



Дополнительная информация

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023

Содержание

Заявление об ответственности руководства за подготовку и утверждение раскрываемой консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023	267
Аудиторское заключение независимых аудиторов	268
Раскрываемый консолидированный отчет о прибылях и убытках за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023	270
Раскрываемый консолидированный отчет о совокупном доходе за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023	271
Раскрываемый консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023	272
Раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023	274
Раскрываемый консолидированный отчет об изменениях в капитале за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023	276
Примечания к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023	278
Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления	350
Информация о сделках ПАО «ГМК «Норильский никель»	396
Глоссарий	398
Контакты	401
Ограничение ответственности	402

Заявление об ответственности руководства за подготовку и утверждение раскрываемой консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023

Нижеследующее заявление, которое должно рассматриваться совместно с описанием ответственности аудиторов, содержащимся в представленном Аудиторском заключении независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» и его дочерних организаций («Группа»).

Руководство Группы несет ответственность за подготовку раскрываемой консолидированной финансовой отчетности в соответствии с принципами, изложенными в Примечании 2.

При подготовке раскрываемой консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- выбор надлежащей учетной политики и ее последовательное применение;
- применение обоснованных оценок и расчетов, соответствующих принципу осмотрительности;
- подготовку раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, исходя из допущения, что Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, за исключением случаев, когда такое допущение неправомерно.

Руководство в рамках своей компетенции также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и обеспечение функционирования эффективной системы внутреннего контроля на всех организациях Группы;
- обеспечение соответствия бухгалтерского учета требованиям законодательства и стандартов бухгалтерского учета тех стран, в которых Группа ведет свою деятельность;
- принятие мер для обеспечения сохранности активов Группы;
- и выявление и предотвращение фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023, утверждена:

Президент
В. О. Потанин

Первый вице-президент —
Финансовый директор
С. Г. Малышев

Москва, Россия
11 февраля 2026 года



АО «Кэпт»
БЦ «Алкон III»,
Ленинградский проспект 34А,
Москва, Россия 125040
Телефон +7 (495) 937 4477
Факс +7 (495) 937 4499

Аудиторское заключение независимых аудиторов о раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Акционерам и Совету директоров Публичного акционерного общества
«Горно-металлургическая компания «Норильский никель»

Мнение

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность, состоящая из раскрываемых консолидированных отчетов о прибылях и убытках за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023, раскрываемых консолидированных отчетов о совокупном доходе за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023, раскрываемых консолидированных отчетов о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023, раскрываемых консолидированных отчетов о движении денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023, раскрываемых консолидированных отчетов об изменениях в капитале за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023, а также соответствующих примечаний, подготовлена на основе проаудированной консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» и ее дочерних организаций (далее – «Группа») за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023.

По нашему мнению, прилагаемая раскрываемая консолидированная финансовая отчетность согласуется во всех существенных аспектах с проаудированной консолидированной финансовой отчетностью в соответствии с принципами, изложенными в Примечании 2.

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность не содержит всех раскрытий, требуемых Международными стандартами финансовой отчетности. Вследствие этого чтение раскрываемой консолидированной финансовой отчетности и нашего заключения об этой отчетности не заменяет чтения проаудированной консолидированной финансовой отчетности Группы и нашего заключения об этой отчетности.

Проаудированная консолидированная финансовая отчетность и наше заключение об этой отчетности

В нашем заключении, датированном 11 февраля 2026 года, мы выразили немодифицированное мнение о проаудированной консолидированной финансовой отчетности. Наше заключение также включало описание ключевых вопросов аудита. Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период.

ПАО «ГМК «Норильский никель»
Аудиторское заключение независимых аудиторов о раскрываемой
консолидированной финансовой отчетности
Страница 2

Ответственность руководства за раскрываемую консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку раскрываемой консолидированной финансовой отчетности в соответствии с принципами, изложенными в Примечании 2.

Ответственность аудиторов

Наша ответственность заключается в выражении мнения о том, согласуется ли раскрываемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах с проаудированной консолидированной финансовой отчетностью на основе наших процедур, проведенных в соответствии с Международным стандартом аудита (МСА) 810 (пересмотренным) «Задания по предоставлению заключения об обобщенной финансовой отчетности».

Руководитель аудита, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимых аудиторов:



Ким Андрей Афанасьевич

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций № 22006009438, действует от имени аудиторской организации на основании доверенности № 124/25 от 9 Января 2025

АО «Кэпт»

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций № 12006020351

Москва, Россия

11 февраля 2026



Раскрываемый консолидированный отчет о прибылях и убытках за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023

в миллионах долларов США

	Примечания	За год, закончившийся 31 декабря		
		2023	2024	2025
Выручка				
Выручка от реализации металлов	7	13 702	11 848	12 983
Выручка от прочей реализации		707	687	780
Итого выручка		14 409	12 535	13 763
Себестоимость реализованных металлов	8	(6 344)	(6 221)	(6 920)
Себестоимость прочей реализации		(688)	(656)	(693)
Валовая прибыль		7 377	5 658	6 150
Административные расходы	9	(1 093)	(1 046)	(1 241)
Коммерческие расходы	10	(296)	(419)	(319)
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	14	(179)	(441)	(319)
Прочие операционные расходы, нетто	11	(269)	(178)	(333)
Прибыль от операционной деятельности		5 540	3 574	3 938
Курсовые разницы, нетто		(1 512)	(343)	78
Финансовые расходы, нетто	12	(567)	(896)	(934)
Прибыль от выбытия дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	21	32	—	33
Доходы от инвестиционной деятельности, нетто		41	69	171
Прибыль до налогообложения		3 534	2 404	3 286
Расходы по налогу на прибыль	13	(664)	(589)	(816)
Прибыль за год		2 870	1 815	2 470
Причитающаяся:				
Акционерам материнской компании		2 384	1 313	1 947
Держателям неконтролирующих долей		486	502	523
		2 870	1 815	2 470

	Примечания	За год, закончившийся 31 декабря		
		2023	2024	2025
Прибыль на акцию				
Базовая и разводненная прибыль на акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (долл. США на акцию)	22	0,156	0,086	0,127

Прилагаемые на стр. 280—351 примечания являются неотъемлемой частью данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Раскрываемый консолидированный отчет о совокупном доходе за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023

в миллионах долларов США

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Прибыль за год	2 870	1 815	2 470
Прочий совокупный доход/(расход)			
Статьи, которые впоследствии могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка:			
Эффект пересчета зарубежных операций и прочие резервы	(31)	(4)	(6)
Статьи, которые впоследствии не будут реклассифицированы в состав прибыли или убытка:			
Эффект пересчета в валюту представления	(1 825)	(1 016)	2 496
Прочий совокупный доход/(расход) за год	(1 856)	(1 020)	2 490
Общий совокупный доход за год	1 014	795	4 960
Причитающийся:			
Акционерам материнской компании	779	480	4 050
Держателям неконтролирующих долей	235	315	910
	1 014	795	4 960

Прилагаемые на стр. 280—351 примечания являются неотъемлемой частью данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности



Раскрываемый консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023

в миллионах долларов США

	Примечания	На 31 декабря		
		2023	2024	2025
Активы				
Внеоборотные активы				
Основные средства	14	15 181	15 261	22 091
Нематериальные активы		238	206	280
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	16	76	181	351
Прочие финансовые активы		58	57	47
Отложенные налоговые активы	13	335	328	388
Прочие внеоборотные активы	18	350	292	367
		16 238	16 325	23 524
Оборотные активы				
Запасы	18	3 817	3 114	3 894
Торговая и прочая дебиторская задолженность	19	764	1 374	1 152
Авансы выданные и расходы будущих периодов		173	135	115
Прочие финансовые активы		3	69	7
Авансовые платежи по налогу на прибыль	17	101	38	17
Прочие налоги к возмещению	17	344	292	440
Денежные средства и их эквиваленты	20	2 139	1 822	2 106
Прочие оборотные активы		1	1	1
		7 342	6 845	7 732
Итого активы		23 580	23 170	31 256
Капитал и обязательства				
Капитал и резервы				
Уставный капитал	22	6	6	6
Эмиссионный доход		1 212	1 212	1 212
Резерв накопленных курсовых разниц и прочие резервы		(6 146)	(6 979)	(4 876)

	Примечания	На 31 декабря		
		2023	2024	2025
Нераспределенная прибыль		11 324	12 638	14 974
Капитал, причитающийся акционерам материнской компании		6 396	6 877	11 316
Неконтролирующие доли	23	1 199	1 220	2 129
		7 595	8 097	13 445
Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	24	5 377	7 112	7 587
Обязательства по аренде	25	466	381	401
Оценочные обязательства	26	689	881	1 576
Социальные обязательства	27	375	283	456
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность		51	41	62
Отложенные налоговые обязательства	13	142	381	953
Прочие долгосрочные обязательства		54	75	145
		7 154	9 154	11 180
Краткосрочные обязательства				
Кредиты и займы	24	4 335	2 834	3 109
Обязательства по аренде	25	54	81	147
Торговая и прочая кредиторская задолженность	28	1 273	1 209	1 669
Дивиденды к уплате	22	1 924	721	239
Обязательства по вознаграждениям работникам		555	444	674
Оценочные обязательства	26	90	173	196
Социальные обязательства	27	207	164	199
Производные финансовые инструменты		114	—	—
Обязательства по налогу на прибыль	17	7	49	59
Прочие налоговые обязательства	17	272	244	339
		8 831	5 919	6 631
Итого обязательства		15 985	15 073	17 811
Итого капитал и обязательства		23 580	23 170	31 256

Прилагаемые на стр. 280–351 примечания являются неотъемлемой частью данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности



Раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023

в миллионах долларов США

	Примечания	За год, закончившийся 31 декабря		
		2023	2024	2025
Операционная деятельность				
Прибыль до налогообложения		3 534	2 404	3 286
Корректировки:				
Износ и амортизация		1 165	1 181	1 411
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	14	179	441	319
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	11	36	36	67
Прибыль от выбытия дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	21	(32)	—	(33)
Изменение оценочных обязательств	26, 27	77	45	174
Финансовые расходы, нетто	12	567	896	934
Доходы от инвестиционной деятельности, нетто		(41)	(69)	(171)
Курсовые разницы, нетто		1 512	343	(78)
Прочие		124	(2)	(27)
		7 121	5 275	5 882
Изменения в оборотном капитале:				
Запасы		(185)	190	56
Торговая и прочая дебиторская задолженность		(4)	(610)	313
Авансы выданные и расходы будущих периодов		(62)	34	73
Прочие налоги к возмещению		12	3	(45)
Обязательства по вознаграждениям работникам		39	(10)	85
Торговая и прочая кредиторская задолженность		51	(34)	173
Оценочные и социальные обязательства		(179)	(181)	(197)
Прочие налоговые обязательства		99	104	31

	Примечания	За год, закончившийся 31 декабря		
		2023	2024	2025
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		6 892	4 771	6 371
Налог на прибыль уплаченный		(1 164)	(338)	(353)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто		5 728	4 433	6 018
Инвестиционная деятельность				
Приобретение основных средств	14	(2 988)	(2 386)	(2 569)
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	16	(71)	(131)	(128)
Приобретение нематериальных активов		(50)	(52)	(59)
Займы выданные		(31)	(6)	(2)
Поступления от погашения займов выданных		38	9	4
Изменение величины размещенных депозитов, нетто		—	(29)	28
Выбытие дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	21	11	—	(33)
Проценты полученные		36	80	182
Прочие инвестиционные денежные потоки		13	(60)	45
Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность, нетто		(3 042)	(2 575)	(2 532)
Финансовая деятельность				
Привлечение кредитов и займов	34	5 569	7 273	12 598
Погашение кредитов и займов	34	(6 642)	(6 229)	(13 820)
Погашение обязательств по аренде	34	(45)	(55)	(75)
Дивиденды, выплаченные акционерам материнской компании		—	(1 480)	(20)
Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих долей	23	(503)	—	(230)
Поступление дивидендов, не перечисленных акционерам	22	—	16	—
(Платежи) / поступления по обмену потоками по валютно-процентным свопам, нетто	34	8	(99)	—
Проценты уплаченные		(791)	(1 468)	(1 700)
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто		(2 404)	(2 042)	(3 247)



	Примечания	За год, закончившийся 31 декабря		
		2023	2024	2025
Изменение денежных средств и их эквивалентов, нетто		282	(184)	239
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	20	1 882	2 139	1 822
Эффект от курсовых разниц на остатки денежных средств и их эквивалентов		(25)	(133)	45
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	20	2 139	1 822	2 106

Прилагаемые на стр. 280–351 примечания являются неотъемлемой частью данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Раскрываемый консолидированный отчет об изменениях в капитале за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023

в миллионах долларов США

Примечания	Капитал, причитающийся акционерам материнской компании						
	Уставный капитал	Эмиссионный доход	Резерв накопленных курсовых разниц и прочие резервы	Нераспределенная прибыль	Итого	Неконтролирующие доли	Итого
Баланс на 1 января 2023 года	6	1 212	(4 541)	10 448	7 125	1 442	8 567
Прибыль за год	–	–	–	2 384	2 384	486	2 870
Прочий совокупный расход	–	–	(1 605)	–	(1 605)	(251)	(1 856)
Общий совокупный доход за год	–	–	(1 605)	2 384	779	235	1 014
Дивиденды	22	–	–	(1 508)	(1 508)	(478)	(1 986)
Баланс на 31 декабря 2023 года	6	1 212	(6 146)	11 324	6 396	1 199	7 595

Примечания	Капитал, причитающийся акционерам материнской компании						
	Уставный капитал	Эмиссионный доход	Резерв накопленных курсовых разниц и прочие резервы	Нераспределенная прибыль	Итого	Неконтролирующие доли	Итого
Прибыль за год	–	–	–	1 313	1 313	502	1 815
Прочий совокупный расход	–	–	(833)	–	(833)	(187)	(1 020)
Общий совокупный доход за год	–	–	(833)	1 313	480	315	795
Дивиденды	22	–	–	–	–	(295)	(295)
Прочие эффекты в отношении неконтролирующих долей	–	–	–	1	1	1	2
Баланс на 31 декабря 2024 года	6	1 212	(6 979)	12 638	6 877	1 220	8 097
Прибыль за год	–	–	–	1 947	1 947	523	2 470
Прочий совокупный доход	–	–	2 103	–	2 103	387	2 490
Общий совокупный доход за год	–	–	2 103	1 947	4 050	910	4 960
Дивиденды	22	–	–	–	–	(2)	(2)
Восстановление невостремленных дивидендов	22	–	–	390	390	–	390
Прочие эффекты в отношении неконтролирующих долей	–	–	–	(1)	(1)	1	–
Баланс на 31 декабря 2025 года	6	1 212	(4 876)	14 974	11 316	2 129	13 445

Прилагаемые на стр. 280–351 примечания являются неотъемлемой частью данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности



Примечания к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023

1. Общие сведения

Организация и основные виды деятельности

Публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» («Компания» или ПАО «ГМК «Норильский никель») было зарегистрировано на территории Российской Федерации 4 июля 1997 года. Основными видами деятельности Компании и ее дочерних организаций («Группа») являются разведка, добыча, переработка руд и нерудных полезных ископаемых и реализация цветных и драгоценных металлов, полученных путем переработки руды.

Основные производственные мощности Группы расположены в Российской Федерации на полуострове Таймыр, Кольском полуострове и в Забайкальском крае.

2. Основы подготовки отчетности

Настоящая раскрываемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена руководством Группы на основе проаудированной консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 31 декабря 2024 и 31 декабря 2023 года, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее — МСФО) путем агрегирования сведений, раскрытие которых способно нанести ущерб Группе и (или) ее контрагентам.

Проаудированная консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря

2025, 31 декабря 2024 и 31 декабря 2023 года, находится по месту нахождения ПАО «ГМК «Норильский никель» и может быть представлена в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Решение о подготовке раскрываемой консолидированной финансовой отчетности приняты руководством Группы на основании Постановления Правительства РФ от 4 июля 2023 года № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (далее — «Постановление № 1102 от 4 июля 2023 года»).

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность не содержит всей необходимой информации, раскрытие которой требуется для представления полного комплекта консолидированной финансовой отчетности Группы в соответствии с МСФО, а именно:

- сведения о деятельности сегментов, в том числе продажах сегментов в разрезе металлов, представлены сокращенно;
- сведения о выручке от реализации металлов по географическому местонахождению конечных покупателей представлены агрегировано;
- сведения о финансовых вложениях в крупнейшие дочерние организации представлены без указания наименований и юрисдикции дочерних организаций;
- сведения об инвестициях в совместные предприятия представлены агрегировано.

Настоящая раскрываемая консолидированная финансовая отчетность составлена с целью представления раскрываемого консолидированного финансового положения и раскрываемых консолидированных финансовых результатов Группы, раскрытие которых не наносит ущерб Группе и (или) ее контрагентам. Как следствие, данная раскрываемая консолидированная финансовая отчетность может быть непригодна для использования в иных целях.

Далее по тексту указания на консолидированную финансовую отчетность и ее составляющие означают раскрываемую консолидированную финансовую отчетность и ее составляющие.

Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии с принципом учета по первоначальной стоимости, за исключением оценки отдельных финансовых инструментов по текущим рыночным ценам согласно МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты».

3. Изменения в учетной политике

Учетная политика, которая была применена при подготовке консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в основном соответствует учетной политике, примененной при подготовке консолидированной финансовой отчетности Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2024 года и 2023 года.

Стандарты, интерпретации и дополнения

Свод изменений

Примененные Группой в отношении отчетных периодов, начавшихся 1 января 2023

МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (дополнение)	Изменены критерии классификации обязательств на краткосрочные и долгосрочные
МСФО (IAS) 8 «Учетная политика» (дополнение)	Устанавливается требование о раскрытии только существенных положений учетной политики
МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль» (дополнение)	Уточнение порядка учета отложенного налога по операции, приводящей к возникновению равновеликих налогооблагаемых и вычитаемых временных разниц
МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования» (новый стандарт и дополнение)	Устанавливаются новые принципы признания, оценки, представления и раскрытия информации по договорам страхования

Примененные Группой в отношении отчетных периодов, начавшихся 1 января 2024

МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (дополнение)	Уточнение порядка классификации обязательств как краткосрочных или долгосрочных и установка новых требований к раскрытию долгосрочных обязательств с будущими ковенантами
МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» и МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»	Вводятся новые требования к раскрытию в отчетности операций по соглашениям финансирования поставщиков
МСФО (IFRS) 16 «Аренда» (дополнение)	Уточнение порядка отражения операций продажи и обратной аренды актива у продавца-арендатора

Примененные Группой в отношении отчетных периодов, начавшихся 1 января 2025

МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов» (дополнение)	Уточнение порядка определения того, возможна ли конвертация одной валюты в другую валюту, уточнение текущего обменного курса, который следует использовать, когда конвертация не возможна
--	---

Применение новых стандартов и дополнений к стандартам не оказало существенного влияния на учетную политику, финансовое положение или финансовые результаты Группы за исключением поправок к МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» (дополнение) и МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» (дополнение) (см. Примечание 4 «Существенные положения учетной политики: Финансирование цепочек поставок» и Примечание 28).



Стандарты, интерпретации и дополнения	Свод изменений	Применимы к отчетным периодам, начинающимся не ранее
Новые стандарты МСФО (IFRS)		
МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»	Новый стандарт заменяет МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности».	1 января 2027
МСФО (IFRS) 19 «Непубличные дочерние компании: раскрытие информации»	Новый стандарт устанавливает требования сокращенного раскрытия информации в индивидуальной отчетности по МСФО непубличными дочерними компаниями.	1 января 2027
Дополнения к стандартам МСФО (IFRS) и интерпретациям		
МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»	Дополнительные требования к раскрытию информации о доле финансовых активах, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход; Раскрытие информации в отношении прибыли/убытка от частичного прекращения признания финансовых активов; И прочие дополнения.	1 января 2026
Руководство по применению МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»	Раскрытие информации об отложенной разнице между справедливой стоимостью и ценой сделки; Раскрытие информации о кредитном риске; и приведение требований раскрытия информации в соответствие с МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 13.	1 января 2026
МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»	Прекращение признания финансового обязательства при проведении расчетов с использованием электронных платежных систем; Прекращение признания обязательств по аренде; Уточнение требований в отношении оценки торговой дебиторской задолженности при первоначальном признании в сумме, определенной на основе МСФО (IFRS) 15, если торговая дебиторская задолженность не содержит значительного финансового компонента; И прочие дополнения.	1 января 2026
МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность»	Уточнение определения «агента де-факто».	1 января 2026
МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств»	Уточнение метода учета инвестиций по первоначальной стоимости при описании денежных потоков от дочерних организаций, ассоциированных организаций и совместных предприятий.	1 января 2026

Руководство Группы планирует применить все указанные стандарты в консолидированной финансовой отчетности за соответствующие отчетные периоды. Руководство Группы продолжает оценивать влияние МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» на консолидированную финансовую отчетность. Не ожидается, что поправки к другим вышеприведенным стандартам окажут существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы в будущие отчетные периоды и на будущие операции Группы.

Реклассификация

На 31 декабря 2025 года оценочные обязательства по отдельным видам выплат в пользу работников и бывших работников Группы, ранее представленные в составе социальных обязательств, были включены в состав обязательств по вознаграждениям работникам. Пересмотр классификации данных оценочных обязательств не оказал существенного влияния на показатели консолидированного отчета о финансовом положении.

На 31 декабря 2025 года Руководство Группы также пересмотрело классификацию затрат в составе себестоимости в части расходов на персонал, на оплату услуг сторонних организаций и прочих расходов, а также классификацию коммерческих, административных и прочих операционных расходов за год, закончившийся 31 декабря 2025 года. Показатели за годы, закончившиеся 1 декабря 2024 года и 2023 года, были пересчитаны в соответствии с представлением расходов в текущем отчетном периоде.

4. Существенные положения учетной политики

Функциональная валюта и валюта представления

Российский рубль («руб.» или «рубль») был определен в качестве функциональной валюты Компании и всех дочерних организаций, за исключением иностранной производственной дочерней

организации Группы, чьей функциональной валютой был определен Доллар США («долл. США»).

Валютой представления консолидированной финансовой отчетности Группы является доллар США («долл. США»). Использование доллара США в качестве валюты представления является распространенной практикой среди мировых компаний в горнодобывающей отрасли. Группа также выпускает консолидированную финансовую отчетность, соответствующую требованиям Федерального закона 208-ФЗ, использующую российский рубль в качестве валюты представления отчетности.

Компоненты консолидированного отчета о финансовом положении, консолидированного отчета о прибылях и убытках, консолидированного отчета о совокупном доходе, консолидированного отчета о движении денежных средств и консолидированного отчета об изменениях в капитале пересчитываются в валюту представления с применением следующих обменных курсов:

Компонент консолидированной финансовой отчетности	Применимый обменный курс
Активы и обязательства	Курс на дату окончания отчетного периода
Доходы, расходы и денежные потоки	Курс на дату совершения операции или средние обменные курсы за отчетный период, приближенные к обменным курсам на даты операций
Капитал	Исторический курс

Все курсовые разницы, возникающие в результате пересчета компонентов консолидированного отчета о прибылях и убытках и консолидированного отчета о финансовом положении, отражаются как отдельный компонент в составе прочего совокупного дохода/(расхода).



Обменные курсы соответствующих валют к российскому рублю, использованные при подготовке консолидированной финансовой отчетности, были следующими:

	На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2025 года
Доллар США/рубль	89,69	101,68	78,23
Евро/рубль	99,19	106,10	92,09
Китайский юань/рубль	12,58	13,43	11,16

	В течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года	В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года	В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года
Доллар США/рубль	85,25	92,57	83,62
Евро/рубль	92,24	100,22	94,31
Китайский юань/рубль	11,98	12,74	11,57

Признание выручки

Выручка от реализации металлов

Выручка от реализации металлов признается в момент, когда контроль над активом передан покупателю, и представляет собой общую сумму к оплате покупателем, за вычетом налога на добавленную стоимость (если таковой имеется). Выручка по договорам, которые определены изначально как заключенные с целью удовлетворения ожидаемых потребностей Группы в реализации товаров и продолжают соответствовать этой цели, а также предполагают исполнение путем физической поставки товара, признается в консолидированной финансовой отчетности в момент поставки товара. Прибыль или убыток по форвардным контрактам, исполнение которых осуществляется либо путем физической поставки товара, либо проведением расчетов на нетто-основе, отражается в составе выручки и раскрывается отдельно от выручки по договорам с покупателями.

В качестве упрощения практического характера Группа не корректирует обещанную сумму возмещения на величину значительного компонента финансирования, если ожидаемый период между передачей Группой контрактного товара или услуги покупателю и оплатой покупателем такого товара или услуги не превышает одного года.

По некоторым договорам цены на металлы определяются предварительно и не фиксируются до наступления заранее определенной даты в будущем, по состоянию на которую на основе рыночной цены устанавливается итоговая цена поставки (договоры с котировальным периодом). Выручка от реализации по договорам с котировальным периодом первоначально признается по рыночной цене на дату продажи, и корректировка цены также отражается в составе выручки.

Вознаграждения работникам

Группа признает вознаграждения работникам следующим образом:

- Краткосрочные вознаграждения работникам признаются в составе расходов на персонал в консолидированном отчете о прибылях и убытках в том отчетном периоде, когда соответствующие услуги были ими оказаны;
- Отчисления на социальное страхование признаются в составе расходов на персонал в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Отчисления на социальное страхование включают взносы на обязательное пенсионное, социальное, медицинское страхование, уплачиваемые в Социальный фонд России по страховым тарифам, зависящим от уровней годового вознаграждения работника, в соответствии с российским законодательством;
- Отчисления в рамках накопительной долевой пенсионной программы признаются пенсионными планами с установленными взносами.

Обязательства Группы ограничиваются перечислением взносов в периоде возникновения. Взносы признаются в составе расходов на персонал консолидированного отчета о прибылях и убытках по мере предоставления работниками соответствующих услуг;

- Вознаграждения работникам в рамках краткосрочных мотивационных программ отражаются в составе расходов на персонал в консолидированном отчете о прибылях и убытках по мере начисления вознаграждения работникам;
- Вознаграждения работникам в рамках долгосрочных мотивационных программ отражаются в составе расходов на персонал в консолидированном отчете о прибылях и убытках по мере предоставления работниками услуг, дающих право на получение соответствующего вознаграждения;
- Выплаты в рамках субсидируемых жилищных программ для работников отражаются в составе прочих внеоборотных активов и относятся на расходы в течение определенного срока участия работника в программе (от двух до десяти лет);
- Долгосрочные обязательства по вознаграждениям работникам отражаются по дисконтированной стоимости соответствующих будущих выплат.

Расходы по налогу на прибыль

Расходы по налогу на прибыль включают суммы текущего и отложенного налога.

Расходы по налогу на прибыль отражаются как расход или доход в консолидированном отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда он относится к статьям, непосредственно относимым к прочим совокупным доходам, в случае чего сумма налога также отражается в составе прочего совокупного дохода. В тех случаях, когда текущий или отложенный налог возникает

в сделках по объединению бизнесов, налоговый эффект включается непосредственно в учет такой сделки.

Текущий налог

Сумма текущего налога определяется с учетом размера налогооблагаемой прибыли, полученной за год. Налогооблагаемая прибыль отличается от прибыли до налогообложения, отраженной в консолидированном отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи доходов или расходов, подлежащих налогообложению или вычету для целей налогообложения в другие годы, а также исключает не облагаемые и не учитываемые в целях налогообложения статьи.

Отложенный налог

Отложенный налог признается в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательства, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенные налоговые активы и обязательства не признаются в консолидированной финансовой отчетности, если временные разницы связаны с первоначальным признанием гудвила или возникают при первоначальном признании других активов и обязательств (кроме сделок объединения бизнесов) в рамках операций, которые на дату их совершения не влияют на налогооблагаемую и бухгалтерскую прибыль и не приводят к возникновению равновеликих налогооблагаемых и вычитаемых временных разниц.

Балансовая стоимость отложенных налоговых активов пересматривается на каждую отчетную дату и корректируется с учетом вероятности того, что предполагаемая налогооблагаемая прибыль будет достаточной для полного или частичного возмещения актива.

Оценка отложенных налоговых активов и обязательств отражает налоговые последствия способа, которым Группа намеревается

возместить или погасить балансовую стоимость своих активов и обязательств на отчетную дату. Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, если существует законное право проводить зачет налоговых активов и налоговых обязательств, и когда они относятся к налогу на прибыль, взимаемому одним и тем же налоговым органом.

Основные средства

Основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения

Капитализированные затраты на строительство рудников включают расходы, непосредственно связанные с:

- приобретением лицензий на проведение добычных и поисково-разведочных работ;
- строительством новых рудников;
- определением уточненного содержания полезных компонентов в разрабатываемом рудном теле;
- расширением производственных мощностей рудника.

Затраты на строительство рудников включают непосредственно связанные со строительством рудников финансовые расходы, капитализированные в период строительства рудника.

Затраты на строительство рудников признаются в составе основных средств, используемых для добычи и первичного обогащения, и начинают амортизироваться в момент достижения рудником коммерческих объемов производства.

Основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения, учитываются по первоначальной стоимости за вычетом сумм накопленной амортизации и обесценения. В стоимость основных средств, используемых для добычи и первичного обогащения, входит стоимость приобретения и строительства рудников, расходы, понесенные до начала производства, инфраструктура



рудников, стоимость зданий, сооружений и оборудования для переработки добытой руды, стоимость прав на пользование недрами и лицензий на проведение добычных и поисково-разведочных работ, а также капитализированные финансовые расходы и текущая дисконтированная стоимость будущих расходов по выводу основных средств из эксплуатации.

Балансовая стоимость основных средств, используемых для добычи и первичного обогащения, амортизируется в течение наименьшего из двух периодов: полезного срока службы объекта основных средств линейным методом, либо срока службы рудника. Срок службы рудника рассчитывается на основе производственного плана Группы. В среднем сроки полезного использования объектов основных средств составляют от 2 до 47 лет.

Расходы на геологоразведочные работы

Расходы на геологоразведочные работы, такие как геофизические, топографические, геологические и аналогичные виды работ, капитализируются и амортизируются в течение срока службы рудника с момента подтверждения коммерческой целесообразности добычи. В противном случае расходы списываются в периоде, в котором они произведены.

Расходы на геологоразведочные работы, списанные до начала строительства рудника, впоследствии не капитализируются, даже в случае его коммерческого использования.

Основные средства, не относящиеся к добыче и первичному обогащению

Основные средства, не относящиеся к добыче и первичному обогащению, включают металлургические производства, здания, инфраструктуру, машины и оборудование, и прочие основные средства, не относящиеся к добыче и первичному обогащению. Такие основные средства отражаются по первоначальной стоимости

за вычетом накопленной амортизации и обесценения. Основные средства, не относящиеся к добыче и первичному обогащению, включают основные средства, используемые помимо производственных целей для оказания услуг социального характера в регионах ведения деятельности Группы.

Основные средства, не относящиеся к добыче и первичному обогащению, амортизируются линейным методом в течение срока полезного использования.

Амортизационные отчисления рассчитываются в течение следующих сроков полезного использования активов:

- здания, сооружения и инфраструктура 5—50 лет
- машины, оборудование и транспорт 2—33 лет
- прочие основные средства 2—20 лет

Незавершенное капитальное строительство

Незавершенное капитальное строительство включает в себя расходы, непосредственно связанные со строительством основных средств, используемых для добычи и первичного обогащения, и основных средств, не относящихся к добыче и первичному обогащению, в том числе:

- авансы, выданные на приобретение основных средств, и материалы, предназначенные для капитального строительства зданий, металлургических производств, создания необходимой инфраструктуры, машин и оборудования;
- суммы, депонированные в банках в качестве покрытия под безотзывные аккредитивы, открытые для оплаты будущих поставок основных средств;
- непосредственно связанные со строительством финансовые расходы, капитализированные в период строительства.

Начисление амортизации на эти активы начинается тогда, когда они становятся доступны

для использования и когда их местоположение и состояние позволяют осуществлять их эксплуатацию в соответствии с намерениями руководства.

Капитализация финансовых расходов

Финансовые расходы, непосредственно связанные с приобретением, строительством или созданием квалифицируемых активов, на подготовку которых к запланированному использованию или продаже должно быть затрачено значительное время, включаются в стоимость таких активов до тех пор, пока они не будут готовы к запланированному использованию или продаже.

Доход от инвестиционной деятельности, полученный в результате временного вложения заемных средств, специально привлеченных на приобретение квалифицируемых активов, до момента их расходования, вычитается из расходов на привлечение заемных средств, которые подлежат капитализации.

Обесценение внеоборотных активов, за исключением гудвила

На каждую отчетную дату Группа проводит проверку своих внеоборотных активов на предмет обесценения путем определения наличия признаков, свидетельствующих об их обесценении. В случае обнаружения таких признаков рассчитывается возмещаемая стоимость соответствующего актива с целью определения размера убытка от обесценения (если таковой имеется).

Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливая стоимость за вычетом расходов на продажу или ценность использования. При определении ценности использования актива прогнозные денежные потоки приводятся к текущей стоимости с использованием ставок дисконтирования до налогообложения, отражающих текущую рыночную временную стоимость денег и риски, относящиеся к активу или единице,

генерирующей денежные средства. В тех случаях, когда справедливая стоимость отдельных активов за вычетом затрат на выбытие превышает балансовую стоимость данных активов, Группа не проводит оценку ценности использования данных активов. Если возмещаемая стоимость какого-либо актива или единицы, генерирующей денежные средства, оказывается ниже его балансовой стоимости, балансовая стоимость этого актива или единицы, генерирующей денежные средства, уменьшается до размера его возмещаемой стоимости. Убытки от обесценения сразу же признаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

В тех случаях, когда убыток от обесценения впоследствии восстанавливается, балансовая стоимость актива (или единицы, генерирующей денежные средства) увеличивается до суммы, полученной в результате новой оценки его возмещаемой стоимости, но таким образом, чтобы увеличенная балансовая стоимость не превысила исходную балансовую стоимость, которая была бы определена, если бы по этому активу (или единице, генерирующей денежные средства) не был отражен убыток от обесценения в предыдущие годы. Восстановление убытка от обесценения сразу же отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Аренда

Группа оценивает в момент заключения договора, является ли договор в целом или его отдельные компоненты договором аренды. Группа признает актив в форме права пользования и соответствующее обязательство по аренде в отношении договоров аренды, если по этим договорам передается право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода в обмен на возмещение, кроме краткосрочной аренды сроком не более 12 месяцев. По краткосрочной аренде Группа признает арендные платежи в качестве расхода линейным методом

в течение срока аренды. Арендный платеж по договорам аренды земельных участков признается переменным арендным платежом, если рассчитывается от кадастровой стоимости, изменения которой не зависят от изменения рыночных арендных ставок. Группа признает такие переменные арендные платежи в качестве расходов в периоде, в котором наступает событие, приводящее к осуществлению таких платежей.

Первоначальная стоимость актива в форме права пользования включает в себя следующее:

- величину первоначальной оценки обязательства по аренде;
- все арендные платежи, осуществленные на дату начала действия договора аренды или до нее;
- любые первоначальные прямые затраты, понесенные арендатором;
- оценку затрат, которые будут понесены арендатором при выводе из эксплуатации базового актива или восстановлении земельного участка, на котором расположены активы.

Активы в форме права пользования в последующем оцениваются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения, а также корректируются с учетом переоценки обязательства по аренде. Активы в форме права пользования амортизируются линейным методом в течение наименьшего из срока полезного использования актива или срока аренды. Активы в форме права пользования отражаются в составе основных средств в консолидированном отчете о финансовом положении.

Обязательство по аренде (см. Примечание 25) при первоначальном признании оценивается по приведенной стоимости арендных платежей, которые еще не осуществлены на дату начала аренды, и впоследствии переоценивается при отражении изменений в арендных платежах. Арендные

платежи дисконтируются с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды (если такая ставка может быть легко определена), или ставки привлечения Группой дополнительных заемных средств, определяемой на дату начала аренды с учетом срока аренды и валюты арендных платежей.

Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия

Ассоциированная организация — это организация, в которой Группа обычно владеет от 20% до 50% голосующих акций и на которую Группа оказывает значительное влияние вследствие участия в принятии финансовых и управленческих решений, но не осуществляет контроль или совместный контроль. Совместное предприятие — это предприятие, которое Группа и другие инвесторы контролируют совместно, то есть принятие решений в отношении значимой деятельности объекта инвестиций требует единогласного согласия сторон, разделяющих контроль, и Группа имеет права на долю в чистых активах объекта инвестиций. Наличие значительного влияния или совместного контроля определяется на основании соответствующих прав инвесторов, установленных уставом объекта инвестиций, корпоративным договором, акционерным соглашением или подобными документами.

Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия учитываются с использованием метода долевого участия с момента возникновения существенного влияния или совместного контроля и до их прекращения.

В соответствии с методом долевого участия, вложения в ассоциированные организации и совместные предприятия первоначально признаются в учете по стоимости приобретения и впоследствии корректируются на доли Группы в прибылях и убытках,



полученных после приобретения, и другие изменения в капитале и резервах объекта инвестиций.

Нереализованные прибыли, возникающие в результате операций с ассоциированными организациями и совместными предприятиями, подлежат исключению в пропорции, равной доле Группы в капитале объектов инвестиций. Нереализованные убытки подлежат исключению, кроме случаев, когда сделка свидетельствует об обесценении переданного актива.

Финансовые активы

Финансовые активы признаются в учете, когда Группа стала стороной договорных отношений по таким финансовым инструментам в момент совершения Группой сделки, и первоначально оцениваются по справедливой стоимости с учетом расходов, непосредственно относящихся к сделке, за исключением финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, которые первоначально отражаются по справедливой стоимости.

Финансовые активы классифицируются по следующим категориям:

- финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости;
- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Классификация финансовых активов зависит от бизнес-модели, принятой руководством для управления данными финансовыми активами, и характеристик финансового актива, связанных с предусмотренными договором денежными потоками, и определяется в момент их первоначального признания.

Метод эффективной процентной ставки

Метод эффективной процентной ставки используется для расчета амортизированной стоимости финансового актива и распределения процентных доходов в течение соответствующего периода. Эффективной процентной ставкой является ставка, которая используется для дисконтирования предполагаемых будущих денежных поступлений (включая расходы, непосредственно относящиеся к сделке, и иные надбавки или скидки) в течение ожидаемого срока действия финансового актива или, если применимо, на более короткий срок.

Доходы отражаются по методу эффективной процентной ставки в отношении долговых инструментов, за исключением финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки или через прочий совокупный доход.

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

Группа обычно классифицирует денежные средства и их эквиваленты, торговую и прочую дебиторскую

задолженность (за исключением дебиторской задолженности по договорам с котировальным периодом, оцениваемой по справедливой стоимости через прибыли и убытки), займы выданные и банковские депозиты как финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

В состав финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, включаются все финансовые активы, которые не учитываются по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Торговая дебиторская задолженность по договорам с котировальным периодом и производные финансовые активы оцениваются по справедливой стоимости с признанием изменений через прибыли и убытки. Торговая дебиторская задолженность по договорам с котировальным периодом переоценивается на каждую отчетную дату с использованием форвардной рыночной цены, соответствующей котировальному периоду, указанному в договоре.

Обесценение финансовых активов

В отношении финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, Группа признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки, оцененный одним из двух способов:

Для определения того, имеется ли существенное увеличение кредитного риска по финансовому активу с момента первоначального признания, и при оценке ожидаемого кредитного убытка, Группой используется надежная и подтверждаемая доступная информация, включая количественную и качественную информацию и анализ, основанный на историческом опыте Группы и прогнозной информации.

Группа применяет упрощенный подход по МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» при оценке ожидаемого кредитного убытка и оценивает ожидаемый кредитный убыток на весь срок дебиторской задолженности. Группа оценивает ожидаемый кредитный убыток по торговой и прочей дебиторской задолженности, просроченной более чем на 365 дней, в сумме, равной ее балансовой стоимости. При оценке Группой ожидаемого кредитного убытка по торговой и прочей дебиторской задолженности, просроченной менее чем на 365 дней, задолженность группируется исходя из периода просрочки, и к каждой группе применяется соответствующая ставка ожидаемых кредитных убытков. Ставки ожидаемых кредитных убытков основываются на историческом опыте кредитных убытков и корректируется с учетом текущей и прогнозной информации в отношении способности покупателя погасить дебиторскую задолженность.

В случае признания торговой и прочей дебиторской задолженности безнадежной, такая задолженность списывается за счет соответствующего резерва. Изменения суммы резерва отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают денежные средства, депозиты в банках, у брокеров и в других финансовых институтах и высоколиквидные финансовые вложения с изначальным сроком погашения,

не превышающим трех месяцев, и депозиты до востребования, которые свободно конвертируются в соответствующие суммы денежных средств, и риск изменения стоимости которых является незначительным.

Товарно-материальные запасы

Готовая металлопродукция

Основные совместно производимые металлы Группы — никель, медь, палладий, платина; побочные металлы — кобальт, золото, родий, серебро и прочие металлы. Основные металлы отражаются по наименьшей из двух величин: производственной себестоимости или чистой возможной цене продажи. Производственная себестоимость основных металлов рассчитывается путем распределения полной себестоимости производства на каждый совместно производимый металл пропорционально доле выручки от реализации этого металла в общей выручке. Экспортные таможенные пошлины (если применимо), транспортные расходы и прочие расходы, понесенные Группой до того, как произведенная готовая продукция будет определена для продажи по конкретному контракту с покупателем, включаются в себестоимость продукции, а все расходы, понесенные после этого момента, включаются в коммерческие расходы. Побочные продукты оцениваются по чистой возможной цене продажи, основанной на текущих рыночных ценах. Оценка чистой возможной цены продажи учитывает колебания цен или расходов, непосредственно связанных с событиями после отчетной даты, в той мере, в какой они подтверждают условия, существовавшие на конец отчетного периода.

Незавершенное производство

Стоимость незавершенного производства металлов, находящихся на стадии переработки, включает все затраты, понесенные в процессе производства каждого продукта, включая прямые затраты на материалы и заработную плату, распределенные общепроизводственные расходы, амортизацию и другие расходы, с учетом степени

его готовности, за вычетом суммы обесценения до чистой возможной цены продажи. Изменения в сумме обесценения до чистой возможной цены продажи отражаются в составе себестоимости реализованных металлов консолидированного отчета о прибылях и убытках.

Сырье и материалы

Сырье и материалы оцениваются по фактической стоимости, с учетом суммы обесценения по малооборотным и неликвидным материалам.

Финансовые обязательства

Группа классифицирует финансовые обязательства как кредиты и займы, торговую и прочую кредиторскую задолженность. Такие финансовые обязательства при первоначальном признании оцениваются по справедливой стоимости за вычетом непосредственно относящихся к ним затрат по сделке. После первоначального признания эти финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Производные финансовые обязательства оцениваются по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Метод эффективной процентной ставки

Метод эффективной процентной ставки используется для расчета амортизированной стоимости финансового обязательства и распределения процентных расходов в течение соответствующего периода. Эффективной процентной ставкой является ставка, которая используется для дисконтирования предполагаемых будущих денежных платежей в течение ожидаемого срока действия финансового обязательства или, если применимо, более короткого срока.

Финансирование цепочек поставок

Некоторые поставщики в рамках выполнения контрактов Группы по своему усмотрению заключают соглашения об уступке в пользу финансовых агентов своих денежных

В сумме ожидаемого кредитного убытка, который может возникнуть на протяжении всего срока инструмента

Торговая и прочая дебиторская задолженность

Финансовые активы, кроме торговой и прочей дебиторской задолженности, по которым кредитный риск существенно увеличился с момента первоначального признания

В сумме ожидаемого кредитного убытка, который может возникнуть в течение 12 месяцев после отчетной даты

Финансовые активы, кроме торговой и прочей дебиторской задолженности, при первоначальном признании

Финансовые активы, кроме торговой и прочей дебиторской задолженности, если существенного увеличения кредитного риска после первоначального признания не наблюдается



требований к Группе по договорам поставки, что дает поставщику возможность получить оплату по ним ранее срока, предусмотренного договором на поставку. Группа представляет задолженность, которая была включена в соглашения о финансировании цепочек поставок, в составе торговой и прочей кредиторской задолженности, поскольку первоначальные обязательства Группы перед поставщиками юридически не прекращаются, их характер, сумма и условия не меняются при уступке поставщиками задолженности в пользу финансовых агентов. Сроки платежей в погашение данной задолженности соответствуют обычному операционному циклу Группы, продолжительности сроков поставок. Платежи в погашение данной задолженности отражаются в составе операционной или инвестиционной деятельности, исходя из их назначения.

Оценочные обязательства

Оценочные обязательства признаются тогда, когда у Группы имеются юридические или обязательства, обусловленные практикой, возникшие в результате прошлых событий, и существует высокая вероятность того, что погашение этих обязательств потребует выбытия ресурсов Группы, содержащих экономические выгоды, а также может быть сделана надежная оценка величины обязательства. В случае, если в результате исполнения обязательства Группа признает основные средства, то такое погашение не приводит к выбытию ресурсов Группы и, соответственно, оценочное обязательство не признается.

Оценочные обязательства могут признаваться в отношении социальных, экологических обязательств Группы и обязательств по выводу основных средств из эксплуатации или прочих обязательств Группы и представляются соответствующим образом в данной консолидированной финансовой отчетности. В частности, социальные оценочные обязательства Группы представлены вместе

с прочими обязательствами в отношении социальных расходов в качестве отдельной статьи Социальные обязательства консолидированного отчета о финансовом положении.

Сумма, признанная в качестве оценочного обязательства, представляет собой наиболее точную оценку затрат, необходимых для погашения текущего обязательства на отчетную дату, принимая во внимание риски и неопределенность, связанные с обязательством. Если для расчета оценочного обязательства используются будущие денежные потоки, балансовой стоимостью оценочного обязательства является приведенная стоимость таких денежных потоков.

Увеличение оценочных обязательств в связи с амортизацией дисконта отражается в составе статьи Финансовые расходы, нетто в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Сумма оценочных обязательств периодически пересматривается с учетом действующих законов и нормативных актов, ожидаемых сроков исполнения обязательств, ставок инфляции и дисконтирования.

Оценочные обязательства по выводу основных средств из эксплуатации и экологические обязательства

Обязательства по выводу основных средств из эксплуатации включают в себя прямые затраты по выводу основных средств из эксплуатации, а также связанные с этим затраты на рекультивацию земель.

Обязательства по выводу основных средств из эксплуатации отражаются по дисконтированной стоимости, когда у Группы возникают юридические или обусловленные практикой обязательства в отношении данных затрат, и их величина может быть оценена с достаточной степенью достоверности. Такие затраты капитализируются в составе первоначальной стоимости соответствующих активов и амортизируются в течение срока их полезного использования.

Если в результате переоценки будущих затрат по выводу основных средств из эксплуатации сумма обязательств уменьшается на сумму, превышающую балансовую стоимость актива, такое превышение отражается в составе статьи Прочие операционные расходы, нетто в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Экологические обязательства могут включать в себя затраты на устранение ущерба, нанесенного окружающей среде, включая затраты на очистку и восстановление земель, водных объектов и биологических ресурсов, а также затраты на урегулирование юридических исков и претензий и возмещение экологического ущерба, штрафные санкции со стороны регулирующих органов за экологические инциденты.

5. Основные учетные суждения и ключевые причины неопределенности оценок

Подготовка консолидированной финансовой отчетности требует от руководства Группы выработки оценок и допущений, влияющих на величину активов и обязательств Группы на отчетную дату, раскрытие условных активов и обязательств, а также суммы доходов и расходов за отчетный период. Оценки и допущения включают суждения руководства и зависят от прошлого опыта, текущих и ожидаемых экономических условий и всей прочей доступной информации. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок. Основные оценки и допущения, применяемые руководством Группы, приведены ниже или, если применимо, в иных соответствующих примечаниях к консолидированной финансовой отчетности.

Наиболее значительные области, требующие применения оценок и допущений руководства, следующие:

- сроки полезного использования основных средств;
- обесценение нефинансовых активов;
- обязательства по выводу основных средств из эксплуатации и экологические оценочные обязательства;
- налог на прибыль.

Сроки полезного использования основных средств

Факторы, которые могут повлиять на определение срока полезного использования основных средств, используемых для добычи и первичного обогащения, включают:

- изменение величины доказанных и вероятных запасов руды;
- существенное изменение содержания металлов в руде с течением времени;
- разница между фактическими ценами и допущениями относительно цен на металлы, использованными при оценке и классификации запасов руды;
- непредвиденные операционные проблемы на рудниках;
- изменение сумм капитальных затрат, операционных расходов, затрат на добычу, переработку металлов и восстановление окружающей среды, ставок дисконтирования и курсов иностранной валюты, которые могут оказать негативное влияние на экономическую эффективность добычи запасов руды.

Сроки полезного использования основных средств, не относящихся к добыче и первичному обогащению, регулярно проверяются руководством, исходя из текущего технического состояния активов и ожидаемого периода, в течение которого они будут приносить экономические выгоды Группе.

Обесценение нефинансовых активов

В конце каждого отчетного периода балансовая стоимость нефинансовых (материальных и нематериальных) активов Группы анализируется на предмет выявления признаков, свидетельствующих об обесценении таких активов или признаков, свидетельствующих о том, что признанное ранее обесценение может быть полностью или частично восстановлено. Для целей теста на обесценение активы, не генерирующие независимые денежные потоки, относятся к соответствующей единице, генерирующей денежные средства. Руководство применяет суждение при отнесении активов, не генерирующих независимые денежные потоки, к соответствующим генерирующим единицам, а также при оценке сроков и величины денежных потоков по ним. Последующие изменения в отнесении активов к генерирующим единицам или сроках и величинах денежных потоков могут оказать влияние на возмещаемую стоимость соответствующих активов.

Оценочные обязательства по выводу основных средств из эксплуатации и экологические оценочные обязательства

Горнодобывающая и геологоразведочная деятельность Группы регулируется различными законами и нормативными актами в области охраны окружающей среды. Группа проводит оценку обязательств по выводу основных средств из эксплуатации и экологических оценочных обязательств, основываясь на понимании руководством Группы требований действующего законодательства различных юрисдикций, в которых она осуществляет деятельность, условий лицензионных соглашений и внутренних инженерных оценок. Оценочные обязательства по выводу основных средств из эксплуатации и экологические оценочные обязательства оцениваются по приведенной стоимости

с использованием ставок инфляции и дисконтирования на дату соответствующих денежных оттоков.

Экологические оценочные обязательства признаются исходя из наилучшей оценки затрат, необходимых для погашения экологических обязательств на отчетную дату, принимая во внимание риски и неопределенности, связанные с такими обязательствами, включая возможные компенсации по искам гражданско-правового характера и затраты по соответствующим экологическим программам. Если есть возможность установить точный срок будущего погашения экологических обязательств, то для оценки используется дисконтированная стоимость будущих потоков денежных средств, направляемых на погашение обязательств, в противном случае руководство использует наилучшую оценку будущих денежных оттоков, которые относятся к экологическим обязательствам.

Фактические расходы в будущих периодах могут существенно отличаться от суммы оценочного обязательства. Кроме того, на величину данных обязательств могут оказать влияние будущие изменения законов и нормативных актов в области защиты окружающей среды и экологии, оценки сроков службы рудников, ставки дисконтирования, решения судов и государственных органов.

Налог на прибыль

Группа уплачивает налог на прибыль в различных юрисдикциях. Определение суммы обязательства по налогу на прибыль, уплачиваемому в различных юрисдикциях, в значительной мере является предметом суждения в связи со сложностью законодательной базы. Существует значительное число сделок и расчетов, по которым сумма окончательного налогового обязательства не может быть однозначно определена. Группа признает обязательства по налогам,



	Группа ГМК	Южный кластер	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллурги- ческие	Нераспреде- ленные	Итого
Прочие существенные денежные и неденежные статьи							
Приобретение основных средств и нематериальных активов	1 867	188	258	113	202	–	2 628
Износ и амортизация	1 009	65	121	103	113	–	1 411
Убыток от обесценения / (восстановление убытка от обесценения) нефинансовых активов, нетто	220	–	109	4	(14)	–	319
Увеличение/ (уменьшение) оценочных обязательств	120	–	22	(1)	(3)	36	174

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	Группа ГМК	Южный кластер	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллурги- ческие	Исключено	Итого
Выручка от реализации внешним контрагентам							
Выручка от реализации металлов	4 741	–	5 805	1 300	2	–	11 848
Выручка от прочей реализации	218	3	34	5	427	–	687
Выручка от реализации другим сегментам							
Выручка от реализации металлов	4 369	568	843	167	–	(5 947)	–
Выручка от прочей реализации	325	144	2	39	579	(1 089)	–
Итого выручка	9 653	715	6 684	1 511	1 008	(7 036)	12 535
Сегментная EBITDA	3 594	251	882	1 108	(18)	58	5 875
Нераспределенные							(679)
Консолидированная EBITDA							5 196
Износ и амортизация							(1 181)

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	Группа ГМК	Южный кластер	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллурги- ческие	Исключено	Итого
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто							(441)
Финансовые расходы, нетто							(896)
Курсовые разницы, нетто							(343)
Доходы от инвестиционной деятельности, нетто							69
Прибыль до налогообложения							2 404

	Группа ГМК	Южный кластер	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллурги- ческие	Нераспреде- ленные	Итого
Прочие существенные денежные и неденежные статьи							
Приобретение основных средств и нематериальных активов	1 677	185	282	98	196	–	2 438
Износ и амортизация	778	46	177	105	75	–	1 181
Убыток от обесценения нефинансовых активов, нетто	263	2	156	1	19	–	441
Увеличение/ (уменьшение) оценочных обязательств	1	(17)	12	–	18	31	45



На 31 декабря 2024 года	Группа ГМК	Южный кластер	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллургические	Исключено	Итого
Межсегментные активы	1 594	76	1 290	310	76	(3 346)	–
Активы по сегментам	14 027	1 035	3 105	1 057	2 316	(577)	20 963
Всего активы по сегментам	15 621	1 111	4 395	1 367	2 392	(3 923)	20 963
Нераспределенные							2 207
Итого активы							23 170
Межсегментные обязательства	269	25	805	4	2 243	(3 346)	–
Обязательства по сегментам	3 183	230	352	190	343	–	4 298
Всего обязательств по сегментам	3 452	255	1 157	194	2 586	(3 346)	4 298
Нераспределенные							10 775
Итого обязательства							15 073

На 31 декабря 2023 года	Группа ГМК	Южный кластер	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллургические	Исключено	Итого
Межсегментные активы	1 618	196	1 308	173	171	(3 466)	–
Активы по сегментам	14 326	965	3 728	1 252	1 661	(731)	21 201
Всего активы по сегментам	15 944	1 161	5 036	1 425	1 832	(4 197)	21 201
Нераспределенные							2 379
Итого активы							23 580
Межсегментные обязательства	552	30	851	32	2 001	(3 466)	–
Обязательства по сегментам	2 909	243	415	125	428	–	4 120
Всего обязательств по сегментам	3 461	273	1 266	157	2 429	(3 466)	4 120

На 31 декабря 2023 года	Группа ГМК	Южный кластер	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллургические	Исключено	Итого
Нераспределенные							11 865
Итого обязательства							15 985

Информация о выручке от реализации металлов внешним контрагентам в разрезе металлов и отчетных сегментов за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов, представлена в таблице ниже:

	Группа ГМК	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллургические	Итого
Никель	X	X	X	X	X
Медь	X	X	X	X	X
Палладий	X	X	X	X	X
Платина	X	X	X	X	X
Золото	X	X	X	X	X
Прочие металлы	X	X	X	X	X
	X	X	X	X	12 983

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	Группа ГМК	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллургические	Итого
Никель	X	X	X	X	X
Медь	X	X	X	X	X
Палладий	X	X	X	X	X
Платина	X	X	X	X	X
Золото	X	X	X	X	X
Прочие металлы	X	X	X	X	X
	X	X	X	X	11 848



За год, закончившийся 31 декабря 2023 года	Группа ГМК	Кольский дивизион	ГРК Быстринское	Прочие неметаллургические	Итого
Никель	X	X	X	X	X
Медь	X	X	X	X	X
Палладий	X	X	X	X	X
Платина	X	X	X	X	X
Золото	X	X	X	X	X
Прочие металлы	X	X	X	X	X
	X	X	X	X	13 702

7. Выручка от реализации металлов

Информация о выручке Группы от реализации металлов конечным покупателям представлена ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Выручка от реализации металлов по всем регионам сбыта	13 702	11 848	12 983

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, выручка от реализации металлов включает в себя прибыль в сумме 20 млн долл. США от корректировок цен по договорам, по которым цены на металлы устанавливаются предварительно, данная сумма относится преимущественно к реализации палладия и меди (относится преимущественно к реализации никеля и меди за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: убыток (107) млн долл. США и относится преимущественно к реализации никеля и палладия за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: убыток (47) млн долл. США).

8. Себестоимость реализованных металлов

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Денежные операционные расходы			
Расходы на персонал	1 912	1 859	2 319
Материалы и запчасти	985	918	1 020
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	874	784	887
Налог на добычу полезных ископаемых и иные обязательные платежи	873	748	873
Топливо	157	149	175
Транспортные расходы	216	157	132
Электричество и теплоснабжение	115	108	127
Расходы на приобретение рафинированных металлов для перепродажи	5	—	95
Расходы на приобретение сырья и полупродуктов	33	26	23
Экспортные таможенные пошлины	121	350	—
Прочие	20	20	22
Итого денежные операционные расходы	5 311	5 119	5 673
Износ и амортизация	939	960	1 192
Уменьшение запасов металлопродукции	94	142	55
Итого	6 344	6 221	6 920

9. Административные расходы

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Расходы на персонал	705	665	813
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	181	183	213
Износ и амортизация	110	91	95
Налог на имущество и прочие налоги	75	77	97
Прочие	22	30	23
Итого	1 093	1 046	1 241



10. Коммерческие расходы

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Транспортные расходы	135	129	150
Расходы на оплату услуг сторонних организаций	31	29	49
Расходы на персонал	28	27	45
Износ и амортизация	23	23	24
Расходы на маркетинг	29	23	23
Экспортные таможенные пошлины	43	176	—
Прочие	7	12	28
Итого	296	419	319

11. Прочие операционные расходы, нетто

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Расходы социального характера (Примечание 27)	179	103	253
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	36	36	67
Изменение обязательств по выводу основных средств из эксплуатации	45	5	53
Изменение прочих резервов	47	74	28
Поступления в рамках урегулирования убытков по договорам страхования	(27)	(35)	(42)
Изменение экологических оценочных обязательств (Примечание 26)	(32)	3	(22)
Прочие, нетто	21	(8)	(4)
Итого	269	178	333

12. Финансовые расходы, нетто

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Расходы по процентам, за вычетом капитализированных процентов	337	620	537
Амортизация дисконта по оценочным обязательствам	147	185	294
Расходы по процентам, начисляемым на обязательства по договорам аренды	35	52	59
Расход/(доход) от операций купли — продажи валюты	(5)	45	43
Расход/(доход), связанный с переоценкой по справедливой стоимости по договорам валютно-процентного свопа	60	(16)	—
Прочие, нетто	(7)	10	1
Итого	567	896	934

13. Расходы по налогу на прибыль

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Расход по текущему налогу на прибыль	966	340	335
Расход по отложенному налогу на прибыль	(302)	249	481
Итого расход по налогу на прибыль	664	589	816

Расход по текущему налогу на прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, включает доход 6 млн долл. США, относящийся к предыдущим налоговым периодам (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: доход 4 млн долл. США и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: доход 8 млн долл. США).



Ниже приведена сверка суммы налога на прибыль, рассчитанной исходя из ставки налога на прибыль, действующей в Российской Федерации, где расположены основные производственные организации Группы, и фактической суммы налога на прибыль, отраженной в консолидированном отчете о прибылях и убытках:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Прибыль до налогообложения	3 534	2 404	3 286
Налог на прибыль по номинальной ставке	707	481	822
Невычитаемые социальные расходы	48	30	22
Изменения в непризнаваемых отложенных налоговых активах	28	82	23
Эффект применения разных ставок по налогу на прибыль дочерних организаций	(1)	11	(12)
Налоговый эффект прочих постоянных налоговых разниц	(202)	(45)	(39)
Налог на сверхприбыль	84	—	—
Пересчет отложенных налогов по ставке 25%	—	30	—
Итого расход по налогу на прибыль	664	589	816

В качестве номинальной ставки налога на прибыль применяется ставка 25% для периода 2025 года и 20% для периодов 2023 и 2024 годов в связи с изменением налогового законодательства с 1 января 2025 года. Отложенные налоговые активы и обязательства российских организаций Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года были переоценены по ставке 25%, и нетто эффект увеличения отложенных налоговых обязательств на 30 млн долл. США был отражен в составе расхода по отложенному налогу.

Налоговый эффект прочих постоянных налоговых разниц в 2025, 2024 и 2023 годах был преимущественно представлен эффектом льготной ставки по налогу на прибыль некоторых дочерних организаций.

Ставки налога на прибыль в странах, в которых организации Группы ведут деятельность, подлежащую налогообложению, составляют от 0% до 30%.

Группа осуществляет свою деятельность в ряде государств, в которых действовали правила взимания глобального минимального налога для международных групп компаний (GloBE\Pillar Two). В 2025 году применение правил GloBE затронуло организации Группы на Кипре, в Швейцарии и Гонконге через механизм доплаты национального дополнительного налога (domestic minimum top up tax, DMTT). Эффект применения правил DMTT в этих государствах выражается в увеличении начисленного налога на прибыль, если эффективная ставка налогообложения квалифицируемых доходов компаний Группы в этих государствах за 2025 год составила менее 15%. Сумма дополнительного начисленного налога по правилу DMTT за 2025 год составила 1 млн долл. США.

В августе 2023 года Федеральным законом был введен налог на сверхприбыль. Базовая ставка налога на сверхприбыль составляла

10% от разницы между средней налогооблагаемой прибылью за 2021–2022 годы и налогооблагаемой прибылью за 2018–2019 годы. Сумма налога могла быть снижена до эффективной ставки в размере 5%, что предусмотрено Федеральным законом (если платеж был осуществлен в период с 1 октября по 30 ноября 2023 года и впоследствии налогоплательщиком не подано заявление о его возврате). Группа в октябре 2023 года оплатила и отразила в составе расходов по текущему налогу на прибыль налог на сверхприбыль в размере 8 198 млн руб. (84 млн долл. США по курсу на дату платежа), воспользовавшись правом на применение пониженной ставки при ранней уплате.

Балансы отложенных налогов

	На 31 декабря 2024 года	Признано в отчете о прибылях и убытках	Выбытие дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	Эффект пересчета в валюту представления	На 31 декабря 2025 года
Основные средства и активы в форме права пользования	965	361	2	305	1 633
Запасы	(155)	27	1	(52)	(179)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(59)	68	—	(9)	—
Обязательства по восстановлению окружающей среды	(156)	(122)	—	(50)	(328)
Прочие оценочные обязательства	(71)	(45)	—	(23)	(139)
Кредиты и займы, торговая и прочая кредиторская задолженность и обязательства по аренде	(442)	236	—	(117)	(323)
Прочие активы	39	(16)	(1)	1	23
Прочие обязательства	73	(3)	(2)	22	90
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	(141)	(25)	1	(47)	(212)
Отложенные налоговые обязательства/(активы), нетто	53	481	1	30	565

	На 31 декабря 2023 года	Признано в отчете о прибылях и убытках	Признано в прочем совокупном доходе	Эффект пересчета в валюту представления	На 31 декабря 2024 года
Основные средства и активы в форме права пользования	613	449	—	(97)	965
Запасы	(109)	(56)	—	10	(155)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(33)	(30)	—	4	(59)



	На 31 декабря 2023 года	Признано в отчете о прибылях и убытках	Признано в прочем совокупном доходе	Эффект пересчета в валюту представления	На 31 декабря 2024 года
Обязательства по восстановлению окружающей среды	(83)	(89)	–	16	(156)
Прочие оценочные обязательства	(46)	(30)	–	5	(71)
Кредиты и займы, торговая и прочая кредиторская задолженность и обязательства по аренде	(526)	26	–	58	(442)
Прочие активы	36	5	–	(2)	39
Прочие обязательства	48	31	(1)	(5)	73
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	(93)	(57)	–	9	(141)
Отложенные налоговые (активы)/обязательства, нетто	(193)	249	(1)	(2)	53

	На 1 января 2023 года	Признано в отчете о прибылях и убытках	Признано в прочем совокупном доходе	Выбытие дочерних организаций, совместных предприятий и ассоциированных компаний	Эффект пересчета в валюту представления	На 31 декабря 2023 года
Основные средства и активы в форме права пользования	593	170	–	(3)	(147)	613
Запасы	(203)	94	–	9	(9)	(109)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(4)	(91)	–	–	62	(33)
Обязательства по восстановлению окружающей среды	(101)	(5)	–	–	23	(83)
Экологические оценочные обязательства	(3)	2	–	–	1	–
Прочие оценочные обязательства	(58)	–	–	–	12	(46)

	На 1 января 2023 года	Признано в отчете о прибылях и убытках	Признано в прочем совокупном доходе	Выбытие дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний	Эффект пересчета в валюту представления	На 31 декабря 2023 года
Кредиты и займы, торговая и прочая кредиторская задолженность и обязательства по аренде	(117)	(491)	–	–	82	(526)
Прочие активы	24	6	–	3	3	36
Прочие обязательства	59	7	(8)	–	(10)	48
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	(115)	6	–	–	16	(93)
Отложенные налоговые обязательства/ (активы), нетто	75	(302)	(8)	9	33	(193)

Порядок учета курсовых разниц в налоговом учете представлен в Примечании 32.

По состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитывались только в части, относящейся к одной и той же организации Группы.

Непризнанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы не были признаны в отношении следующего:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Временные разницы, принимаемые к вычету	144	223	262
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	93	118	150
Итого	237	341	412

Отложенные налоговые активы не были признаны в отношении данных балансов в связи с тем, что отсутствует вероятность того, что будущих налоговых прибылей будет достаточно для зачета данных налоговых убытков.

По состоянию на 31 декабря 2022 года отложенный налоговый актив в сумме 38 млн долл. США, относящийся к налоговому убытку прошлых лет от выбытия акций ОАО «Третья генерирующая компания оптового рынка», не был признан в связи с тем, что он

возник до вступления Компании в консолидированную группу налогоплательщиков. Данный отложенный налоговый актив был восстановлен в 2023 году, принимая во внимание прекращение действия консолидированной группы налогоплательщиков



с 1 января 2023 года и оценку возможности возмещения соответствующего отложенного налогового актива. По состоянию на 31 декабря 2024 года указанный отложенный налоговый актив был полностью зачтен.

По состоянию на 31 декабря 2025 года начисленные непризнаваемые отложенные налоговые активы, связанные с прочими налоговыми убытками, перенесенными на будущие периоды, составили 150 млн долл. США (31 декабря 2024 года:

118 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 93 млн долл. США). В соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации налоговые убытки могут быть перенесены на будущие периоды без ограничений, однако, налогооблагаемая база текущего периода не может быть сокращена за счет налоговых убытков прошлых лет более чем на 50%.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа не признала отложенные налоговые

обязательства по налогооблагаемым временным разницам в сумме 4 259 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 4 000 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 3 382 млн долл. США), относящимся к вложениям в дочерние компании, так как руководство Группы контролирует сроки восстановления таких временных разниц и не предполагает их восстановления в обозримом будущем.

14. Основные средства

	Основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения	Основные средства и активы в форме права пользования, не относящиеся к добыче и первичному обогащению				Итого
		Здания, сооружения и инфраструктура	Машины, оборудование и транспорт	Прочие основные средства	Незавершенное капитальное строительство	
Первоначальная стоимость						
Остаток на 1 января 2023 года	12 504	4 036	5 021	394	4 048	26 003
Строительство и приобретение	1 556	—	—	—	2 102	3 658
Ввод в эксплуатацию	—	376	484	98	(958)	—
Изменение обязательств по выводу основных средств из эксплуатации	(140)	17	—	—	—	(123)
Приобретение активов в форме права пользования и переоценка обязательств по аренде	—	368	27	10	—	405
Выбытия	(99)	(22)	(142)	(8)	(23)	(294)
Прочее	(1)	14	14	(42)	12	(3)
Эффект пересчета в валюту представления	(2 796)	(894)	(1 025)	(91)	(913)	(5 719)

	Основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения	Основные средства и активы в форме права пользования, не относящиеся к добыче и первичному обогащению				Итого
		Здания, сооружения и инфраструктура	Машины, оборудование и транспорт	Прочие основные средства	Незавершенное капитальное строительство	
Остаток на 31 декабря 2023 года	11 024	3 895	4 379	361	4 268	23 927
Строительство и приобретение	1 298	—	—	—	2 035	3 333
Ввод в эксплуатацию	—	380	589	56	(1 025)	—
Изменение обязательств по выводу основных средств из эксплуатации	(5)	280	—	—	—	275
Приобретение активов в форме права пользования и переоценка обязательств по аренде	—	14	27	6	—	47
Выбытия	(72)	(31)	(78)	(53)	(88)	(322)
Прочее	(9)	12	(2)	(22)	14	(7)
Эффект пересчета в валюту представления	(1 396)	(496)	(501)	(39)	(618)	(3 050)
Остаток на 31 декабря 2024 года	10 840	4 054	4 414	309	4 586	24 203
Строительство и приобретение	1 377	—	—	—	2 342	3 719
Ввод в эксплуатацию	—	586	557	65	(1 208)	—
Изменение обязательств по выводу основных средств из эксплуатации	86	225	—	—	—	311
Приобретение активов в форме права пользования и переоценка обязательств по аренде	—	15	3	—	—	18



	Основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения	Основные средства и активы в форме права пользования, не относящиеся к добыче и первичному обогащению				Итого
		Здания, сооружения и инфраструктура	Машины, оборудование и транспорт	Прочие основные средства	Незавершенное капитальное строительство	
Выбытия	(470)	(35)	(105)	(38)	(77)	(725)
Прочее	47	1	—	(3)	(40)	5
Эффект пересчета в валюту представления	3 311	1 183	1 229	88	1 441	7 252
Остаток на 31 декабря 2025 года	15 191	6 029	6 098	421	7 044	34 783

	Основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения	Основные средства и активы в форме права пользования, не относящиеся к добыче и первичному обогащению				Итого
		Здания, сооружения и инфраструктура	Машины, оборудование и транспорт	Прочие основные средства	Незавершенное капитальное строительство	
Накопленная амортизация и обесценение						
Остаток на 1 января 2023 года	(4 535)	(1 949)	(2 951)	(166)	(138)	(9 739)
Амортизационные отчисления	(498)	(214)	(390)	(65)	—	(1 167)
Выбытия	90	19	107	8	19	243
Убыток от обесценения, нетто	(48)	(22)	(46)	(1)	(60)	(177)
Прочее	1	—	(3)	3	—	1
Эффект пересчета в валюту представления	1 002	418	604	38	31	2 093
Остаток на 31 декабря 2023 года	(3 988)	(1 748)	(2 679)	(183)	(148)	(8 746)
Амортизационные отчисления	(480)	(252)	(391)	(70)	—	(1 193)
Выбытия	66	22	75	51	79	293
Убыток от обесценения, нетто	(52)	(4)	(15)	—	(352)	(423)

	Основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения	Основные средства и активы в форме права пользования, не относящиеся к добыче и первичному обогащению				Итого
		Здания, сооружения и инфраструктура	Машины, оборудование и транспорт	Прочие основные средства	Незавершенное капитальное строительство	
Прочее	1	(6)	—	3	5	3
Эффект пересчета в валюту представления	510	218	312	23	61	1 124
Остаток на 31 декабря 2024 года	(3 943)	(1 770)	(2 698)	(176)	(355)	(8 942)
Амортизационные отчисления	(531)	(386)	(454)	(60)	—	(1 431)
Выбытия	434	29	82	36	63	644
Убыток от обесценения, нетто	(163)	3	18	—	(174)	(316)
Прочее	(3)	—	1	1	—	(1)
Эффект пересчета в валюту представления	(1 206)	(530)	(744)	(51)	(115)	(2 646)
Остаток на 31 декабря 2025 года	(5 412)	(2 654)	(3 795)	(250)	(581)	(12 692)
Остаточная стоимость						
На 31 декабря 2023 года	7 036	2 147	1 700	178	4 120	15 181
На 31 декабря 2024 года	6 897	2 284	1 716	133	4 231	15 261
На 31 декабря 2025 года	9 779	3 375	2 303	171	6 463	22 091

Сумма капитализированных затрат по займам за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составила 1 110 млн долл. США (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 815 млн долл. США и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: 439 млн долл. США).

Годовая ставка капитализации, использованная для определения суммы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составила

13,83% (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 12,36% и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: 7,26%).

На 31 декабря 2025 года основные средства, используемые для добычи и первичного обогащения, включали 4 217 млн долл. США затрат незавершенного строительства (31 декабря 2024 года: 3 159 млн долл. США и на 31 декабря 2023 года: 3 097 млн долл. США).

На 31 декабря 2025 года основные средства, не относящиеся к добыче и первичному обогащению, включали 32 млн долл. США инвестиционной недвижимости (31 декабря 2024 года: 25 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 29 млн долл. США).

Обесценение

На 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов Группа провела анализ активов на предмет наличия индикаторов экономического обесценения.



В результате проведенного теста, признаки обесценения активов не были обнаружены, за исключением описанных ниже.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, Группа объявила о планируемой реконфигурации производственных мощностей в Норильске после 2027 года.

В результате, Группа пересмотрела базовый сценарий производственной конфигурации медной цепочки и возмещаемую стоимость отдельных объектов незавершенного капитального строительства и признала убыток от обесценения в размере 311 млн долл. США в отношении отдельных активов в консолидированном отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2024. На 31 декабря 2025 года дополнительного обесценения в отношении индивидуальных объектов капитального строительства медной цепочки не признавалось.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, Группа также признала увеличение оценочных обязательств по выводу основных средств из эксплуатации в отношении описанной выше реконфигурации (Примечание 26). За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, данные обязательства были дополнительно пересмотрены в сторону увеличения (Примечание 26), а также скорректированы сроки их использования на период до 2034 года, что было

оценено в совокупности как индикатор экономического обесценения соответствующих внеоборотных активов, и был проведен тест на обесценение. По состоянию на 31 декабря 2025 года балансовая стоимость активов медной цепочки составляла 512 млн долл. США (на 31 декабря 2024 года: 363 млн долл. США).

Наиболее существенные предпосылки, использованные для оценки ценности использования внеоборотных активов медной производственной цепочки по состоянию на 31 декабря 2025 года приведены ниже:

- оценка была выполнена, основываясь на прогнозируемых дисконтированных денежных потоках, которые планируется получить от деятельности производственной единицы за период до 2028 года включительно. Прогнозирование будущих денежных потоков базировалось на бюджетных данных об объемах производства и продаж;
- оценка объемов производимой продукции была выполнена на основании внутренних производственных отчетов, а также на основании допущений руководства относительно будущего уровня производства, включающих его постепенное снижение от уровня 2025 года к концу прогнозного периода;
- оценки цен на производимую продукцию основаны на прогнозных биржевых ценах на готовую

металлопродукцию: по никелю 15 341 — 17 036 долл. США за тонну, по меди 10 901 — 11 048 долл. США за тонну, по платине 1 491 — 1 593 долл. США за тр. унцию, по палладию 1 221 — 1 333 долл. США за тр. унцию;

- инфляционные ожидания и прогнозы валютных курсов базируются на публично доступных данных. Инфляция использовалась в диапазоне 3,93 - 5,00%, обменный курс долл. США/руб. использовался в диапазоне 90,3 - 102,0;
- номинальная ставка дисконтирования до налогообложения 24,39% была рассчитана, как средне-взвешенная стоимость капитала, и отражала оценку руководством рисков, присущих данной производственной единице.

Возмещаемая стоимость производственной единицы, оцененная на основе указанных выше предпосылок, превысила балансовую стоимость ее внеоборотных активов на 31 декабря 2025 года. Однако, результат оценки чувствителен к изменению ключевых предпосылок (в первую очередь, курса рубля и рыночных цен на медь и палладий). Чувствительность оценки на отчетную дату к изменениям предпосылок, которые могут привести к уменьшению возмещаемой стоимости до уровня ниже балансовой стоимости внеоборотных активов, представлена ниже:

	Укрепление курса рубля к доллару на 20%	Снижение цен на металлы на 10%
Уменьшение возмещаемой стоимости	341	117

На 31 декабря 2020 года Группа полностью обесценила активы горно-обогатительного производства на Кольском полуострове. На 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов Группа не обнаружила признаков, свидетельствующих о существенном

росте возмещаемой стоимости, и признала дополнительное обесценение в отношении новых объектов основных средств, относящихся к данным активам, в составе убытка от обесценения нефинансовых активов в консолидированном отчете

о прибылях и убытках (за год, закончившийся 31 декабря 2025 года: в сумме 94 млн долл. США, за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 68 млн долл. США и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: 28 млн долл. США).

В апреле 2023 года Группа объявила о реконфигурации своего горнодобывающего производства на Кольском полуострове с целью повышения эффективности и ускорения развития добывающих мощностей, а также о планируемом закрытии одного из устаревших горных производств до конца 2024 года. В результате, в 2023 году Группа пересмотрела величину оценочных обязательств по выводу основных средств из эксплуатации и признала увеличение оценочных обязательств на реконфигурацию добывающих мощностей в сумме 7 млн долл. США (включены в состав Прочих оценочных обязательств — Примечание 26).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года, Группа идентифицировала признаки обесценения и провела тест на обесценение активов, относящихся к реализуемым проектам в области развития

туризма и спорта в регионах присутствия, в результате чего возмещаемая стоимость данных активов была пересмотрена и был признан убыток от частичного обесценения данных активов в сумме 53 млн долл. США в составе убытка от обесценения нефинансовых активов консолидированного отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2023 года. По состоянию на 31 декабря 2024 года Группы идентифицировала признаки дополнительного обесценения данных активов и признала 10 млн долл. США в составе убытка от обесценения нефинансовых активов консолидированного отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2024 года. По состоянию 31 декабря 2025 года Группа идентифицировала признаки увеличения возмещаемой стоимости данных активов. В результате, прибыль от частичного восстановления обесценения в сумме

6 млн долл. США была признана в составе убытка от обесценения нефинансовых активов консолидированного отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, Группа пересмотрела отдельные инвестиционные проекты и вследствие этого признала убыток от обесценения в размере 111 млн долл. США.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, Группа признала убыток от обесценения в отношении отдельных активов основных средств в размере 117 млн долл. США (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: убыток от обесценения составил 34 млн долл. США и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: убыток от обесценения составил 98 млн долл. США).

Активы в форме права пользования

	Здания, сооружения и инфраструктура	Машины, оборудование и транспорт	Прочие активы в форме права пользования	Итого
Остаток на 1 января 2023 года	170	36	20	226
Приобретение активов в форме права пользования и переоценка обязательств по аренде	368	27	10	405
Выбытия	(1)	—	—	(1)
Убыток от обесценения, нетто	(2)	—	—	(2)
Амортизация	(36)	(6)	(6)	(48)
Эффект пересчета в валюту представления	(74)	(8)	(5)	(87)
Остаток на 31 декабря 2023 года	425	49	19	493
Приобретение активов в форме права пользования и переоценка обязательств по аренде	14	27	6	47
Выбытия	(1)	—	—	(1)
Убыток от обесценения, нетто	—	(1)	—	В(1)
Амортизация	(35)	(7)	(6)	(48)



	Здания, сооружения и инфраструктура	Машины, оборудование и транспорт	Прочие активы в форме права пользования	Итого
Эффект пересчета в валюту представления	(48)	(8)	(2)	(58)
Остаток на 31 декабря 2024 года	355	60	17	432
Приобретение активов в форме права пользования и переоценка обязательств по аренде	15	3	–	18
Выбытия	(1)	–	–	(1)
Амортизация	(36)	(8)	(7)	(51)
Эффект пересчета в валюту представления	104	17	5	126
Остаток на 31 декабря 2025 года	437	72	15	524

15. Финансовые вложения в крупнейшие дочерние организации

Дочерние организации по отчетным сегментам	Вид деятельности	Эффективная доля собственности, %		
		На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2025 года
Группа ГМК				
	Добыча газа	100	100	100
	Изготовление запчастей	100	100	100
	Ремонт	100	100	100
	Электроэнергетика	100	100	100
	Строительство	100	100	100
	Аренда движимого и недвижимого имущества	100	100	100
	Транспортировка газа	100	100	100
Южный кластер				
	Горная металлургия	100	100	100
Кольский дивизион				
	Металлургия	100	100	100
	Ремонт	100	100	100

Дочерние организации по отчетным сегментам	Вид деятельности	Эффективная доля собственности, %		
		На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2025 года
	Горная металлургия	100	100	100
ГРК Быстринское				
	Горная металлургия	50,01	50,01	50,01
	Геологические работы и строительство	100	100	100
Прочие неметаллургические				
	Сбытовая деятельность	100	100	100
	Аэропорт	100	100	100
	Речное судоходство	100	100	100
	Сбытовая деятельность	100	100	100
	Поставка топлива	100	100	100
	Исследования	100	100	100
	Сбытовая деятельность	100	100	100

16. Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия

Информация о балансовой стоимости инвестиций в ассоциированные организации и совместные предприятия приведена в таблице:

	Инвестиции в совместные предприятия	Инвестиции в ассоциированные организации	Итого
На 1 января 2023 года	–	8	8
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	71	–	71
Доля в убытках ассоциированных организаций и совместных предприятий	–	(1)	(1)
Эффект пересчета в валюту представления	–	(2)	(2)
На 31 декабря 2023 года	71	5	76
Дополнительные инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	131	–	131
Доля в убытках ассоциированных организаций и совместных предприятий	(6)	–	(6)



	Инвестиции в совместные предприятия	Инвестиции в ассоциированные организации	Итого
Эффект пересчета в валюту представления	(19)	(1)	(20)
На 31 декабря 2024 года	177	4	181
Дополнительные инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	128	–	128
Доля в (убытках)/прибылях ассоциированных организаций и совместных предприятий	(21)	3	(18)
Эффект пересчета в валюту представления	59	1	60
На 31 декабря 2025 года	343	8	351

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Доля Группы в обязательствах капитального характера, принятых совместными предприятиями Группы	242	155	66
в том числе обеспеченные обязательствами Группы по финансированию совместных предприятий	167	130	66
Дополнительные обязательства Группы по финансированию совместных предприятий	–	–	51

17. Прочие налоги

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Налоги к возмещению			
Налог на добавленную стоимость к возмещению	392	299	406
Авансовые платежи по прочим налогам	17	34	85
	409	333	491
За вычетом: обесценение налога на добавленную стоимость к возмещению	(5)	(5)	(6)
Сумма прочих налогов к возмещению и прочих налоговых обязательств, подлежащая зачету на едином налоговом счете	(60)	(36)	(45)
Прочие налоги к возмещению	344	292	440

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Налоговые обязательства			
Страховые взносы во внебюджетные фонды	96	66	92
Налог на добавленную стоимость	82	91	137
Налог на добычу полезных ископаемых	67	59	89
Налог на имущество	20	18	29
Прочие	67	46	37
Сумма прочих налогов к возмещению и прочих налоговых обязательств, подлежащая зачету на едином налоговом счете	(60)	(36)	(45)
Прочие налоговые обязательства	272	244	339

Каждое предприятие Группы, расположенное в Российской Федерации, рассчитывает величину единого налогового платежа к уплате в бюджет с учетом зачета налогов к возмещению и налогов к уплате. Группа представляет в консолидированном отчете о финансовом положении задолженность по прочим налогам к возмещению

и прочим налоговым обязательствам на нетто основе для каждого предприятия Группы, расположенного в Российской Федерации. В соответствии с МСФО обязательство по налогу на прибыль либо авансовые платежи по налогу на прибыль предприятия Группы представляются в консолидированном отчете о финансовом положении отдельно.

В таблице ниже справочно представлены данные о налогах к возмещению и налоговых обязательствах, включая налог на прибыль, после зачета на едином налоговом счете каждого предприятия Группы, зарегистрированного в Российской Федерации.

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Прочие налоги к возмещению	344	292	440
Авансовые платежи по налогу на прибыль	101	38	17
Сумма налога на прибыль и налогов, кроме налога на прибыль, подлежащая зачету на едином налоговом счете	(42)	(48)	(18)
Налоги к возмещению (включая налог на прибыль), после зачета с налоговыми обязательствами на едином налоговом счете	403	282	439
Прочие налоговые обязательства	272	244	339
Обязательства по налогу на прибыль	7	49	59
Сумма налога на прибыль и налогов, кроме налога на прибыль, подлежащая зачету на едином налоговом счете	(42)	(48)	(18)
Налоговые обязательства (включая налог на прибыль), после зачета с налогами к возмещению на едином налоговом счете	237	245	380



18. Запасы

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Металлы, находящиеся на стадии переработки, и полупродукты	1 640	1 312	1 730
Готовая металлопродукция	1 194	1 027	1 175
За вычетом: обесценение до чистой цены возможной продажи продукции и металлов на стадии переработки	(79)	(69)	(88)
Итого запасы металлопродукции	2 755	2 270	2 817
Сырье и материалы	1 123	903	1 135
За вычетом: обесценение по малооборачиваемым и неликвидным сырью и материалам	(61)	(59)	(58)
Сырье и материалы, нетто	1 062	844	1 077
Запасы	3 817	3 114	3 894

На 31 декабря 2025 года часть полупродуктов в сумме 248 млн долл. США, за вычетом обесценения в сумме 152 млн долл. США, была отражена в составе прочих внеоборотных активов, исходя из производственных планов Группы (31 декабря

2024 года: 169 млн долл. США за вычетом обесценения в сумме 100 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 183 млн долл. США за вычетом обесценения в сумме 101 млн долл. США).

На 31 декабря 2025 года Группа признала обесценение запасов до чистой цены возможной продажи в отношении остатков попутных металлов на сумму 14 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 21 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 17 млн долл. США).

реконфигурация каналов сбыта (см. Примечание 32), и Группа не предполагает существенного изменения среднего периода отсрочки платежа в обозримом будущем.

По состоянию на 31 декабря 2025 года торговая и прочая дебиторская задолженность включала задолженность, оцениваемую по справедливой стоимости через прибыли и убытки, Уровень иерархии 2, в размере 1 012 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 1 168 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 500 млн долл. США). Справедливая стоимость на отчетную дату определялась с использованием форвардной рыночной цены, соответствующей периоду котировки, указанному в договоре.

По состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов, сумма просроченной торговой дебиторской задолженности, а также задолженности, по которой создан резерв под обесценение, была незначительной.

Средний период отсрочки платежа потребителям и покупателям прочих продуктов и услуг составлял 36 дней в 2025 году (в 2024 году: 36 дней, в 2023 году: 37 дней). Проценты по такой дебиторской задолженности не начислялись.

В прочую дебиторскую задолженность Группы включены дебиторы, имеющие просроченную задолженность по состоянию на 31 декабря 2025 года в размере 52 млн долл. США (31 декабря 2024 года:

31 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 31 млн долл. США), по которой резерв создан не был, поскольку руководство Группы считает, что эти суммы будут возмещены в полном объеме.

У Группы нет залогового обеспечения в отношении дебиторской задолженности.

Анализ просроченной прочей дебиторской задолженности, по которой не создан резерв под обесценение, представлен следующим образом:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
До 180 дней	26	27	46
180—365 дней	5	4	6
	31	31	52

Движение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки представлено следующим образом:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Остаток на 1 января	79	109	98
Изменение резерва	54	12	(2)
Списание торговой и прочей дебиторской задолженности	(1)	(9)	(3)
Эффект пересчета в валюту представления	(23)	(14)	27
Остаток на 31 декабря	109	98	120

19. Торговая и прочая дебиторская задолженность

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Торговая дебиторская задолженность	666	1 305	1 028
Прочая дебиторская задолженность	207	167	244
	873	1 472	1 272
За вычетом: оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(109)	(98)	(120)
Торговая и прочая дебиторская задолженность, нетто	764	1 374	1 152

В 2025 году средний период отсрочки платежа покупателям металлов варьировался от 0 до 90 дней

(в 2024 и 2023 годах: от 0 до 30 дней). Торговая дебиторская задолженность в основном являлась беспроцентной.

Основной причиной изменения среднего периода отсрочки платежа являлась начавшаяся в 2022 году

В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, Группа признала обесценение дебиторской задолженности по отдельным договорам с иностранными

поставщиками оборудования на общую сумму 20 млн долл. США, в связи с низкой вероятностью погашения ввиду отказа поставщиков и/или банков — гарантов, от исполнения

своих обязательств (в течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года: 37 млн долл. США).



20. Денежные средства и их эквиваленты

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Расчетные счета			
• в рублях	71	56	127
• в долларах США	659	354	236
• в юанях	653	510	423
• в евро	133	100	122
• в прочей валюте	45	52	36
Банковские депозиты			
• в рублях	134	525	1 048
• в долларах США	283	16	42
• в юанях	102	181	—
• в прочей валюте	48	—	—
Прочие денежные средства и их эквиваленты			
• в рублях	2	4	6
• в долларах США	5	2	—
• в юанях	4	19	63
• в прочей валюте	—	3	3
Итого	2 139	1 822	2 106

Доходы от процентов по банковским депозитам отражаются в составе строки «Доход от инвестиционной деятельности, нетто» в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Прочие денежные средства и их эквиваленты включали преимущественно переводы денежных средств в пути.

21. Выбытие дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний

В декабре 2025 года Группа полностью прекратила свое участие в капитале ООО «Профессиональный баскетбольный клуб «ЦСКА».

В июле 2025 года Группа продала долю в совместной операции Nkomati, операционная деятельность которой была прекращена в 2021 году. Чистые нетто обязательства вышедшей доли в совместной операции составили 54 млн долл. США и на дату выбытия представлены, в первую очередь, обязательствами по выводу основных средств из эксплуатации. Прибыль от выбытия в размере 37 млн долл. США была признана в составе статьи «Прибыль от выбытия дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний» в консолидированном отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2025 года. Чистый отток денежных средств от выбытия доли в Nkomati отражен в консолидированном отчете о движении денежных средств.

В феврале 2025 года сбытовая дочерняя организация вышла из Группы за денежное

вознаграждение в сумме 14 млн долл. США. Чистые активы вышедшего дочернего предприятия на дату выбытия составили 11 млн долл. США. Прибыль от выбытия в размере 3 млн долл. США была признана в составе статьи «Прибыль от выбытия дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний» в консолидированном отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2025 года. Чистый отток денежных средств от выбытия дочернего предприятия отражен в консолидированном отчете о движении денежных средств. Группа отразила выбытие торговой дебиторской задолженности внешних контрагентов и признание торговой дебиторской задолженности от вышедшего дочернего предприятия, величина которых не отличается существенно.

6 июля 2023 года Группа продала дочернее общество Norilsk Nickel USA, Inc., занимающееся сбытовой деятельностью, за вознаграждение в сумме 8 млн долл. США. Чистые активы вышедшего дочернего общества в размере 44 млн долл. США на дату выбытия представлены, в первую очередь, остатками запасов металлопродукции, отраженными по производственной себестоимости в сумме 29 млн долл. США, а также прочими активами в сумме 15 млн долл. США. Прибыль от выбытия в размере 30 млн долл. США, с учетом признания дебиторской задолженности по поставкам готовой

металлопродукции от Norilsk Nickel USA, Inc. в сумме 66 млн долл. США, была признана в составе статьи «Прибыль от выбытия дочерних организаций, совместных предприятий, совместных операций и ассоциированных компаний» в консолидированном отчете о прибылях и убытках». Чистый приток денежных средств от выбытия дочернего общества отражен в консолидированном отчете о движении денежных средств.

22. Уставный капитал и дивиденды

Разрешенный к выпуску и выпущенный капитал

На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года количество разрешенных и выпущенных акций составило 15 286 339 700 (31 декабря 2023 года: 15 286 339 700).

В декабре 2023 года Внеочередным собранием акционеров Компании было принято решение о проведении дробления обыкновенных акций Компании с коэффициентом «100» в целях роста их привлекательности для инвесторов и повышения их ликвидности на Московской бирже.

Дробление акций было проведено 4 апреля 2024 года. В результате дробления одна акция номинальной стоимостью 1 рубль конвертирована в 100 акций той же категории номинальной стоимостью 1/100 рубля (1 копейка) каждая.



Прибыль на акцию

	За год, закончившийся 31 декабря 2023 года		За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года
	С учетом эффекта дробления	Без учета эффекта дробления		
Базовая прибыль на акцию (долл. США на акцию):	0,156	15,596	0,086	0,127

Показатели прибыли и средневзвешенного количества акций в обращении, использованные для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию, представлены ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2023 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года
Прибыль за год, причитающаяся акционерам материнской компании (млн долл. США)	2 384	1 313	1 947

Средневзвешенное количество акций в обращении

	За год, закончившийся 31 декабря 2023 года		За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года
	С учетом эффекта дробления	Без учета эффекта дробления		
Количество акций в обращении на 1 января	15 286 339 700	152 863 397	15 286 339 700	15 286 339 700
Количество акций в обращении на 31 декабря	15 286 339 700	152 863 397	15 286 339 700	15 286 339 700
Средневзвешенное количество выпущенных акций, используемое для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию	15 286 339 700	152 863 397	15 286 339 700	15 286 339 700

Количество разрешенных и выпущенных акций скорректировано на пропорциональное изменение их количества, как если бы дробление акций произошло в начале самого раннего из представленных периодов.

Американские депозитарные расписки (АДР)

28 апреля 2023 года истек срок разрешения Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций

в Российской Федерации на продолжение обращения за пределами Российской Федерации депозитарных расписок, удостоверяющих права на акции Компании. В соответствии с п.5 ст.6 Федерального

закона от 16 апреля 2022 года № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» с этой даты оставшиеся на счете депо депозитарных программ акции Компании не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов. У владельцев АДР сохраняется право погашения АДР в целях получения акций Компании, при этом в настоящее время иностранный банк-эмитент закрыл конвертацию АДР в акции Компании и дата открытия конвертации неизвестна. В соответствии с Решением Совета директоров Банка России от 6 июня 2025 года «Об установлении порядка осуществления автоматической конвертации ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении акций российских эмитентов, в акции

российских эмитентов» в июне–июле 2025 года проведена автоматическая конвертация депозитарных расписок, учитываемых в российских депозитариях. Дивиденды могут быть истребованы лицами, являвшимися по состоянию на 28 апреля 2023 года держателями АДР и получившими акции Компании при конвертации принадлежащих им АДР, в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах» для не востребовавшихся дивидендов. Соответственно, дивиденды, объявленные, но не выплаченные держателям АДР, остаются до востребования получателями в пределах установленного законодательством срока и отражаются в составе дивидендов к уплате, в консолидированном отчете о финансовом положении, как указано ниже. При этом течение срока для обращения с требованием о выплате дивидендов

начинается со дня зачисления акций Компании на лицевой счет (счет депо) владельца при погашении (конвертации) принадлежащих им АДР.

23 мая 2023 года АДР исключены из списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Лондонской бирже. Согласно последней доступной для Группы информации, по состоянию на 31 декабря 2025 года доля акций, учитываемых на счете депо депозитарных программ, составила 5,15% от уставного капитала Компании.

Дивиденды

В таблице ниже приведены суммы объявленных и выплаченных дивидендов в российских рублях, пересчитанных в доллары США по соответствующим историческим курсам на даты объявления и выплаты.

Дивиденды за период	Период принятия решения о выплате	Объявленные дивиденды			Выплаченные дивиденды		Поступление дивидендов, не перечисленных акционерам
		На 1 акцию, руб.	На 1 акцию, долл. США	Итого, млн долл. США	Период выплаты	Итого, млн долл. США	
9 месяцев 2023	Декабрь 2023	915,33	9,87	1 508	Январь – Февраль 2024	1 480	16

Объявленные дивиденды на акцию в таблице выше приведены без учета эффекта дробления акций.

Дивиденды к уплате включают задолженность по дивидендам перед акционерами материнской компании и держателями неконтролирующих долей.

Анализ задолженности перед акционерами по дивидендам материнской компании представлен в таблице ниже:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Дивиденды до востребования получателями за период:			
9 месяцев 2023 года	1 560	108	136
12 месяцев 2021 года	359	315	–
прочие периоды	5	3	–
Дивиденды материнской компании к уплате	1 924	425	136



На 31 декабря 2025 года дивиденды за 9 месяцев 2023 года не перечислены в основном держателям АДР на основании ст. 6 Федерального закона от 16 апреля 2022 года № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Дивиденды за 9 месяцев 2023 года, поступившие в компанию в связи с перечислением акционерам, оставались до востребования и перечислялись акционерам по их обращениям: в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, в сумме 3 млн долл. США (в феврале—декабре 2024 года — менее 1 млн долл. США).

На 31 декабря 2024 и 2023 годов дивиденды за 12 месяцев 2021 года не перечислены в основном

держателям АДР вследствие ограничений Указа Президента от 5 марта 2022 года № 95 и решения Совета директоров Банка России от 10 июня 2022 года.

3 июня 2025 года истек трехлетний срок для обращения с требованием о выплате невостребованных дивидендов, объявленных за 12 месяцев 2021 года. В соответствии с п. 9 ст. 42 Федерального закона «Об акционерных обществах» по истечении такого срока обязанность по выплате объявленных и невостребованных дивидендов прекращается. В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, невостребованные дивиденды за период 12 месяцев 2021 года были восстановлены через нераспределенную прибыль Компании, что было отражено в капитале.

По состоянию на 31 декабря 2025 года дивиденды к уплате включали задолженность по дивидендам держателям неконтролирующих долей в размере 103 млн долл. США (на 31 декабря 2024 года: 296 млн долл. США, на 31 декабря 2023 года: отсутствовали).

23. Доля неконтролирующих акционеров

Обобщенная финансовая информация в отношении дочерней организации, ООО «ГРК «Быстринское», в которой имеются неконтролирующие доли участия, существенные для Группы, по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов до исключения взаиморасчетов между компаниями Группы представлена ниже.

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Внеоборотные активы	981	886	1 188
Оборотные активы	1 537	2 310	3 084
Долгосрочные обязательства	(72)	(120)	(105)
Краткосрочные обязательства	(68)	(753)	(770)
Чистые активы	2 378	2 323	3 397
Чистые активы, причитающиеся держателям неконтролирующих долей	1 189	1 162	1 698

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Чистая прибыль за год	971	1 001	1 010
Прочий совокупный доход/(расход) за год	(494)	(328)	734
Общий совокупный доход за год	477	673	1 744

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Прибыль, причитающаяся держателям неконтролирующих долей	486	500	505
Прочий совокупный доход/(расход), причитающийся держателям неконтролирующих долей	(247)	(164)	367

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	737	849	1 370
Денежные средства, (направленные на)/полученные от инвестиционной деятельности	310	(996)	(643)
Денежные средства, направленные на финансовую деятельность	(977)	—	(714)
Увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов, нетто	70	(147)	13

24. Кредиты и займы

	Валюта	Фиксированная/плавающая ставка	Средняя номинальная ставка в течение года, закончившегося 31 декабря, %			Срок погашения на 31 декабря 2025 года	На 31 декабря		
			2023	2024	2025		2023	2024	2025
Необеспеченные кредиты и займы									
Договоры на срок менее 12 месяцев									
	рубли	плавающая	11,14%	17,80%	22,67%	2026	1 226	503	7
	рубли	фиксированная	12,00%	—	—	—	3	—	—
Необеспеченные кредиты и займы									
Договоры на срок более 12 месяцев									
	долл. США	плавающая	6,44%	6,75%	5,75%	2026—2028	2 679	571	159
	рубли	плавающая	11,92%	19,40%	—	—	1 558	3 735	—
	евро	плавающая	4,14%	4,63%	3,22%	2026—2028	17	13	11
	юань	плавающая	—	11,40%	2,40%	2027	—	144	156
	юань	фиксированная	—	—	7,15%	2027	—	—	428

Валюта	Фиксированная/плавающая ставка	Средняя номинальная ставка в течение года, закончившегося 31 декабря, %				Срок погашения на 31 декабря	На 31 декабря		
		2023	2024	2025	2025 года		2023	2024	2025
Итого кредиты и займы							5 483	4 966	761
Облигации	долл. США	фиксированная	2,98%	2,68%	7,03%	2026–2029	1 746	998	4 317
	юань	плавающая	3,69%	3,52%	3,15%	2026	700	660	23
	юань	фиксированная	3,95%	3,95%	7,28%	2026–2027	560	528	2 280
	рубли	фиксированная	8,48%	9,75%	–	–	556	245	–
	рубли	плавающая	12,41%	19,07%	20,90%	2028–2029	667	2 549	3 315
Итого облигации							4 229	4 980	9 935
Итого							9 712	9 946	10 696
За вычетом краткосрочной части, подлежащей погашению в течение 12 месяцев							(4 335)	(2 834)	(3 109)
Долгосрочные кредиты и займы							5 377	7 112	7 587

Договоры на предоставление кредитов и займов содержат определенные ограничения, которые должны быть соблюдены Группой («ковенанты»), включающие в себя требования поддержания некоторых финансовых коэффициентов, а также ограничения, связанные с предоставлением в залог и отчуждением некоторых активов. По состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов Группа исполняла обязательства по кредитам и займам в соответствии с условиями кредитной и эмиссионной документации. Группа подтверждает свои намерения своевременно исполнять долговые обязательства в полном объеме и соблюдать ковенанты и не ожидает их нарушения, в том числе в течение 12 месяцев после отчетной даты.

По состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов у Группы не было кредитов с залоговым обеспечением.

В 2023–2025 годах все заимствования осуществлены на рыночных условиях, которые существовали на дату привлечения заемных

средств, учитывая валюту задолженности, ожидаемые сроки погашения, изменения ключевой ставки и кредитные риски, присущие Группе. Группа не использовала обеспечительные меры и не принимала иных финансовых обязательств перед кредиторами и заимодавцами кроме исполнения обязательств по обслуживанию привлеченного долга.

Займы

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, Группа привлекла долгосрочный рублевый займ от несвязанной стороны в сумме 273 млн долл. США (по курсу рубля к доллару США на дату привлечений) с плавающей ставкой и осуществила полное досрочное погашение займов на сумму 4 578 млн долл. США (по курсу рубля к доллару США на дату погашения). В 2024 году Группа привлекла рублевый займ от несвязанной стороны в сумме 2 504 млн долл. (по курсу рубля к доллару США на дату привлечения) с плавающей ставкой со сроком погашения в 2028 году. В 2023 году Группа привлекла рублевые

займы от несвязанных сторон в сумме 1 699 млн долл. США и 1 092 млн долл. США (по курсу рубля к доллару США на дату привлечений) с плавающей ставкой со сроком погашения в 2028 году и в 2024 году соответственно. Займодавцы могут использовать различные инструменты фондирования собственной деятельности, включая облигации, предназначенные для неограниченного круга квалифицированных инвесторов.

Облигации

С марта по август 2025 года Группа разместила на Московской бирже несколько выпусков биржевых облигаций, номинированных в долларах США, на общую сумму 2 975 млн долл. США сроком на 5 лет, предусматривающих право держателей предъявить облигации к выкупу в 2026 и 2027 году. В сентябре 2025 года Группа разместила на Московской бирже выпуск биржевых облигаций, номинированных в долларах США, на сумму 850 млн долл. США со сроком погашения в 2029 году.

С июня по ноябрь 2025 года Группа разместила на Московской бирже несколько выпусков биржевых облигаций, номинированных в китайских юанях, на сумму 2 235 млн долл. США по курсу на дату размещения, сроком на 5 лет и предусматривающих право держателей предъявить облигации к выкупу в 2026 и 2027 году.

В апреле 2025 года Группа разместила на Московской бирже выпуск рублевых биржевых облигаций на сумму 3 422 млн долл. США по курсу на дату размещения со сроком погашения в 2028 году.

С июля по октябрь 2025 года Группа осуществила досрочное погашение рублевых биржевых облигаций на сумму 3 907 млн долл. США по курсу на дату погашения.

В октябре и марте 2024 года Группа разместила на Московской бирже два выпуска рублевых биржевых облигаций на сумму 1 041 млн долл. США и 1 078 млн долл. США по курсу на дату размещений.

В мае 2023 года Группа разместила на Московской бирже выпуск рублевых биржевых облигаций на сумму 748 млн долл. США по курсу на дату размещения.

Согласно требованиям Указа Президента № 430 от 5 июля 2022 года (в редакции от 22 мая 2023 года) «О репатриации резидентов — участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации», 20 и 22 декабря 2023 года Компания

разместила два выпуска замещающих облигаций, оплата которых при их размещении осуществлялась еврооблигациями или денежными средствами с целевым использованием привлеченных денежных средств для приобретения еврооблигаций. Замещающие облигации размещены на сумму 316 млн долл. США и на сумму 338 млн долл. США в отношении выпусков еврооблигаций с погашением в 2025 и в 2026 году соответственно. Величина ставки купона, периодичность выплат, валюта и срок погашения замещающих облигаций идентичны выпускам еврооблигаций, в отношении которых они были размещены. Величина долга Группы в результате размещения замещающих облигаций не изменилась.

25. Обязательства по аренде

Валюта	Средневзвешенная ставка заимствования, применимая к обязательствам по аренде на 31 декабря, %			Срок погашения	На 31 декабря		
	2023	2024	2025		2023	2024	2025
Обязательства по аренде							
рубли	10,07%	11,33%	11,69%	2026–2071	496	443	532
долл. США	3,37%	4,25%	6,28%	2027–2033	13	11	9
евро	6,80%	6,95%	6,57%	2026–2050	11	8	7
Итого обязательства по аренде					520	462	548
За вычетом краткосрочной части обязательств по аренде					(54)	(81)	(147)
Долгосрочные обязательства по аренде					466	381	401

Величина обязательств по договорам аренды со сроком погашения, превышающим 15 лет с даты подписания договора, составила по состоянию на 31 декабря 2025 года 74 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 67 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 85 млн долл. США).

В мае 2023 года Группа по договору с Росимуществом получила в безвозмездное пользование объекты недвижимого имущества железнодорожного транспорта в Норильском районе сроком на 49 лет с обязательством по финансированию расходов на мероприятия по приведению данного имущества к требованиям, предъявляемым действующим

законодательством Российской Федерации к железнодорожным путям необщего пользования. Группа признала обязательство в соответствии с МСФО (IFRS) 16 «Аренда» на величину приведенной стоимости денежных оттоков в сумме 322 млн долл. США и соответствующий актив в форме права пользования.

26. Оценочные обязательства

	Обязательства по выводу основных средств из эксплуатации	Экологические обязательства	Налоговые обязательства	Прочие обязательства	Итого
Остаток на 1 января 2023 года	736	350	4	6	1 096
Начисление	—	—	2	14	16
Использование	(50)	(8)	(1)	(6)	(65)
Изменение оценок	(75)	(32)	(1)	(3)	(111)
Амортизация дисконта	49	29	—	—	78
Эффект пересчета в валюту представления	(154)	(79)	—	(2)	(235)
Остаток на 31 декабря 2023 года	506	260	4	9	779
Начисление	284	25	6	74	389
Использование	(48)	(15)	(1)	(3)	(67)
Изменение оценок	(4)	(22)	—	(4)	(30)
Амортизация дисконта	68	36	—	—	104
Эффект пересчета в валюту представления	(87)	(32)	(1)	(1)	(121)
Остаток на 31 декабря 2024 года	719	252	8	75	1 054
Начисление	68	—	—	21	89
Использование	(60)	(12)	(4)	—	(76)
Выбытие	(60)	—	—	—	(60)
Изменение оценок	296	(22)	(5)	8	277
Амортизация дисконта	138	44	—	14	196
Эффект пересчета в валюту представления	214	76	1	1	292
Остаток на 31 декабря 2025 года	1 315	338	—	119	1 772
в том числе краткосрочная часть:					
На 31 декабря 2023 года	61	16	4	9	90
На 31 декабря 2024 года	73	17	8	75	173
На 31 декабря 2025 года	60	17	—	119	196

Разлив топлива в Норильске

29 мая 2020 года на промышленной территории ТЭЦ-3 Норильска (район Кайеркан) произошел инцидент: из-за внезапного проседания опор получил повреждения резервуар хранения дизельного топлива, вследствие чего произошла утечка приблизительно 21,2 тыс. тонн дизельного топлива. Вероятной причиной инцидента Группа считает ошибки в проектировании и строительстве, а также аномально теплую погоду, из-за которой произошло растепление вечной мерзлоты и проседание опор резервуара.

В результате инцидента были загрязнены водные ресурсы в прилегающих водоемах, почва в районах разлива топлива, а также нанесен ущерб биологическим ресурсам. Основной этап работ по ликвидации последствий инцидента был завершен в 2020 году. По состоянию на отчетную дату Группа в основном погасила свои обязательства по возмещению ущерба, причиненного водным объектам, почве, объектам животного мира и окружающей среде в целом. Обязательства Группы по возмещению ущерба, причиненного водным биоресурсам, описаны ниже.

29 июля 2021 года Енисейским территориальным управлением Росрыболовства (далее — Росрыболовство) был подан иск в суд о возмещении вреда, причиненного водным биоресурсам на общую сумму 58,65 млрд руб. (810 млн долл. США).

3 сентября 2021 года в ходе судебного заседания обе стороны договорились продолжить урегулирование спора путем заключения мирового соглашения, предусматривающего компенсацию ущерба водным биологическим ресурсам в натуральной форме посредством искусственного воспроизводства и выпуска молоди соответствующих видов рыб.

Впоследствии (15 апреля 2022 года) размер исковых требований был увеличен Росрыболовством до 58,96 млрд руб. (725 млн долл. США).

22 июля 2022 года суд утвердил мировое соглашение сторон. По условиям соглашения дочерняя компания Группы в полном объеме возместит вред водным биоресурсам в натуральной форме путем выпусков молоди различных ценных видов рыб (осетра, муксуна, чира, сига и нельмы) в пострадавшие в результате инцидента водоемы Норило-Пясинской озерно-речной системы в период с 2033 по 2050 годы (в соответствии с новой редакцией мирового соглашения: с 2035 по 2052 годы). До 2033 года (в соответствии с новой редакцией мирового соглашения: до 2034 года включительно) дочерняя компания Группы ежегодно, начиная с 2023 года, обязана осуществлять досрочные выпуски молоди сибирского осетра в реку Енисей.

Дополнительно, в целях научного сопровождения восстановительных мероприятий дочерняя компания Группы также должна осуществить финансирование научных исследований ФГБНУ «Всероссийский научно-исследовательский институт рыбного хозяйства и океанографии (ВНИРО)» по оценке состояния водных биоресурсов и среды их обитания, запланированных на период с 2023 по 2053 год.

В июне 2025 года ЕТУ Росрыболовства, ФГБНУ «ВНИРО» и дочерняя компания Группы подписали мировое соглашение в новой редакции. В августе 2025 года новая редакция соглашения была утверждена Арбитражным судом Красноярского края. В связи с подписанием новой версии мирового соглашения Группа признала снижение данного обязательства из-за изменения оценок в сумме 64 млн долл. США.

Ключевые предпосылки для определения оценки обязательств в рамках мирового соглашения в силу своего характера содержат высокую степень неопределенности, прежде всего: результаты рыбохозяйственных исследований, стоимость строительства и эксплуатации рыбозаводной инфраструктуры,

величина операционных затрат, необходимых для проведения мероприятий на объектах Норило-Пясинской озерно-речной системы, будущие цены на молодь водных биоресурсов, возможность достижения устойчивого восстановления воспроизводимых популяций водных биоресурсов, макроэкономические предпосылки (включая применимые ставки инфляции и безрисковые ставки), а также существенное влияние фактора дисконтирования ввиду длительности срока.

По состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов экологические оценочные обязательства в консолидированном отчете о финансовом положении включали преимущественно общую дисконтированную величину оценочных обязательств, признанных в связи с разливом дизельного топлива на ТЭЦ-3 в Норильске.

Данная величина подвержена высокой степени неопределенности и будет уточняться в следующие отчетные периоды по мере появления новых фактов и обстоятельств, включая результаты пересмотра прогнозных затрат на реализацию запланированных экологических мероприятий, изменения макроэкономических показателей, и иных факторов. При этом исходя из имеющейся информации и требований законодательства Группа не ожидает предъявления новых существенных претензий в отношении инцидента с разливом дизельного топлива на ТЭЦ-3 в Норильске в последующие периоды.

Обязательство под вывод основных средств из эксплуатации

В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, Группа признала дополнительное оценочное обязательство по выводу основных средств из эксплуатации на сумму 284 млн долл. США в связи с планируемой реконструкцией производственных мощностей в Норильске после 2027 года (Примечание 14). В течение года, закончившегося



31 декабря 2025 года, Группа пересмотрела прогнозные оценки отдельных видов затрат и сроки по выводу из эксплуатации, в связи с чем данное

оценочное обязательство было увеличено на 222 млн долл. США до 649 млн долл. США (Примечание 14).

Основные допущения, использованные для оценки обязательств по выводу основных средств из эксплуатации и экологических оценочных обязательств:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Ставка дисконта российских организаций	12,0% — 12,7%	13,7% — 18,1%	13,3% — 14,7%
Прогнозируемая дата закрытия рудников	от 2024 до 2125	от 2025 до 2125	от 2026 до 2125
Ожидаемый уровень инфляции в течение периода с 2026 по 2045 год	2,3% — 6,1%	3,2% — 6,9%	3,9% — 5,0%
Ожидаемый уровень инфляции в течение периода с 2046 года и далее	2,1% — 2,2%	3,1% — 3,2%	4,3% — 4,4%

Текущая приведенная стоимость ожидаемых расходов на погашение долгосрочных обязательств представлена следующим образом:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
В течение:			
2–5 годов	332	472	566
6–10 годов	169	238	660
11–15 годов	84	83	214
16–20 годов	36	22	34
В последующие годы	68	66	102
Итого	689	881	1 576

27. Социальные обязательства

Социальные обязательства Группы включают социальные оценочные обязательства и кредиторскую задолженность, связанную с социальными

обязательствами Группы. В таблице ниже представлены изменения социальных обязательств Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов, с отдельной детализацией изменений оценочного обязательства в отношении

Комплексного плана социально-экономического развития Норильска (см. описание ниже).

	Обязательства по Комплексному плану	Прочие оценочные обязательства	Итого
Остаток на 1 января 2023 года	529	248	777
Начисление оценочных обязательств и кредиторской задолженности	–	235	235
Использование и выплаты	(34)	(238)	(272)
Изменение оценок	(41)	(15)	(56)
Амортизация дисконта	41	17	58
Реклассификация	–	2	2
Эффект пересчета в валюту представления	(114)	(48)	(162)
Остаток на 31 декабря 2023 года	381	201	582
Начисление оценочных обязательств и кредиторской задолженности	–	160	160
Использование и выплаты	(45)	(208)	(253)
Изменение оценок	(53)	(4)	(57)
Амортизация дисконта	48	22	70
Реклассификация	–	2	2
Эффект пересчета в валюту представления	(40)	(17)	(57)
Остаток на 31 декабря 2024 года	291	156	447
Начисление оценочных обязательств и кредиторской задолженности	–	162	162
Использование и выплаты	(49)	(201)	(250)
Изменение оценок	123	(32)	91
Амортизация дисконта	55	22	77
Реклассификация	41	(45)	(4)
Эффект пересчета в валюту представления	91	41	132
Остаток на 31 декабря 2025 года	552	103	655
в том числе краткосрочная часть:			
На 31 декабря 2023 года	93	114	207
На 31 декабря 2024 года	80	84	164
На 31 декабря 2025 года	156	43	199



Изменение оценок и начисления социальных оценочных обязательств в таблице выше преимущественно представлены социальными расходами, включенными в состав Прочих операционных расходов, нетто (Примечание 11).

Текущая приведенная стоимость ожидаемых расходов на погашение долгосрочных социальных обязательств представлена следующим образом:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
В течение:			
2–5 годов	172	182	384
6–10 годов	115	95	72
11–15 годов	88	6	–
Итого	375	283	456

Балансовая стоимость социальных оценочных обязательств определяется путем дисконтирования денежных потоков, которые потребуются для погашения текущего обязательства. По состоянию на 31 декабря 2025 года ставки дисконтирования составили от 13,3% до 14,7% (31 декабря 2024 года: от 15,0% до 18,1% и 31 декабря 2023 года: от 12,0% до 12,7%).

В 2017–2025 годах Группа заключила ряд соглашений с правительствами регионов, в которых Группа ведет свою деятельность: Забайкальский край, Красноярский край и Мурманская область. Эти соглашения предусматривают обязательства Группы в отношении проектов социально-экономического развития данных регионов, включая строительство социальной инфраструктуры. На 31 декабря 2025 года величина признанного оценочного обязательства по вышеуказанным соглашениям в составе Социальных обязательств консолидированного отчета о финансовом положении Группы составила 47 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 69 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 74 млн долл. США).

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, Группа также начислила 9 млн долл. США социальных оценочных обязательств по различным социальным программам и отчислениям помимо перечисленных выше (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 7 млн долл. США и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: 25 млн долл. США).

Комплексный план социально-экономического развития Норильска

В феврале 2021 года Группа заключила четырехстороннее соглашение с Министерством Российской Федерации по развитию Дальнего Востока и Арктики, Правительством Красноярского края и Муниципальным образованием город Норильск о взаимодействии и сотрудничестве в целях реализации комплексных мер социально-экономического развития города Норильска. В декабре 2021 года Правительство РФ утвердило Комплексный план социально-экономического развития Норильска, включающий совместные обязательства Правительства Российской Федерации, Красноярского края, муниципального образования город Норильск и Группы по финансированию мероприятий, направленных

на социально-экономическое развитие города до 2035 года. Комплексный план предусматривает реновацию жилищного фонда, модернизацию и капитальный ремонт объектов коммунальной и инженерной инфраструктуры города, строительство, ремонт и реконструкцию объектов социальной инфраструктуры, а также переселение граждан, проживающих в Норильске и Дудинке, в районы с благоприятными условиями проживания. Объем финансирования из средств Компании с 2021 по 2035 годы определен в сумме 81,3 млрд руб. (1 094 млн долл. США по курсу рубля к доллару США на 31 декабря 2021 года).

Группа в течение года, закончившегося 31 декабря 2021 года, признала оценочное обязательство в составе консолидированного отчета о прибылях и убытках на величину приведенной стоимости денежных оттоков в сумме 37,9 млрд руб. (514 млн долл. США по курсу рубля к доллару США на дату признания).

В декабре 2025 года было подписано дополнительное соглашение к Соглашению о взаимодействии и сотрудничестве в целях

реализации комплексных мер социально-экономического развития муниципального образования город Норильск до 2035 года, в соответствии с которым без изменения общего объема финансирования был скорректирован график финансирования и перечень мероприятий. В результате был расширен перечень мероприятий, подлежащих

в соответствии с учетной политикой отражению в составе оценочных обязательств и сокращен перечень объектов, подлежащих признанию в составе основных средств, с увеличением оценочного обязательства на сумму 108 млн долл. США по курсу рубля к доллару США на дату признания (8 480 млн руб.).

В случае, если в соответствии с положениями Комплексного плана в течение срока его действия характеристики, сроки и объемы финансирования отдельных мероприятий будут уточняться, то суммы социальных оценочных обязательств, признанных Группой в консолидированной финансовой отчетности, будут уточнены соответствующим образом.

28. Торговая и прочая кредиторская задолженность

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Торговая кредиторская задолженность	422	370	542
Задолженность по приобретению объектов основных средств	561	575	742
Прочая кредиторская задолженность	206	165	164
Авансы полученные по договорам с покупателями	84	99	221
Итого	1 273	1 209	1 669

Группа заключает договора с поставщиками на различных условиях отсрочки платежа в зависимости от стоимости договора поставки, рыночных условий и возможности поставщика привлечь финансирование. Ниже представлен анализ краткосрочной задолженности по приобретению объектов

основных средств по сроку предусмотренной договором поставки отсрочки платежа, за исключением задолженности по гарантийным удержаниям. Гарантийное удержание уменьшает платеж по каждому этапу выполненных работ согласно условиям договора поставки и подлежит выплате после выполнения всех работ

и окончания гарантийного периода по договору поставки. По состоянию на 31 декабря 2025 года задолженность по гарантийным удержаниям составила 114 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 137 млн долл. США) и не относилась к финансированию цепочек поставок.

	На 31 декабря 2025 года	
	задолженность, не относящаяся к финансированию цепочек поставок	уступленная поставщиками задолженность в рамках финансирования цепочек поставок
До 3 месяцев	270	–
От 3 до 11 месяцев	8	–
12 месяцев	37	313
Итого	315	313



На 31 декабря 2024 года

	задолженность, не относящаяся к финансированию цепочек поставок	уступленная поставщиками задолженность в рамках финансирования цепочек поставок
До 3 месяцев	220	—
От 3 до 11 месяцев	4	—
12 месяцев	4	210
Итого	228	210

По данным Группы, по состоянию на отчетную дату сумма задолженности, профинансированной финансовыми агентами, соответствует общей сумме уступленной в их пользу задолженности. В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, не было существенных неденежных изменений задолженности, уступленной в рамках финансирования цепочек поставок.

29. Обязательства по вознаграждениям работникам

Суммы затрат на вознаграждения работникам, отраженные в консолидированном отчете о прибылях и убытках, представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Заработная плата	2 003	1 966	2 361
Страховые взносы, включая пенсионные взносы в Социальный фонд Российской Федерации	573	549	690
Корпоративные пенсионные программы (негосударственный пенсионный фонд)	9	10	12
Прочее	287	248	363
Итого	2 872	2 773	3 426

Отраженные в таблице выше корпоративные пенсионные программы относятся к планам с установленными взносами.

На 31 декабря 2025 года в составе краткосрочных обязательств по вознаграждениям работников

консолидированного отчета о финансовом положении 95 млн долл. США относилось к задолженности по заработной плате (на 31 декабря 2024 года — 70 млн долл. США, на 31 декабря 2023 года — 77 млн долл. США), а остальная сумма относилась преимущественно

к оценочным обязательствам по предстоящей оплате отпусков работников и к оценочным обязательствам в рамках мотивационных программ Группы.

30. Операции и остатки по взаиморасчетам со связанными сторонами

Связанные стороны включают основных акционеров Группы и организации, которыми они владеют или которые они контролируют, ассоциированные организации, совместные организации и совместную деятельность, негосударственный пенсионный фонд,

операции с которым раскрыты в Примечании 29, а также ключевой руководящий персонал. Группа определяет основных акционеров как акционеров, имеющих значительное влияние на деятельность Группы. В процессе своей деятельности Компания и ее дочерние организации заключают различные договоры на продажу, покупку и оказание услуг со связанными сторонами. Операции между Компанией и ее дочерними организациями, являющимися связанными сторонами, были исключены

при консолидации и не раскрываются в данном Примечании. Операции и остатки по взаиморасчетам со связанными сторонами включаются в/исключаются из раскрытия, начиная с даты, когда организация стала/перестала быть связанной стороной, соответственно. Информация о дополнительных инвестициях в совместные предприятия раскрыта в Примечании 16. Информация об операциях между Группой и связанными сторонами представлена ниже.

	Организации, которыми владеют или которые контролируют основные акционеры Группы			Ассоциированные организации, совместные предприятия и совместная операция		
	За год, закончившийся 31 декабря 2023 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2023 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года
Операции со связанными сторонами						
Приобретение активов и услуг и прочие операционные расходы	(16)	(5)	(5)	(13)	(11)	(10)
Реализация товаров и услуг и прочие доходы	1	1	1	12	10	4
Инвестиционная деятельность						
Займы выданные	—	—	—	(30)	(9)	(4)
Погашение займов выданных	—	—	—	27	9	4
Финансовая деятельность						
Погашение кредитов и займов	(225)	—	—	—	(7)	(25)
Привлечение кредитов и займов	—	—	—	3	16	11



Организации, которыми владеют или которые контролируют основные акционеры Группы

Ассоциированные организации, совместные предприятия и совместная операция

	На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2025 года	На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2025 года
Остатки по взаиморасчетам со связанными сторонами						
Активы						
Дебиторская задолженность	—	—	—	2	1	—
Обязательства						
Кредиторская задолженность и обязательства по аренде	12	18	14	1	2	2
Кредиты и займы	—	—	—	3	11	—

В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, были объявлены дивиденды связанной стороне, которая является держателем неконтролирующих долей, в размере 216 млн долл. США (в течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года: 349 млн долл. США).

По состоянию на 31 декабря 2024 года дивиденды к уплате включали задолженность по дивидендам перед связанной стороной, которая является держателем неконтролирующих долей, в размере 216 млн долл. США, которая была погашена в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года.

Сделки со связанными сторонами проводятся на условиях, аналогичных условиям сделок с несвязанными сторонами.

Вознаграждение, выплачиваемое ключевому управленческому персоналу

Ключевым управленческим персоналом Группы являются члены Правления и Совета директоров. Вознаграждение ключевого управленческого персонала Группы, с учетом заработной платы и премий за год,

закончившийся 31 декабря 2025 года, составило 77 млн долл. США, в том числе долгосрочное вознаграждение 7 млн долл. США (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 72 млн долл. США, в том числе долгосрочное вознаграждение 8 млн долл. США, и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года: 90 млн долл. США, долгосрочное вознаграждение за данный период отсутствовало).

31. Будущие обязательства

Инвестиционные обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года принятые Группой обязательства капитального характера, за исключением доли Группы в обязательствах, принятых совместными предприятиями Группы (Примечание 16) составили 2 571 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 1 935 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 2 292 млн долл. США).

Аренда

Группа заключила ряд договоров аренды с переменными арендными платежами, не зависящими

от индекса или рыночной ставки аренды, в отношении которых обязательства по аренде не признаются. По состоянию на 31 декабря 2025 года будущие недисконтированные переменные арендные платежи по таким договорам со сроком действия вплоть до 2074 года составили 1 309 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 252 млн долл. США и 31 декабря 2023 года: 280 млн долл. США).

32. Условные обязательства

Условные обязательства юридического характера

У Группы имеется ряд условных обязательств юридического характера, включая вытекающие из исков, претензий и споров гражданско-правового и публично-правового характера. На 31 декабря 2025 года сумма таких обязательств составила 58 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 40 млн долл. США и на 31 декабря 2023 года: 4 млн долл. США).

Условные налоговые обязательства в Российской Федерации

Система налогообложения в Российской Федерации характеризуется большим количеством налогов, введенных как федеральными, так и региональными органами власти. Налоги, по которым могут возникнуть условные обязательства, включают в себя НДС, налог на прибыль организаций, страховые взносы в Социальный фонд Российской Федерации, налог на добычу полезных ископаемых и некоторые другие налоги. Органы государственной власти имеют право проводить проверку налоговых деклараций, а также проверять организации на соответствие законодательству по другим вопросам, таким как таможенный и валютный контроль. Результатом данных проверок могут быть значительные штрафы и пени. Налоговые органы вправе проводить проверку налоговых деклараций в течение трех лет после завершения налогового периода, за который подана декларация. Наиболее существенные активы Группы находятся в режиме налогового мониторинга, предусматривающего сокращенный срок проверки налоговых деклараций — в течение девяти месяцев после завершения налогового периода.

Руководство, основываясь на своем понимании действующего налогового законодательства, считает, что признало достаточные налоговые оценочные обязательства. Тем не менее сохраняется риск того, что налоговые органы могут занять иную позицию по интерпретации действующего налогового законодательства. Данная неопределенность обуславливает существование у Группы риска доначисления налогов, взыскания штрафов и наложения санкций.

В марте 2022 года были приняты изменения в российское налоговое законодательство, согласно которым положительные курсовые разницы учитываются в налоговом учете

в периоде погашения соответствующего актива или обязательства. С 1 января 2023 года аналогичный порядок налогового учета применяется в отношении отрицательных курсовых разниц. В декабре 2022 года были приняты поправки в российское налоговое законодательство, дающие возможность раннего применения вышеприведенного порядка налогового учета отрицательных курсовых разниц для года, закончившегося 31 декабря 2022 года, по выбору налогоплательщика. Группа воспользовалась данной опцией. В соответствии с Федеральным законом вышеприведенный порядок налогового учета будет действовать до 2027 года.

С 1 января 2023 года вступили в силу изменения в Налоговом кодексе Российской Федерации, согласно которым каждая компания Группы, расположенная в Российской Федерации, уплачивает налоги единым налоговым платежом (ЕНП) на единый налоговый счет.

В России действует законодательство о трансфертном ценообразовании, отражающее основные принципы, установленные организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Влияние начисления дополнительных налогов, связанных с трансфертным ценообразованием, может быть существенным для консолидированной финансовой отчетности Группы, однако вероятность такого дополнительного начисления не может быть достоверно оценена.

Правила трансфертного ценообразования предусматривают обязанность налогоплательщиков готовить документацию в отношении контролируемых сделок и определяют принципы и механизмы для начисления дополнительных налогов и процентов, если цены в контролируемых сделках отличаются от рыночных.

Действующее законодательство о трансфертном ценообразовании предусматривает необходимость анализа трансфертного ценообра-

зования применительно к большинству внешнеэкономических операций между компаниями Группы, а также к значительным операциям между компаниями Группы на внутреннем рынке. Начиная с 2019 года, контроль трансфертного ценообразования, по общему правилу, применяется к операциям на внутреннем рынке исключительно в случае, если одна сторона применяет разные ставки налога на прибыль и объем операций в год между сторонами превышает 1 млрд руб. (13 млн долл. США по курсу рубля к доллару США на 31 декабря 2025 года).

Российские налоговые органы могут проверять цены по операциям между компаниями Группы, в дополнение к проверкам трансфертного ценообразования. Они могут начислить дополнительные налоги к уплате, если придут к выводу, что в результате таких операций налогоплательщик получил необоснованную налоговую выгоду.

В ноябре 2023 года поправки в Налоговый кодекс Российской Федерации ввели механизм вторичной корректировки трансфертного ценообразования и предусмотрели дополнительное удержание налога у источника в отношении налоговой базы, переведенной за пределы России в результате несоблюдения установленных правил контроля за трансфертным ценообразованием. Кроме того, поправки значительно увеличили налоговые штрафы за нарушения правил трансфертного ценообразования.

По информации Министерства Финансов России, иностранные государства, совершающие в отношении Российской Федерации, российских юридических и физических лиц недружественные действия, фактически прекратили обмен информацией для налоговых целей с Российской Федерацией, что усложняет осуществление налогового контроля цен, в том числе и установление взаимозависимости сторон сделки. В перечень



государств и территорий, предоставляющих льготный налоговый режим налогообложения и (или) не предусматривающих раскрытия и предоставления информации при проведении финансовых операций (офшорные зоны) внесены изменения посредством включения в него недружественных государств. Таким образом, операции с контрагентами из этих стран могут признаваться контролируемыми для целей налогообложения начиная с 1 января 2024 года.

В августе 2023 года в соответствии с Указом Президента действие основных норм 38 соглашений об избежании двойного налогообложения между Россией и недружественными странами было приостановлено. Приостановление фактически приводит к применению стандартных ставок налога на прибыль в отличие от ранее применявшихся пониженных ставок в отношении основных видов пассивного и иного дохода, получаемого резидентами этих стран.

В 2023 году Постановлением правительства введены вывозные таможенные пошлины на металлопродукцию Группы сроком действия с 1 октября 2023 года до 31 декабря 2024 года. Постановлением правительства из перечня товаров, в отношении которых устанавливаются соответствующие пошлины, исключено золото (включая золото с гальваническим покрытием из платины) необработанное или полуобработанное или в виде порошка.

20 декабря 2021 года ОЭСР опубликовала Модельные правила взимания глобального минимального налога для Международных групп компаний (GloBE\ Pillar Two), разработанные с целью решения проблем налогообложения доходов, возникающих в условиях цифровизации и глобализации экономики. В соответствии с данными правилами, международные группы компаний будут обязаны доплатить налог на прибыль, возникающий в юрисдикциях, в которых они осуществляют

свою деятельность, в случае если доходы в этих юрисдикциях облагаются по эффективной налоговой ставке ниже 15%. Для этого правила Pillar Two должны быть приняты на уровне национального налогового законодательства.

В 2023 году Международный совет по стандартам бухгалтерского учета (IASB) опубликовал поправки к МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль», связанные с глобальной налоговой реформой — введением типовых налоговых правил Pillar Two.

Группа применяет освобождение от признания и раскрытия отложенных налоговых активов и обязательств, относящихся к налогам с доходов в рамках Pillar Two, согласно МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль».

Федеральным законом с 1 января 2026 года в Российской Федерации повышается ставка НДС с 20% до 22%.

Охрана окружающей среды

Деятельность Группы в значительной степени подвержена контролю и регулированию со стороны федеральных, региональных и местных органов власти в области охраны окружающей среды в странах, где Группа осуществляет свою деятельность. Производственная деятельность Группы приводит к выбросу загрязняющих веществ в атмосферный воздух, сбросу загрязняющих веществ в водные объекты, к образованию и размещению отходов производства. Так, в составе иных обязательных платежей в составе себестоимости реализованных металлов Группы отражается плата за негативное воздействие на окружающую среду.

Группа периодически оценивает свои экологические оценочные обязательства с учетом требований законодательства по защите окружающей среды в странах ведения деятельности. Данные оценочные обязательства признаются

в консолидированной финансовой отчетности в момент возникновения обязывающих событий.

Руководство Группы считает, что за исключением обязательств, отраженных в данной консолидированной финансовой отчетности, у Группы отсутствуют существенные обязательства, связанные с ущербом окружающей среде. Однако, потенциальные обязательства, которые могут возникнуть вследствие изменений законодательства в области охраны окружающей среды, не могут быть надежно оценены, но могут быть существенны. Группа не в состоянии оценить сроки и масштаб таких изменений. В случае наступления изменений от Группы может потребоваться проведение модернизации технической базы для того, чтобы соответствовать более строгим нормам.

Страновой риск Российской Федерации

Группа осуществляет свою деятельность преимущественно в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние экономика и финансовые рынки Российской Федерации, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и регуляторная системы продолжают развиваться, что сопряжено с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что вкуче с другими юридическими и фискальными ограничениями создает дополнительные вызовы для организаций, ведущих бизнес в Российской Федерации.

Начиная с 2014 года Соединенные Штаты Америки, Европейский Союз и некоторые другие страны вводили и постепенно ужесточали ограничительные меры экономического характера в отношении ряда российских физических и юридических лиц. Начиная с февраля 2022 года вышеуказанные страны ввели дополнительные жесткие ограничительные меры в отношении Правительства Российской

Федерации, а также крупных финансовых институтов и других юридических и физических лиц в России. Кроме того, были введены ограничения на экспорт и импорт различных товаров и деловых услуг российскими организациями, включая бухгалтерские и аудиторские услуги, налоговый и управленческий консалтинг и отдельные виды юридических услуг и услуг в сфере информационных технологий, инженерных и архитектурных услуг, а также в отношении секторов авиации и морских перевозок. В контексте введенных ограничительных мер ряд крупных международных компаний из США, Европейского Союза и некоторых других стран прекратили, значительно сократили или приостановили собственную деятельность на территории Российской Федерации, а также ведение бизнеса с российскими гражданами и юридическими лицами. Более того, существует риск введения дальнейших ограничительных мер и аналогичных форм давления. В ответ Правительство Российской Федерации ввело ряд экономических мер по обеспечению безопасности и поддержанию устойчивости российской экономики, а также встречные ограничительные меры, меры валютного контроля, ряд корректировок по ключевой ставке и иные специальные экономические меры.

Введение и последующее усиление ограничительных мер повлекло за собой увеличение экономической неопределенности, в том числе снижение ликвидности и высокую волатильность на рынках капитала, волатильность курса российского рубля и ключевой ставки, сокращение объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, процедурные сложности для российских эмитентов в осуществлении валютных выплат, а также существенное снижение доступности источников долгового финансирования. Помимо этого, многие российские компании практически лишены доступа к международному фондовому рынку, международному рынку

заемного капитала, что требует поиска иных возможностей привлечения финансирования и может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки. Российская экономика находится в процессе адаптации, связанной с замещением выходящих экспортных рынков, сменой импортных рынков поставок и технологий, а также изменением логистических и производственных цепочек.

21 июля 2022 года Европейский союз и 26 июля 2022 года Великобритания среди прочих ограничительных мер ввели запрет на импорт золота российского происхождения.

16 декабря 2022 года Европейский союз среди прочих ограничительных мер ввел запрет на инвестиции в горнодобывающую промышленность России, а также запретил поставки различного оборудования, включая промышленное. При этом Европейский союз предусмотрел исключения из режима данных ограничительных мер в отношении добычи и производства палладия, никеля, меди, кобальта, родия и железной руды.

29 июня 2022 года Великобритания ввела персональные санкции против Потанина В. О. Данные санкции обязательны для исполнения на территории Великобритании, а также всеми гражданами Великобритании и зарегистрированными на территории Великобритании юридическими лицами. В соответствии с позицией внешнего юридического консультанта и оценкой руководства данные ограничения не распространяются на Группу и ее дочерние организации. 15 декабря 2022 года OFAC внесло Потанина В.О. в санкционный список США, в который также были включены юридические лица, связанные с одним из крупнейших акционеров. При этом в отношении самой Компании OFAC прямо указывало, что санкции не распространяются на Компанию. В связи с текущими геополитическими обстоятельствами, каждый контрагент, ведущий

бизнес с Группой, самостоятельно принимает решение о применении собственных внутренних ограничений по взаимодействию с российскими юридическими лицами, поэтому руководство Компании не может исключить ситуации, что некоторые контрагенты могут пересмотреть формат своих торговых, финансовых или других операций с Группой.

24 февраля 2023 года Управление по контролю за иностранными активами министерства финансов США (OFAC) определило горно-металлургический сектор экономики Российской Федерации как сектор, в отношении которого могут быть введены дальнейшие санкции.

14 декабря 2023 года Великобританией были приняты поправки в санкционное законодательство, в рамках которых в том числе устанавливается запрет на торговый оборот ряда металлов российского производства или находящихся на территории России. В числе металлов, попадающих под этот запрет, есть такие производимые Группой металлы, как никель, медь и кобальт. Изначально, одновременно с принятием данных ограничений, Правительство Великобритании опубликовало Торговую лицензию, разрешающую для британских лиц приобретение warrants на российскийские металлы на международных биржах металлов, при условии, что в рамках такой торговли не осуществляется физическая поставка таких металлов на территорию Великобритании или британским лицам. 12 апреля 2024 года в рамках совместного заявления США и Великобритании объявили о запрете на импорт никеля, меди и алюминия российского происхождения на свою территорию, а также о запрете на оказание услуг, связанных с приобретением данных металлов, в том числе услуг по выпуску warrants. В рамках данного запрета Великобритания отменила действие торговой лицензии, что стало причиной запрета обращения российских металлов



на Лондонской бирже металлов, произведенных после 12 апреля 2024 года.

12 июня 2024 года OFAC расширило санкционные списки, в том числе введя блокирующие санкции в отношении российской финансовой инфраструктуры и включив в блокирующие списки санкций таких лиц как ПАО «Московская биржа», НКО Национальный Клиринговый Центр (АО) и НКО АО «Национальный Расчетный Депозитарий».

23 августа 2024 года OFAC расширило санкции против России, в том числе включив некоторые обслуживающие и сервисные дочерние организации Группы, а также одну добывающую дочернюю организацию Группы в санкционный список США на основании Указа Президента США № 14024.

В некоторых недружественных юрисдикциях рассматриваются иные ограничительные меры, связанные с металлами производства Группы и возможным применением механизма антидемпинговых и компенсационных инструментов.

Группа считает, что данные санкции не должны повлиять на ее статус как надежного контрагента и не повлияют существенно на деятельность Группы.

Оценить последствия возможных дополнительных ограничительных мер в долгосрочной перспективе представляется затруднительным, при этом они могут оказать существенное влияние на бизнес Группы.

Реконфигурация цепочек поставок и сбыта

В 2022 году большинство иностранных поставщиков полностью ушли с российского рынка, другие — временно приостановили поставки товаров и услуг российским юридическим лицам, в связи с чем осуществление закупок у данных поставщиков для Группы стало недоступным. По большей части номенклатур Группа

реализовала переход к поставкам от альтернативных поставщиков из Российской Федерации и иных государств в 2025 году, однако частично такие поставки могут занимать более длительное время из-за усложнившихся логистических и финансовых цепочек, что в свою очередь оказывает влияние на графики выполнения ряда инвестиционных проектов и инвестиционных обязательств.

Группа также находится в процессе реконфигурации каналов сбыта, направленной на снижение санкционных рисков в процессах поставки продукции Группы и получения оплаты. Это повлекло удлинение сбытовых логистических цепочек, пересмотр базиса поставок части металлопродукции Группы и увеличение концентрации кредитного риска Группы, но при этом, благодаря мероприятиям Группы по активному управлению поставками и каналами платежей, стабилизировался уровень запасов готовой продукции и снизился уровень дебиторской задолженности.

Общее влияние рисков и неопределенностей на финансовое положение и финансовые результаты Группы

Представленная консолидированная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Российской Федерации на деятельность и финансовое положение Группы. Руководство Группы предпринимает все усилия для того, чтобы нивелировать риски, связанные с введенными экономическими ограничениями. Исходя из оценки текущей ситуации, руководство Группы не ожидает негативного влияния на непрерывность деятельности Группы в течение, как минимум, 12 месяцев после 31 декабря 2025 года. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от их оценок руководством.

Руководство будет продолжать внимательно следить за развитием ситуации и принимать необходимые меры для смягчения негативных последствий возможных будущих событий и обстоятельств по мере их возникновения.

33. Изменение климата

Группа признает, что изменение климата является одной из наиболее значимых и актуальных глобальных проблем, которая представляет высокий риск для хозяйственно-экономической деятельности Группы и общества в целом. Видение Группы по вопросам, связанным с изменением климата, отражено в ряде ключевых документов, в том числе Стратегии в области экологии и изменения климата, Политике в области изменения климата и Экологической политике.

Группа оценивает влияние изменения климата на оценки и допущения, использованные при подготовке консолидированной финансовой отчетности Группы. Изменение климата само по себе не относится к ключевым суждениям или оценкам, но потенциально влияет на ряд суждений и оценок Группы, особенно в тех случаях, когда они основаны на долгосрочных прогнозах. Потенциальное влияние изменения климата на оценки и допущения относится к физическим рискам, а также рискам и возможностям переходного периода.

Физические риски

Группа осознает и отслеживает климатические изменения в регионах присутствия, которые на данный момент в большей степени оцениваются как факторы риска нежели возможности. Наиболее уязвимы для указанных рисков арктические регионы присутствия Группы, в связи с тем, что динамика климатических изменений в них превышает среднемировые темпы, что влияет на повышение температуры и деградацию многолетнемерзлых грунтов.

Ожидается, что наиболее подвержены влиянию климатических риск-факторов линейные объекты инфраструктуры Группы, такие как линии электропередачи, газопроводы и трубопроводы водоснабжения, которые расположены в зоне распространения многолетнемерзлых грунтов.

Для снижения воздействия физических риск-факторов Группа внедрила систему мониторинга технического состояния зданий и сооружений, расположенных на многолетнемерзлых грунтах, а также реализует мероприятия, направленные на повышение надежности функционирования промышленных активов и инфраструктуры. В случае выявления рисков надежности функционирования отдельных объектов Группа пересматривает сроки полезного использования соответствующих активов и связанные с ними оценочные обязательства по восстановлению окружающей среды.

Группа оценивает влияние физических рисков на консолидированную финансовую отчетность как несущественное по состоянию на отчетную дату.

Риски и возможности переходного периода

Риски и возможности переходного периода возникают как следствие глобальных усилий по переходу к низкоуглеродной экономике. Энергопереход является одним из основных инструментов, направленных на сокращение выбросов парниковых газов и борьбу с изменением климата. Этот процесс связан с глобальным переходом от ископаемого топлива к возобновляемым источникам энергии. Он обусловлен государственной политикой, международными соглашениями, такими как Парижское соглашение, и технологическими достижениями в области энергосбережения и энергоэффективности.

Группа признает, что энергопереход влияет на различные тренды на рынках металлов и, как следствие,

возникают риски и возможности переходного периода и косвенно оказывают влияние на показатели выручки Группы через динамику цен на ее продукцию. Группа ожидает увеличения спроса на никель и медь как на одни из ключевых материалов переходного периода, включающего в себя рост производства «зеленой» энергии и аккумуляторных батарей. В то же время в долгосрочной перспективе ожидается некоторое снижение спроса на палладий, родий и платину в связи с заменой автомобилей с двигателями внутреннего сгорания (ДВС) электромобилями.

Являясь производителем диверсифицированного портфеля металлов, в котором металлы связаны как со зрелыми отраслями с ненулевым углеродным воздействием, так и с «зелеными» технологиями, Группа в настоящее время ожидает, что влияние переходных рисков и возможностей, связанных с изменением спроса на свою продукцию, будет относительно нейтральным.

34. Управление финансовыми рисками

Риск управления капиталом

Группа осуществляет управление капиталом для обеспечения продолжения деятельности Группы в обозримом будущем и одновременной максимизации прибыли для акционеров за счет оптимизации соотношения заемных средств (долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы) и собственных средств (капитал и нераспределенная прибыль).

Руководство Группы регулярно анализирует уровень долговой нагрузки, рассчитанный как соотношение чистого долга к показателю EBITDA, чтобы убедиться, что он соответствует финансовой политике Группы, направленной на поддержание кредитного рейтинга Группы на инвестиционном уровне.

По состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов кредитный рейтинг Группы, присвоенный российским рейтинговым агентством «Эксперт РА», остался на инвестиционном уровне «ruAAA». Также по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года Группе был присвоен кредитный рейтинг российского рейтингового агентства НКР на уровне «AAA.ru».

Факторы финансовых рисков и система управления рисками

В ходе своей деятельности Группа подвержена различным финансовым рискам: рыночному риску (включая риск изменения процентных ставок и валютный риск), кредитному риску и риску ликвидности. В Группе используется система управления рисками, которая включает в себя регулярно проводимые аналитические и контрольные процедуры, позволяющие измерять, оценивать и контролировать подверженность Группы финансовым рискам, включая их изменение в связи с текущей экономической ситуацией и введением ограничительных мер экономического характера.

Процентный риск

Данный риск связан с изменением процентных ставок, которое может отрицательно сказаться на финансовых результатах Группы. Риск изменения процентных ставок для Группы связан с наличием кредитов и займов с плавающими процентными ставками.

В целях управления данным риском, Группа формирует структуру кредитного портфеля с учетом баланса обязательств с фиксированными и плавающими процентными ставками, а также рассматривает влияние данного фактора совместно с общими изменениями макроэкономической ситуации, в частности, с изменениями в денежно-кредитной политике Центрального банка Российской Федерации.



На 31 декабря 2025 года доля кредитов и займов Группы, ставка по которым привязана к ключевой ставке Центрального банка Российской Федерации и другим рублевым плавающим ставкам, составляет 31,1% от общей суммы кредитов и займов (на 31 декабря 2024 года: 68,2%, 31 декабря 2023 года: 35,5% (см. Примечание 24)).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года, ключевая процентная ставка Банка России была повышена с 7,5% до 16% по состоянию на конец декабря. В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, ключевая процентная ставка Банка России была повышена с 16% до 21% по состоянию на конец декабря. В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, процентная ставка Банка России снизилась с 21% до 16% по состоянию на конец декабря.

В 2023 году была завершена реализация глобальной реформы основных базовых процентных ставок, включающая замену некоторых межбанковских базовых процентных ставок (IBOR) альтернативными практически безрисковыми базовыми ставками («реформа IBOR»). По необеспеченным кредитам Группы с плавающими ставками, номинированным в долларах США использовались ставки USD LIBOR1M, которые перестали публиковаться после 30 июня 2023 года. Группа подписала дополнительные соглашения к отдельным кредитным договорам с целью замены ставки LIBOR на альтернативную процентную ставку — Срочную Обеспеченную ставку финансирования овернайт (Term SOFR), не позднее даты прекращения публикации USD LIBOR. Группа осуществила переход на альтернативные ставки по всем оставшимся

кредитным соглашениям с плавающими процентными ставками в 2023 году.

Согласно оценке руководства, подверженность Группы риску изменения процентных ставок находится на приемлемом уровне.

Валютный риск

Валютный риск связан с изменением справедливой стоимости или будущих денежных потоков по финансовому инструменту, стоимость которого выражена в иностранной валюте, из-за изменения курса валют.

Большая часть выручки и соответствующей торговой дебиторской задолженности Группы номинированы и (или) погашаются в долларах США, а также в китайских юанях, в то время как основная часть затрат осуществляется в рублях, поэтому Группа подвержена валютному риску, относящемуся, в первую очередь, к колебаниям курса доллара США и китайского юаня. Валютный риск, возникающий в связи с другими валютами, оценивается руководством Группы как несущественный.

Управление валютным риском осуществляется при помощи анализа валютной позиции, контроля эффективности конверсионных операций и максимально возможного сопоставления притоков и оттоков денежных средств, номинированных в одной и той же валюте, при этом, ограничительные меры и соответствующие ответные меры Российской Федерации, ограничивают эффективность и доступность вышеупомянутых инструментов управления валютным риском Группы.

Ограничительные меры, введенные в 2022 году США, ЕС и некоторыми другими странами в отношении Центрального банка Российской Федерации и российских международных резервов, а также ответные меры Правительства и Центрального банка Российской Федерации

в отношении контроля за движением капитала и валютного контроля привели к повышению волатильности курса рубля. Обменный курс рубля к доллару США в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, колебался от 76,09 рублей за 1 доллар США до 103,44 рублей за 1 доллар США (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, колебался от 82,63 рублей за 1 доллар США до 109,58 рублей и в течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года, колебался от 67,57 рублей за 1 доллар США до 101,36 рублей). С учетом сложившихся обменных курсов по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов Группа сохраняет финансовую устойчивость.

12 июня 2024 года США были введены ограничительные меры в отношении Московской Биржи, в связи с чем приостановлено проведение биржевых торгов и расчетов поставочных инструментов в долларах США и евро. С 13 июня 2024 года Банк России устанавливает официальные курсы доллара США и евро к российскому рублю на основе результатов заключенных межбанковских конверсионных валютных сделок на внебиржевом валютном рынке, информация о которых предоставляется кредитными организациями. С 27 декабря 2024 года Банк России устанавливает официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю на основе объединенных данных биржевых и внебиржевых сегментов валютного рынка для целей повышения репрезентативности официальных курсов.

Балансовая стоимость монетарных активов и обязательств, помимо валютно-процентных свопов, деноминированных в иностранной валюте, отличной от функциональной валюты отдельных компаний Группы по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов представлена следующим образом:

	На 31 декабря 2023 года			На 31 декабря 2024 года			На 31 декабря 2025 года		
	Доллар США	Юани	Прочие	Доллар США	Юани	Прочие	Доллар США	Юани	Прочие
Денежные средства и их эквиваленты	879	759	226	352	710	155	228	486	161
Торговая и прочая дебиторская задолженность	992	90	66	1 601	15	9	1 030	16	5
Прочие активы	2	—	15	11	29	11	10	1	—
Активы	1 873	849	307	1 964	754	175	1 268	503	166
Торговая и прочая кредиторская задолженность	556	7	95	537	9	44	269	13	58
Кредиты и займы	4 425	1 260	17	1 569	1 332	13	4 476	2 887	11
Обязательства по аренде	13	—	11	11	—	8	9	—	7
Прочие обязательства	2	—	—	2	—	1	1	—	—
Обязательства	4 996	1 267	123	2 119	1 341	66	4 755	2 900	76

В связи с тем, что уровень валютного риска по чистым монетарным обязательствам, номинированным в долларах США и китайских юанях, компенсируется выручкой от реализации металлов, номинированной и (или) получаемой в соответствующих валютах, а также высокой корреляцией китайского юаня и доллара США, руководство считает,

что подверженность Группы валютному риску находится на приемлемом уровне.

Анализ чувствительности по процентному и валютному риску

По состоянию на отчетную дату монетарные обязательства Группы, выраженные в иностранной валюте, превышают соответствующие активы.

В таблице ниже показано возможное уменьшение прибыли до налогообложения в результате переоценки балансовой стоимости чистых денежных обязательств Группы, выраженных в иностранной валюте, при допущении укрепления курсов иностранных валют по отношению к российскому рублю на 20% относительно курсов на отчетную дату.

	Уменьшение прибыли до налогообложения за год, закончившийся 31 декабря		
	2023	2024	2025
Риск изменения процентных ставок			
Рост рублевой ставки на 1 п. п.	(35)	(68)	(33)
Рост долларовой ставки на 1 п. п.	(24)	(6)	(2)
Рост юаневой ставки на 1 п. п.	(7)	(8)	(2)
Валютный риск			
20% укрепление доллара США по отношению к российскому рублю	(695)	(31)	(697)
20% укрепление китайского юаня по отношению к российскому рублю	(84)	(117)	(479)



Анализ чувствительности проводился с учетом договоров валютно-процентного свопа (за год, закончившийся 31 декабря 2023 года) и на основании допущения о том, что сумма кредитов и займов с плавающей процентной ставкой на отчетную дату существовала в течение всего отчетного периода.

Кредитный риск

Кредитный риск заключается в том, что контрагент может не исполнить свои обязательства перед Группой в срок, что повлечет за собой возникновение финансовых убытков. Подверженность Группы кредитному риску вызвана наличием денежных средств и их эквивалентов, депозитов в банках, необеспеченной торговой и прочей дебиторской задолженности, а также займов выданных.

Группа минимизирует кредитный риск в основном посредством распределения его на большое количество

контрагентов и установления кредитных лимитов на основе анализа финансового состояния контрагентов, а также применяет, при наличии такой возможности, инструменты торгового финансирования и страхования, банковские гарантии и документарные формы расчетов. Группа считает, что кредитный риск сохраняется на приемлемом уровне с учетом проводимых мероприятий по реконфигурации каналов сбыта (см. Примечание 32 в части Реконфигурации цепочек поставок и сбыта).

Для анализа платежеспособности контрагентов используется информация кредитных рейтинговых агентств о присвоенных контрагенту кредитных рейтингах и прогнозах по их изменению, а в случае отсутствия такой информации, проводится оценка финансовой устойчивости и общей кредитоспособности путем расчета финансовых показателей

и анализа финансовой отчетности контрагента на несколько отчетных дат.

Ниже приведены 5 крупнейших балансов денежных средств и их эквивалентов в финансовых учреждениях и 5 крупнейших балансов торговой и прочей дебиторской задолженности покупателей (ранжированы независимо на каждую отчетную дату). Денежные средства и денежные эквиваленты Группы согласно консервативной политике управления ликвидностью Группы размещаются в российских и иностранных финансово-кредитных учреждениях, в основном имеющих рейтинги по национальной шкале «Эксперт РА» не ниже «RUA+» для российских банков, по международной шкале Fitch не ниже «BB-» по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов.

Остаток задолженности на 31 декабря

	2023	2024	2025
Денежные средства и их эквиваленты			
Банк А	616	423	629
Банк В	476	231	354
Банк С	183	221	230
Банк D	137	175	226
Банк E	134	168	115
Прочие	593	604	552
Итого	2 139	1 822	2 106
Торговая и прочая дебиторская задолженность			
Покупатель А	93	875	855
Покупатель В	90	105	39
Покупатель С	86	64	28
Покупатель D	65	39	28
Покупатель E	46	36	22

	Остаток задолженности на 31 декабря		
	2023	2024	2025
Прочие	384	255	180
Итого	764	1 374	1 152

Руководство полагает, что кредитный риск, относящийся к денежным средствам и их эквивалентам и торговой и прочей дебиторской задолженности, находится на приемлемом уровне в связи с высоким кредитным рейтингом банков, в которых размещены данные денежные средства и их эквиваленты, а также

осуществлением мероприятий по управлению кредитным риском, связанным с контрагентами, с которыми Группа осуществляет взаимодействие.

На 31 декабря 2025 года Группа не ожидает существенного роста уровня ожидаемых кредитных

убытков по торговой и прочей дебиторской задолженности и прочим финансовым активам.

Ниже приведены данные об оборотах по реализации продукции покупателям Группы:

	За год, закончившийся 31 декабря 2023 года		За год, закончившийся 31 декабря 2024 года		За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	
	Оборот млн долл. США	%	Оборот млн долл. США	%	Оборот млн долл. США	%
Крупнейший покупатель	1 292	9	2 126	17	2 925	21
Следующие 9 крупнейших покупателей	4 904	34	4 623	37	5 521	40
Итого 10 крупнейших покупателей	6 196	43	6 749	54	8 446	61
Остальные покупатели	8 213	57	5 786	46	5 317	39
Итого	14 409	100	12 535	100	13 763	100

Финансовые активы, подверженные кредитному риску, за исключением торговой дебиторской задолженности, оцениваемой по справедливой стоимости через прибыли и убытки, приведены ниже:

	Примечание	На 31 декабря		
		2023	2024	2025
Денежные средства и их эквиваленты	20	2 139	1 822	2 106
Займы выданные и долгосрочная прочая дебиторская задолженность		46	34	36
Торговая и прочая дебиторская задолженность, за исключением торговой дебиторской задолженности, оцениваемой по справедливой стоимости через прибыли и убытки	19	264	206	140
Банковские депозиты свыше 3 месяцев в составе прочих финансовых активов		11	40	1



Риск ликвидности

Риск ликвидности заключается в том, что Группа не сможет оплатить свои обязательства при наступлении срока их погашения.

Централизованное казначейство Группы осуществляет регулярный мониторинг прогнозируемых и фактических денежных потоков, а также анализирует графики погашения финансовых обязательств с целью своевременного принятия соответствующих мер по минимизации возможных негативных последствий, в том числе за счет управления ликвидностью и проактивного управления кредитным портфелем, нацеленного на минимизацию объема краткосрочного долга и поддержание средневзвешенного срока кредитного портфеля на приемлемом уровне.

Управление текущей ликвидностью осуществляется с использованием процедур детального бюджетирования, анализа и структурирования ежедневной платежной позиции на временном интервале 30 дней. Платежная позиция формируется в разрезе валют и банковских счетов.

Помимо текущего анализа платежной позиции, не реже трех раз в месяц переоценивается гибкая скользящая прогнозная модель денежных потоков с горизонтом до 12 месяцев.

Группа контролирует риск ликвидности за счет формирования резерва ликвидных средств и поддержания портфеля подтвержденных кредитных линий и овердрафтов от ряда банков, достаточных для компенсации возможных колебаний в поступлениях выручки с учетом рыночных рисков.

В частности, для финансирования своих текущих потребностей в денежных средствах по состоянию на 31 декабря 2025 года Группа имела в своем распоряжении доступные подтвержденные линии долгового финансирования и овердрафты в сумме 9 713 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 7 153 млн долл. США, 31 декабря 2023 года: 3 819 млн долл. США).

Группа продолжает активную деятельность по расширению лимитной емкости портфеля подтвержденных резервных и казначейских кредитных

линий. Группа рассматривает все доступные опции по привлечению финансирования на российском рынке, а также ведет переговоры с международными финансовыми институтами в рамках проактивного управления кредитным портфелем, нацеленного на оптимизацию средней дюрации обязательств и минимизацию риска избыточной концентрации долговых выплат.

В соответствии с условиями разрешений на осуществление выплат долга и процентов в валюте иностранным кредиторам, получаемых на регулярной основе от государственных органов, Группа продолжает обслуживание своих обязательств в соответствии с условиями соответствующих займов и облигационных выпусков, включая график и валюту платежей.

В таблице ниже представлен анализ сроков погашения торговой кредиторской задолженности, обязательств по приобретению объектов основных средств, прочей кредиторской задолженности, исходя из оставшихся до их погашения договорных сроков:

	На 31 декабря		
	2023	2024	2025
Торговая и прочая кредиторская задолженность кроме авансов полученных			
До 1 месяца	694	609	691
От 1 до 3 месяцев	225	301	412
От 3 до 12 месяцев	270	200	345
Итого	1 189	1 110	1 448

В таблице ниже представлен анализ сроков погашения кредитов и займов, обязательств по аренде и производных финансовых инструментов Группы, исходя из недисконтированных платежей по договорам, включая проценты, с учетом планов

менеджмента и контрактных условий в отношении сроков погашения. Анализ будущих процентных платежей по кредитам и займам с плавающей процентной ставкой по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов, выполнен

с использованием значений процентных ставок, действовавших в отношении соответствующих инструментов по состоянию на отчетную дату.

На 31 декабря 2025 года	Итого	В течение первого года	В течение второго года	В течение третьего года	В течение четвертого года	В течение пятого года	В последующие годы
Кредиты и займы с фиксированной ставкой							
Основная сумма долга	7 035	2 928	3 257	—	850	—	—
Проценты	639	398	146	59	36	—	—
	7 674	3 326	3 403	59	886	—	—
Кредиты и займы с плавающей ставкой							
Основная сумма долга	3 679	187	163	2 051	1 278	—	—
Проценты	1 683	584	572	490	37	—	—
	5 362	771	735	2 541	1 315	—	—
Обязательства по аренде							
Обязательства по аренде	881	149	119	112	103	101	297
Итого	13 917	4 246	4 257	2 712	2 304	101	297

На 31 декабря 2024 года	Итого	В течение первого года	В течение второго года	В течение третьего года	В течение четвертого года	В течение пятого года	В последующие годы
Кредиты и займы с фиксированной ставкой							
Основная сумма долга	1 774	1 274	500	—	—	—	—
Проценты	86	72	14	—	—	—	—
	1 860	1 346	514	—	—	—	—
Кредиты и займы с плавающей ставкой							
Основная сумма долга	8 187	1 561	1 072	2 094	2 477	983	—
Проценты	4 318	1 463	1 356	950	513	36	—
	12 505	3 024	2 428	3 044	2 990	1 019	—
Обязательства по аренде							
Обязательства по аренде	782	125	108	89	84	77	299
Итого	15 147	4 495	3 050	3 133	3 074	1 096	299



На 31 декабря 2023 года	Итого	В течение первого года	В течение второго года	В течение третьего года	В течение четвертого года	В течение пятого года	В последующие годы
Кредиты и займы с фиксированной ставкой							
Основная сумма долга	2 872	1 032	1 340	500	—	—	—
Проценты	211	121	76	14	—	—	—
	3 083	1 153	1 416	514	—	—	—
Кредиты и займы с плавающей ставкой							
Основная сумма долга	6 859	3 310	1 100	597	788	1 064	—
Проценты	1 476	548	353	308	204	63	—
	8 335	3 858	1 453	905	992	1 127	—
Обязательства по аренде							
Обязательства по аренде	868	98	107	101	92	87	383
Валютно-процентный своп							
К погашению	364	364	—	—	—	—	—
К получению	(271)	(271)	—	—	—	—	—
	93	93	—	—	—	—	—
Итого	12 379	5 202	2 976	1 520	1 084	1 214	383

Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности:

	Кредиты и займы	Обязательства по аренде	Прочие	Итого
Остаток на 1 января 2023 года	11 484	233	67	11 784
Привлечение кредитов и займов	5 569	—	—	5 569
Погашение кредитов и займов	(6 642)	—	—	(6 642)
Погашение обязательств по аренде	—	(45)	—	(45)
Поступления по обмену потоками по валютно-процентным свопам	—	—	8	8
Изменения, обусловленные денежными потоками по финансовой деятельности	(1 073)	(45)	8	(1 110)

	Кредиты и займы	Обязательства по аренде	Прочие	Итого
Прочие неденежные изменения:				
Начисление обязательства по аренде	—	417	—	417
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	—	—	60	60
Влияние изменений валютных курсов	(705)	(85)	(19)	(809)
Затраты по привлечению займов и амортизация займов по эффективной ставке	6	—	—	6
Остаток на 31 декабря 2023 года	9 712	520	116	10 348
Привлечение кредитов и займов	7 273	—	—	7 273
Погашение кредитов и займов	(6 229)	—	—	(6 229)
Погашение обязательств по аренде	—	(55)	—	(55)
Выбытия по обмену потоками по валютно-процентным свопам	—	—	(99)	(99)
Изменения, обусловленные денежными потоками по финансовой деятельности	1 044	(55)	(99)	890
Прочие неденежные изменения:				
Начисление обязательства по аренде	—	59	—	59
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	—	—	(16)	(16)
Влияние изменений валютных курсов	(812)	(62)	(1)	(875)
Затраты по привлечению займов и амортизация займов по эффективной ставке	2	—	—	2
Остаток на 31 декабря 2024 года	9 946	462	—	10 408
Привлечение кредитов и займов	12 598	—	—	12 598
Погашение кредитов и займов	(13 820)	—	—	(13 820)
Погашение обязательств по аренде	—	(75)	—	(75)
Изменения, обусловленные денежными потоками по финансовой деятельности	(1 222)	(75)	—	(1 297)
Прочие неденежные изменения:				
Начисление обязательства по аренде	—	27	—	27
Влияние изменений валютных курсов	1 966	134	—	2 100



	Кредиты и займы	Обязательства по аренде	Прочие	Итого
Затраты по привлечению займов и амортизация займов по эффективной ставке	6	—	—	6
Остаток на 31 декабря 2025 года	10 696	548	—	11 244

Задолженность по процентным расходам по кредитам и займам и обязательствам по аренде (см. Примечания 24 и 25), возникающая в связи с финансовой деятельностью, носит краткосрочный характер и погашается в течение 12 месяцев с момента начисления.

35. Справедливая стоимость финансовых инструментов

Анализ финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости после первоначального признания, сгруппированных в соответствии с трехуровневой иерархией источников, использованных для ее определения, представлен ниже:

- Уровень 1 — при оценке справедливой стоимости используются непосредственно котировки активных рынков в отношении идентичных инструментов;

- Уровень 2 — при оценке справедливой стоимости используются исходные параметры, подтверждаемые, прямо или опосредованно, имеющимися рыночными данными, кроме тех, которые были отнесены к Уровню 1;
- Уровень 3 — при оценке справедливой стоимости используются исходные параметры, не подтверждаемые имеющимися рыночными данными.

Руководство Группы полагает, что балансовая стоимость таких финансовых инструментов, как денежные средства и их эквиваленты (Примечание 20), прочие финансовые активы, торговая и прочая дебиторская задолженность за исключением торговой и прочей дебиторской задолженности, оцениваемой по справедливой стоимости через прибыли и убытки и кредиторская задолженность (Примечание 28) приблизительно равна их справедливой стоимости. Справедливая стоимость торговой

и прочей дебиторской задолженности, оцениваемой по справедливой стоимости через прибыли и убытки, а также уровень иерархии справедливой стоимости и метод ее оценки раскрыты в Примечании 19.

Финансовые инструменты, не оцениваемые по справедливой стоимости, включая кредиты и займы (Примечание 24), торговую и прочую долгосрочную кредиторскую задолженность (Примечание 28), представлены ниже:

	На 31 декабря 2023 года		На 31 декабря 2024 года		На 31 декабря 2025 года	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Облигации с фиксированной и плавающей ставкой (Уровень 1)	3 668	3 155	4 452	4 115	9 935	9 921
Кредиты и займы с плавающей ставкой (Уровень 2)	5 480	5 183	4 966	4 803	333	305
Облигации с фиксированной ставкой (Уровень 2)	561	557	528	496	—	—

	На 31 декабря 2023 года		На 31 декабря 2024 года		На 31 декабря 2025 года	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Кредиты и займы с фиксированной ставкой (Уровень 2)	3	3	—	—	428	406
Торговая и прочая долгосрочная кредиторская задолженность (Уровень 2)	51	50	41	40	62	62
Итого	9 763	8 948	9 987	9 454	10 758	10 694

Справедливая стоимость финансовых обязательств, представленных в таблице выше, определяется следующим образом:

- справедливая стоимость корпоративных облигаций (Уровень иерархии 1) была определена как рыночная цена, существовавшая на отчетные даты;
- справедливая стоимость кредитов и займов с плавающей и фиксированной ставкой, а также корпоративных облигаций с фиксированной ставкой (Уровень иерархии 2) по состоянию на 31 декабря 2025,

2024 и 2023 годов была определена как текущая стоимость будущих денежных потоков (основной суммы долга и процентов) с использованием процентных ставок дисконтирования, учитывающих валюту задолженности, ожидаемые сроки погашения и кредитные риски, связанные с Группой, которые существовали на отчетную дату;

- справедливая стоимость торговой и прочей долгосрочной кредиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 годов была определена

как текущая стоимость будущих денежных потоков с использованием процентных ставок дисконтирования, являющихся наилучшей оценкой руководством соответствующих рыночных ставок.