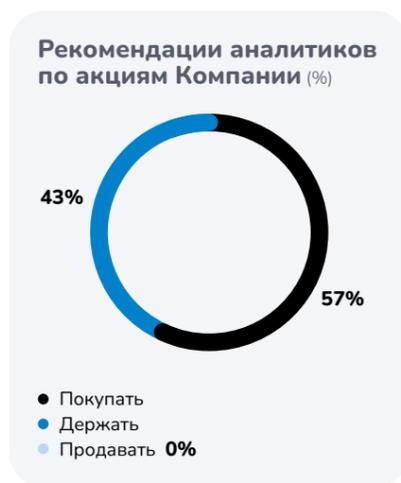


Аналитическое покрытие

Все зарубежные брокеры прекратили аналитическое покрытие российских компаний. Российские брокеры продолжают сохранять активность и проводят инвестиционный анализ акций. На конец 2024 года семь аналитиков инвестиционных банков покрывали акции «Норникеля».



Рекомендации аналитиков¹

Брокер	Текущая рекомендация	Прогноз цены (руб.)
Альфа-Банк	Покупать	147
БКС «Мир инвестиций»	Покупать	150
Сбербанк КИБ	Держать	135
Синара	Держать	119
Т-банк	Держать	141
Промсвязьбанк	Покупать	141
ФИНАМ	Покупать	145
Консенсус	Покупать	139

Американские депозитарные расписки

Программа американских депозитарных расписок на акции Компании прекращена. АДР исключены из списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Лондонской фондовой бирже. Действие депозитарного договора с The Bank of New York прекращено.

В соответствии с законодательством оставшиеся на счете депо депозитарных программ акции, составляющие 5,27% от уставного

капитала Компании, не предоставляют права голоса и по ним не выплачиваются дивиденды.

Лица, являвшиеся по состоянию на 28 апреля 2023 года² держателями АДР и получившие акции Компании при конвертации принадлежащих им АДР, вправе получить невыплаченные дивиденды в порядке, установленном федеральным законом «Об акционерных обществах» для невострепованных дивидендов.

Факторы, оказавшие влияние на цену акций «Норникеля» в 2024 году

По итогам 2024 года акции «Норникеля» демонстрировали динамику хуже фондового и сырьевого рынка. За отчетный период акции Компании просели на 30% против снижения стоимости собственной корзины металлов и индекса Московской биржи (IMOEX) на 7%. Среди ключевых факторов, оказавших негативное влияние на динамику акций, — усиление геополитических и санкционных рисков, ухудшение прогнозов финансовых показателей, волатильность цен на ключевые металлы и снижение ожиданий по дивидендам.

Дивидендная политика

В Компании действует Положение о дивидендной политике, утвержденное Советом директоров. Цель данного положения — обеспечить прозрачность механизма определения размера дивидендов и порядка их выплат.

Общее собрание акционеров на основании рекомендаций Совета директоров принимает решение о размере дивидендов и дате, на которую определяются лица, имеющие

право на получение дивидендов. Согласно законодательству, эта дата устанавливается в период от 10 до 20 дней с даты принятия решения Общим собранием акционеров.

Дивиденды выплачиваются напрямую номинальному держателю в срок не позднее 10 рабочих дней, а лицам, зарегистрированным в реестре акционеров, выплаты осуществляются через Регистратора не позднее 25 рабочих дней с даты,

на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Акционер, не получивший объявленных дивидендов в связи с тем, что у Компании или Регистратора отсутствуют адресные данные или банковские реквизиты, может обратиться за выплатой дивидендов в течение трех лет с даты принятия решения об их выплате. По истечении такого срока обязанность по выплате невострепованных дивидендов у Компании прекращается.

Сроки по выплатам дивидендов



¹ Рекомендации для акций металлургических и горнодобывающих отраслей на 31 декабря 2024 года, по данным Интерфакса.
² Дата истечения срока разрешения Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций на обращение акций Компании в форме депозитарных расписок за пределы России.

¹ Дата закрытия реестра для участия в собрании — дата, на которую нужно владеть акциями Компании, чтобы участвовать в собрании.
² Дата закрытия реестра для дивидендов — дата, на которую нужно владеть акциями Компании, чтобы иметь право на получение по ним дивидендов.
³ Экс-дивидендная дата — это дата, в которую торги проводятся без права получения ближайших дивидендов. На Московской бирже торги проводятся по режиму T+1, это означает, что после покупки акций инвестор становится ее владельцем только через один рабочий день.

В 2024 году Компания выплачивала дивиденды, объявленные в 2022 и 2023 годах, с учетом действующих нормативных ограничений:

- акционерам — клиентам иностранных номинальных держателей и владельцам АДР дивиденды выплачивались

непосредственно владельцам ценных бумаг; выплата осуществлялась при условии поступления информации, позволяющей идентифицировать владельца ценных бумаг, и иных сведений, необходимых для совершения платежа;

- отдельным категориям акционеров дивиденды выплачивались на счета типа «С», открываемые в российских кредитных организациях.

Дивиденды

22 мая 2025 года Совет директоров рекомендовал годовому Общему собранию собрания акционеров не выплачивать дивиденды по итогам 2024 года. Решение по этому вопросу будет приниматься на годовом Общем собрании собрания акционеров 27 июня 2025 года.

Отчет по дивидендам¹

Отчетный период, за который выплачивались дивиденды	Выплаченные дивиденды		Объявленные дивиденды	
	Млн долл. США	Млн руб.	На одну акцию (руб.)	Общий размер (млн руб.)
2024	0	0	0	0
2023	1 480	130 613	915	139 920
2022	0	0	0	0
2021	6 196	410 917	2 689	411 109
2020	3 532	259 893	1 645	260 245

Налог на дивиденды

Налогообложение доходов по дивидендам (%)

	Физические лица	Юридические лица
резиденты	13/15 ²	13 ³
нерезиденты	15	15

В соответствии с международными соглашениями об избежании двойного налогообложения, участием которых является Российская Федерация⁴, налоговые резиденты иностранных государств вправе претендовать на применение пониженных ставок налога у источника в России.

¹ Дивидендная история за более ранние периоды приведена на сайте Компании. В выплаты за 2021 год включены дивиденды, причитающиеся держателям АДР и акционерам — клиентам иностранных номинальных держателей, в сумме 32,3 млрд руб., или 0,5 млрд долл. США, которые были перечислены «Норникелем» в адрес центрального депозитария, а потом возвращены обратно Компании.

² В 2024 году к доходам резидентов свыше 5 млн руб. за налоговый период применялась ставка 15%.

³ Или 0%, если на дату принятия решения о выплате дивидендов российская организация владеет в течение 365 дней и более 50% и более акций (15% и более акций, если владельцем является международная холдинговая компания) в уставном капитале Компании.

⁴ Указом президента Российской Федерации от 8 августа 2023 года № 585 было приостановлено действие основных норм соглашений об избежании двойного налогообложения, заключенных Россией с недружественными государствами.

Облигации

В 2024 году Компания разместила два крупнейших выпуска классических корпоративных облигаций в истории российского долгового рынка — в марте на 100 млрд руб. по ставке купона КС + 1,3% сроком на пять лет и в октябре на 100 млрд руб. по ставке КС + 1,1% сроком на пять лет (с офертой через четыре года). Мартовский выпуск был признан по версии SbonDS «Лучшей

делкой первичного размещения металлургической компании». Компания регулярно отслеживает изменения на внешнем рынке и оперативно на них реагирует. Приоритетом является строгое соблюдение условий долговых инструментов и необходимая корректировка кредитной документации для соответствия действующим требованиям. Доля долга Компании, по которому соблюдаются все условия транзакционной документации, составляет 100%. Компания своевременно актуализирует разрешения российских государственных органов, необходимые для осуществления выплат по основному долгу и процентам в иностранной валюте иностранным кредиторам.

Купонные платежи по своим еврооблигациям Компания продолжает производить в виде отдельных платежей в соответствии с условиями эмиссионной документации

и требованиями российского законодательства — держателям, права которых учитываются российскими депозитариями, и держателям, чьи права учитываются иностранными организациями. Плановое погашение выпуска еврооблигаций в октябре 2024 года также было произведено в порядке отдельных платежей.

В декабре 2023 года в соответствии с требованиями указа Президента Российской Федерации от 5 июля 2022 года № 430 Компания осуществила размещение так называемых замещающих облигаций¹ в отношении еврооблигаций с погашением в 2025 и 2026 годах. Объемы размещенных выпусков составили 315,6 млн долл. США и 333,5 млн долл. США соответственно. В октябре 2023 года Компания получила разрешение не размещать замещающие облигации в отношении еврооблигаций с погашением в 2024 году.

В октябре «Норникель» в срок погасил выпуск еврооблигаций на сумму

750
МЛН ДОЛЛ. США

На конец 2024 года в обращении находится десять выпусков облигаций:

- **два выпуска еврооблигаций** общим объемом 350,9 млн долл. США (номинальная стоимость указана за вычетом номинальной стоимости выпущенных замещающих облигаций);
- **два выпуска замещающих облигаций** общим объемом 649 млн долл. США;
- **четыре выпуска биржевых облигаций** общим объемом 285 млрд руб.;
- **два выпуска биржевых облигаций** общим объемом 9 млрд китайских юаней.

Доля долга Компании, по которому соблюдаются все условия транзакционной документации, составляет

100%

¹ Облигации, оплата которых при их размещении осуществляется еврооблигациями или денежными средствами с целевым использованием привлеченных денежных средств для приобретения еврооблигаций.