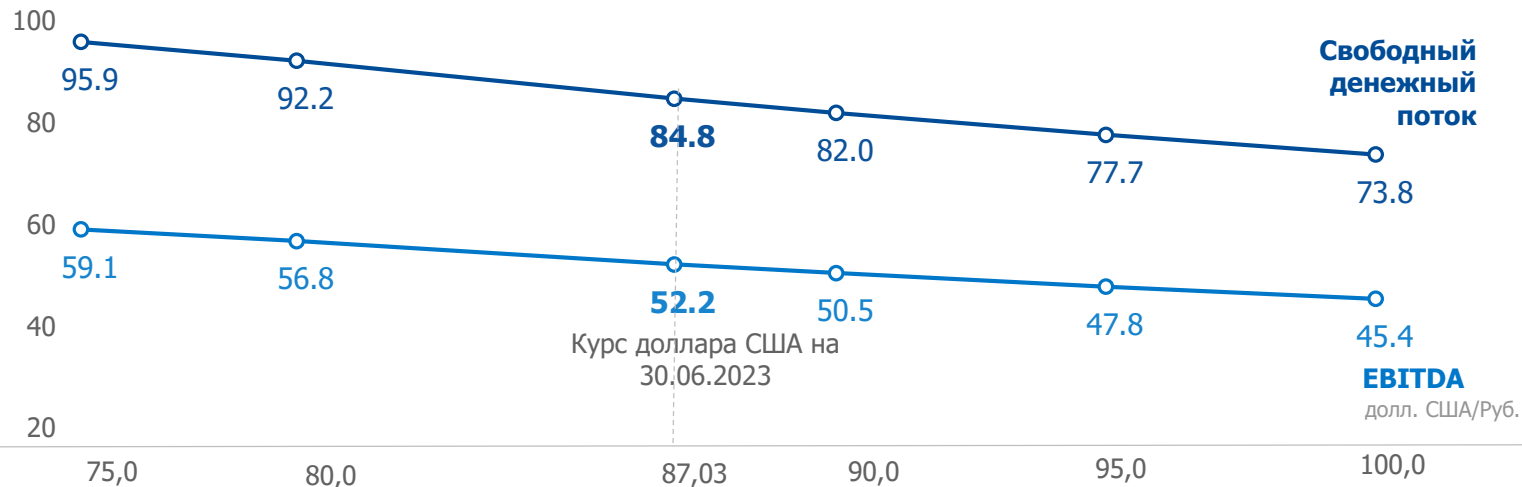


Примечание 1. Показатель долга включает обязательства по аренде. Обязательства, номинированные в рублях, в отношении которых заключены кросс-валютные свопы, отражены как валютные обязательства по курсу, зафиксированному в своп-контракте

# Чувствительность финансовых результатов к изменению курса рубля к доллару США

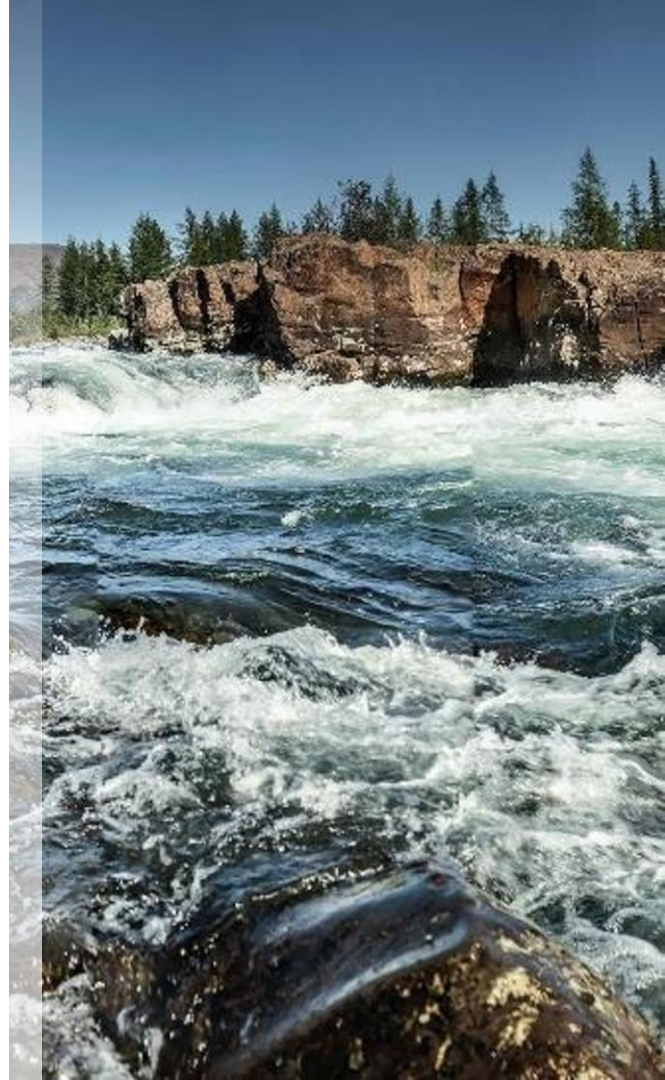
При курсе на отчетную дату 87,03 руб. за доллар США изменение курса на 1% приводит к изменению EBITDA на \$52,2 млн, свободного денежного потока на \$84,8 млн.

\$ млн





# Операционная деятельность и стратегия



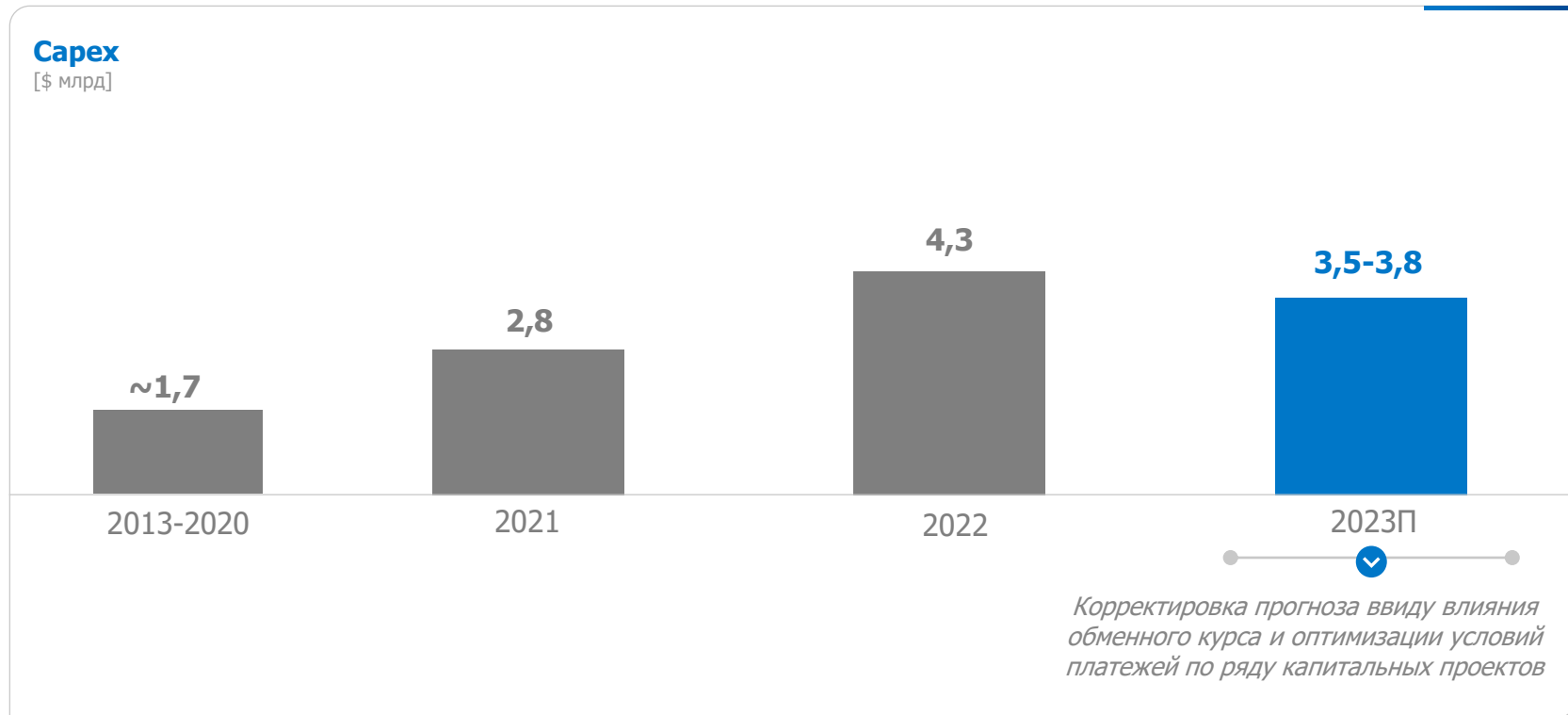
## Производственные планы на 2023



- В 2023 г. ожидается сокращение выпуска готовой продукции ввиду снижения объемов добычи и более низкого содержания металлов в руде

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



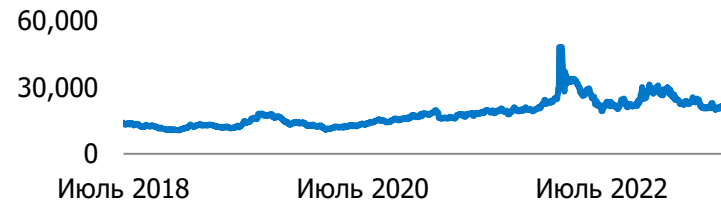
# Приложение



# Динамика цен корзины металлов Норникеля

## Динамика цен на никель

[\$/т]



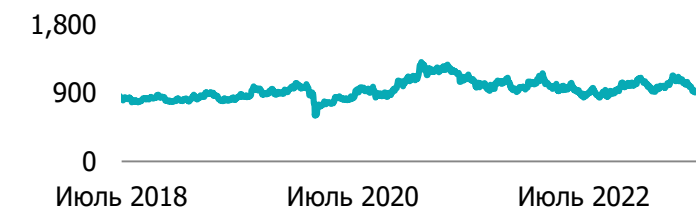
## Динамика цен на медь

[\$/т]



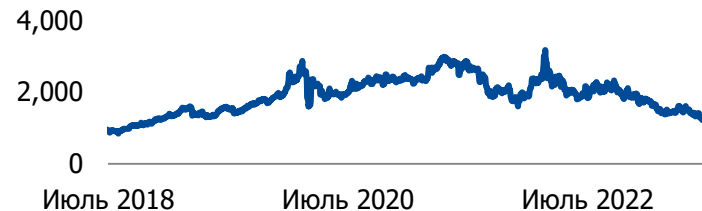
## Динамика цен на платину

[\$/унц.]



## Динамика цен на палладий

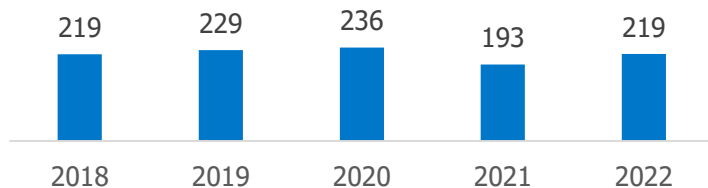
[\$/унц.]



# Динамика производства Норникеля

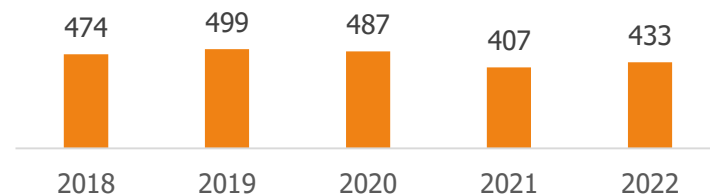
## Динамика производства никеля

[тыс. тонн]



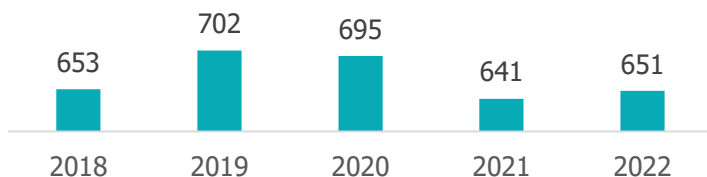
## Динамика производства меди<sup>1</sup>

[тыс. тонн]



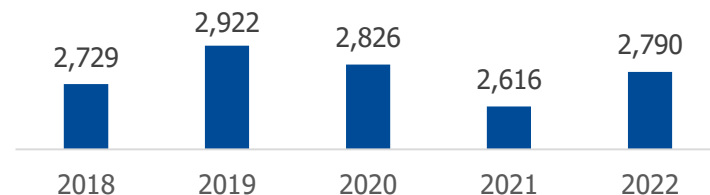
## Динамика производства платины

[тыс. унц.]



## Динамика производства палладия

[тыс. унц.]



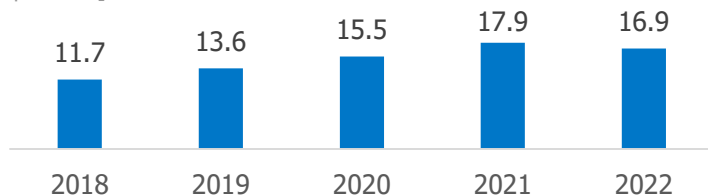
Источник: данные Компании

Примечание: 1. С учетом производства Быстринского ГОК

# Динамика финансовых показателей Норникеля

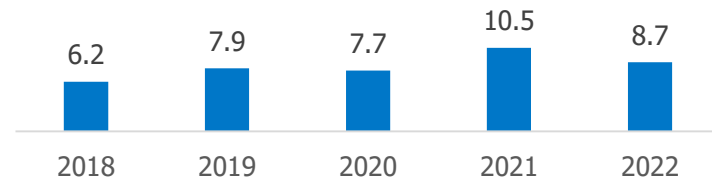
## Динамика выручки

[млрд долл.]



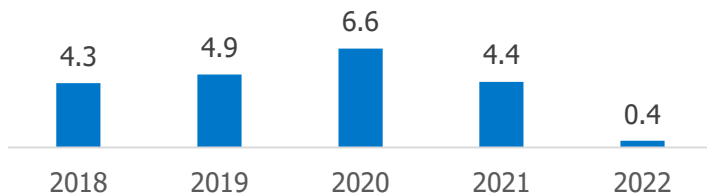
## Динамика показателя EBITDA

[млрд долл.]



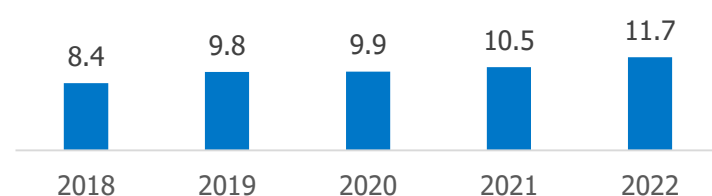
## Динамика свободного денежного потока

[млрд долл.]



## Динамика совокупного долга
























[млрд долл.]



## «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			
<b>Чистый эффект</b>			

## Мировая декарбонизация — оценка рисков для металлов «Норникеля»



Бензиновые



Дизельные



Гибридные  
электромобили  
Вкл. подключаемые  
гибриды



Электромобили  
на аккумуля-  
торах



Электромобили  
на топливных  
ячейках

Среднегодовой темп роста <sup>(1)</sup>	-4%	-5%	+28%	+47%	+51%
Доля рынка <sup>(2)</sup>	49%	11%	23%	17%	<1%
Ni	Нержавеющая сталь и детали		+ Аккумуляторы		—
	2-4 кг	2-4 кг	5-15 кг	30-110 кг	2-3 кг
Cu	Провода и детали		+ электродвигатель, обмотка генератора, зарядная инфраструктура		
	20-25 кг	20-25 кг	50-60 кг	75-85 кг <sup>(3)</sup>	70-75 кг
МПГ	Катализаторы			—	Топливный элемент
	2-5 г	3-6 г	4-10 г	—	20-35 г

Источник: оценки Компании, LMC Automotive, Bloomberg;

Примечание: 1. Среднегодовой темп роста в 2020-2025П. 2. Ожидаемая доля рынка в 2025 г. на основе производства автомобилей.

3. За исключением потребностей в дополнительной инфраструктуре в размере 1-8 кг на зарядное устройство



Спасибо за  
внимание