



НОРНИКЕЛЬ

Финансовые результаты по итогам 1П 2026

Презентация для инвесторов
31 Июля 2026 года

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 компании за 1П2026 год

Выручка \$8,3 млрд +28% г/г	+ Рост цен реализации - Снижение производства	CAPEX \$1,4 млрд +26% г/г	✓ Укрепление рубля ✓ Рост инвестиций в крупные проекты, включая ключевые проекты роста, а также обновление горной техники
EBITDA \$3,9 млрд +50% г/г	+ Рост выручки - Укрепление рубля - Инфляция	ЧОК² \$3,4 млрд +18% относительно 31.12.2025	- Рост торговой дебиторской задолженности в связи с необходимостью перестройки сбытовых цепочек - Рост запасов металлопродукции
Операционные расходы¹ \$3,2 млрд +26% г/г	- Укрепление рубля - Рост налогов и сборов (преимущественно НДС) - Инфляция	Чистый долг / 12М EBITDA X1,3 -x0,3 относительно 31.12.2025	+ Рост EBITDA ✓ Уровень долговой нагрузки сохраняется на консервативном уровне
Чистая прибыль \$2,0 млрд +2х г/г	+ Рост EBITDA	Свободный ден.поток (FCF) \$1,2 млрд FCF скорр. ³ \$0,2 млрд	+ Рост EBITDA - Рост платежей по налогу на прибыль - Рост ЧОК в 2026 году - Рост CAPEX

Источник: данные компании

Примечание: 1. Денежные операционные расходы в составе себестоимости реализованных металлов, 2. Чистый оборотный капитал

3. Свободный денежный поток за вычетом процентов уплаченных, погашения обязательств по аренде и дивидендов, выплаченных держателям неконтролирующих долей

Промышленная безопасность и охрана труда — стратегический приоритет Норникеля

Количество несчастных случаев на производстве (сотрудники)



Показатели травматизма на производстве (сотрудники)



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)

Ключевые инициативы, направленные на повышение производственной безопасности:

- Совершенствование контрольно-профилактической работы
- Мотивация ПБиОТ
- Культура безопасности
- Внедрение системы рейтингования подрядных организаций в области ПБиОТ

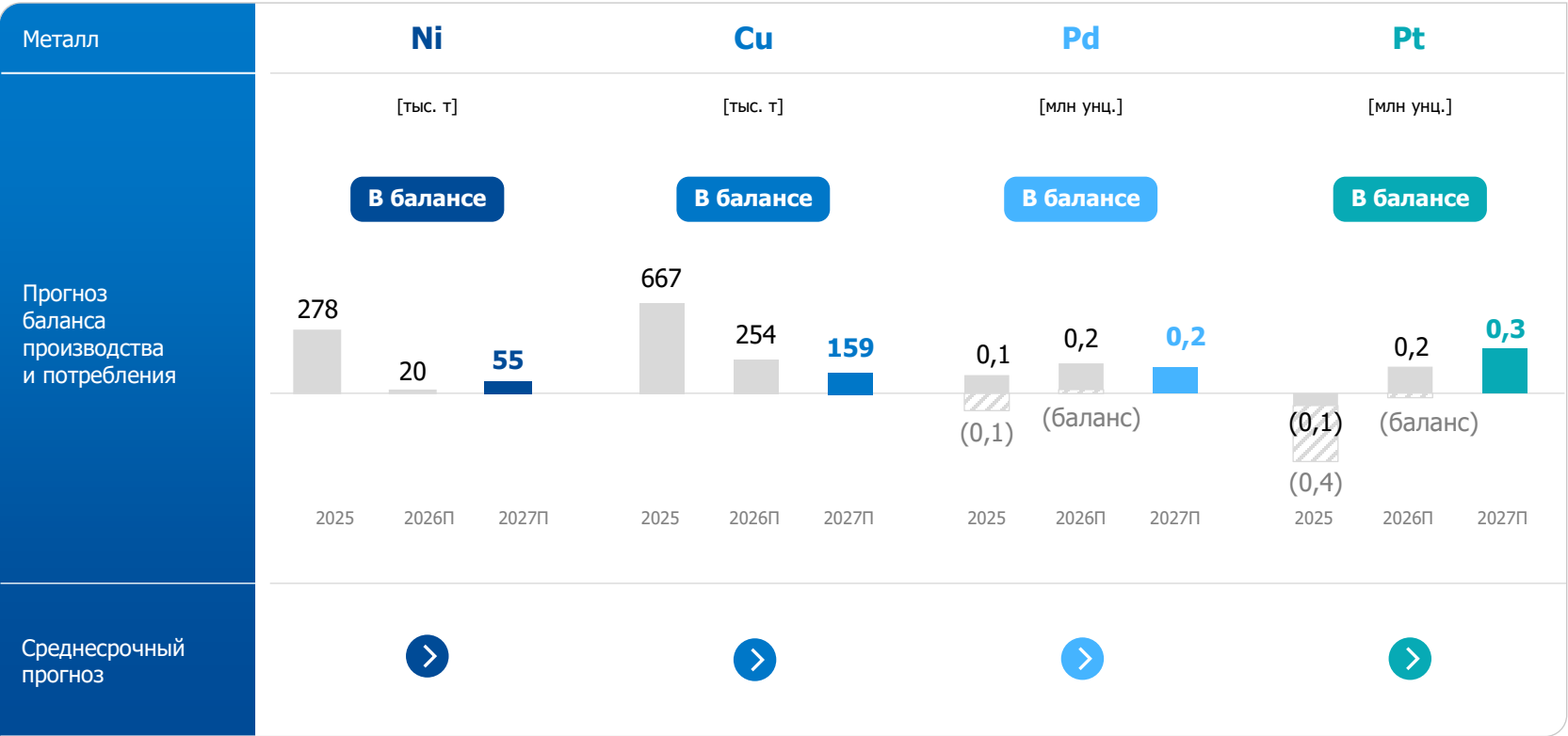
Полное исключение смертельных несчастных случаев на производстве является основным стратегическим приоритетом Группы

Обзор рынка металлов



Рынки металлов: основные показатели

☑ Баланс с учетом инвестиционного спроса



Источник: оценки компании
Примечания: 1. Баланс без учета инвестиционного спроса и движения других запасов

Средняя цена никеля в 1П 2026 г. выросла на 15% г/г на фоне изменения регуляторной политики в Индонезии

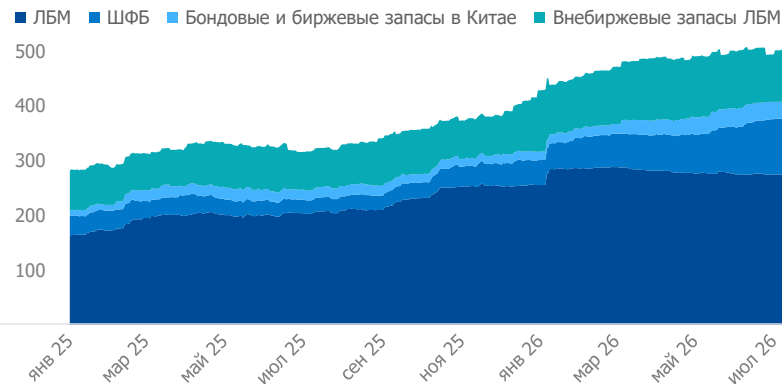
Индонезия является ключевым драйвером цены на никель

[Цена на никель на LME, \$/т]



На фоне ужесточения политики в Индонезии запасы ЛБМ стабилизировались, основной прирост пришелся на ШФБ

[Видимые запасы никеля, тыс. т Ni]



Сокращение квот на добычу руды (RKAB) и новая формула расчета минимальной цены на руду (NPM) оказали поддержку котировкам, но неподтвержденные сообщения о возможном повышении квот до 360 млн т вернули котировки к ~16 000 \$/т в конце июня



С начала 2026 г. видимые запасы выросли на ~70 тыс. т Ni — до ~497 тыс. т. Запасы на ЛБМ стабилизировались на уровне ~275 тыс. т, а основной прирост пришелся на ШФБ на фоне изменения арбитража из-за опасений сокращения поставок из Индонезии

Квоты на добычу руды в Индонезии остаются главным источником неопределенности для рынка

Реализация планов по сокращению квот на добычу в Индонезии может сократить предложение Ni и привести рынок в сбалансированное состояние

[Квоты и фактическая доступность руды, млн т руды]

■ 2025 ■ 2026П



[Баланс рынка Ni² на 2026 г., тыс. т Ni]



Итоговые квоты RKAB могут составить ~300 млн т, однако с учетом использования около 90% фактическая добыча ожидается ближе к 270 млн т



Импорт руды с Филиппин может вырасти с 15 до 25 млн т, частично компенсируя ограничения внутренней добычи



При текущей доступности руды рынок близок к балансу, более существенное увеличение квот может вернуть риск выраженного профицита

Источник: оценка компании

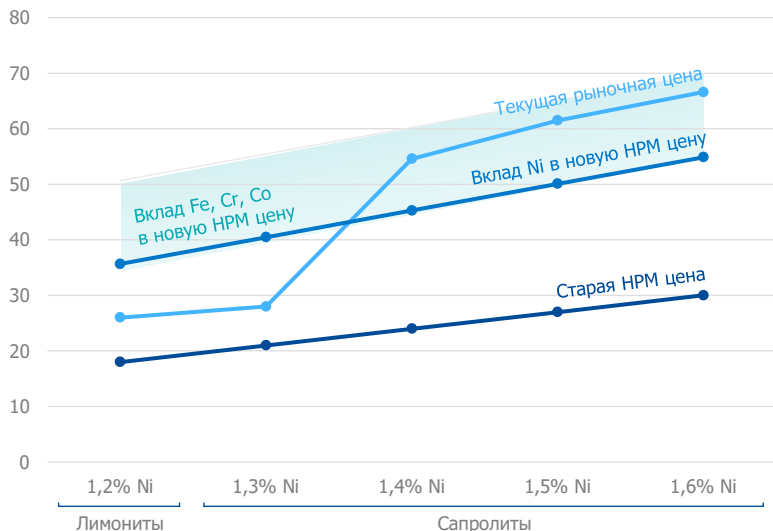
Примечания: 1. Ожидания на 2026 г. с учетом июльского пересмотра +30 млн т.

2. Баланс рынка Ni рассчитывался с учетом производственных рисков 160 тыс тонн в предыдущем прогнозе и 50 тыс тонн в текущем

Пересмотр мин. цен на руду поднимет себестоимость производства никеля для 1/2 производителей в Индонезии на 20-30% до 18-20 тыс. долл./т и поддержит цены

Минимальные цены (НРМ) были значительно повышены за счет пересмотра поправочных коэффициентов и введения в установленную государством формулу цены попутных металлов (железа, хрома и кобальта)

[НРМ цены, \$/вл. тонна руды]



Рост минимальных цен на руду в 2-3 раза

Богатые руды
(сапролиты 1,6% Ni)

x2 с 30 до 57
долл./вл. т

Бедные руды
(лимониты 1,2% Ni)

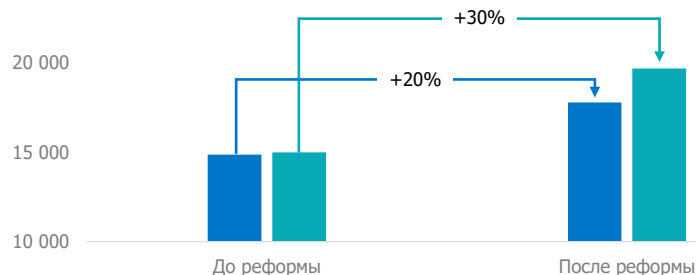
x2,6 с 17 до 45
долл./вл. т

Уровень себестоимости производства 1/2 никеля в Индонезии в пересчете на катод вырастет на 3-5 тыс. долл./т¹

[Себестоимость, \$/т]

■ Интегрированные переработчики сапролитов

■ Неинтегрированные переработчики лимонитов



Источники: Министерство энергетики и природных ресурсов Индонезии, анализ компании

Примечание: 1. Уровни себестоимости даны от текущих цен на сырье и расходные материалы и могут скорректироваться, в т. ч. если цены на серу снизятся в случае разрешения кризиса в Ормузском проливе. При этом рост себестоимости производства на 3-5 тыс. долл./т Ni не зависит от этих факторов

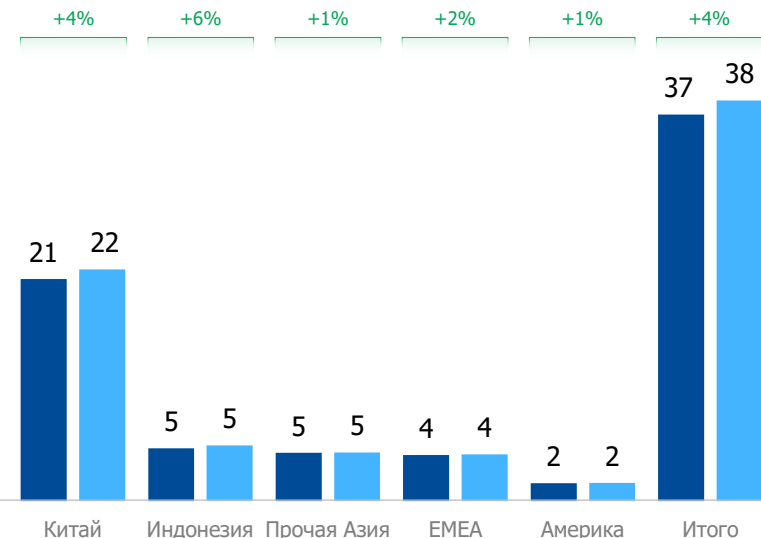
Умеренный рост потребления в нержавеющей стали, устойчивая конъюнктура в секторах сплавов и спецсталей

Повышение доли лома в Китае ограничивает спрос на первичный Ni, что компенсируется ростом выплавки и увеличение доли более Ni-интенсивной 316 серии¹

[Выплавка 300-й серии, млн т]

[2026 г/г, %]

■ 2025 ■ 2026П

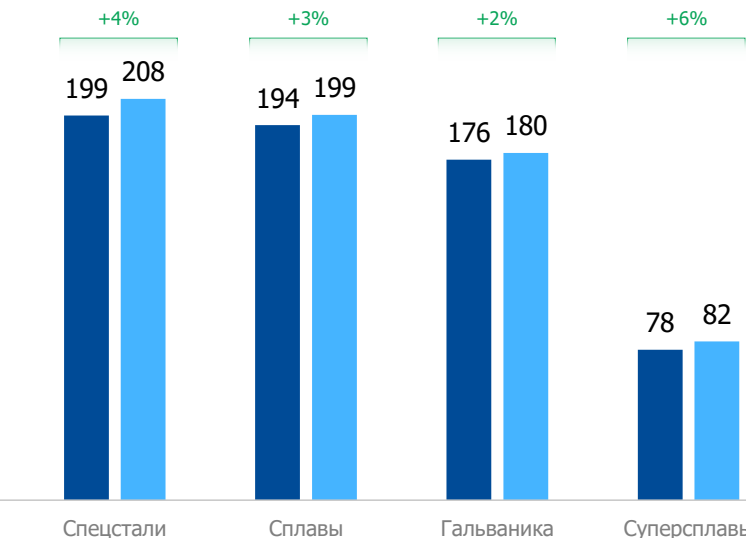


Устойчивый спрос в авиации и восстановление нефтегаз. инфраструктуры на Ближнем Востоке поддерживают среднесрочные перспективы в других секторах металлургии

[тыс. т Ni]

[2026 г/г, %]

■ 2025 ■ 2026П



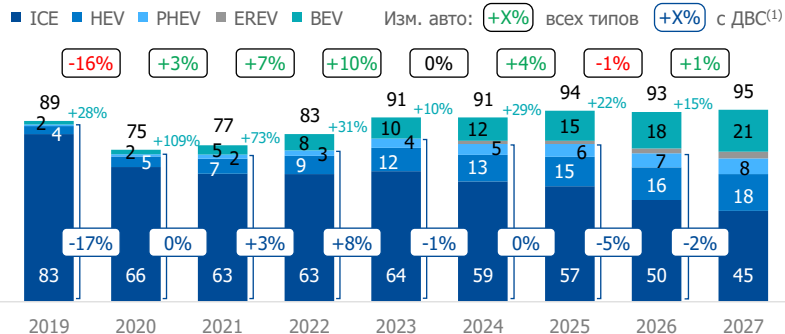
Источники: Zijsteel, Eurofer, METI, TSIIA, ISSF, оценка компании

Примечание: 1. Содержание Ni в 316 серии составляет 10-14% по сравнению с 8-10% в 304 серии

Мировой авторынок переживает стагнацию на фоне слабой динамики в КНР и США. Снижение производства авто с ДВС -5% г/г в 2026; BEV +22%

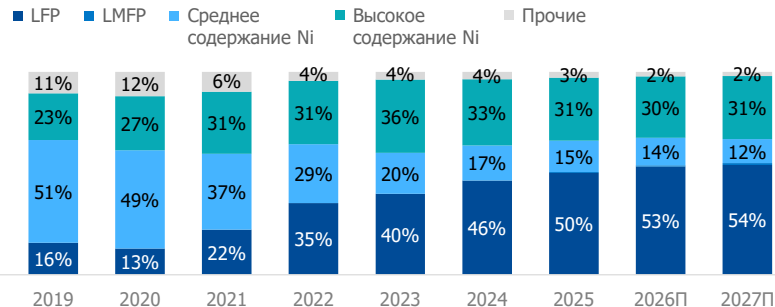
Мировое производство авто: пересмотр ожиданий на 2026-2027 гг. с роста на нейтральную динамику

[Производство автомобилей, млн шт.]



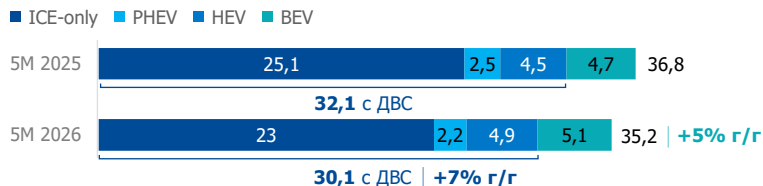
Рост доли LFP снижает долю никельсодержащих химий, однако переход к высоконикелевым и низкокобальтовым катодам NCM поддерживает спрос на никель

[Структура производства аккумуляторных батарей по типам химии, %]



Мировые автопродажи: слабый старт года

[Автопродажи в январе-мае 2026 г., г/г]



Загрузки МПГ: рост загрузок в США, замещение Pt на Pd, оптимизация Rh

[Загрузки МПГ в легковых авто с ДВС]

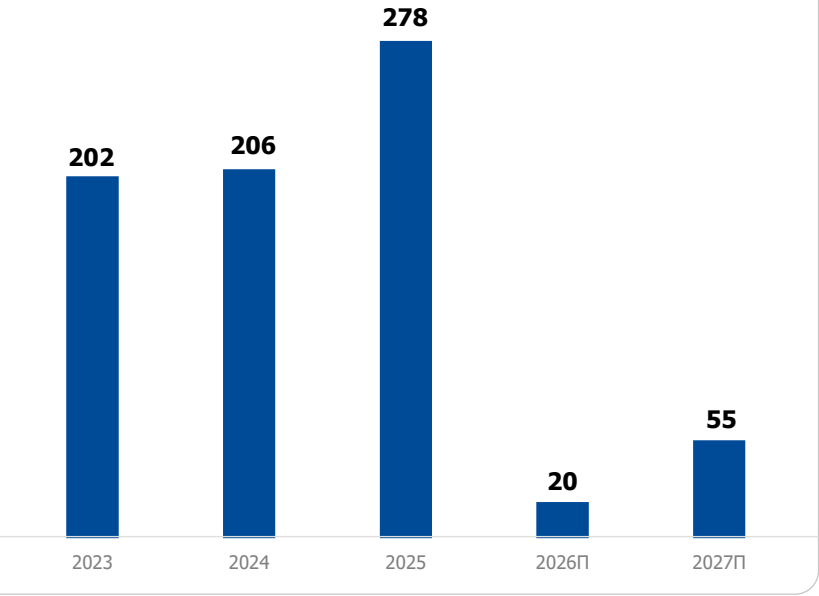


Источники: Global Data, IHS, CRU, оценка компании. Примечание: 1. Авто с ДВС — сумма ICE, HEV, PHEV. BEV (Battery Electric Vehicle) — полностью электрический автомобиль, лишенный ДВС, топливного бака и выхлопной трубы; HEV (Hybrid Electric Vehicle) — гибридные автомобили для движения сочетают ДВС и небольшой 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; ICE (Internal Combustion Engine) — автомобиль только с ДВС

Баланс рынка никеля будет определяться объемом сокращения добычи в Индонезии

При сохранении добычи в Индонезии на уровне текущих ожиданий, прогнозируется переход к более сбалансированному рынку

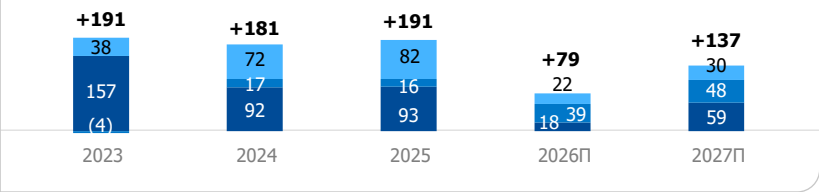
[Баланс рынка никеля, тыс. т Ni]



Сдержанный рост потребления в нержавеющей стали на фоне увеличения доли лома в Китае при устойчивой конъюнктуре в других секторах

[Изменение потребления первичного никеля г/г, тыс. т Ni]

■ Нержавеющая сталь ■ Аккумуляторы ■ Прочие



Ограничения в Индонезии могут привести к снижению производства впервые за 10 лет

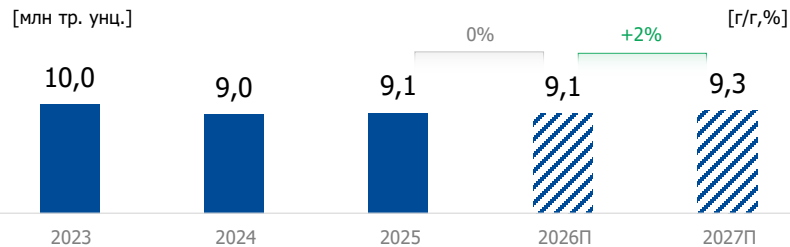
[Изменение первичного производства никеля г/г, тыс. т Ni]

■ Прочие низкий сорт ■ ЧФН ■ Class 1 ■ Хим. соединения



Рынок палладия сбалансирован в условиях снижения спроса в автопроме, сокращения производства в России и Северной Америке

Потребление: замещение платины на палладий и рост загрузок в авто поддержали спрос в условиях снижения производства авто с ДВС



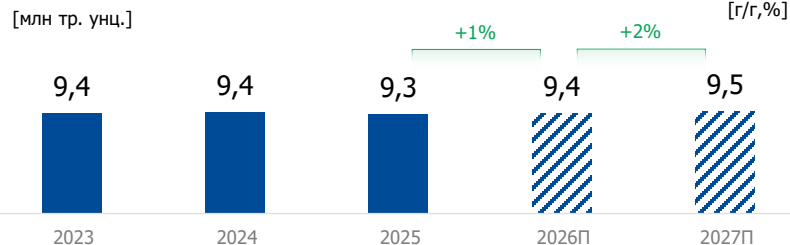
Баланс рынка¹: в 2026-2027 гг. ожидается сбалансированная ситуация

[млн тр. унц.]

■ Баланс без учета инвест. спроса и движения запасов □ Баланс с учетом инвест. спроса и движения запасов



Производство: снижение предложения в РФ и Северной Америке компенсируется втор. переработкой



Потребление: несмотря на слабую динамику производства авто с ДВС, замещение Pt на Pd и рост загрузок в автокатализаторах в США оказывают поддержку

Кризис в Персидском заливе давит на ожидания по выпуску авто с ДВС, но высокие цены на топливо скорее ускорят гибридизацию, чем переход на электромобили



Производство: снижение производства в России и Северной Америке компенсируется восстановлением вторичного предложения

Источник: оценка компании

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

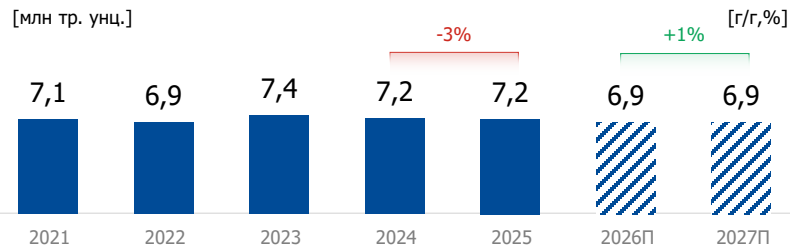
2. ДВС – двигатель внутреннего сгорания



Рынок платины остается в дефиците за счет инвестиционного спроса и замедленного роста предложения

Потребление: снижение спроса в автопроме за счет замещения Pt на Pd, частично компенсируется прочими отраслями

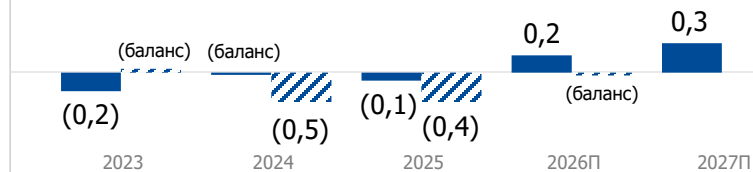
[млн тр. унц.]



Баланс рынка: значительное влияние инвестиционной активности

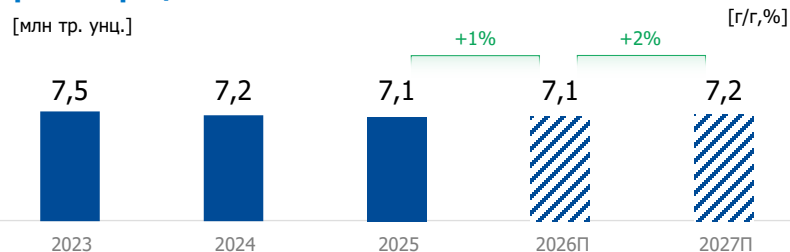
[млн тр. унц.]

■ Баланс без учета инвест. спроса и движения запасов
 ■ Баланс с учетом инвест. спроса и движения запасов



Производство: восстановление в ЮАР после низкой базы 2025 г., подкрепляемое ростом рециклинга

[млн тр. унц.]



Потребление: более слабая динамика в автопроме, чем в палладии, на фоне снижения объема производства дизельных авто и замещения Pt на Pd. Коррекция объемов спроса в ювелирной отрасли после пика в КНР в 2025 г. Негативные тенденции компенсируются ростом спроса в электронике и нефтехимии

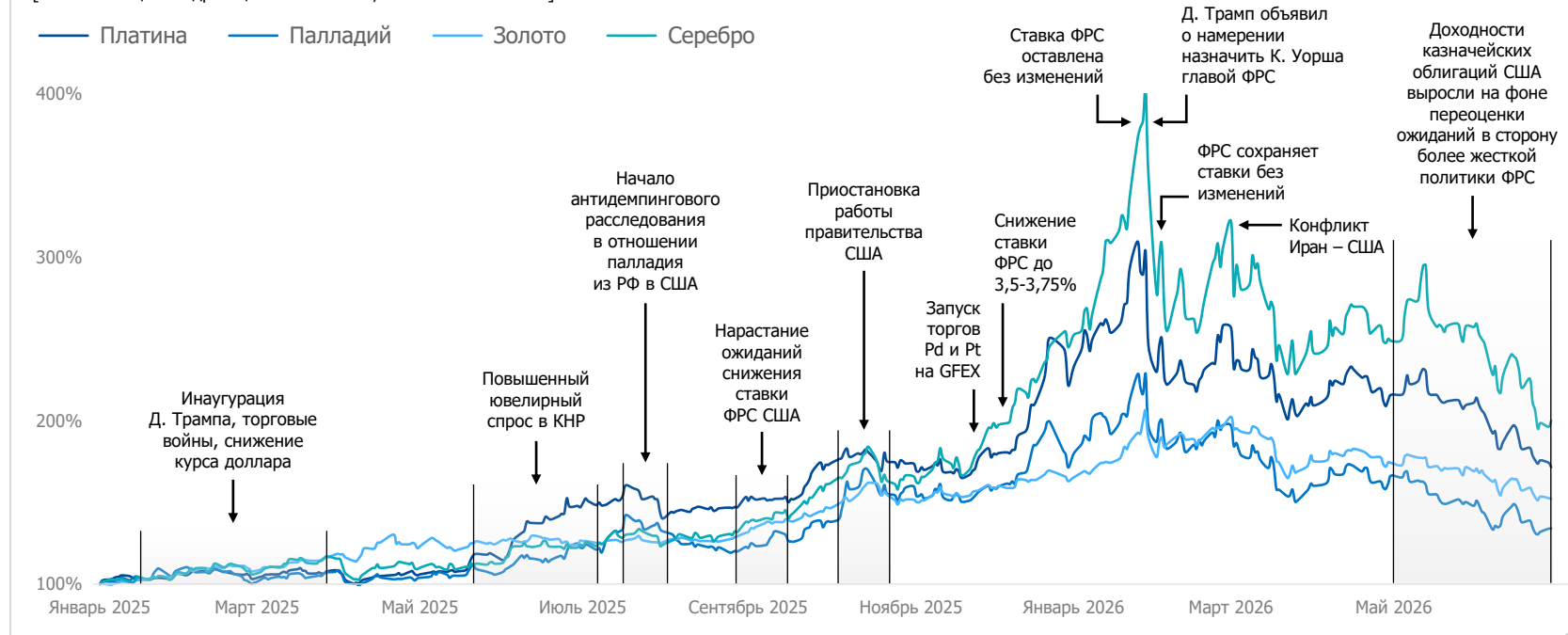


Производство: в ЮАР умеренное восстановление объемов производства после низкой базы 2025 г., вызванной авариями, что также поддерживается ростом вторичного производства

В 2026 г. на фоне смены риторики ФРС произошла коррекция цен всех драгоценных металлов

Отток инвестиционного спроса из драгоценных металлов в долларовые активы спровоцировал снижение цен

[Изменение цен на драгоценные металлы, 1 янв. 2025 = 100%]



Источники: LPPM, GFEX, NYMEX, оценка компании

Примечания: 1. Арбитраж цен на платину и палладий просчитан как разница между ценами контрактов на GFEX и NYMEX (GFEX – NYMEX)

Ключевые параметры рынка демонстрируют признаки снижения волатильности

Лизинговые ставки стабилизируются после пиков



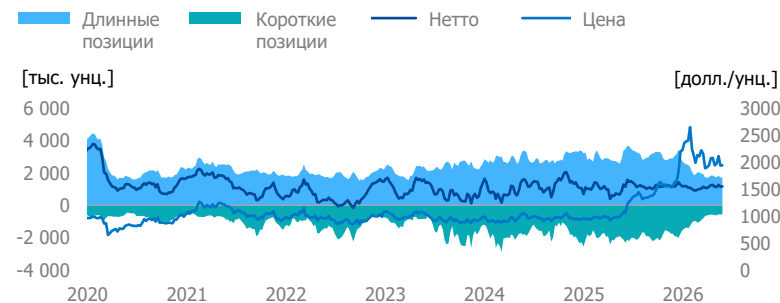
Запасы ETF: с начала года снижение по Pt, стабильны в Pd



Палладий: нетто-спекулятивные позиции в нейтральной зоне



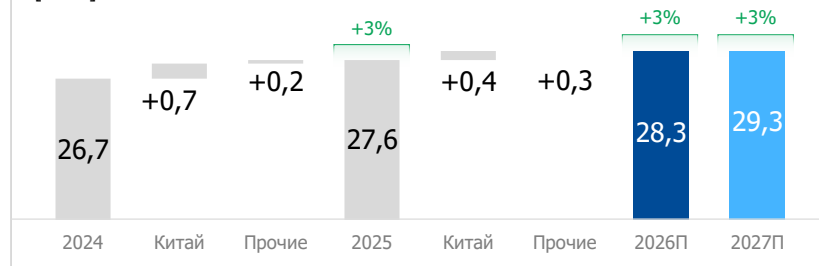
Платина: нетто-спекулятивные позиции стабильны



Рынок рафинированной меди: замедление роста предложения в 2026 г. при стабильном увеличении спроса

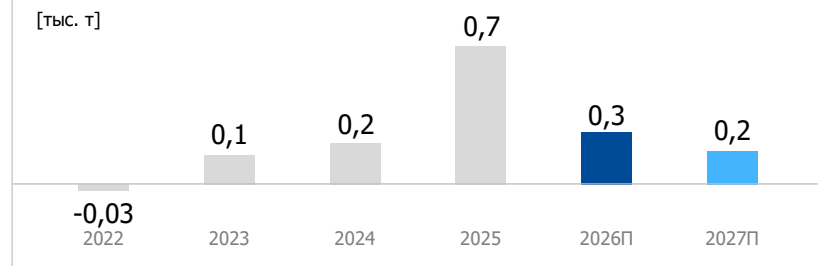
Потребление: сохранение устойчивых темпов роста

[млн т]



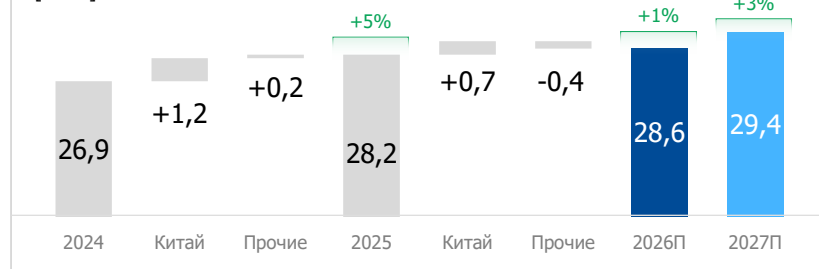
Пересмотр баланса в 2026 г. связан с более высоким, чем ожидалось, производством рафинированной меди за счет SX-EW и вторичного сырья

[тыс. т]



Производство: трудности на крупных рудниках компенсируются увеличением вовлечения ломов

[млн т]



Потребление: структурные драйверы спроса компенсируют слабость традиционных секторов, но риски замедления сохраняются, в особенности в случае продолжения энергошоков



Производство: выпуск раф. меди в 2026 г. растет за счет ломов, с 2027 г. ожидается восстановление предложения концентратов



Рост цен в 1 п/г 2026 г. был преимущественно продиктован продолжающимся накоплением запасов в США и спекулятивными ожиданиями роста потребления в новых отраслях. Изменение ожиданий по ставке ФРС США оказывало сдерживающий эффект

Источники: оценка компании, CRU

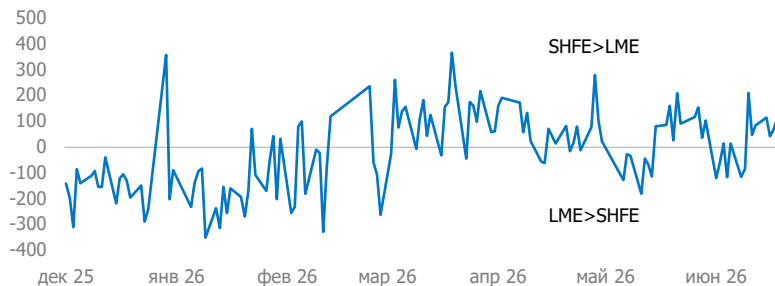
Примечание: Значения могут не суммироваться с абсолютной точностью в связи с погрешностью округления

Регионализация медного рынка происходит в КНР за счет привлечения концентратов (через низкие ТС) и в США за счет привлечения раф. меди (через угрозу тарифами). Запасы растут, но только часть из них доступна для потребления

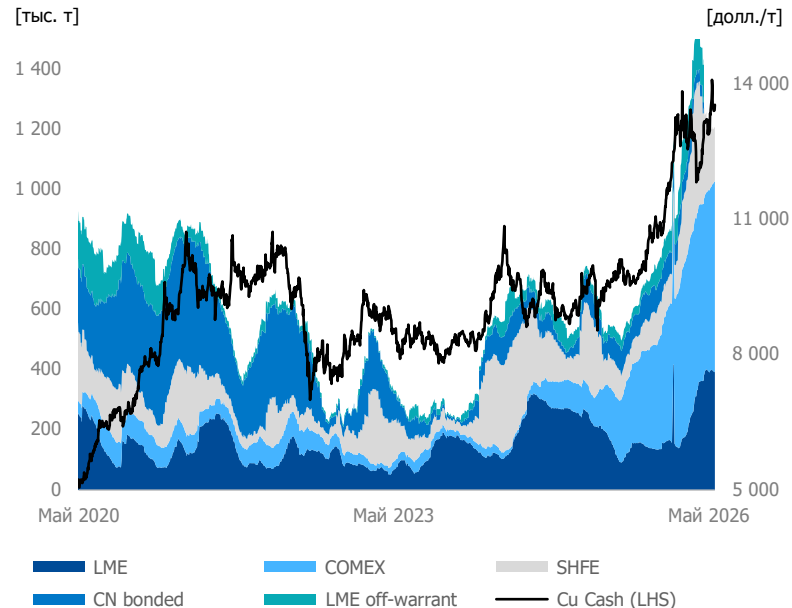
Арбитраж COMEX-LME: переток запасов в США



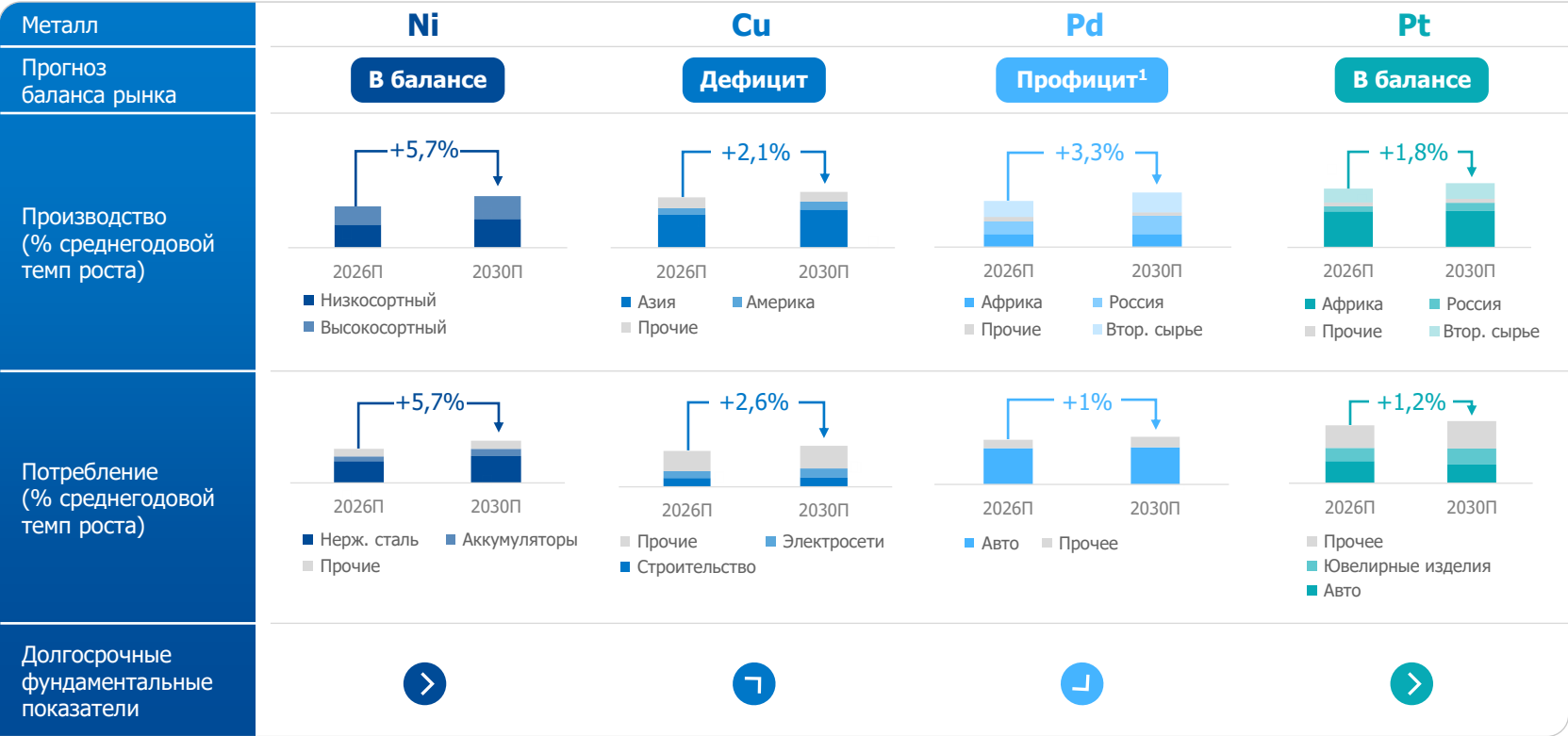
Арбитраж SHFE-LME: устойчивый спрос в КНР



Видимые запасы меди: изменение региональных пропорций в условиях недоступности части запасов для потребления



Рынки металлов: прогноз показателей в долгосрочной перспективе

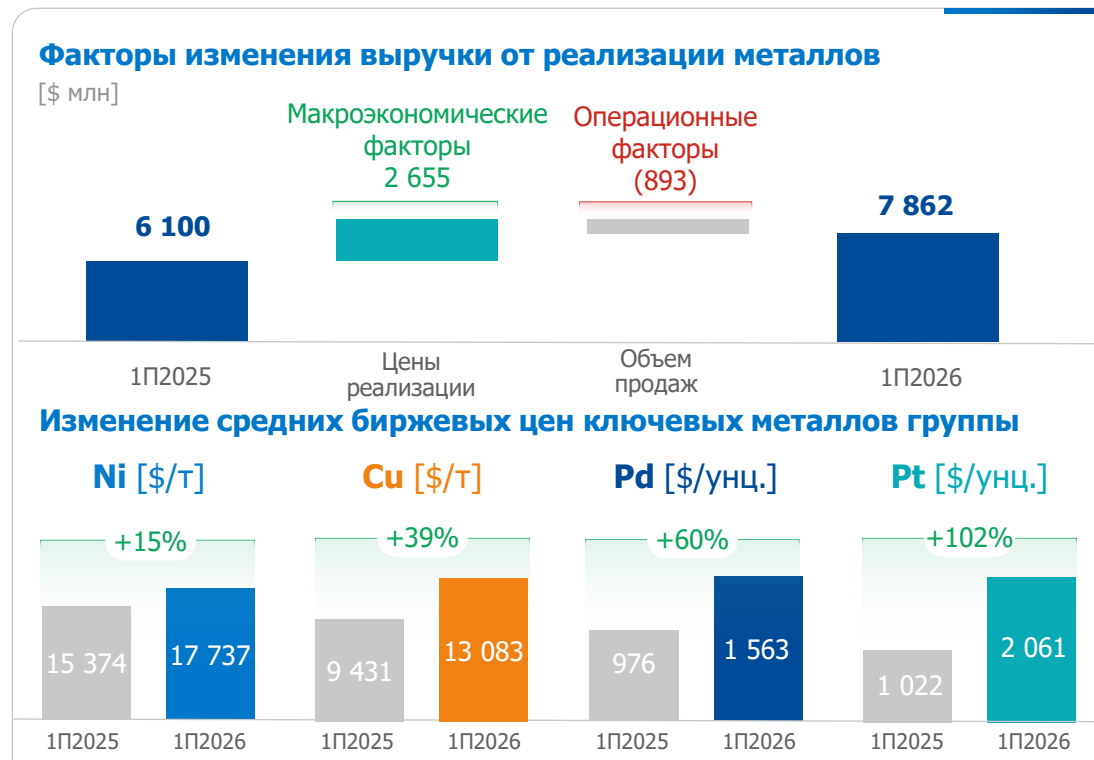


Источник: оценки компании
Примечание: 1. Без учета перспективного применения в новых областях

Финансовые результаты



Динамика выручки от реализации металлов: рост цен на цветные и драгоценные металлы



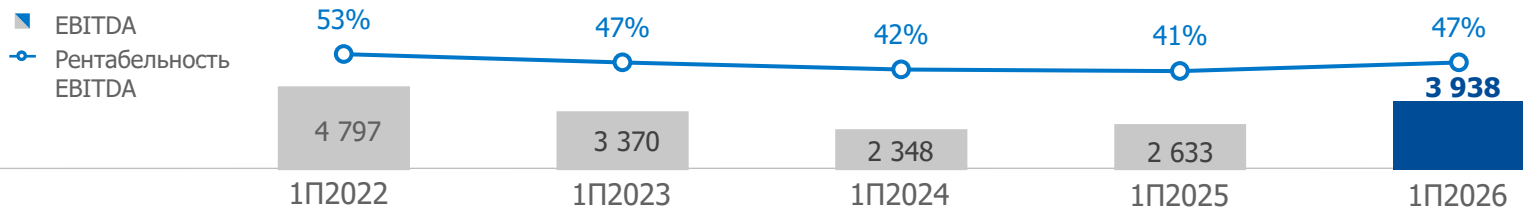
Ключевые факторы изменения выручки:

- Рост цен на цветные и драгоценные металлы
- Запланированное снижение производства и необходимость восполнения незавершенного производства

EBITDA: рост цен на металлы компенсировал негативную динамику макрофакторов и снижение объемов продаж

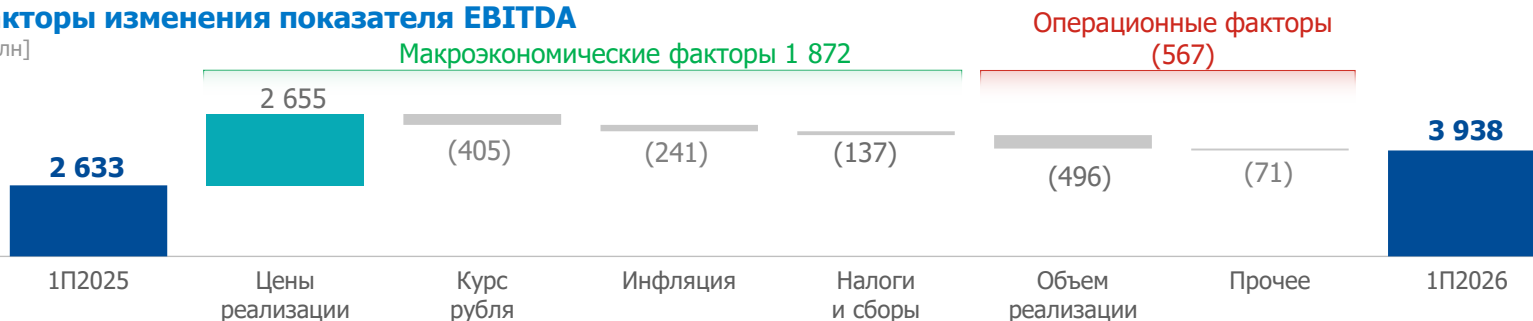
Динамика показателя EBITDA и рентабельности по EBITDA в течение 5-летнего цикла

[\$ млн]



Факторы изменения показателя EBITDA

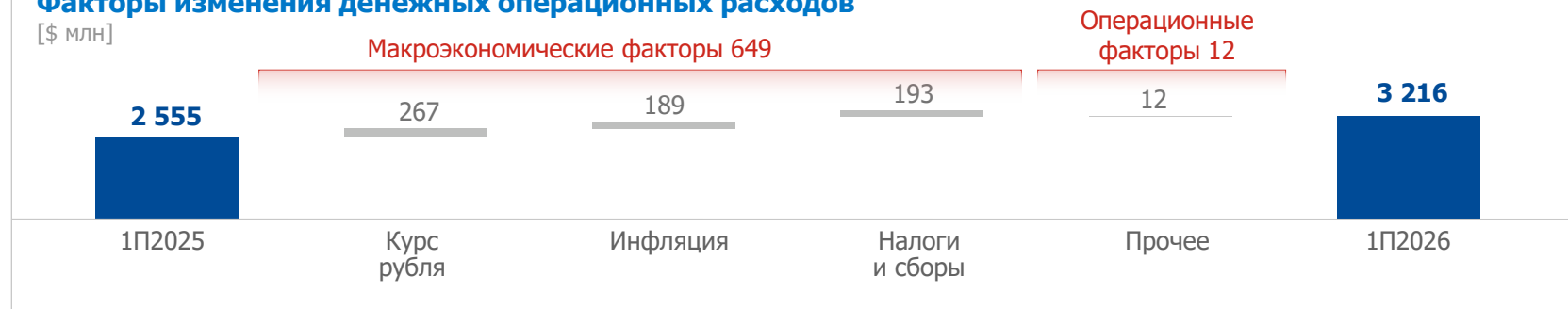
[\$ млн]



Динамика денежных операционных расходов: рост под влиянием макрофакторов

Факторы изменения денежных операционных расходов

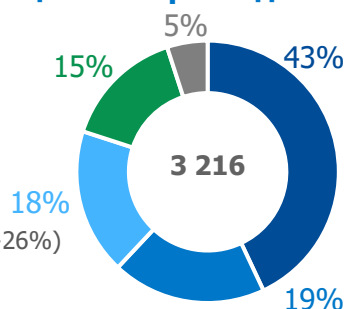
[\$ млн]



Структура денежных операционных расходов

[\$ млн, г-к-г %]

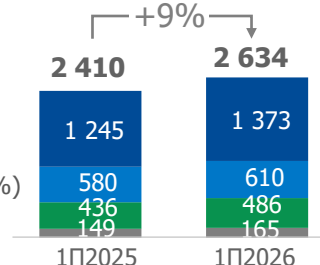
- Расходы на персонал (+24%)
- Материалы и топливо (+18%)
- Налоги и сборы (+50%)
- Услуги сторонних организаций (+26%)
- Прочее (+23%)



Нормализованные денежные операционные расходы: выше инфляции в РФ^{1,2}

[\$ млн, г-к-г %]

- Расходы на персонал (+10%)
- Материалы и топливо (+5%)
- Услуги сторонних организаций (+11%)
- Прочее (+11%)



Источник: данные компании

Примечание: 1. С учетом нормализации на эффект изменения курса рубля, покупки металлопродукции и налогов и сборов.

2. По данным Росстат на 30.06.2026 г. потребительская инфляция 6% (год-к-году)

Динамика ЧОК¹: перестройка сбытовых цепочек



- Временное увеличение торговой дебиторской задолженности в связи с необходимостью перестройки сбытовых цепочек на фоне возросшей геополитической неопределенности
- Рост запасов металлопродукции

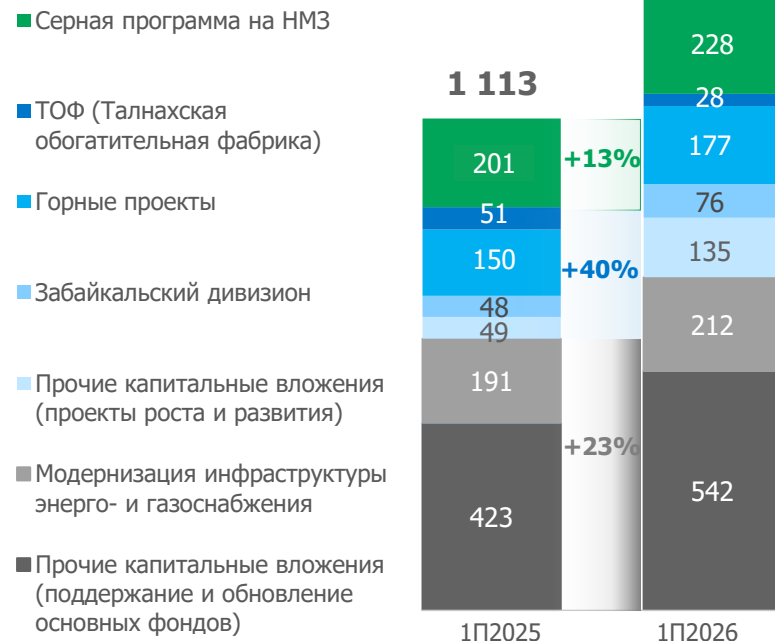
Источник: данные компании

Примечание: 1. ЧОК – чистый оборотный капитал. 2. ДЗ – дебиторская задолженность.

Реализация стратегических планов, направленных на повышение надежности фондов и дальнейшее развитие

Капитальные затраты¹ по проектам

[\$ млн, г-к-г %]²



Капитальные затраты¹ по направлениям:

[\$ млн]²

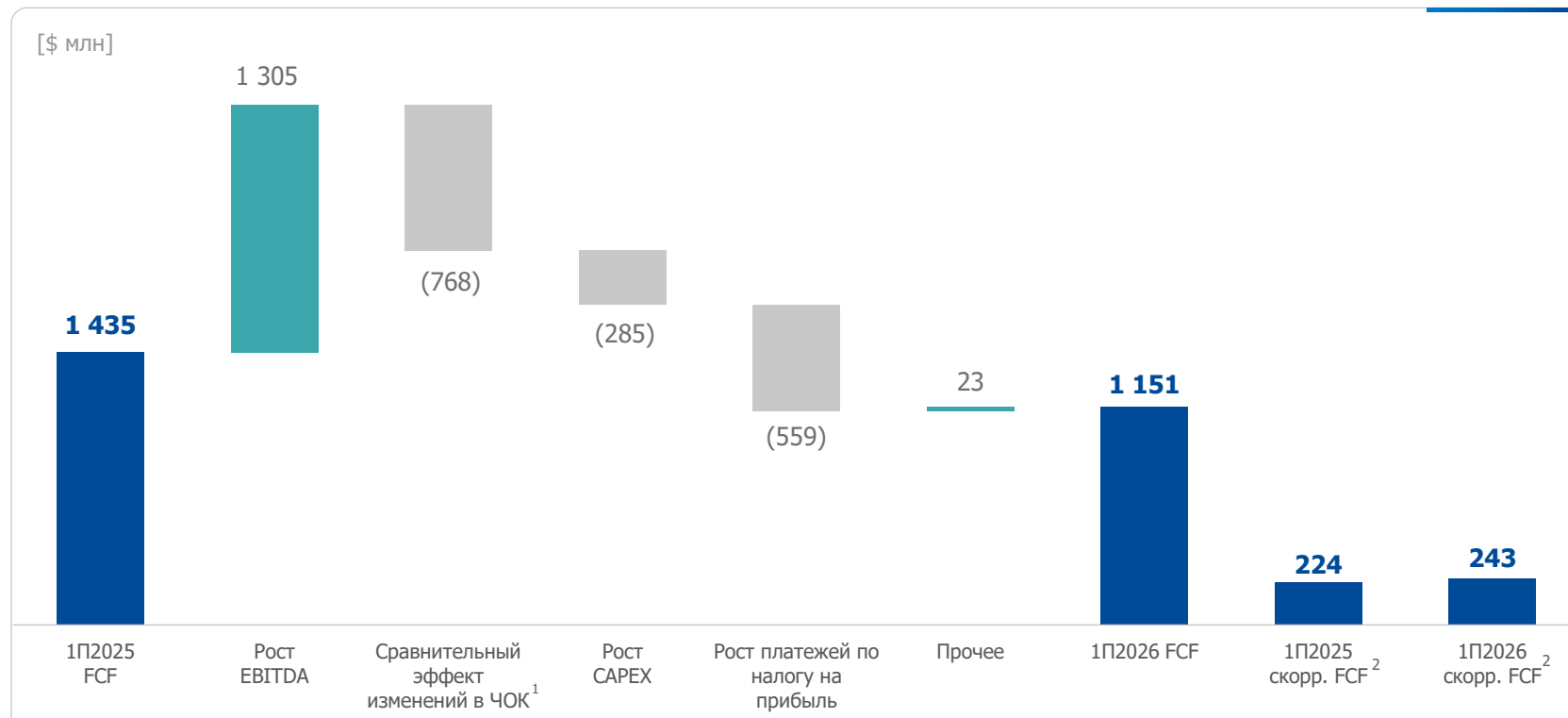


Источник: данные компании

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

2. Средний курс пересчета капитальных затрат: 1П2025 – 86,24 руб. за долл. США, 1П2026 – 76,15 руб. за долл. США.

Снижение FCF за счет эффекта изменения ЧОК¹ относительно 2025 г. и роста платежей по налогу на прибыль



Источник: данные компании

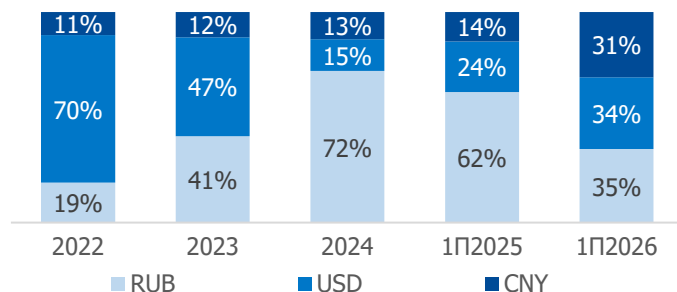
Примечание: 1. Не включает эффект изменения курса на баланс, изменения налога на прибыль в оборотном капитале и изменение кредиторской задолженности по ОС. 2. Свободный денежный поток за вычетом процентов уплаченных, погашения обязательств по аренде и дивидендов выплаченных держателям неконтролирующих долей

Трансформация кредитного портфеля с целью снижения стоимости фондирования и финансовых рисков

Динамика чистого долга и показателя долговой нагрузки



Структура долга¹



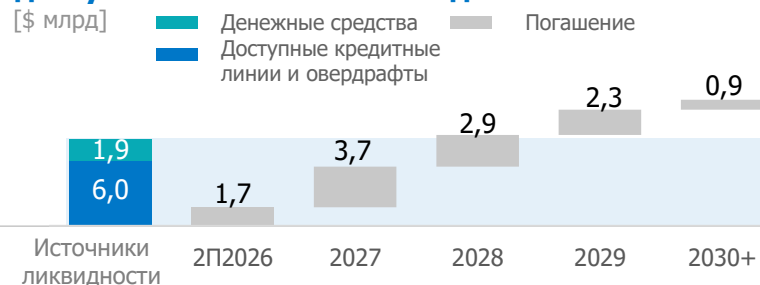
Источник: данные компании

Примечания: 1. Показатель долга включает кредиты, займы и облигации, а также обязательства по аренде в дисконтированной сумме, составляющие 548 млн долл. на 31.12.2025 и 524 млн долл. на 30.06.2026. Обязательства, номинированные в рублях, в отношении которых заключены кросс-валютные свопы, отражены как валютные обязательства по курсу, зафиксированному в своп-контракте

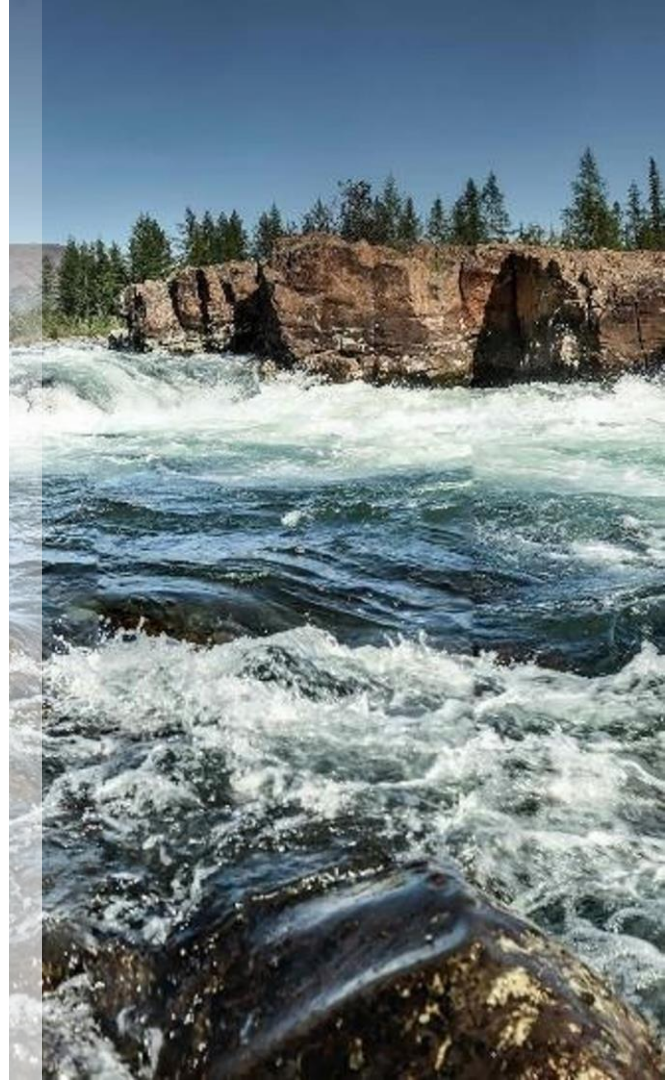
Ключевые события:

- Восстановление и сохранение сбалансированной валютной структуры кредитного портфеля с учетом особенностей бизнес модели компании
- Последовательное снижение стоимости обслуживания кредитного портфеля
- Формирование прочного запаса резервного капитала и ликвидности для целей краткосрочного рефинансирования
- Подтверждение наивысшего кредитного рейтинга AAA.ru от агентства НКР

График погашения долга и доступные источники ликвидности

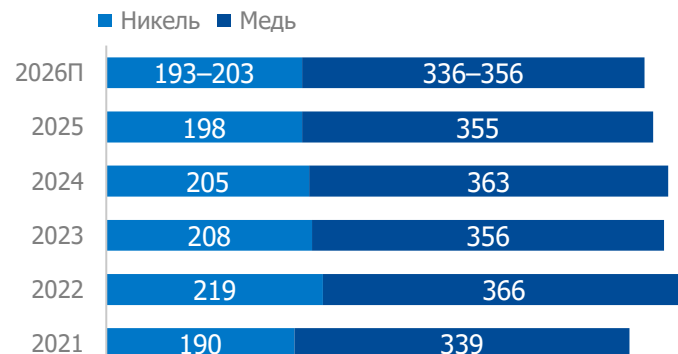


Операционная деятельность и стратегия



Производственные результаты за 2025г. и прогноз на 2026г.¹

Производство никеля и меди, тыс. тонн

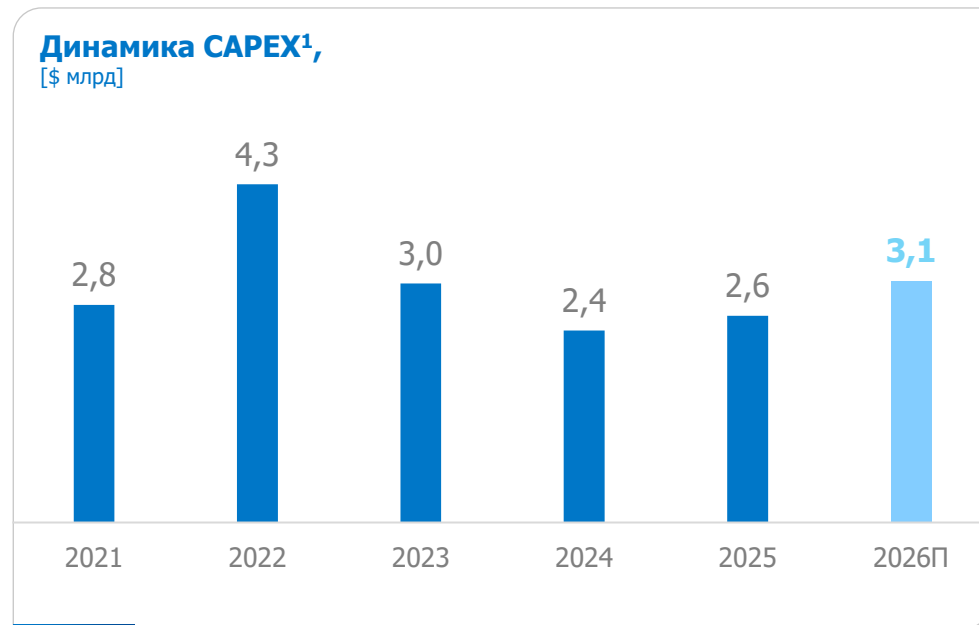


Производство палладия и платины, млн тр. унций



В 2026 году мы ожидаем некоторое снижение производства металлов платиновой группы в связи с изменением соотношения металлов в структуре перерабатываемого сырья. Производство никеля и меди сохраняется на прежнем уровне.

CAPEX: Реализация стратегических планов, направленных на повышение надежности фондов и дальнейшее развитие



Источник: данные компании. По данным отчета о движении денежных средств, без НДС.

Примечание: 1. Средний курс пересчета капитальных затрат: 2026 – 78,4 рублей за долл. США согласно макроэкономическому прогнозу Банка России от июля 2026 г. https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/



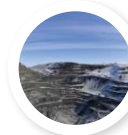
Экологические проекты

Реализация Серной программы на НМЗ



Горные проекты

Наращивание добычи богатых руд Октябрьского месторождения



Проекты роста

Увеличение мощности переработки обогатительной фабрики (ТОФ-3); Горнокапитальные работы и строительство объектов подземного рудника и инфраструктуры (Южный кластер)



Модернизация производства

Поддержка и обновление основных фондов, инфраструктуры, энерго и газоснабжения

Приложение



Норникель – надежный социальный партнёр государства и лидер горно-металлургической промышленности России

Доля «Норильского никеля» в экономике страны и участие Компании в освоении Арктической зоны России

%9,0

доля Группы в объемах
металлургического производства
России

%2,2

доля Группы в объеме
промышленного
производства России

№1

по инвестициям в
металлургическом секторе и
в ТОП-10 среди российских
компаний¹

76 474

среднесписочная численность
персонала предприятий Группы
(из них 99,5% приходилось на
российские предприятия
Группы)

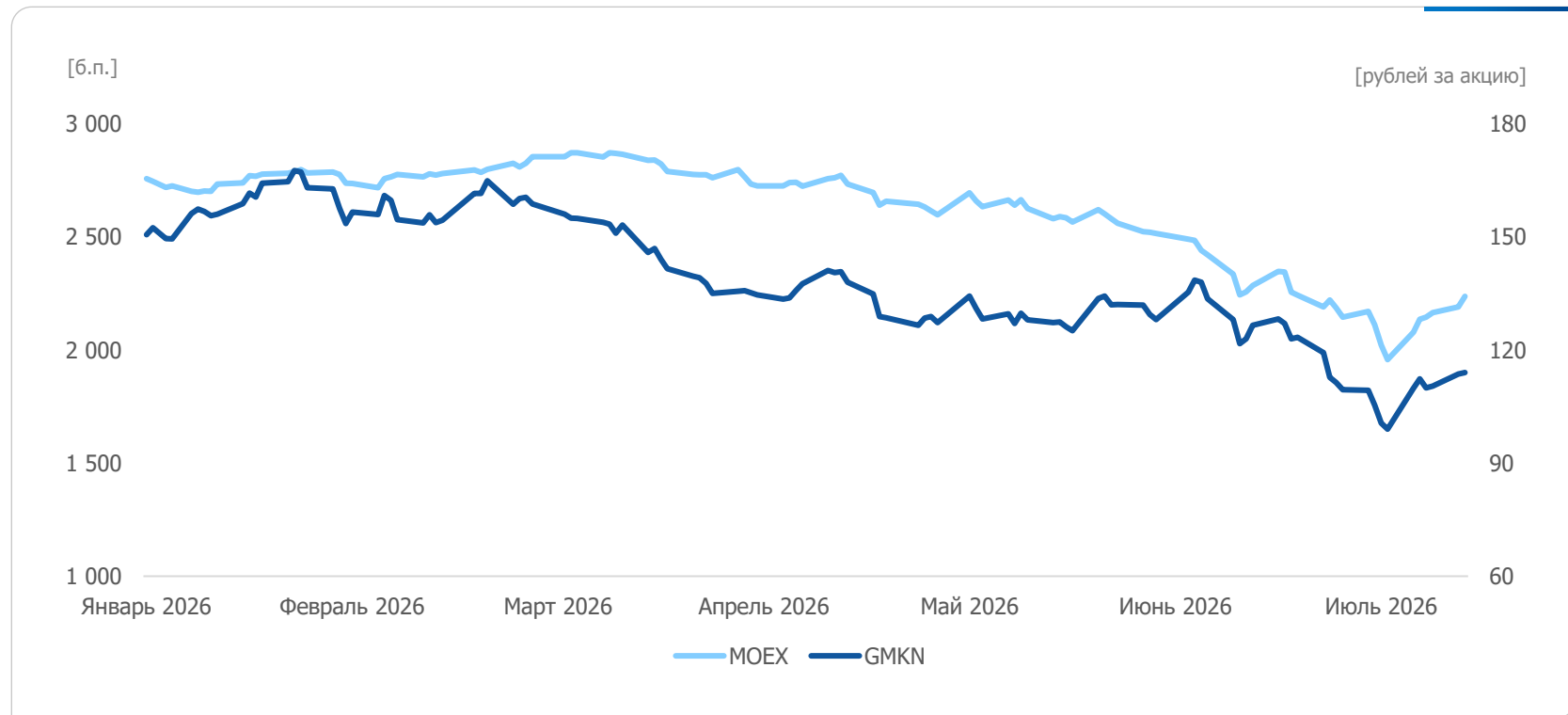
₽ 210 млрд

объем налоговых и прочих
платежей в бюджеты
различных уровней

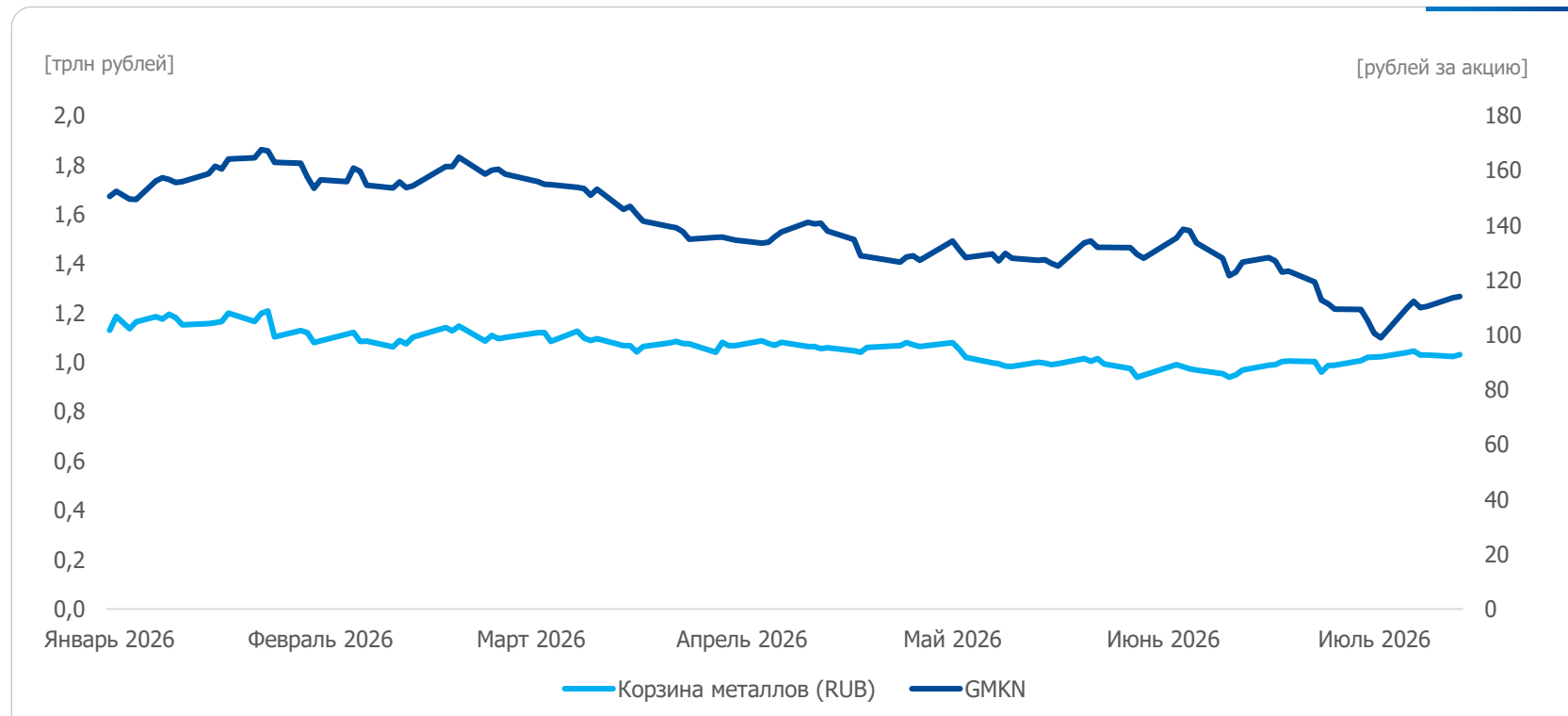
₽ 377 млрд

объем затрат на проекты,
связанные с ЦУР ООН с учетом
национальных проектов
(33% от консолидированной
выручки по МСФО)

Динамика акций Норникеля vs. Индекса Мосбиржи



Динамика акций Норникеля vs. корзины металлов Группы



Источник: Мосбиржа, оценка компании

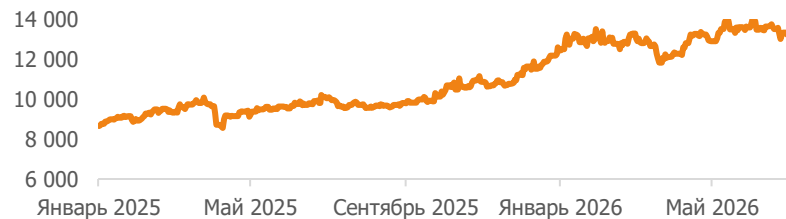
Примечание: по состоянию на 29.07.2026 г. Стоимость корзины металлов Норникеля (никель, медь, платина, палладий) пересчитана в рублях

Динамика цен ключевых металлов Норникеля

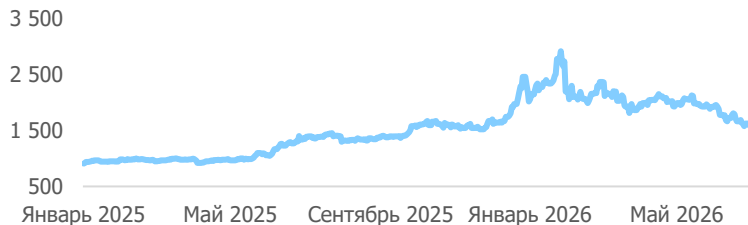
Динамика цен на никель, \$/т



Динамика цен на медь, \$/т



Динамика цен на платину, \$/унц.

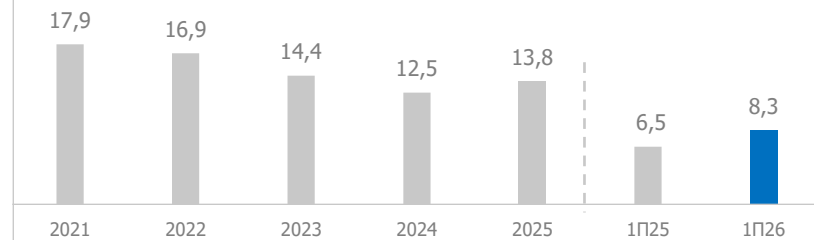


Динамика цен на палладий, \$/унц.

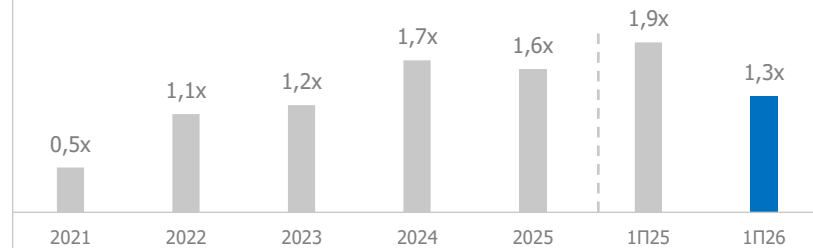


Динамика финансовых результатов Норникеля

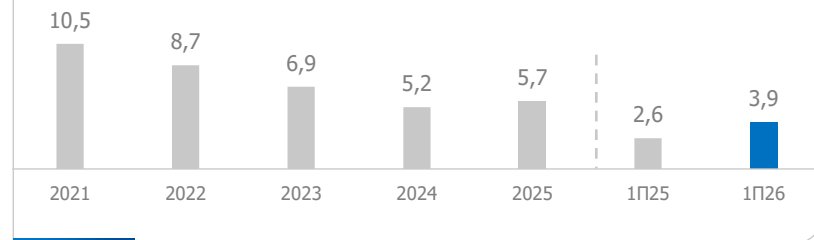
Выручка, \$ млрд



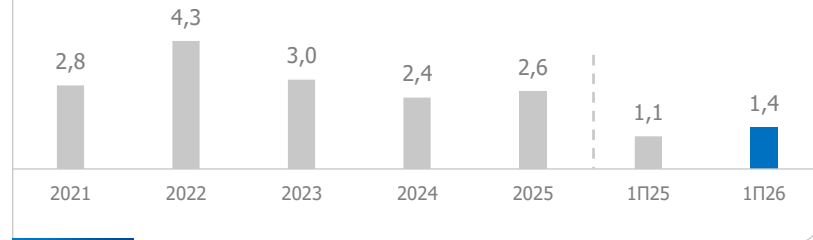
Чистый долг / 12М EBITDA



EBITDA, \$ млрд



CAPEX, \$ млрд





Контакты для инвесторов и аналитиков

Дыкова Татьяна

Директор департамента по работе
с инвестиционным сообществом

IR@nornik.ru

Владимир Жуков

Вице-президент по работе с
инвесторами

IR@nornik.ru

Актуальные новости для акционеров и инвесторов



сайт



ТГ-канал



Пульс



SMART-LAB



Спасибо за
внимание

