



中期報告

二零二五年上半年

目錄

財務指標	3
主席函	4
總經理函	5
管理層討論及分析	6
獨立核數師報告	31
中期簡明綜合財務報表	33
根據香港聯交所上市規則提供的資料	70
責任說明	76
前瞻性陳述	77
詞彙	78
公司資料	83

財務指標

截至六月三十日止六個月

百萬美元(除另有訂明者外)

	二零二五年	二零二四年
收益	7,520	5,695
經調整EBITDA	748	786
經調整EBITDA利潤率	9.9%	13.8%
分佔聯營公司及合營企業溢利	291	223
除稅前溢利	125	729
純(損)/利	(87)	565
純(損)/利率	(1.2%)	9.9%
經調整純(損)/利	(194)	446
經調整純(損)/利率	(2.6%)	7.8%
經常性純(損)/利	(16)	620
經常性純(損)/利率	(0.2%)	10.9%
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(美元)	(0.0057)	0.0372

於二零二五年
六月三十日

於二零二四年
十二月三十一日

資產總額	24,053	22,201
權益總額	12,104	11,216
債務淨額	7,378	6,415

主席函

致各位股東：

回顧二零二五年上半年，我們再次經歷那段曾影響全球經濟及鋁業格局的動盪時期。儘管俄鋁作為低碳金屬可靠的供應商，本公司仍面對多重挑戰。我們將持續尋求平衡，並通過創新解決方案突破困局，以確保業務的持續運營並鞏固行業地位。

經過數年來前所未有的衝擊後，全球經濟漸趨穩定，但新一輪貿易戰及反制措施卻接踵而至。這一形勢不僅對國際貿易造成衝擊，還將市場不確定性推至臨界水平，嚴重削弱了企業信心。與此同時，企業投資萎縮與債務規模攀升也成為同期顯著的經濟問題。

這一形勢令宏觀經濟前景更趨黯淡，對依賴消費走勢及大型投資項目的金屬企業構成顯著風險。今年上半年，鋁價上漲在一定程度上緩解了這些挑戰，而鋁價上升主要源於供應鏈的持續波動及外貿關稅可能加徵的隱憂。但對俄鋁而言，金屬價格上漲的利好，卻在很大程度上被同期盧布25%的升值所抵銷。

今年二月，歐盟對俄羅斯生產的鋁製品實施新一輪限制措施。儘管布魯塞爾方面給予暫緩實施期，俄鋁團隊亦採取各種措施推動市場多元化。然而，這一事態發展仍不容忽視。

鋁在交通運輸、包裝等眾多高潛力領域中仍發揮著至關重要的作用。電動車製造商、能源公司及利用增材技術的企業，持續推動金屬需求增長。對此，俄鋁正進一步擴大低碳金屬的供應規模，為經濟及工業的脫碳進程積極作出貢獻。

在上述背景下，本公司的關鍵進展包括更新氣候戰略，其中明確規劃了到二零五零年實現脫碳及碳中和的清晰路線圖¹。俄鋁亦積極推進氣候相關措施，包括參與碳單位市場交易。與此同時，本公司持續研發整合多種脫碳技術的產品組合，具體涵蓋低碳原鋁、再生鋁，以及採用惰性陽極技術的超低碳鋁產品—ALLOW INERTA。

本人由衷感謝集團管理層及整個團隊始終如一的專業精神及堅定決心。他們的努力使俄鋁得以跨越前行路上的重重障礙。本人亦感謝所有合作夥伴及股東對我們的信任及支持。面對不確定性與黑天鵝事件，本集團透過聚焦戰略目標、堅守可持續發展原則、踐行行業最佳準則，以此保持穩健的發展。

過去二十五年間，本公司積累的核心專業能力及寶貴經驗，不斷印證著我們選擇的成功之路的正確性。儘管長期面臨地緣政治、宏觀經濟及金融領域的多重壓力，俄鋁依然穩居全球鋁業的領導地位。

Bernard Zonneveld
董事會主席
二零二五年八月二十八日

¹ 適用於通過鋁業管理倡議(ASI)標準認證的設施

總經理函

致各位股東：

全球經濟動盪、地緣政治紛擾及貿易戰持續衝擊產業發展，其中鋁行業所受衝擊尤為顯著。在俄羅斯國內市場，物流限制、融資緊縮及本國貨幣匯率急劇上升，使這些困難更為複雜。

二零二四年十一月末，受氧化鋁價格飆漲及宏觀經濟長期低迷風險加劇影響，我們宣布啟動鋁產能優化計劃。時至二零二五年初，氧化鋁價格雖逐步回落，但宏觀經濟下行壓力已全面浮現。儘管如此，我們仍堅守長期願景，透過產能升級、開拓先進技術及推出創新產品，同時加大社會投資力度，持續降低對環境的影響。

我們位於Krasnoyarsk及Bratsk的大型冶煉廠正在興建新設施，作為環保升級工作的其中一環。我們引入環保原材料生產陽極，並成功研發突破性惰性陽極技術，進一步鞏固市場領先地位。俄鋁是全球唯一在工業化生產條件下，以惰性陽極技術生產商用高品質鋁的企業。

我們通過增加再生金屬使用比例，具體踐行對環境保護及經濟脫碳的承諾。我們已開始為汽車及包裝行業生產含有更高再生鋁含量的合金。此外，我們利用主生產流程產生的副產品，拓展了增材製造及化肥生產的產品線。

我們的工程師團隊持續在生產過程中整合最先進的數位工具，涵蓋氧化鋁質量監控、電解參數精準調控、鋁錠品質分析，以及運用人工智慧管理倉庫和物流運營。

儘管需實施產能優化，我們仍實現全員保崗，並持續推進社會關懷項目，為員工及生產基地周邊社區提供堅實支持。我們的團隊所展現的韌性、決心及專業精神——正是這些特質，推動我們在過去25年來不斷前進，屢創新里程碑。

本人衷心感謝全體員工、合作夥伴及客戶。未來，我們將攜手共同深耕核心業務、強化經營韌性，為全球鋁業樹立新的行業標桿。

Evgenii Nikitin
總經理

二零二五年八月二十八日

管理層討論及分析

鋁業發展趨勢及營商環境概覽

市場概況²

- 於二零二五年上半年，倫敦金屬交易所（「倫敦金屬交易所」）鋁價每噸上漲76.5美元至每噸2,593美元，並在二零二五年三月中攀升至每噸2,737美元，創下自二零二二年六月以來的最高水平。
- 二零二五年上半年是近年來全球鋁市場最動盪的時期之一。唐納德·川普重返美國總統之位的同時，貿易政策大幅緊縮：開徵或提高鋁進口關稅，影響來自加拿大、墨西哥、歐盟及中國的貨運。這些措施觸發主要貿易夥伴採取報復行動，並有效引發新一波貿易戰，導致供應鏈受嚴重干擾及市場狀況不穩定。
- 全球原鋁需求於二零二五年上半年錄得穩健增長，同比增加3.6%至估計36.7百萬噸。中國仍是主要的增長引擎，國內消耗量上升4.5%至約22.9百萬噸。這一勢頭主要受到電動汽車和太陽能行業的強勁需求以及對電力基礎建設的持續投資所推動。
- 在中國以外地區，鋁需求同比增長2.2%至13.8百萬噸，主要受到印度汽車及電氣行業強勁增長的支持。相較之下，歐洲及美國的工業需求仍然相對低迷。然而，鋁消耗量出現溫和復甦，這可能反映了下游生產商在長期停滯後補充庫存的努力。
- 二零二五年上半年，全球原鋁產量亦增長2.1%，達到36.4百萬噸。中國同期產量增加3%至21.8百萬噸，受益於雲南省電力供應狀況改善及可再生能源在生產組合中的佔比不斷上升。在中國以外地區，產量增加0.8%至14.6百萬噸，主要受東南亞所推動。一項重點發展是印尼的莫羅瓦利冶煉廠（華青鋁業及青山的項目）第一期投產，於二零二五年第二季度末達到年化產能500,000噸。同時，歐洲及美國計劃重啟產能因氧化鋁及電力價格波動以及加工利潤率較低而延遲。
- 整體而言，市場於二零二五年上半年保持平穩。在中國以外地區，持續出現約1百萬噸的供應盈餘。相反，中國持續出現約1.1百萬噸的結構性供應赤字，令進口意欲保持強勁。

² 除非另有說明，否則「市場概況」一節數據源自Bloomberg、CRU、中國有色金屬工業協會(CNIA)、國際鋁業協會(IAI)及Antaika。

- 截至二零二五年五月三十一日止五個月，中國下游鋁產品的出口量達到2.262百萬噸，同比下降6.9%。其中，平軋鋁產品為出口的最大佔比，達到1.840百萬噸，約佔總半成品出口的81%，同比下降4.6%。出口套利機會的減少（亦可能因為取消出口退稅）及全球貿易的不確定性對中國的半成品出口構成壓力。
- 在二零二五年上半年，倫敦金屬交易所的鋁庫存大部分時間呈現下降趨勢，於二零二五年六月底達到349千噸。此外，截至二零二五年六月底，倫敦金屬交易所倉庫外的金屬庫存（非註冊倉單庫存）錄得365千噸，與二零二四年十二月底的水平相同。
- 歐洲及亞洲的原鋁溢價於二零二五年上半年持續下跌，相反，美國市場的溢價則大幅上升及波動。影響區域溢價的主要因素是第232條款關稅的增長，以及美國與其他貿易夥伴之間（尤其是美國與加拿大）的貿易談判，其有可能嚴重擾亂全球鋁供應鏈。截至二零二五年六月底，歐洲未完稅溢價降至每噸140美元，歐洲完稅溢價降至每噸185美元，而美國中西部溢價則升至每磅64.95美分。顧及金屬替代成本及需求增加，預計美國溢價於二零二五年下半年將會持續增長。

我們的業務

本集團主要從事鋁土礦及霞石礦物開採及加工、氧化鋁精煉、鋁冶煉、以及鋁土礦、氧化鋁及各種原鋁產品及副產品銷售。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團主要業務活動並無重大變動。

財務及經營業績

以下各表提供本集團的主要選定財務、產量及其他資料。

主要營運數據³

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
(千噸)		
原鋁	1,924	1,957
氧化鋁	3,400	2,995
鋁土礦(濕)	9,668	7,940
銷售原鋁及合金	2,286	1,879
(每噸美元)		
鋁分部每噸成本 ⁴	2,265	1,975
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 ⁵	2,538	2,360
高於倫敦金屬交易所價格的平均溢價 ⁶	92	159
每噸氧化鋁價 ⁷	436	402

未經審核中期簡明綜合損益表的主要選定數據

(百萬美元)

截至六月三十日止六個月

	二零二五年	二零二四年
收益	7,520	5,695
銷售成本	(6,110)	(4,385)
毛利	1,410	1,310
經調整EBITDA	748	786
利潤率(佔收益百分比)	9.9%	13.8%
期內(虧損)/溢利	(87)	565

³ 數據以各自應佔產量總額為基準。

⁴ 就任何期間而言，「鋁分部每噸成本」以鋁分部收益（不包括銷售第三方金屬）減鋁分部業績減攤銷及折舊（不包括銷售第三方金屬的利潤及氧化鋁分部間利潤），再除以鋁分部銷量（不包括銷售第三方鋁的銷量）計算。

⁵ 倫敦金屬交易所鋁每噸報價指各期間倫敦金屬交易所的每日正式收市價的平均值。

⁶ 本公司根據管理層賬目實現超過倫敦金屬交易所的平均溢價。

⁷ 本表提供的氧化鋁每噸平均價格乃基於澳洲有色金屬氧化鋁指數離岸價每噸美元價格所報的氧化鋁每日收市現貨價。

(百萬美元)

截至六月三十日止六個月

	二零二五年	二零二四年
利潤率(佔收益百分比)	(1.2%)	9.9%
期內經調整純(損)/利	(194)	446
利潤率(佔收益百分比)	(2.6%)	7.8%
經常性純(損)/利	(16)	620
利潤率(佔收益百分比)	(0.2%)	10.9%

鋁產量

截至二零二五年六月三十日止六個月，俄鋁生產鋁1,924百萬噸，與二零二四年同期的1,957百萬噸相比減少了1.7%，乃由於本公司於二零二四年十一月公佈的產能優化計劃。

在市況惡化及需求下降的背景下，截至二零二五年六月三十日止六個月，附加值產品的產量由二零二四年同期的740千噸減少至642千噸。

氧化鋁產量

於二零二五年上半年，氧化鋁產量同比增加13.54%至3.4百萬噸（而二零二四年上半年俄鋁的氧化鋁產量為2.995百萬噸）。產量增長乃經以下各項達成：

- 收購中國公司文豐新材料的30%股權⁸（文豐新材料的股份自二零二四年四月起入賬）；
- 增加購買MRN(Mineracao Rio do Norte)鋁土礦以支持Aughinish氧化鋁精煉廠的鋁土礦消耗增加。

位於俄羅斯聯邦的氧化鋁精煉廠產量按年加6千噸(+0.4%)。產量增加乃由於Achinsk氧化鋁精煉廠(AGK)的14號現代化水泥窯投產，該水泥窯改用於生產燒結。該增幅部分被Bogoslovsky氧化鋁精煉廠的產量減少所抵銷，Bogoslovsky氧化鋁精煉廠因North Urals鋁土礦(SUBR)供應短缺，於二零二五年第一季度在運送及接收Sredne-Timansky鋁土礦供應的較濕鋁土礦時遇到困難。

鋁產量對氧化鋁的部分需求由替代供應提供。

鋁土礦及霞石產量

於二零二五年上半年，鋁土礦產量同比增加21.8%至9.668百萬噸（而二零二四年上半年俄鋁的鋁土礦產量為7.940百萬噸）。鋁土礦產量增加乃通過向第三方客戶部分銷售CBK及Dian Dian鋁土礦。

於二零二五年上半年，霞石產量同比增加0.3%至1.904百萬噸（而二零二四年上半年俄鋁的霞石產量為1.898百萬噸）。霞石產量與AGK目前的礦石消耗量一致。

⁸ 中國氧化鋁精煉廠河北文豐新材料（HWNM）。

鋁箔及包裝產量

於二零二五年上半年，本集團企業的鋁箔及包裝材料合共50.9千噸。與二零二四年同期（53.6千噸）比較，產量減少5.0%。下降的原因是市場對建築級鋁箔及鋁帶的需求減少。

鋁箔 (千噸)	截至六月三十日止六個月		變動%(年度同比)
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	
俄羅斯			
Sayanal	23.3	22.7	3.0%
Ural Foil	11.1	13.2	(15.8%)
Sayana Foil	5.2	6.6	(22.0%)
亞美尼亞			
Armenal	11.3	11.1	1.8%
總產量	50.9	53.6	(5.0%)

其他業務

俄鋁截至二零二五年六月三十日止六個月與二零二四年同期的非核心業務產量比較如下。

(千噸)	截至六月三十日止六個月		變動%(年度同比)
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	
再熔合金	10.7	4.9	118.4
矽	22.6	27.1	(16.6)
粉末	10.0	14.7	(31.2%)
輪轂(千個)	1,584	1,513	4.7%

再熔合金產量

與二零二四年同期比較，二零二五年上半年的再熔合金產量的增加與KRAZ的爐渣加工廠啟用有關。

矽產量

與二零二四年同期比較，二零二五年上半年的矽產量有所減少，原因是全球價格下跌導致矽出口量減少。

鋁粉生產

二零二五年上半年的鋁粉產量較二零二四年上半年下降31.2%。產量下降乃由於國內市場對大型粉末的需求減少以及出口和國內市場對燃氣發電機的需求放緩。然而，高毛利產品的份額增加，有助將財務效率下降減少至8.3%。

鋁輪穀產量

截至二零二五年六月三十日止六個月鋁輪穀產量較截至二零二四年六月三十日止六個月增加4.7%，乃由於實施適當的商業條款及條件，導致俄羅斯聯邦汽車產量增長5%及售後市場銷售份額增加。

煤炭生產業績

截至二零二五年六月三十日止六個月煤炭產量（反映於本集團於LLP Bogatyr Komir權益的50%）為10.603百萬噸，較二零二四年同期的10.382百萬噸增加了2.1%。

收益

收益	截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)			截至二零二四年六月三十日止六個月 (未經審核)		
	百萬美元	千噸	平均售價 (每噸 美元)	百萬美元	千噸	平均售價 (每噸 美元)
銷售原鋁及合金	5,966	2,286	2,610	4,597	1,879	2,447
銷售氧化鋁	377	640	589	191	418	457
銷售箔及其他鋁產品	376			342		
其他收益 ⁹	801			565		
總收益	7,520			5,695		

總收益由二零二四年同期的5,695百萬美元增加1,825百萬美元或32.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的7,520百萬美元。

⁹ 包括能源及鋁土礦。

截至二零二五年六月三十日止六個月的原鋁及合金銷售所得收益由二零二四年同期的4,597百萬美元增加1,369百萬美元或29.8%至5,966百萬美元。此乃主要由於原鋁及合金銷量增加21.7%，以及由倫敦金屬交易所所報每噸鋁價增加7.5%（由二零二四年同期每噸2,360美元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的平均每噸2,538美元）導致的每噸加權平均變現鋁價增加6.7%（由二零二四年同期的每噸2,447美元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的平均每噸2,610美元）。

氧化鋁銷售所得收益由二零二四年同期的191百萬美元增加97.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的377百萬美元，主要由於銷量增加53.1%以及每噸加權平均變現氧化鋁價增加28.9%（截至二零二五年六月三十日止六個月平均每噸為589美元，而二零二四年同期為每噸457美元）。

箔及其他鋁產品銷售所得收益增加34百萬美元或9.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的376百萬美元，而截至二零二四年六月三十日止六個月為342百萬美元，乃由於同期的鋁輪轂銷售收益增加29.2%以及箔銷售收益增加8.3%，但稍微被鋁粉銷售收益減少10.1%所抵銷。

其他銷售（包括其他產品、鋁土礦及能源服務銷售）所得收益由上年度的565百萬美元增加41.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的801百萬美元，主要是由於鋁土礦銷售收益增加103.8%以及其他材料銷售（如陽極塊增加45.1%、水合物增加16.3%及矽增加35.2%）增加47.5%所致。

下表列示截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月本集團按地區分部劃分的收益明細，顯示各區域應佔收益的百分比：

	截至六月三十日止六個月（未經審核）			
	二零二五年		二零二四年	
	百萬美元	佔收益百分比	百萬美元	佔收益百分比
歐洲	1,251	16%	1,258	22%
獨聯體	2,180	29%	1,956	34%
美洲	44	1%	72	1%
亞洲	3,983	53%	2,371	42%
其他	62	1%	38	1%
總計	7,520	100%	5,695	100%

附註：數據乃根據客戶所在地點而得出，而該地點可能有別於最終消費者的所在地點。

銷售成本

下表列示俄鋁於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的銷售成本明細：

	截至六月三十日止六個月		變動%(年度同比)	應佔成本百分比 (截至二零二五年 六月三十日止六個月)
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)		
(百萬美元)				
氧化鋁成本	1,223	992	23.3%	20.0%
鋁土礦成本	140	140	0.0%	2.3%
其他原材料成本及其他成本	1,645	1,348	22.0%	26.9%
向合營企業採購原鋁	508	191	165.9%	8.3%
能源成本	1,382	1,107	24.8%	22.6%
折舊及攤銷	312	234	33.3%	5.1%
人員開支	439	345	27.2%	7.2%
維修及保養	285	225	26.7%	4.7%
存貨撥備變動淨額	44	(9)	不適用	0.7%
製成品變動	132	(188)	不適用	2.2%
銷售成本總額	6,110	4,385	39.3%	100.0%

銷售成本總額由二零二四年同期的4,385百萬美元增加1,725百萬美元或39.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的6,110百萬美元。有關增加主要是由於兩個報告期間之間的原鋁銷售增加21.7%，以及氧化鋁及其他原材料價格、平均電費及運輸關稅上升所致。

製成品主要包括原鋁及合金(約96%)。報告期間之動態變化乃因報告日期間原鋁及合金實物存貨的波動引致：截至二零二五年六月三十日止六個月減少7.0%，二零二四年同期增加15.3%。

毛利

由於上述因素，俄鋁於截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利為1,410百萬美元，而二零二四年同期則為1,310百萬美元，相關期間的毛利率分別為18.8%及23.0%。

經營業績及經調整EBITDA

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		變動%(年度同比)
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	
經調整EBITDA對賬			
經營活動業績	252	440	(42.7%)
加：			
攤銷及折舊	327	249	31.3%
非流動資產減值	166	96	72.9%
出售物業、廠房及設備的虧損	3	1	200.0%
經調整EBITDA	748	786	(4.8%)

經調整EBITDA(即就攤銷及折舊、減值費用及出售物業、廠房及設備的虧損調整的經營活動業績)由二零二四年同期的786百萬美元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的748百萬美元，導致經調整EBITDA減少的因素與影響本公司經營業績的因素相同。

財務收入及開支

	截至六月三十日止六個月		變動%(年度同比)
(百萬美元)	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	
財務收入			
第三方貸款及存款的利息收入	45	62	(27.4%)
向關聯方貸款的利息收入	2	—	100.0%
衍生金融工具的公平值變動，包括：	95	41	131.7%
其他衍生工具的變動	95	41	131.7%
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯影響	24	—	100.0%
匯兌收益淨額	—	139	(100.0%)
	166	242	(31.4%)
財務開支			
銀行及公司貸款及債券的利息開支及其他銀行開支，包括：	(389)	(160)	143.1%
利息開支	(377)	(151)	149.7%
銀行開支	(12)	(9)	33.3%
向關聯方貸款的利息開支	(2)	—	100.0%
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯影響	—	(7)	(100.0%)
匯兌虧損	(181)	—	100.0%
撥備的利息開支	(9)	(7)	28.6%
租賃利息成本	(3)	(2)	50.0%
	(584)	(176)	231.8%

財務收入由二零二四年同期的242百萬美元減少76百萬美元或31.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的166百萬美元，主要是由於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得匯兌虧損181百萬美元，而二零二四年同期錄得匯兌收益淨額139百萬美元。

財務開支由二零二四年同期的176百萬美元增加408百萬美元或231.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的584百萬美元。此乃主要是由於銀行及公司貸款及債券的利息開支及其他銀行開支增加，以及截至二零二五年六月三十日止六個月錄得匯兌虧損，而截至二零二四年六月三十日止六個月就此錄得溢利。

分佔聯營公司及合營企業的溢利

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		變動%(年度同比)
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	
分佔Norilsk Nickel溢利	178	174	2.3%
以下各項的實際持股	26.39%	26.39%	
分佔聯營公司的溢利	178	174	2.3%
分佔合營企業的溢利	113	49	130.6%

截至二零二五年六月三十日止六個月分佔聯營公司的溢利為178百萬美元，而二零二四年同期則為174百萬美元。二零二五年及二零二四年兩個期間分佔聯營公司的溢利乃歸因於本公司於Norilsk Nickel的投資。

俄鋁所持Norilsk Nickel股權的市值於二零二五年六月三十日為5,715百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為4,585百萬美元。

截至二零二五年六月三十日止六個月分佔合營企業的溢利為113百萬美元，而二零二四年同期則為49百萬美元。本公司的合營企業包括於BEMO（組成Boguchanskoye Energy and Metals Complex的公司）、LLP Bogatyr Komir、Mega Business and Alliance（哈薩克斯坦的煤炭及運輸業務）及河北文豐新材料有限公司（中國氧化鋁精煉廠）的投資。

除稅前溢利

鑒於以上因素，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月的除稅前溢利為125百萬美元，而二零二四年同期則為729百萬美元。

所得稅

本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月確認所得稅開支212百萬美元，而二零二四年同期則為所得稅開支164百萬美元。

期內（虧損）／溢利

鑒於上文所述，期內虧損包括截至二零二五年六月三十日止六個月的87百萬美元，而二零二四年同期則為溢利565百萬美元。

經調整及經常性純利

	截至六月三十日止六個月		變動%(年度同比)
(百萬美元)	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	
經調整純(損)／利對賬			
期內(虧損)／溢利	(87)	565	不適用
以下各項調整：			
分佔Norilsk Nickel的溢利以及其他收益及虧損，扣除稅務影響	(178)	(174)	2.3%
衍生金融負債公平值的變動，扣除稅項	(95)	(41)	131.7%
非流動資產減值	166	96	72.9%
經調整純(損)／利	(194)	446	不適用
加回：			
分佔Norilsk Nickel的溢利，扣除稅項	178	174	2.3%
經常性純(損)／利	(16)	620	不適用

任何期間的經調整純利/(損)乃界定為經就本公司於Norilsk Nickel的投資的淨影響、衍生金融工具的淨影響及非流動資產減值的淨影響作出調整的純利/(損)。任何期間的經常性純利/(損)乃界定為經調整純利/(損)另加本公司實際分佔Norilsk Nickel的業績的淨影響。

分部報告

如年報所述，本集團有四個可報告分部，乃本集團的策略性業務單位：鋁、氧化鋁、能源、採礦及金屬。該等業務單位乃分開管理，其經營業績由總經理定期審閱。

核心分部為鋁及氧化鋁。

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 (未經審核)		二零二四年 (未經審核)	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
分部收益				
千噸	2,121	2,513	1,846	2,262
百萬美元	5,530	1,155	4,499	900
分部業績	499	20	695	(13)
分部業績利潤率	9.0%	1.7%	15.4%	(1.4%)
分部EBITDA ¹⁰	725	44	853	5
分部EBITDA利潤率	13.1%	3.8%	19.0%	0.6%
資本開支	(480)	(162)	(343)	(136)

本公司就鋁分部呈列兩項指標：(1)總分部資料及(2)自家鋁生產資料。兩項指標之間的差異涉及分部間利潤率、第三方金屬銷售及相關成本以及其他非生產成本及開支。上文呈列截至二零二五年六月三十日止六個月的分部資料涉及本集團自家鋁生產，與本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表所呈列相關分部資料不同。

鋁分部利潤率減少的主要推動因素於上文「收益」、「銷售成本」及「經營業績及經調整EBITDA」各節披露。分部報告的詳情請參閱本中期報告所載未經審核中期簡明綜合財務資料。

¹⁰ 任何期間的分部EBITDA乃指經調整分部攤銷及折舊的分部業績。

營運資金

下表載列本集團於所示日期的流動資產、流動負債及營運資金：

(百萬美元)	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日
流動資產		
存貨	4,341	4,477
貿易賬款及其他應收款項	1,606	1,470
預付款項及進項增值稅	837	721
應收即期所得稅	27	30
應收股息	—	29
短期投資	218	112
衍生金融資產	81	19
現金及現金等價物	1,125	1,503
流動資產總額	8,235	8,361
流動負債		
貸款及借款	6,245	4,520
貿易賬款及其他應付款項	1,569	1,535
已收墊款	683	420
其他應付稅項	215	157
應付股息	5	5
衍生金融負債	—	26
撥備	100	96
流動負債總額	8,817	6,759
流動(負債)／資產淨額	(582)	1,602
營運資金	4,344	4,586

於二零二五年六月三十日，本集團有營運資金4,344百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為4,586百萬美元。

存貨由二零二四年十二月三十一日的4,477百萬美元減少136百萬美元或3.0%至二零二五年六月三十日的4,341百萬美元。

貿易賬款及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的1,470百萬美元增加136百萬美元或9.3%至二零二五年六月三十日的1,606百萬美元。該增加乃因為應收第三方貿易賬款增加。

貿易賬款及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的1,535百萬美元增加34百萬美元或2.2%至二零二五年六月三十日的1,569百萬美元。

資本開支

俄鋁於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得資本開支（包括收購物業、廠房及設備以及無形資產的付款）707百萬美元。俄鋁於截至二零二五年六月三十日止六個月的資本開支主要用作維護現有生產設施。

下表載列俄鋁於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的資本開支明細：

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
開發資本開支	297	207
維修，包括：		
電解槽改造成本	103	95
再裝備	307	214
總資本開支	707	516

貸款及借款

於二零二五年六月三十日，本集團貸款及借款的面值為4,166百萬美元，不包括額外4,321百萬美元的債券。

於二零二五年六月三十日，本集團貸款組合中選定融資的若干主要條款概述如下：

融資／貸款人	於二零二五年 六月三十日的 未償還本金額	年期／ 還款時間表	定價
信貸融資			
俄羅斯銀行貸款	人民幣110億元	最後到期日還款，最後一次還款－二零二六年一月	每年7.0%－9.75%
	人民幣99億元	二零二七年十二月，自二零二四年三月起按季度還款	每年4.75%
	426億盧布	二零二五年九月，一次性還款	俄羅斯銀行關鍵利率加年度利差
債券			
人民幣元（「人民幣」）債券	人民幣189億元	共九期，最後一次還款日期為二零二七年七月	每年3.95%－12.0%
俄羅斯盧布（「盧布」）債券	1,140億盧布	共六期，最後一次還款日期為二零二九年八月	俄羅斯央行基準利率加上每年2.2%－3.7%

本集團貸款及借款的詳情載於本中期報告內的綜合財務報表附註13。

擔保

於二零二五年六月三十日，本集團的債務並無擔保，惟Norilsk Nickel的股份質押（佔Norilsk Nickel全部名義已發行股本的25%加1股股份）除外。有關本集團提供的擔保詳情載於本中期報告內的未經審核中期簡明綜合財務報表附註13。

報告期內的關鍵事件

- 於二零二五年三月四日，本公司配售總額為300億盧布的001PC-05系列商業不可轉換付息債券，票面利率為關鍵利率+3.7%。債券到期日為2.5年，認沽期權於6個月內到期。除配售外，本集團訂立一項交叉貨幣利率掉期，導致交易所交易的盧布債券敞口全部轉換為人民幣敞口，到期日為二零二五年九月，利率為8.2%。
- 於二零二五年三月七日，本公司贖回合共人民幣89億元的以人民幣計值001PC-01、001PC-02、001PC-03、001PC-04系列債券，票面利率為3.75%，到期日為2.5年。
- 於二零二五年三月二十八日，本公司在莫斯科交易所配售總額為人民幣650百萬元的交易所交易的BO-001P-12系列無憑證付息不可轉換債券，票面利率為10.90%。債券的到期日為一年。
- 於二零二五年四月二十一日，本公司配售總額為140億盧布的001PC-06系列商業不可轉換付息債券，票面利率為關鍵利率+3.5%。債券到期日為2.5年，認沽期權於6個月內到期。除配售外，本集團訂立一項交叉貨幣利率掉期，導致交易所交易的部分盧布債券敞口全部轉換為人民幣敞口，到期日為二零二五年十月，利率為11.00%。
- 於二零二五年四月二十二日，本公司配售總額為200億盧布的001PC-07系列商業不可轉換付息債券，票面利率為關鍵利率+3.5%。債券到期日為2.5年，認沽期權於6個月內到期。除配售外，本集團訂立若干交叉貨幣利率掉期，導致交易所交易的部分盧布債券敞口(60.5億盧布)轉換為人民幣敞口，到期日為二零二五年十月，利率為11.00%，部分(139.5億盧布)轉換為美元敞口，到期日為二零二五年十月，利率為9.73%。
- 於二零二五年四月二十四日，本公司贖回金額為人民幣60億元的以人民幣計值BO-001P-01系列債券，票面利率為3.75%，到期日為2.5年。
- 於二零二五年五月十六日，本公司在莫斯科交易所配售總額為人民幣112億元的交易所交易的BO-001P-14系列無憑證付息不可轉換債券，票面利率為12.0%。債券到期日為2年，認沽期權於12個月內到期。
- 於二零二五年八月四日，本公司回購金額為人民幣47.9百萬元的以人民幣計值的BO-05系列債券。市場上的餘額為人民幣419.8百萬元，票面利率為8.0%，到期日為一年。
- 於二零二五年八月四日，本公司回購金額為人民幣20.7百萬元的以人民幣計值的BO-06系列債券。市場上的餘額為人民幣97.3百萬元，票面利率為8.0%，到期日為一年。

股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，董事會並無建議或批准派付股息。

現金流量

下表概述本公司於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的現金流量：

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	888	(403)
投資活動所用現金淨額	(528)	(232)
融資活動所用現金淨額	(799)	(104)
現金及現金等價物變動淨額	(439)	(739)
期初現金及現金等價物	1,501	2,085
期末現金及現金等價物	1,123	1,322

截至二零二五年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨額為888百萬美元，而二零二四年同期的經營活動所用現金淨額則為403百萬美元。

本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額增加296百萬美元至528百萬美元，而於二零二四年同期的投資活動所用現金淨額則為232百萬美元。截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月，用於收購物業、廠房及設備以及無形資產的現金淨額分別為707百萬美元及516百萬美元。

融資活動所用現金淨額由二零二四年同期的104百萬美元增加695百萬美元至截至二零二五年六月三十日止六個月的799百萬美元。該增加乃歸因於債務償還淨額及已付利息增加。

現金及現金等價物

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，現金及現金等價物（不包括受限制現金）分別為1,123百萬美元及1,322百萬美元。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，受限制現金分別為2百萬美元及2百萬美元。

財務比率

資產負債率

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的資產負債率（即債務總額（包括長期及短期借款以及尚未償還的債券）與資產總額的比率）分別為35.4%及35.7%。

股本回報率

於二零二五年及二零二四年六月三十日，本集團的股本回報率（即純利佔股本總額的百分比）分別為負0.7%及正4.7%。

利息償付比率

截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年同期，本集團的利息償付比率（即除利息及稅項前盈利與利息淨額（不包括銀行成本及撥備的利息開支）的比率）分別為1.4及9.0。

利率及外匯風險

有關本集團利率及外匯風險的描述載於二零二四年年報第261至270頁。於截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表披露有關利率及匯率風險的資料於截至二零二五年六月三十日止六個月保持適用。

僱員

下表載列截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團各部門分別聘用的總人數（相當於全職員工）：

部門	截至二零二五年六月三十日 止六個月期間	截至二零二四年六月三十日 止六個月期間
鋁	21,629	20,946
氧化鋁	23,842	23,459
工程建設	264	256
能源	10	11
下游	4,867	4,693
管理	1,042	958
技術與工序理事會	2,214	2,066
其他	5,571	4,380
總計	59,439	56,769

薪酬及福利政策

俄鋁薪酬政策的基本原則是創建薪酬架構，確保成立高度專業化的團隊並高效運作，有助於本公司的動態發展及其戰略目標的實現。

薪酬架構：

1. 工作薪酬

本公司已建立完善的人員激勵制度，該制度的主要組成部分為貨幣性的工作薪酬。該貨幣性的工作薪酬乃參考僱員履行工作的技能、複雜程度、數量、質量及條件以及區域及行業特性而釐定。其包括補償金及激勵部分。

1.1. 本公司人員激勵制度的主要目的包括：

- 鼓勵僱員實現本公司目標；
- 提高勞動生產率；
- 改善生產產品質量；
- 持續改進生產、業務程序及制度，促進創新；
- 遵守健康、職業及消防安全領域的企業內部規章制度、履行原則、準則及規定；
- 招聘及留住主要及高技能僱員；
- 開發僱員專業及個人技能方面的潛力；及
- 為僱員及其家庭提供財務穩定性。

1.2. 在管理僱員薪酬時，本公司遵循以下原則：

- 全面遵守本公司經營所在地區的適用法律；
- 所作的決定公正、公平；
- 所應用的工具及制度清晰、透明；
- 薪酬取決於個人及集體表現；
- 本公司經營所在地區的薪酬架構及款項的競爭力；及
- 專注市場最佳的做法。

2. 福利及補償

2.1. 作為一間有社會擔當的企業，除提供強制性補償（適用法律所規定者）外，俄鋁亦為其僱員提供多項其他福利及補償，受以下主要原則指導：

- 福利與本公司的社會優先事項之間的關連：社會穩定及僱員保障、個人及專業發展機會、健康生活方式；
- 福利的針對性（本公司為僱員提供的是一項福利，而非現金補償）；
- 忠於公司內部的服務及產品企業供應商；
- 本公司經營所在地區的福利競爭力；及
- 專注市場最佳的做法。

2.2. 下列福利為本公司社會福利組合中最重要的福利，乃適用的法律規定者之外提供者：

- 輪班／每日膳食津貼，可供僱員於營業日享有三道菜的熱食午餐；
- 可免費參與運動及參加體育活動的機會；
- 基於LLC RUSAL醫療中心提供的免費公司醫療服務；
- 位於俄羅斯聯邦的醫療中心的療養地治療及復康服務的資助券；
- 僱員及其家庭成員或可按補貼價投購自願醫療保險；
- 慶祝生產設施週年紀念及職業假日（金屬行業日）。每年為僱員的子女舉辦新年慶祝活動，出席活動的孩子均可獲得本公司贈送的禮品；
- 向先前曾在本公司生產設施任職並已於慈善基金會登記的退休金領取人以及二戰退伍軍人、圍困倖存者、囚犯及後方工人提供財務援助；及
- 企業安居計劃，令僱員可按補貼條件購買住房。

3. 基於年度業績的獎金

3.1. 就白領員工類別的僱員而言：

本公司用於設置及評估員工績效指標的系統是用於管理經理、專家及員工表現的關鍵工具。

本集團的主要目標設置原則 (SMART)：

- 夠明確：關鍵績效指標的描述應說明需要做的事情並能反映需要達致的結果；關鍵績效指標應避免任何模糊或含糊的措辭；以及關鍵績效指標應能夠解答「需要做什麼」、「需要完成什麼」及「需要實現什麼」等問題。
- 可計量：關鍵績效指標應包括評估其表現、表現優異或表現不佳的算法，而其措辭應確保在評估表現時可清楚判斷是否已達致目標及（如有）其達致程度；以及關鍵績效指標應包含能夠實現的有意義的數字化或其他可客觀測量指標，或某事物存在或不存在的明確事實（例如，經批准訂單已存在、已簽署及已批准或並不存在）。
- 可實現：為員工設置的關鍵績效指標應有一定的進取心，需要更多努力方能達成，惟同時應是可以實現的。
- 相關的：為員工設置的關鍵績效指標應是其在其權力及職能範圍內可合理控制的。
- 有時限：各關鍵績效指標都應有明確的時間限制，不得超出報告期。

3.2. 就工人類別的僱員而言：

按年內工作時間（包括沒有定期休假及商務旅行的情況）的比例向完成生產計劃的工人支付獎金。

向本公司生產場地僱員支付獎金的準則包括：

- 獎金於獎金分配當日支付予生產場地委聘及僱傭的僱員；
- 獎金根據員工在帶薪期內（包括預定假期及商務旅行）的工作時間按比例支付；
- 每月獎金被減少，或受到紀律處分，或者被解僱的工人，收取根據扣減／減少因素調整的獎金；
- 於報告期內被解僱的工人（本公司內部調職的僱員除外）、曠工或因醉酒／醉醺而被拘留的工人將不予支付獎金。

專業培訓

本集團竭誠為僱員提供員工培訓及發展。有關本集團員工培訓計劃及安排的進一步詳情，請參閱年報第111至113頁。

審核委員會

審核委員會的主要職責為協助董事會就俄鋁的財務報告程序、風險管理及內部監控制度的有效性提供獨立意見，並監管審核程序及履行董事會指派審核委員會進行的其他職務及責任。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，其成員如下：Kevin Parker先生（主席）、Bernard Zonneveld先生及Anna Vasilenko女士。

二零二五年上半年，審核委員會舉行兩次會議及兩次缺席投票。於二零二五年三月十二日的會議上，審核委員會審閱根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編製的截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合及單獨財務報表以及截至二零二四年十二月三十一日止年度的業績公告，並建議董事審議財務報表。於二零二五年五月十四日的會議上，審核委員會審閱根據俄羅斯會計準則編製的本公司二零二四年的年度財務報告。

審核委員會於二零二五年八月十三日舉行二零二五年第三次會議。審核委員會審議審核及財務報告方面事宜，包括截至二零二五年六月三十日止六個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二五年六月三十日止六個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報表符合適用會計準則、香港聯交所上市規則及其他適用法律規定，並且已作出足夠的披露。

或然事項

董事會已審議及考慮本公司或然負債，並於未經審核中期簡明綜合財務報表附註16披露有關或然負債的資料。有關或然負債資料的詳情，請參閱未經審核中期簡明綜合財務報表附註16。撥備金額詳情亦於未經審核中期簡明綜合財務報表附註14披露。

業務風險

年報列出了主要業務風險。本公司識別了以下影響其於二零二五年上半年的業務的風險：

- 在當前全球商品、商品及貨幣市場高度波動及世界領先經濟體衰退風險的情況下，原料金屬及合金的需求可能會發生難以預測的重大變動，包括需求減少；
- 本集團於全球鋁行業的競爭地位主要取決於持續獲得不間斷的電力供應，尤其是長期供電合約。電價上升及電力供應中斷可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；

- 本集團於遠程運輸其物料及終端產品方面依賴於不間斷的運輸服務供應及使用基礎設施，這(i)並非本公司所能控制，(ii)並取決於該等服務的價格（特別是鐵路運費），其價格可能上漲，以及(iii)取決於其可用性及及時性，而這在持續的全球供應鏈危機的情況下並不穩定；
- 本集團面臨可能影響其財務業績的外匯波動風險；
- 勞資糾紛、技術勞工短缺及勞工成本上漲或會影響本集團的業務；
- 本集團依賴第三方供應商供應若干材料及原材料，包括氧化鋁及鋁土礦的供應以及其採購成本的風險，風險源自本集團位於烏克蘭的設施暫停營運及澳洲政府禁止鋁及氧化鋁礦石出口到俄羅斯；
- 設備故障或其他困難或會導致生產削減或難以營運廠房，風險源自包括持續的全球物流危機或由於若干國家對俄羅斯聯邦若干產品供應施加限制性措施及貿易限制而導致的交付延遲；
- 本集團所從事的行業涉及健康、安全及環境風險；
- 本集團面臨與本集團業務經營所在的多管轄權監管、社會、法律、稅務及政治環境有關的風險。

於附屬公司的投資

本公司主要附屬公司的詳情載於年報所載截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表，且除上述者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月內概無重大變動。

於聯營公司及合營企業權益

俄鋁所持Norilsk Nickel股權的市值於二零二五年六月三十日為5,715百萬美元，而於二零二四年六月三十日及二零二四年十二月三十一日則分別為6,132百萬美元及4,585百萬美元。俄鋁於Norilsk Nickel的投資詳情於年報披露，且除上述者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月內概無重大變動。

有關於聯營公司及合營企業的權益的進一步資料，請參閱未經審核中期簡明綜合財務報表附註10。

除本中期報告所披露者外，於報告期內並無持有其他重大投資，亦無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。除本中期報告所披露者外，於本中期報告日期，董事會並無授權任何重大投資或添置資本資產。

於二零二五年上半年及自該期間結束起的重大事件

二零二五年一月二十日	Russkiy Radiator於二零二四年錄得破記錄的銷售
二零二五年一月二十一日	俄鋁在俄羅斯註冊首個二氧化碳捕獲氣候項目
二零二五年一月三十日	俄鋁提高鋁粉及膏體的生產能力
二零二五年二月十日	俄鋁獲得中國領先機構予的最高ESG評級
二零二五年二月二十七日	SKAD創下鋁輪轂產量的歷史記錄
二零二五年二月二十七日	俄鋁開始生產稀土金屬鈦
二零二五年三月十四日	俄鋁公佈截至二零二四年十二月三十一日止年度的業績
二零二五年四月十五日	俄鋁完成第一批DMD 3D打印的鋁粉交付
二零二五年四月十七日	俄鋁擴展廢鋁回收
二零二五年五月二十六日	俄鋁取代俄羅斯市場上的進口鉀肥
二零二五年五月二十七日	俄鋁投資擴充食物包裝薄鋁箔的產能
二零二五年六月五日	俄鋁開始為汽車行業商業生產新低碳鑄造合金
二零二五年六月十七日	作為薩哈林實驗的一部分，俄鋁簽訂具有里程碑意義的碳信用交易
二零二五年七月二日	俄鋁增強在EcoVadis全球供應商可持續發展排名中的地位
二零二五年七月七日	俄鋁開始生產鋁食物容器



ООО «ЦАТР – аудиторские услуги»
Россия, 115035, Москва
Садовническая наб., 75
Тел.: +7 495 705 9700
+7 495 755 9700
Факс: +7 495 755 9701
ОГРН: 1027739707203
ИНН: 7709383532
ОКПО: 59002827
КПП: 770501001

TSATR – Audit Services LLC
Sadovnicheskaya Nab., 75
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 495 705 9700
+7 495 755 9700
Fax: +7 495 755 9701
www.b1.ru

獨立核數師 報告

中期簡明綜合財務報表 審閱報告

致 *International public joint-stock company*

United Company RUSAL

董事會

引言

我們已審閱隨附的 *International public joint-stock company United Company RUSAL* 及其附屬公司（「貴集團」）的中期簡明綜合財務報表，此中期簡明綜合財務報表包括截至二零二五年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合收益表、中期簡明綜合全面收益表、於二零二五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表、中期簡明綜合權益變動表及截至該日止六個月期間的現金流量表以及節選解釋附註（「中期簡明綜合財務報表」）。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，編製中期簡明綜合財務報表報告必須符合上市規則的有關條文及《國際會計準則》第34號「中期財務報告」（「《國際會計準則》第34號」）的規定。

貴集團管理層須負責根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製及列報該中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對本中期簡明綜合財務報表作出結論。

審閱範圍

我們已根據國際審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審核的範圍為小，故不能令本所可保證本所會注意到在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，本所不會發表審核意見。



ООО «ЦАТР – аудиторские услуги»
Россия, 115035, Москва
Садовническая наб., 75
Тел.: +7 495 705 9700
+7 495 755 9700
Факс: +7 495 755 9701
ОГРН: 1027739707203
ИНН: 7709383532
ОКПО: 59002827
КПП: 770501001

TSATR – Audit Services LLC
Sadovnicheskaya Nab., 75
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 495 705 9700
+7 495 755 9700
Fax: +7 495 755 9701
www.b1.ru

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信隨附的中期簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

強調事項

我們謹提請股東垂注於二零二五年六月三十日的中期簡明綜合財務報表附註1，當中表明地緣政治緊張局勢及多個國家實施的制裁以及商品、股票及貨幣市場的波動，可能會對 貴集團的經營、投資及融資活動造成重大影響。如附註1所述，該等事件或條件，連同中期簡明綜合財務報表附註1所述的其他事項，表明存在可能會對 貴集團持續經營能力造成重大懷疑的重大不確定性。我們對此事項並無保留意見。

Khachaturian Mikhail Sergeevich

合夥人

TSATR – Audit Services Limited Liability Company

二零二五年八月十四日

核數師詳情

名稱：TSATR – Audit Services Limited Liability Company

於二零零二年十二月五日於法律實體國家註冊處記錄，國家註冊編號：1027739707203。

地址：Russia 115035, Moscow, Sadovnicheskaya naberezhnaya, 75。

TSATR – Audit Services Limited Liability Company為核數師協會自律組織「Sodruzhestvo」(Self-regulatory organization of auditors Association「Sodruzhestvo」)成員。TSATR – Audit Services Limited Liability Company已被列入核數師與審計組織註冊處的控制副本，主要註冊編號為12006020327。

實體詳情

名稱：International public joint-stock company United Company RUSAL

於二零二零年九月二十五日於法律實體國家註冊處記錄，國家註冊編號：1203900011974。

地址：Russia 236006, Kaliningrad, Oktyabrskaya street, 8, office 410。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合收益表

截至六月三十日止六個月			
	附註	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
		百萬美元	百萬美元
收益	5	7,520	5,695
銷售成本	6(a)	(6,110)	(4,385)
毛利		1,410	1,310
分銷開支	6(b)	(504)	(363)
行政開支	6(b)	(354)	(290)
非流動資產減值	6(b)	(166)	(96)
預期信用損失撥備	6(b), 11(a)	(8)	(10)
其他經營開支淨額	6(b)	(126)	(111)
經營活動的業績		252	440
財務收入	7	166	242
財務開支	7	(584)	(176)
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	291	223
除稅前溢利		125	729
即期所得稅開支	8	(73)	(63)
遞延所得稅開支	8	(139)	(101)
所得稅		(212)	(164)
期內(虧損)/溢利		(87)	565
本公司股東應佔		(87)	565
期內(虧損)/溢利		(87)	565
每股盈利			
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(美元)	9	(0.0057)	0.0372
經調整EBITDA	4, 6(c)	748	786

中期簡明綜合全面收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
附註			
期內(虧損)/溢利		(87)	565
其他全面收入或虧損			
其後不會重新分類至損益的項目			
退休後福利計劃精算收入/(虧損)	14	1	(2)
		1	(2)
其後重新分類或可能會重新分類至損益的項目			
現金流量對沖公平值變動	15	(34)	
海外附屬公司匯兌折算差額		(125)	197
按權益入賬的被投資方匯兌折算差額	10	1,133	187
		974	384
期內其他全面收入(已扣除稅項)		975	382
期內全面收入總額		888	947
以下各方應佔部分：			
本公司股東		888	947

並無有關其他全面收入或虧損各部分的重重大稅務影響。

中期簡明綜合財務狀況表

		二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備以及投資物業		6,626	6,005
無形資產		2,418	2,201
於聯營公司及合營企業權益	10	6,186	4,868
遞延稅項資產		191	328
按公平值計入損益的股本證券投資	11(f)	259	217
其他非流動資產	11(e)	138	221
非流動資產總值		15,818	13,840
流動資產			
存貨		4,341	4,477
短期投資	11(g)	218	112
貿易賬款及其他應收款項	11(a)	1,606	1,470
預付款項及進項增值稅	11(b)	837	721
應收即期所得稅		27	30
應收股息		—	29
衍生金融資產	15	81	19
現金及現金等價物		1,125	1,503
流動資產總值		8,235	8,361
資產總值		24,053	22,201

中期簡明綜合財務狀況表

		二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
權益及負債			
權益	12		
股本		152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,823	2,856
匯兌儲備		(10,197)	(11,205)
保留盈利		3,540	3,627
權益總額		12,104	11,216
非流動負債			
貸款及借款	13	2,258	3,398
撥備	14	297	243
遞延稅項負債		447	466
其他非流動負債		130	119
非流動負債總額		3,132	4,226
流動負債			
貸款及借款	13	6,245	4,520
貿易賬款及其他應付款項	11(c)	1,569	1,535
已收墊款	11(d)	683	420
其他應付稅項		215	157
應付股息		5	5
衍生金融負債	15	—	26
撥備	14	100	96
流動負債總額		8,817	6,759
負債總額		11,949	10,985
權益總額及負債		24,053	22,201
流動(負債)/資產淨值		(582)	1,602
資產總值減流動負債		15,236	15,442

於二零二五年八月十四日經董事會初步審閱、批准並授權刊發。

Evgenii V. Nikitin

總經理

中期簡明綜合財務狀況表構成中期簡明綜合財務報表的一部分，須與中期簡明綜合財務報表附註（載於第40至69頁）一併閱讀。

中期簡明綜合權益變動表

	股本	股份溢價	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利	權益總額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於二零二五年一月一日結餘	152	15,786	2,856	(11,205)	3,627	11,216
期內虧損(未經審核)	—	—	—	—	(87)	(87)
期內其他全面收入或(虧損) (未經審核)	—	—	(33)	1,008	—	975
期內全面(虧損)/收入總額 (未經審核)	—	—	(33)	1,008	(87)	888
於二零二五年六月三十日結餘 (未經審核)	152	15,786	2,823	(10,197)	3,540	12,104
於二零二四年一月一日結餘	152	15,786	2,689	(10,613)	3,002	11,016
期內溢利(未經審核)	—	—	—	—	565	565
期內其他全面收入(未經審核)	—	—	(2)	384	—	382
期內全面收入總額(未經審核)	—	—	(2)	384	565	947
於二零二四年六月三十日結餘 (未經審核)	152	15,786	2,687	(10,229)	3,567	11,963

中期簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
經營活動			
期內(虧損)/溢利		(87)	565
調整項目：			
折舊	6	315	237
攤銷	6	12	12
非流動資產減值	6(b)	166	96
貿易賬款及其他應收款項預期信用損失撥備	6(b), 14	8	10
存貨至可變現淨值的部分撇減/(撇減撥回)		44	(9)
退休金撥備		3	1
衍生金融工具公平值變動	7	(95)	(41)
匯兌虧損/(收益)淨額	7	181	(139)
出售物業、廠房及設備的虧損	6(b)	3	1
利息開支	7	403	169
利息收入	7	(47)	(62)
所得稅開支	8	212	164
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯收入	7	(24)	7
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	(291)	(223)
營運資金及撥備變動前經營活動所得現金		803	788
存貨減少/(增加)		94	(230)
貿易賬款及其他應收款項增加		(265)	(663)
貿易賬款及其他應付款項以及已收墊款增加/(減少)		337	(235)
撥備減少		(9)	(2)
扣除已付所得稅前經營所得/(所用)現金		960	(342)
已付所得稅		(72)	(61)
經營活動所得/(所用)現金淨額		888	(403)

中期簡明綜合現金流量表構成中期簡明綜合財務報表的一部分，須與中期簡明綜合財務報表附註（載於第40至69頁）一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
	附註	百萬美元	百萬美元
投資活動			
出售物業、廠房及設備所得款項		10	6
已收利息		45	67
收購物業、廠房及設備		(695)	(504)
收購無形資產		(12)	(12)
就其他投資收取現金		5	47
收購合營企業	10	–	(251)
來自聯營公司及合營企業的股息		119	416
受限制現金變動		–	(1)
投資活動所用現金淨額		(528)	(232)
融資活動			
借款所得款項		3,961	537
償還借款		(4,394)	(473)
已付利息		(472)	(184)
支付重組及其他開支		(8)	(4)
結算衍生金融工具		114	20
融資活動所用現金淨額		(799)	(104)
現金及現金等價物減少淨額		(439)	(739)
期初現金及現金等價物		1,501	2,085
現金及現金等價物匯率變動的影響		61	(24)
期末現金及現金等價物		1,123	1,322

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，受限制現金分別為2百萬美元及2百萬美元。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

1 背景

(a) 組織

United Company RUSAL, international public joint-stock company (二零二零年九月二十五日前為United Company RUSAL Plc) (「UC RUSAL IPJSC」, 「本公司」或「俄鋁」) 於二零零六年十月二十六日由RUSAL Limited (「RUSAL」) 的控股股東根據澤西法律成立為一間有限責任公司。於二零一零年一月二十七日, 本公司在香港聯合交易所有限公司 (「香港聯交所」) 主板成功完成配售, 並將其法律形式由有限責任公司變更為公眾有限公司。

於二零一五年三月二十三日, 本公司股份獲准於PJSC Moscow Exchange MICEX-RTS (「莫斯科交易所」) 於第一級報價表上市, 並於二零一五年三月三十日開始在莫斯科交易所交易。本公司概無發行新的股份。

本公司於二零一九年八月一日舉行的股東特別大會批准本公司向俄羅斯監管機構提出以根據俄羅斯法律成立的國際公司的公司身份存續 (「遷冊」) 的申請。二零二零年九月二十五日, UC RUSAL遷冊至俄羅斯聯邦為UC RUSAL IPJSC。

本公司的註冊辦事處位於Oktyabrskaya st. 8, office 410, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation。

本公司直接或透過其全資附屬公司控制若干從事鋁業務的生產及貿易實體以及其他實體, 連同本公司統稱為「本集團」。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日, 本公司的股權架構如下:

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
EN+ GROUP IPJSC (「EN+」, 前稱En+ Group Plc)	56.88%	56.88%
SUAL PARTNERS ILLC (「SUAL PARTNERS」, 前稱SUAL Partners Limited)	25.52%	25.52%
Oleg V. Deripaska先生	0.01%	0.01%
公眾持有	17.59%	17.59%
總計	100.00%	100.00%

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日, 本集團的直屬母公司為EN+GROUP International public joint-stock company (EN+GROUP IPJSC), 其註冊辦事處位於Oktyabrskaya st. 8, office 34, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

根據EN+提供的資料，於報告日期，概無任何人士間接擁有EN+ GROUP IPJSC超過50%的現行所有權權益（可對EN+ GROUP IPJSC 35%以上的已發行股本行使表決權）或有機會對EN+ GROUP IPJSC行使控制權。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，Oleg Deripaska先生實益控制EN+ GROUP IPJSC 35%的附投票權股份並可對其行使表決權，且不可超過其直接或間接持有的EN+ GROUP IPJSC 44.95%的股份。

關聯方交易披露於附註17。

本集團於二零二四年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表登載於本公司網站www.rusal.com。

(b) 季節性

本集團的業務活動中並無重大季節性事件。

(c) 經營業務

本集團主要於俄羅斯聯邦、幾內亞、牙買加、愛爾蘭、意大利及瑞典的鋁行業經營業務，主要從事開採鋁土礦及霞石礦物並精煉成氧化鋁、採用氧化鋁冶煉原鋁及將鋁及鋁合金加工成半製成品及製成品。本集團的產品主要於亞洲、俄羅斯、獨立國家聯合體（「獨聯體」）的其他國家及歐洲銷售。

(d) 於新興經濟體的經營環境

俄羅斯聯邦、牙買加及幾內亞一直處於政治動盪及經濟不穩的狀態，這已影響並將持續影響企業於該等環境的經營業務。因此，於該等國家經營業務面臨在其他市場一般不會出現的風險，包括在本集團經營業務的若干國家於統治政權變更後重新考慮私有化條款。

歐盟、美國、日本、加拿大及其他國家或地區對俄羅斯個人及法人實體實施的經濟制裁以及俄羅斯政府實施的反制裁令經濟不明朗因素增加，包括股權、商品及貨幣市場更加動蕩。所實施制裁及日後潛在額外制裁的長期影響難以釐定。

中期簡明綜合財務報表反映管理層就俄羅斯、牙買加及幾內亞的經營環境對本集團經營業務及財務狀況的影響作出的估計。日後經營環境可能與管理層的估計有所不同。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(e) OFAC制裁

於二零一八年四月六日，美國財政部外國資產管理辦公室（「OFAC」）指定（其中包括）本公司為特別指定國民（「SDN」）（「OFAC制裁」）。

因此，本公司及其附屬公司位於美國或由美國人士擁有的所有物業或物業權益已遭封鎖、須被凍結且不得被轉讓、支付、出口、收回或以其他方式進行交易。自指定時起，已發出若干一般許可證，隨後授權與本公司、其大股東EN+ GROUP IPJSC（「EN+」，前稱En+ Group Plc「En+」）的若干交易及就彼等各自的債務及股權作出的若干交易正常進行。

於二零一九年一月二十七日，OFAC宣佈將本公司及En+自OFAC的特別指定國民名單中剔除，並即時生效。該剔除受限於及須待多項條件獲達成後，方告作實，有關條件包括（但不限於）：進行企業管治變動，包括（其中包括）全面改組董事會，以確保獨立董事佔董事會大多數席位；董事會主席辭職；及本公司就遵守剔除的條件向OFAC持續進行匯報及證明。

(f) 持續經營

本中期簡明綜合財務報表乃假設本集團將持續經營而編製。因此，此等報表不包括就記錄資產金額的可收回性及分類、負債金額及分類作出的任何調整或可能因本集團無法持續經營導致的任何其他調整。

持續的地緣政治不穩定及其進一步發展的不可預測性（包括美國、歐盟及其他國家當前及潛在的制裁）可能對銷售渠道、生產原材料的供應及組織供應鏈的可能性造成潛在的重大限制。未來融資的可獲得性（包括俄羅斯聯邦中央銀行上調關鍵利率及貨幣、商品庫存及金融市場波動）及可能徵收的出口關稅均可能影響本集團的業務、財務狀況、前景及經營業績。

上列所述事實對本集團按時履行財務義務及繼續作為持續經營實體的能力造成重大不確定性。管理層不斷評估當前情況，並考慮事件及狀況發展的不同情況編製預測。本集團管理層預計，全球商品市場的價格將會上漲，並改善經營活動業績。本集團亦正調整供應及銷售鏈，確保最佳權益及負債比率，尋求有關物流困難的解決方案以及償還債務的方法，以適應當前經濟變化，維持本集團的持續經營。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

2 編製基準

(a) 合規聲明

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表是根據俄羅斯聯邦境內認可的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及香港公司條例的披露規定編製。

本中期簡明綜合財務報表並不包括按照《國際財務報告準則》編製的完整年度財務報表的一切所需資料，故應與本集團於二零二四年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

3 主要會計政策

本集團編製本中期簡明綜合財務報表時所採納的會計政策與本集團編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表內所採納者相同，惟採納截至二零二五年一月一日生效的現有準則的修訂本除外：

《國際會計準則》第21號「缺乏可兌換性」修訂本

國際會計準則理事會於二零二三年八月二十日發佈了《國際會計準則》第21號「匯率變動的影響」修訂本，引入「可兌換貨幣」的定義，並提供下列解釋：

- 當實體可以在允許正常行政延遲的時限內，透過兌換交易將產生可強制執行的權利及義務的市場或交換機制獲得另一種貨幣時，該貨幣可交換為另一種貨幣。
- 實體須評估一種貨幣能否在計量日期就特定目的兌換為另一種貨幣。倘實體在計量日期僅能就特定目的取得極少量另一種貨幣，則該貨幣並非可兌換為其他貨幣。
- 有關同時存在多項匯率的情況的指引保持不變，但取消了當兩種貨幣之間暫時不可兌換則採用後續可兌換時之首個匯率的規定。在該情況下，實體須估計即期匯率。

此外，修訂本新增若干披露規定。實體須披露以下資料：

- 屬不可兌換為另一種貨幣的貨幣的性質和財務影響；
- 即期匯率；
- 估計過程；及
- 實體因貨幣不可兌換為另一種貨幣而面對的風險。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

由於本集團並非在「缺乏可兌換性」的情況下經營業務，因此，修訂本對本集團的中期簡明綜合財務報表並無影響。

4 分部報告

(a) 可報告分部

如下所述，本集團有四個可報告分部，分別為本集團的策略性業務單位。該等業務單位乃分開管理，其經營業績由行政總裁定期審閱。

鋁。鋁分部涉及生產及銷售原鋁及相關產品。

氧化鋁。氧化鋁分部涉及開採並將鋁土礦精煉成氧化鋁，以及銷售氧化鋁。此分部自二零二四年四月起亦包括本集團於河北文豐新材料有限公司的股權投資（附註10）。

能源。能源分部包括集團公司及從事煤炭開採及銷售項目，以及自多個來源發電及輸送電力。若產出設施僅為氧化鋁或鋁生產設施的一部分，則計入各個可報告分部。

採礦及金屬。採礦及金屬分部包括於PJSC MMC Norilsk Nickel（「Norilsk Nickel」）的股權投資。

其他業務包括為運輸、包裝、建造及建設、消費品及技術行業自原鋁製造半成品；以及本集團的行政中心活動。該等分部概無達到釐定可報告分部的數量下限。

鋁及氧化鋁分部垂直整合，而氧化鋁分部供應氧化鋁至鋁分部，以便進一步精煉及冶煉，並向本集團以外銷售有限數量的氧化鋁。鋁、氧化鋁及能源分部亦包括共享服務及分派。

(b) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及分部間分配資源而言，本集團高級行政管理人員按以下基準監控各個可報告分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，惟所得稅資產及企業資產除外。分部負債包括個別分部生產及銷售活動應佔貿易賬款及其他應付款項。貸款及借款並未分配至個別分部，乃因其由總部統一管理。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

收益及開支乃參照分部產生的銷售額及錄得的開支或因該等分部應佔的資產折舊或攤銷(不包括減值)而產生者，分配至各個可報告分部。

可報告分部業績使用的方法乃計算並非個別分部應佔的特定項目調整的除所得稅前溢利，如財務收入、貸款及借款成本及其他總部或企業行政成本。分部盈虧計入內部管理層報告，並由本集團行政總裁審閱。分部盈虧用於計量表現，乃因管理層相信該等資料最適合評估與其他於該等行業經營的實體相關的若干分部的業績。

除收到有關分部業績的分部資料外，管理層獲提供有關收益(包括分部間收益)、投資賬面值及應佔聯營公司及合營企業溢利／(虧損)、折舊、攤銷、減值及分部於其經營過程中使用的添置非流動分部資產的分部資料。分部間定價使用市場基準按持續基準釐定。

分部資本開支乃報告期間內收購物業、廠房及設備、投資物業以及無形資產(商譽除外)產生的成本總額。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備總額783百萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月為562百萬美元)。截至二零二五年六月三十日止六個月期間出售的物業、廠房及設備賬面值為24百萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月為43百萬美元)。

本集團已對截至二零二五年六月三十日的減值指標進行分析並得出結論，除氧化鋁現金產生單位外，截至該日期概無減值指標。氧化鋁價格(包括其預測價格)自年初起有所下降。因此，與氧化鋁現金產生單位有關的減值金額為41百萬美元，並已於中期簡明綜合收益表內的非流動資產減值項目內確認。本中期簡明綜合財務報表附註6(b)披露的剩餘減值金額主要歸因於撇銷於二零二五年上半年購入且與現金產生單位有關的物業、廠房及設備，該等物業、廠房及設備先前已減值。倘盧布兌美元的匯率於二零二五年上半年維持不變，則其他變數維持不變，而鋁現金產生單位的減值費用將於本集團綜合財務報表內確認。

中期簡明綜合財務報表附註
 於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
 以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(i) 可報告分部

截至二零二五年六月三十日止六個月

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
來自外部客戶的收益	6,104	925	—	—	7,029
分部間收益	153	1,998	—	—	2,151
分部收益總額	6,257	2,923	—	—	9,180
分部EBITDA	534	309	—	—	843
折舊／攤銷	(245)	(59)	—	—	(304)
分佔聯營公司及合營企業溢利	—	30	83	178	291
分部溢利	289	280	83	178	830
非流動資產(減值)／減值回撥	(47)	(109)	—	—	(156)
非現金收益／(開支)	2	(39)	—	—	(37)
資本開支	(480)	(162)	—	—	(642)
有關地盤恢復的非流動分部資產的非現金調整	4	3	—	—	7

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

截至二零二四年六月三十日止六個月

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
來自外部客戶的收益	4,742	552	—	—	5,294
分部間收益	140	1,799	—	—	1,939
分部收益總額	4,882	2,351	—	—	7,233
分部EBITDA	689	201	—	—	890
折舊／攤銷	(175)	(45)	—	—	(220)
分佔聯營公司及合營企業溢利	—	—	49	174	223
分部溢利	514	156	49	174	893
非流動資產(減值)／減值回撥	(14)	(81)	—	—	(95)
非現金收益／(開支)	2	2	—	—	4
資本開支	(343)	(136)	—	—	(479)
有關地盤恢復的非流動分部資產的 非現金調整	(1)	25	—	—	24

於二零二五年六月三十日

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	可報告 分部總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
分部資產	9,792	2,245	—	—	12,037
於聯營公司及合營企業權益	—	363	1,091	4,731	6,185
分部資產總值	9,792	2,608	1,091	4,731	18,222
分部負債	(1,391)	(819)	(20)	—	(2,230)
分部負債總額	(1,391)	(819)	(20)	—	(2,230)

中期簡明綜合財務報表附註
 於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
 以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

於二零二四年十二月三十一日

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	可報告 分部總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
分部資產	9,189	2,106	–	–	11,295
於聯營公司及合營企業權益	–	434	816	3,616	4,866
分部資產總值	9,189	2,540	816	3,616	16,161
分部負債	(1,556)	(630)	(18)	–	(2,204)
分部負債總額	(1,556)	(630)	(18)	–	(2,204)

(ii) 可報告分部收益、盈虧、資產及負債的對賬表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
收益		
可報告分部收益	9,180	7,233
抵銷分部間收益	(2,151)	(1,939)
未分配收益	491	401
綜合收益	7,520	5,695

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
溢利		
可報告分部溢利	830	893
非流動資產減值	(166)	(96)
出售物業、廠房及設備的虧損	(3)	(1)
財務收入	166	242
財務開支	(584)	(176)
未分配開支	(118)	(133)
除稅前綜合溢利	125	729

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
經調整EBITDA		
可報告分部EBITDA	843	890
未分配折舊	23	29
未分配開支	(118)	(133)
綜合經調整EBITDA	748	786
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
	百萬美元	百萬美元
資產		
可報告分部資產	18,222	16,161
未分配資產	5,831	6,040
綜合資產總值	24,053	22,201
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
	百萬美元	百萬美元
負債		
可報告分部負債	(2,230)	(2,204)
未分配負債	(9,719)	(8,781)
綜合負債總額	(11,949)	(10,985)

中期簡明綜合財務報表附註
 於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
 以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

5 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
來自客戶合約的收益	7,520	5,695
銷售產品	7,358	5,564
銷售原鋁及合金	5,966	4,597
銷售氧化鋁及鋁土礦	660	330
銷售箔及其他鋁產品	376	342
銷售其他產品	356	295
提供服務	162	131
提供能源	104	89
提供運輸服務	8	13
提供其他服務	50	29
按客戶類型劃分的收益總額	7,520	5,695
第三方	6,850	5,272
關聯方－可施加重大影響力的公司	34	109
關聯方－透過母公司關聯的公司	78	99
關聯方－聯營公司及合營企業	558	215
主要地區收益總額	7,520	5,695
亞洲	3,983	2,371
獨聯體	2,180	1,956
歐洲	1,251	1,258
美洲	44	72
其他	62	38

銷售原鋁及合金的收益與鋁分部有關(附註4)。銷售氧化鋁及鋁土礦的收益與氧化鋁分部有關。銷售箔及其他鋁產品以及其他產品及服務的收益主要與非呈報分部的收益有關。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

6 銷售成本及經營開支

(a) 銷售成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	(2,705)	(2,288)
第三方	(2,313)	(2,138)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(46)	(34)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(11)	(3)
關聯方－聯營公司及合營企業	(335)	(113)
採購原鋁	(648)	(267)
第三方	(140)	(76)
關聯方－聯營公司及合營企業	(508)	(191)
能源成本	(1,382)	(1,107)
第三方	(465)	(632)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(24)	(22)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(873)	(435)
關聯方－聯營公司及合營企業	(20)	(18)
員工成本	(439)	(345)
折舊及攤銷	(312)	(234)
製成品變動	(132)	188
其他成本	(492)	(332)
第三方	(487)	(329)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(5)	(3)
	(6,110)	(4,385)

中期簡明綜合財務報表附註
 於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
 以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(b) 分銷、行政及其他經營開支以及非流動資產減值

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
運輸開支	(392)	(260)
員工成本	(172)	(132)
非流動資產減值	(166)	(96)
慈善捐款	(60)	(32)
顧問及法律開支	(57)	(41)
包裝材料	(32)	(36)
維修及其他服務	(32)	(27)
擔保	(30)	(27)
所得稅以外稅項	(27)	(24)
關稅	(22)	(21)
折舊及攤銷	(15)	(15)
社會開支	(15)	(11)
預期信用損失	(8)	(10)
貨物保險	(8)	(5)
差旅開支	(7)	(6)
短期租賃及可變租賃付款	(4)	(4)
出售物業、廠房及設備的虧損	(3)	(1)
核數師酬金	(2)	(2)
其他開支	(106)	(120)
	(1,158)	(870)

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(c) EBITDA及經營效率計量

經調整EBITDA為本集團參考用於評估經營效率的主要非《國際財務報告準則》財務計量。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
經營活動的業績	252	440
加：		
攤銷及折舊	327	249
非流動資產減值	166	96
出售物業、廠房及設備的虧損	3	1
經調整EBITDA	748	786

7 財務收入及開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
財務收入		
第三方貸款及存款的利息收入	45	62
向關聯方貸款的利息收入	2	—
匯兌收益淨額	—	139
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯影響	24	—
衍生金融工具的公平值變動（參見附註15）	95	41
	166	242
財務開支		
銀行貸款利息開支、債券及其他銀行開支	(389)	(160)
向關聯方貸款的利息開支	(2)	—
撥備的利息開支	(9)	(7)
匯兌損失淨額	(181)	—
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯收入	—	(7)
租賃利息費用	(3)	(2)
	(584)	(176)

中期簡明綜合財務報表附註
 於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
 以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

自二零二五年一月一日起，本集團在中期簡明綜合收益表內，將外幣買賣確認的損益列入財務收入或開支項下的匯兌收益或損失。本集團管理層相信，由於外幣買賣交易對本集團財務表現的影響性質近似所有其他外幣交易的收益及虧損，因此，業績列報新方式提供了關於該等影響的可靠及更切合情況的資料。

8 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
即期稅項		
期內即期稅項	73	63
遞延稅項		
暫時差額的產生及回撥	139	101
所得稅開支	212	164

俄羅斯聯邦所得稅稅率上調

於二零二四年七月十二日，第176-FZ號聯邦法律《關於俄羅斯聯邦稅法第一部及第二部的修訂、俄羅斯聯邦若干立法法案及俄羅斯聯邦若干立法法案的失效》獲採納。該法（其中包括）將所得稅稅率由20%上調至25%。該法自二零二五年一月一日起生效。

本公司被視為俄羅斯稅務居民，適用企業稅率為25%，本公司大部分股息收入繳稅稅率為0%。非俄羅斯附屬公司根據其各自稅務司法權區的立法規定繳納企業所得稅，稅率可能低於15%。附屬公司將根據BEPS 2.0第2支柱規則進行所需計算，並評估是否須支付補足稅（基於15%實際稅率）。截至該等中期簡明綜合財務報表獲授權刊發之日，管理層估計補足稅的影響並不重大。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

9 每股盈利

每股基本盈利是根據截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月期間普通股股東應佔溢利計算。

股份的加權平均數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
期初已發行普通股	15,193,014,862	15,193,014,862
庫存股份的影響	—	—
期末股份的加權平均數	15,193,014,862	15,193,014,862
期內(虧損)/溢利(百萬美元)	(87)	565
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(美元)	(0.0057)	0.0372

截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止期間並無發行在外的具攤薄影響的工具。

本公司於所呈列期間並無宣派及派付任何股息。

10 於聯營公司及合營企業權益

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年			二零二四年		
	百萬美元			百萬美元		
	於合營 企業的投資	於聯營 公司的投資	總計	於合營 企業的投資	於聯營 公司的投資	總計
年初結餘	1,252	3,616	4,868	851	3,670	4,521
收購河北文豐新材料有限公司	—	—	—	264	—	264
本集團分佔溢利	113	178	291	49	174	223
股息	(100)	—	(100)	—	—	—
外幣換算	196	937	1,133	29	158	187
未變現溢利或(虧損)	(6)	—	(6)	—	—	—
年末結餘	1,455	4,731	6,186	1,193	4,002	5,195
計入於聯營公司/合營企業權益的 商譽	84	2,202	2,286	—	2,053	2,053

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

於Norilsk Nickel的投資

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團分佔Norilsk Nickel的溢利為178百萬美元，外幣換算收益為937百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月為174百萬美元及158百萬美元）。於二零二五年六月三十日，投資賬面值為4,731百萬美元（於二零二四年六月三十日為4,002百萬美元）。

二零二五年六月三十日於Norilsk Nickel的投資公平值為5,715百萬美元（二零二四年十二月三十一日：4,585百萬美元）。公平值是按報告日期於莫斯科交易所報列的每股買入價乘以本集團持股數目釐定。

於河北文豐新材料有限公司的投資

於二零二三年十月，本集團訂立股份購買協議，以收購河北文豐新材料有限公司（位於中國的氧化鋁生產廠）的30%股本權益。所收購權益附帶的所有權利已於二零二四年四月轉讓予本集團，因此本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中確認該投資。已付初步代價包括264百萬美元，並根據股份購買協議的若干條件進一步調整至316百萬美元。

本集團最終確定於收購投資日所佔投資資產淨值的公平值的估值流程，其金額為238百萬美元。因此，收購投資所產生的商譽為78百萬美元，並根據《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」計入於河北文豐新材料有限公司投資的賬面值。

投資相關活動的大多數重大決策須經全體董事會成員或全體股東以決議案方式一致通過。因此，本集團認為其對河北文豐新材料有限公司擁有共同控制權。基於對相關事實的分析，本集團管理層認為，實質上，該安排賦予投資者享有其資產淨值的權利。因此，本集團釐定於河北文豐新材料有限公司的投資應作為合營企業而非共同經營入賬。

同時，本集團與投資賣方訂立多項認沽及認購期權協議，旨在保障本集團或賣方於投資中的利益。大多數情況下，行使該等期權須取決於特定公司事件的發生，而該等事件不受本集團控制且難以推測。該等期權並不影響將投資分類作為合營企業。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

11 非衍生金融及非金融工具

(a) 貿易賬款及其他應收款項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
應收第三方貿易款項	1,251	916
貿易應收款項減值虧損	(99)	(92)
應收第三方貿易款項淨額	1,152	824
應收關聯方貿易款項，包括：	237	429
關聯方－可施加重大影響力的公司	4	25
關聯方－透過母公司關聯的公司	74	52
關聯方－聯營公司及合營企業	159	352
應收第三方其他款項	213	218
其他應收款項減值虧損	(3)	(7)
應收第三方其他款項淨額	210	211
應收關聯方其他款項，包括：	7	6
關聯方－透過母公司關聯的公司	50	35
應收關聯方其他款項減值虧損－透過母公司關聯的公司	(44)	(30)
應收關聯方其他款項淨額－透過母公司關聯的公司	6	5
關聯方－聯營公司及合營企業	1	1
	1,606	1,470

所有貿易賬款及其他應收款項預計將於一年內結清或須應要求付款。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(i) 賬齡分析

於報告日期，計入貿易賬款及其他應收款項的貿易應收款項（扣除預期信用損失的損失撥備）的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
即期（未逾期）	1,287	1,198
逾期1至30日	17	9
逾期31至60日	9	1
逾期61至90日	3	1
逾期90日以上	73	44
逾期金額	102	55
	1,389	1,253

賬齡分析為基於應收款項逾期的日數而進行。貿易應收款項的平均到期日為發票日起計90日內。未逾期且未減值應收款項（指即期）與近期無違約歷史的廣泛客戶有關。

逾期而未減值應收款項與於本集團具有良好往績記錄的眾多客戶有關。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

(ii) 貿易應收款項減值

有關貿易應收款項的減值虧損使用撥備賬記錄，除非本集團認為收回款項的機會甚微，在此情況下，減值虧損直接於貿易應收款項內撇銷。

期內預期信用損失撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
期初結餘	(92)	(68)
已確認減值虧損	(7)	(2)
期末結餘	(99)	(70)

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(b) 預付款項及進項增值稅

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
可收回增值稅	581	468
可收回增值稅減值虧損	(35)	(43)
可收回增值稅淨額	546	425
已付第三方墊款	221	227
已付墊款減值虧損	(8)	(8)
已付第三方墊款淨額	213	219
已付關聯方墊款，包括：	37	47
關聯方－透過母公司關聯的公司	3	1
關聯方－聯營公司及合營企業	121	133
已付關聯方墊款減值虧損－聯營公司及合營企業	(87)	(87)
已付關聯方墊款淨額－聯營公司及合營企業	34	46
預付開支	11	11
預付其他稅項	30	19
	837	721

(c) 貿易賬款及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
應付第三方款項	991	943
應付關聯方款項，包括：	267	335
關聯方－可施加重大影響力的公司	6	5
關聯方－透過母公司關聯的公司	100	65
關聯方－聯營公司及合營企業	161	265
其他應付第三方款項及應計第三方負債	282	217
其他應付關聯方款項及應計關聯方負債，包括：	2	2
關聯方－透過母公司關聯的公司	2	2
即期所得稅負債	27	38
	1,569	1,535

所有貿易賬款及其他應付款項預期將於一年內結算或須應要求償還。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

計入貿易賬款及其他應付款項的應付貿易款項於報告日期的賬齡分析如下。賬齡分析乃根據應付款項的逾期天數進行。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
即期	1,072	903
逾期0至90日	103	305
逾期91至120日	4	21
逾期120日以上	79	50
逾期金額	186	376
	1,258	1,279

於二零二五年六月三十日，預計將於一年內結清的租賃負債22百萬美元已計入其他應付款項及應計負債（二零二四年十二月三十一日：16百萬美元）。

(d) 已收墊款

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
已收墊款	681	420
已收關聯方墊款，包括：	2	—
關聯方－透過母公司關聯的公司	2	—
	683	420

已收墊款指履行與客戶的合約項下的責任的合約負債。已收墊款為短期及於報告日期與合約負債有關的收益已於未來十二個月悉數確認。

(e) 其他非流動資產

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
長期存款	12	120
其他非流動資產	126	101
	138	221

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(f) 按公平值計入損益的股本證券投資

於二零二五年六月三十日，本集團的投資為42,754,785,466股的RusHydro股份，實際佔比為9.7%（名義佔比為9.6%）。投資被視為按公平值計入損益的股本證券。於二零二五年六個月內概無收購／出售RusHydro的股本證券。

公平值是遵照第一層公平值等級作出估計。市值是按報告日期於莫斯科交易所報列的每股買入價乘以本集團持股數目釐定。

(g) 短期投資

主要包括短期銀行存款及本公司受共同控制的承兌票據。

(h) 公平值計量

管理層認為，金融資產及負債的公平值與其賬面值相若。

12 股權

(a) 股本

	截至二零二五年 六月三十日止六個月		截至二零二四年 六月三十日止六個月	
	美元	股份數目	美元	股份數目
期末普通股，法定	200百萬	200億	200百萬	200億
於一月一日普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862
期末已發行及繳足的每股面值0.01美元普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862

(b) 其他儲備

其他儲備包括與下面各項有關的款項：共同控制的重組交易的影響、本集團界定退休後福利計劃的累計未變現精算收益及虧損、現金流量對沖公平值變動累計淨額的有效部分及本集團分佔聯營公司其他全面收入。

(c) 分派

於二零二零年九月本公司遷冊之後（附註1(a)），本公司可依據俄羅斯聯邦現行法律及其《章程》規定，以保留盈利及報告期內溢利分派股息。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(d) 匯兌儲備

匯兌儲備包括海外附屬公司綜合財務報表及按權益入賬的海外附屬公司換算產生的所有匯兌差額。

13 貸款及借款

本附註提供有關本集團貸款及借款的合約條款資料。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
非流動負債		
有擔保銀行貸款	896	1,446
無擔保銀行貸款	303	1,009
來自關聯方的無擔保公司貸款	72	36
債券	987	907
	2,258	3,398
流動負債		
有擔保銀行貸款	597	568
無擔保銀行貸款	2,163	1,113
來自關聯方的無擔保公司貸款	80	69
債券	3,334	2,713
貸款及債券應付利息	71	57
	6,245	4,520

(a) 貸款及借款

於二零二五年六月三十日，有擔保銀行貸款以本集團聯營公司Norilsk Nickel的25%加一股股份為擔保。

於二零二五年六月三十日，本集團貸款及借款的面值為4,166百萬美元（二零二四年十二月三十一日：4,287百萬美元）。

於二零二五年六月三十日，無擔保銀行貸款、有擔保銀行貸款及無擔保公司貸款的應付利息金額分別為7百萬美元、1百萬美元及14百萬美元（二零二四年十二月三十一日：分別為20百萬美元、4百萬美元及12百萬美元）。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

於二零二五年三月，本集團的一間附屬公司已根據與一家俄羅斯銀行的現有信貸融通協議提取總額為426億盧布的資金。同時，本集團一間附屬公司訂立一項金額為人民幣35億元，到期日為六個月及利率為12.0%的盧布對人民幣的交叉貨幣利率掉期交易。

(b) 債券

於二零二五年六月三十日，本集團擁有已發行在外（於市場買賣）的以盧布、人民幣、阿拉伯聯合酋長國迪拉姆計值的債券及以美元計值的國際債券。

類別	系列	於市場買賣 的債券數目	面值， 百萬美元	名義利率	認沽期權日期		到期日
債券	BO-01	30,263	–	0.01%	–		二零二六年四月七日
債券	BO-001P-04	370,000	101	5.95%	–		二零二五年九月五日
國際債券	–	21,300	21	5.3%	–		二零二三年五月三日
國際債券	–	19,919	20	4.85%	–		二零二三年二月一日
債券	BO-05	467,750	65	8.50%	二零二五年八月四日		二零二七年七月二十八日
債券	BO-06	117,940	16	8.50%	二零二五年八月四日		二零二七年七月二十八日
債券	BO-001P-02	1,000,000	140	3.95%	–		二零二五年十二月二十三日
債券	BO-001P-03	3,000,000	418	LPRIY + 0.2%	–		二零二五年十二月二十四日
債券	BO-001P-05	600,000	84	6.70%	–		二零二六年五月八日
債券	BO-001P-06	1,000,000	140	7.20%	–		二零二六年八月五日
債券	BO-001P-07	900,000	126	7.90%	–		二零二六年十月九日
債券	BO-001P-08	850,000	85	9.25%	–		二零二七年八月一日
債券	BO-001P-09	30,000,000	382	關鍵利率+ 2.2%	–		二零二七年六月十七日
債券	BO-001P-10	10,000,000	127	關鍵利率+ 2.25%	–		二零二七年三月六日
債券	BO-001P-11	10,000,000	127	關鍵利率+ 2.5%	–		二零二九年八月二十二日
債券	BO-001P-12	650,000	91	10.9%	–		二零二六年三月二十三日
債券	001PC-05	30,000,000	382	關鍵利率+ 3.7%	二零二五年九月三日		二零二七年九月二十日
債券	001PC-06	14,000,000	178	關鍵利率+ 3.5%	二零二五年十月二十二日		二零二七年十月八日
債券	001PC-07	20,000,000	255	關鍵利率+ 3.5%	二零二五年十月二十二日		二零二七年十月九日
債券	BO-001P-14	11,203,427	1,563	12%	二零二六年五月十九日		二零二七年五月十四日

於二零二五年三月四日，本公司配售總額為300億盧布的001PC-05系列商業不可轉換付息債券，票面利率為關鍵利率+3.7%。債券到期日為2.5年，認沽期權於6個月內到期。除配售外，本集團訂立一項交叉貨幣利率掉期，導致交易所交易的盧布債券敞口全部轉換為人民幣敞口，到期日為二零二五年九月，利率為8.2%。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

於二零二五年三月七日，本公司贖回合共人民幣89億元的以人民幣計值001PC-01、001PC-02、001PC-03、001PC-04系列債券，票面利率為3.75%，到期日為2.5年。

於二零二五年三月二十八日，本公司在莫斯科交易所配售總額為人民幣650百萬元的交易所交易的BO-001P-12系列無憑證付息不可轉換債券，票面利率為10.90%。債券的到期日為一年。

於二零二五年四月二十一日，本公司配售總額為140億盧布的001PC-06系列商業不可轉換付息債券，票面利率為關鍵利率+3.5%。債券到期日為2.5年，認沽期權於6個月內到期。除配售外，本集團訂立一項交叉貨幣利率掉期，導致交易所交易的盧布債券敞口全部轉換為人民幣敞口，到期日為二零二五年十月，利率為11.00%。

於二零二五年四月二十二日，本公司配售總額為200億盧布的001PC-07系列商業不可轉換付息債券，票面利率為關鍵利率+3.5%。債券到期日為2.5年，認沽期權於6個月內到期。除配售外，本集團訂立若干交叉貨幣利率掉期，導致交易所交易的部分盧布債券敞口（60.5億盧布）轉換為人民幣敞口，到期日為二零二五年十月，利率為11.00%，部分（139.5億盧布）轉換為美元敞口，到期日為二零二五年十月，利率為9.73%。

於二零二五年四月二十四日，本公司贖回金額為人民幣60億元的以人民幣計值BO-001P-01系列債券，票面利率為3.75%，到期日為2.5年。

於二零二五年五月十六日，本公司在莫斯科交易所配售總額為人民幣112億元的交易所交易的BO-001P-14系列無憑證付息不可轉換債券，票面利率為12.0%。債券到期日為2年，認沽期權於12個月內到期。

於二零二五年六月三十日，債券應付利息的金額為49百萬美元（二零二四年十二月三十一日：21百萬美元）。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

14 撥備

百萬美元	退休金責任	地盤復墾	法律 申索撥備	總計
於二零二四年一月一日結餘	47	324	12	383
期內作出撥備	4	—	—	4
精算虧損	2	—	—	2
期內動用撥備	(2)	—	—	(2)
外幣換算	1	(9)	—	(8)
時間流逝的影響	—	4	—	4
通脹率變動	—	4	—	4
貼現率變動	—	(25)	—	(25)
於二零二四年六月三十日結餘	52	298	12	362
非流動	49	203	—	252
流動	3	95	12	110
於二零二五年一月一日結餘	53	278	8	339
期內作出撥備	8	—	—	8
精算虧損	1	—	—	1
期內動用撥備	(3)	—	(8)	(11)
外幣換算	22	39	—	61
時間流逝的影響	—	4	—	4
通脹率變動	—	(6)	—	(6)
貼現率變動	—	1	—	1
於二零二五年六月三十日結餘	81	316	—	397
非流動	76	221	—	297
流動	5	95	—	100

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

15 衍生金融資產／負債

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
	衍生資產	衍生負債	衍生資產	衍生負債
交叉貨幣掉期	74	—	19	—
有關鋁及其他工具的遠期合約	7	—	—	26
總計	81	—	19	26
非流動	—	—	—	—
流動	81	—	19	26

衍生金融工具按其於各報告日期的公平值記錄入賬。公平值是遵照第三層公平值等級根據管理層估計及對相關未來價格的一致經濟預測作出估計（已扣除為適應流動性、模型及隱含於該估計中的其他風險而作出的估值撥備）。本集團的政策為於事件發生或情況改變而引起轉移當日確認公平值等級之間的轉移。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，估值技術並無任何變動。

屬於第三層公平值計量的衍生工具結餘的變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
期初結餘	(7)	32
期內於中期簡明綜合收益表（財務收入／（開支））確認的未變現公平值變動	95	41
期內於其他全面收入（現金流量對沖）確認的未變現公平值變動	(34)	—
金屬、電力及交叉貨幣掉期已變現的部分	27	(9)
期末結餘	81	64

敏感度分析表明衍生金融工具對主要輸入值的變動並不是特別敏感。

期內於其他全面收入（現金流量對沖）確認的未變現公平值變動全部歸因於交叉貨幣掉期（附註13）。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

16 承擔及或然費用

(a) 資本承擔

本集團已訂立多項合約，而該等合約責任主要與多項建設及資本維修工程相關。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，有關承擔分別約為854百萬美元及677百萬美元（包括增值稅）。該等承擔多年後到期。

(b) 稅項

俄羅斯稅項、貨幣及海關法規有不同詮釋，並可隨時變動。管理層對適用於本集團交易及活動的該等法規的詮釋或會受到相關當地、地區及聯邦當局的質疑。尤其是，最近俄羅斯環境法的變動說明，俄羅斯當局愈來愈積極透過俄羅斯司法制度強制執行稅法詮釋（尤其是與使用若干商業貿易架構有關），這或會針對特定納稅人，並與當局先前的詮釋或作法有所不同。各政府部門對稅法的不同及選擇性詮釋以及前後不符的執行令俄羅斯聯邦的稅務環境更加不確定。

(c) 環境或然費用

本集團及其前身實體多年來一直於俄羅斯聯邦、牙買加、圭亞那、幾內亞共和國及歐盟營運，已出現若干環境問題。政府部門一直考慮環境法規及其施行，而本集團定期評估其相關責任。由於已釐定責任，故可即時確認。根據擬定或任何未來法規或因更嚴格執行現有法規而產生的環境負債的後果不能被可靠估計。根據現有法規的當前執行情況，管理層相信不可能產生對本集團的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的負債。然而，本集團預計承擔重大資金項目可改善其日後環境表現，並可全面符合現有法規。

(d) 法律或然費用

本集團的業務活動面對各種訴訟及索償，可按持續基準監管、評估及爭論。當管理層認為訴訟或其他索償會導致本集團的經濟利益外流時，對該外流的最佳估計計入本中期簡明綜合財務報表的撥備內（請參閱附註14）。於二零二五年六月三十日，管理層評估可能流出的索償金額約為21百萬美元（二零二四年十二月三十一日：24百萬美元）。

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日
以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

17 關聯方交易

(a) 與管理層進行的交易

管理層薪酬

主要管理層收取以下薪酬，已計入人工成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
薪金及花紅	29	36
	29	36

(b) 與聯營公司及合營企業進行的交易

向聯營公司及合營企業作出的銷售於附註5披露；對聯營公司及合營企業的採購於附註6披露；應收聯營公司及合營企業的賬款以及應付聯營公司及合營企業的賬款於附註11披露。

(c) 與其他關聯方進行的交易

本集團與其他關聯方進行交易，其中大部分為透過母公司關聯的或受SUAL Partners Limited或共同控制該實體的股東控制的公司。

期內向關聯方作出的銷售於附註5披露；對關聯方的採購於附註6披露；與關聯方的財務收入及開支於附註7披露；應收關聯方賬款以及應付關聯方賬款於附註11披露。

(d) 關聯方結餘

於二零二五年六月三十日，非流動負債包括關聯方－聯營公司及合營企業的結餘19百萬美元（二零二四年十二月三十一日：18百萬美元）。

(e) 定價政策

與關聯方進行交易的價格根據個別情況釐定而毋須經公平磋商。

本集團已訂立三類關聯方交易：(i)按公平基準訂立者，(ii)按非公平基準（但作為經公平磋商達成的更廣泛交易的一部分）與非關聯第三方訂立者，及(iii)本集團與交易對手之間獨有的交易。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日

以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

18 報告日期後事項

於二零二五年七月，本集團完成收購Pioneer Aluminium Industries Limited（或「工廠」）股權的第一階段，並以總代價243.75百萬美元收購其股本中26%權益，代價金額可按股份購買協議規定進一步調整。根據該協議，本集團分三個階段收購該工廠最多50%的股本權益。Pioneer Aluminium Industries Limited擁有並經營位於印度安得拉邦的冶金級氧化鋁精煉廠，額定產能1.5百萬噸。本集團有意按其股權比例向工廠供應鋁土礦及自工廠獲得氧化鋁。

於二零二五年七月，本集團的附屬公司已根據與俄羅斯銀行簽訂的信用貸款協議提取資金，總金額為人民幣93億元，期限為一年。資金用於當期還款的再融資。

再融資額度人民幣35億元對應的交叉貨幣利率掉期於二零二五年七月終止，為本集團帶來30.5億盧布的現金流入。

於二零二五年八月四日，本公司回購金額為人民幣47.9百萬元的以人民幣計值的BO-05系列債券。市場上的餘額為人民幣419.8百萬元，票面利率為8.0%，到期日為一年。

於二零二五年八月四日，本公司回購金額為人民幣20.7百萬元的以人民幣計值的BO-06系列債券。市場上的餘額為人民幣97.3百萬元，票面利率為8.0%，到期日為一年。

根據香港聯交所上市規則 提供的資料

本集團於回顧期間內購回、銷售及贖回其證券

除中期簡明綜合財務報表附註13(b)所披露的債券贖回外，本公司或其任何附屬公司於回顧期間內概無購回、出售或贖回本公司任何證券。

董事詳情

董事重新委任及委任

根據章程第24.1條，Natalia Albrekht女士、Elena Ivanova女士及Evgenii Nikitin先生（各為執行董事）、Semen Mironov先生、Anton Egorov先生及Anna Malevinskaya女士（各為非執行董事）、Christopher Burnham先生、Liudmila Galenskaia女士、Kevin Parker先生、Evgeny Shvarts博士、Anna Vasilenko女士、Bernard Zonneveld先生、Timothy Talkington先生及Vladimir Cherniavskii先生（各為獨立非執行董事）各自在二零二五年股東週年大會上由股東大會選舉為董事會成員，任期自二零二五年六月二十六日起至下屆股東週年大會為止。

Timothy Talkington先生及Vladimir Cherniavskii先生各自確認，(i)彼符合香港聯交所上市規則第3.13(1)至(8)條所載的所有獨立性因素；(ii)彼於本集團業務並無任何過往或現時的財務或其他利益，亦與本公司任何核心關連人士（定義見香港聯交所上市規則）並無任何聯繫；及(iii)於各自獲委任時，並無其他可能影響彼之獨立性的因素。

概無有關委任Timothy Talkington先生及Vladimir Cherniavskii先生為獨立非執行董事之其他事宜需敦請本公司股東或香港聯交所垂注，亦無任何資料根據香港聯交所上市規則第3.13條須予以披露。

董事變動及董事委員會成員變動

Aleksander Danilov先生及Vladimir Kolmogorov先生（各自為非執行董事）於二零二五年股東週年大會上退任董事，自二零二五年六月二十六日起生效。

Anton Egorov先生及Anna Malevinskaya女士已各自獲委任為非執行董事，而Timothy Talkington先生及Vladimir Cherniavskii先生已各自獲委任為獨立非執行董事，自二零二五年六月二十六日起生效。

董事詳情變動

Vladimir Cherniavskii先生為McKinsey & Company駐舊金山辦事處的高級合夥人，擔任北美轉型業務的領導人，直至二零二五年六月。

除上文所披露者外，董事詳情並無變更而須根據香港聯交所上市規則第13.51B(1)條作出披露。

董事及總經理與主要股東於股份中的權益

董事及總經理的權益

於二零二五年六月三十日，如下表所列除執行董事Elena Ivanova女士於二零二五年六月三十日擁有110,100股附投票權股份（佔附投票權股份的0.00072%）外，概無董事或總經理於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，實益或非實益擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及香港聯交所的任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例該等條文董事及總經理當作或被視為擁有的權益及淡倉），或須記入並記入根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益及淡倉，或由董事根據香港聯交所上市規則附錄C3所載香港聯交所標準守則（由本公司納入其「證券交易守則」—其他資料，請參閱下文「董事進行的證券交易」一節）知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉。

董事姓名	身份	於二零二五年六月三十日 持有的股份數目	於二零二五年六月三十日 佔已發行股本百分比
Elena Ivanova	實益擁有人	110,100 (L) (附註1)	0.00072%

(L) 好倉

(S) 淡倉

(附註1)

如二零二五年七月二十四日向香港聯交所提交的權益披露表格所述，先前就該等股份提交的表格存在技術性錯誤，故就權益披露表格而言，且如(i)本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報、(ii)本公司截至二零二四年六月三十日止六個月的中期報告、(iii)本公司發出日期為二零二四年六月五日、二零二四年九月三日及二零二五年六月三日的通函；及(iv)本公司發出日期為二零二四年八月二十九日的公告（各為「披露文件」）所披露，正確的股份數目應為110,100股。

除上文所披露者外，各披露文件所列的其他資料維持不變，且據董事作出合理查詢後所知及所悉，Elena Ivanova女士並無擁有證券及期貨條例第XV部所指的任何其他股份權益。

主要股東於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事根據其了解及按證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文已向本公司作出的通知以及根據證券及期貨條例第336條記入須存置的登記冊（關於已接獲權益披露表格所呈報於股份中的權益及淡倉）所知，下列人士於股份或相關股份中擁有權益或淡倉（除另有說明外）：

於股份中的權益及淡倉

股東姓名	身份	於二零二五年六月三十日 持有的股份數目	於二零二五年六月三十日 佔已發行股本百分比
Oleg Deripaska (附註1)	信託受益人 (附註2)	8,641,888,022 (L)	56.88%
	實益擁有人	1,669,065 (L)	0.01%
	合計	8,643,557,087 (L)	56.89%
Fidelitas Investments Ltd. (「Fidelitas Investments」) (附註2)	受控制法團權益	8,641,888,022 (L)	56.88%
En+ (附註2)	實益擁有人	8,641,888,022 (L)	56.88%
B-Finance Ltd. (「B-Finance」) (附註2)	受控制法團權益	8,641,888,022 (L)	56.88%
「Aluminvest Holding」International Limited Liability Company (「Aluminvest」) (附註3)	受控制法團權益	4,967,738,987 (L) 1,017,931,998 (S) (附註3)	32.70% 6.70%
TCO Holdings Inc. (「TCO」) (附註3)	受控制法團權益	3,907,527,611 (L) (附註3)	25.72%
SUAL Partners (附註3)	實益擁有人	3,907,527,611 (L) (附註3)	25.72%
Victor Vekselberg (「Vekselberg先生」)	信託受益人	3,907,527,611 (L)	25.72%

(L) 好倉

(S) 淡倉

附註一見第72至73頁附註。

除上文披露權益及根據下文所載附註外，據董事根據彼等所瞭解所知，於二零二五年六月三十日，本公司並未獲通知股份或相關股份中的任何其他須具報的權益或淡倉。除上文所披露者外，本公司並不存在於超過已發行股份百分之五的股份的權益資料。下列附註是基於董事所知及理解，概述及具體說明如下。

(附註1)

據香港法例第571章《證券及期貨條例》，Oleg Deripaska先生被視為於所有En+持有的本公司股份中擁有權益。因此，本節所顯示Deripaska先生於本公司的股權數量乃由於En+的股權，據此，按香港聯交所上市規則附錄D2及證券及期貨條例第XV部的特定規定，Deripaska先生於本公司擁有間接權益。謹請注意，於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，Deripaska先生行使有關En+附投票權股份35%的投票權及其直接及間接股權不可超過En+股份的44.95%。因此，其於本公司的實際股權不可超過25.57%。如En+所披露（及基於特定法律及合約規定），Deripaska先生僅可建議委任構成En+董事會的12名董事中的4名。獨立董事構成En+及本公司董事會的大多數。

(附註2)

根據向香港聯交所提交的權益披露表格。

(附註3)

根據香港聯交所存檔的最新權益披露表格，於二零二二年三月二十八日，SUAL Partners以實益擁有人身份於3,907,527,611股股份（好倉）中擁有權益，佔本公司已發行股本的25.72%。根據存檔的權益披露表格，SUAL Partners由Renova Metals & Mining Ltd（「Renova Metals」）擁有36.39%的權益，而Renova Metals則由Renova Holding Ltd.（「Renova Holding」）全資擁有。Renova Holding由TZ Columbus Services Limited（「TZC」）全資控制，而TZC則由TCO全資擁有。根據證券及期貨條例，Renova Metals、Renova Holding、TZC及TCO各自被視為在SUAL Partners持有的股份中擁有權益，但若相關利益已被其最終直接或間接100%母公司披露，則全資擁有的實體根據證券及期貨條例第XV部不需要進行披露申報。

根據所存檔的權益披露表，SUAL Partners同意終止與Zonoville Investments Limited（「Zonoville」）就1,147,016,472股股份（該等股份由SUAL Partners保留，以抵銷Zonoville欠SUAL Partners的債務）簽訂的證券借貸協議。另外，Zonoville同意向SUAL Partners出售478,636,119股股份。因此，由於根據證券及期貨條例第317條與SUAL Partners達成的一致行動方協議持有的權益已終止，Zonoville於二零二二年二月二十八日發生上述相關事件後不再持有任何股份權益。然而，Aluminvest（其被視為透過其於受控制法團Zonoville的40.32%股權在股份中持有須予公佈權益）並無就Zonoville於二零二二年二月二十八日披露的上述相關事件而作出有關其不再持有所持股份權益的披露備案。

本公司於二零二三年八月獲告知，於Access Aluminum Holdings Limited在俄羅斯聯邦內搬遷後，Access Aluminum Holdings Limited已於二零二三年一月二十七日改名為「Aluminvest Holding」International Limited Liability Company及其唯一成員公司為EPM Group Ltd。

受限於控制權變動條款的協議

以下本公司訂立的協議包含控制權變動條款，使得該等協議項下的其他訂約方全數註銷其承擔，並宣佈（或因行動導致）在以下相關情況下所有未償還貸款即時到期並須予支付：

- (a) JSC "RUSSIAN ALUMINIUM"（作為借款人）及貸款人訂立日期為二零二五年一月二十二日的信貸額度第6462份框架協議 — 於二零二五年六月三十日，未償還債務面值相當於585百萬美元，而債務的最終到期日為二零二五年十月七日。
- (b) 本公司（作為擔保人）、UC RUSAL Anode Plant LLC（作為借款人）及貸款人訂立日期為二零二零年四月二十八日的標準貸款第1、2、3份協議 — 於二零二五年六月三十日，未償還債務面值相當於3.95百萬歐元，而債務的最終到期日為二零二九年十二月一日。
- (c) 本公司（作為擔保人）、JSC「RUSAL Sayanogorsk Aluminium Smelter」（作為借款人）及貸款人訂立日期為二零二一年八月四／五日的標準貸款第4份協議 — 於二零二五年六月三十日，未償還債務面值相當於0.3百萬歐元，而債務的最終到期日為二零二七年二月九日。
- (d) 本公司（作為擔保人）、JSC「RUSAL Sayanogorsk Aluminium Smelter」（作為借款人）及貸款人訂立日期為二零二一年九月八日的標準貸款第5份協議 — 於二零二五年六月三十日，目前未償還債務面值相當於3.5百萬歐元，而債務的最終到期日為二零三二年二月十五日。

企業管治常規

本公司採用國際公認企業管治標準。本公司及其董事會相信，高質素企業管治使本公司業務得以成功發展及提升本公司的投資潛力，從而為股東、合作夥伴及客戶提供更大保障以及強化本公司的內部控制制度。

本公司根據透明及負責任業務經營原則，制訂並遵守其企業管治標準。本公司已採納企業道德守則，當中載列本公司的價值觀及其營運多方面的原則。

本公司及董事會致力維護本公司的企業管治，以確保制訂正式及透明的程序保障及盡量提升股東的利益。本公司的目標為遵守俄羅斯聯邦法律及其他適用法律、莫斯科交易所上市規則，以及俄羅斯銀行董事會於二零一四年三月二十一日批准的俄羅斯企業管治守則的推薦建議。在其企業管治常規中，本公司受莫斯科交易所上市規則、香港聯交所企業管治守則及香港聯交所上市規則的指引。

除下文所述者外，本公司及其董事會認為本公司於回顧期間已遵守香港聯交所企業管治守則的守則條文。

董事擁有重大利益的董事會會議

關於遵守香港聯交所企業管治守則的守則條文第C.5.7條，於回顧期間，董事會已盡全力確保其不會以書面決議案（缺席投票）方式處理本公司主要股東或董事已披露的在董事會將予考慮的事項中擁有董事會認為其擁有重大權益的業務事項。因此，在董事會於回顧期間通過的十四次缺席投票中概無涉及董事會以書面決議案方式處理董事已聲明披露其擁有重大權益的緊急業務的情況。

於回顧期間召開的20次董事會會議中，有三次一名非執行董事可能於交易中擁有重大利益。於該等情況下，該名非執行董事放棄投票，而批准進行該等交易的決議案則以必要多數票通過，惟不包括可能擁有重大利益的非執行董事。

於回顧期間召開的三次董事會會議中，有一名或多名董事披露重大利益，所有獨立非執行董事均出席所召開的全部三次董事會會議。

董事於股東大會的出席記錄

香港聯交所企業管治守則第C.1.6條訂明，一般而言，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。本公司於二零二五年五月二十六日（「五月股東特別大會」）、二零二五年六月二日（「六月股東特別大會」）及二零二五年七月十一日（「七月股東特別大會」）各自舉行股東特別大會。若干非執行董事及獨立非執行董事由於業務安排衝突而未能出席五月股東特別大會。若干獨立非執行董事由於業務安排衝突而未能出席六月股東特別大會。若干執行董事、非執行董事及獨立非執行董事

由於業務安排衝突而未能出席七月股東特別大會。二零二五年股東週年大會於二零二五年六月二十六日舉行（「股東週年大會」）。除自二零二五年六月二十六日起獲委任的董事及退任的董事外，所有董事均出席股東週年大會。

董事進行的證券交易

本公司已採納本公司董事進行證券交易的守則。此證券交易守則乃以香港聯交所上市規則附錄C3所載標準守則為基礎，且較附錄C3所規定的標準更高。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於整個回顧期間已全面遵守標準守則及此證券交易守則內所載的規定標準。

於整個回顧期間，本公司並無就任何由董事進行的有關本公司股份的交易收到通知。

於二零二五年六月三十日，除執行董事Elena Ivanova女士擁有110,100股附投票權股份（佔附投票權股份的0.00072%）外，董事概無直接或間接擁有本公司股份。

關聯方交易

有關關聯方交易的其他資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註17「關聯方交易」。

責任說明

本人Evgenii Nikitin聲明，據本人所知，本中期報告所載未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據適用會計準則編製並真實公平反映俄鋁及納入合併範圍的其他實體的資產、財務狀況及經營業績，以及本中期報告「管理層討論及分析」及「根據香港聯交所上市規則提供的資料」等節包括對於本財政年度首六個月發生的重大事件的公平回顧、其對未經審核中期簡明綜合財務報表的影響、主要關聯方交易以及本年度餘下六個月主要風險及不確定因素的說明。

Evgenii Nikitin
總經理

前瞻性陳述

本中期報告載有關於未來事件、推斷、預測及預期的陳述，性質屬於前瞻性陳述。本中期報告內的任何非歷史事實的陳述均屬前瞻性陳述，涉及已知及未知的風險、不確定性及其他因素，可能導致我們的實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成果出現重大差異。該等風險及不確定性包括本中期報告及年報所討論或識別者。此外，俄鋁的過往表現不可憑藉作為未來表現的指標。俄鋁概不會就任何前瞻性陳述的準確性及完整性發表聲明，亦（除適用法例規定者外）不會承擔任何為反映實際業績、任何假設或俄鋁預期的變動或影響該等陳述的因素的變動而補充、修訂、更新或修改任何該等陳述或所表達意見的責任。因此，閣下對該等前瞻性陳述作出的任何依賴概由閣下承擔全部風險。

詞彙

任何期間的「**經調整EBITDA**」指為就攤銷及折舊、減值費用及出售物業、廠房及設備的虧損作出調整後的經營活動業績。

任何期間的「**經調整純利**」界定為經調整分佔Norilsk Nickel業績的淨影響、嵌入式衍生金融工具的淨影響、已重組債項的實際與名義利率之間差異及非流動資產減值的淨影響後的純利。

「**每噸氧化鋁價**」指每噸氧化鋁平均價，以有色金屬氧化鋁指數澳洲離岸每噸美元價格的氧化鋁每日收市現貨價為準。

「**Aughinish氧化鋁精煉廠**」指Aughinish Alumina Limited，於愛爾蘭註冊成立，為本公司的間接全資附屬公司。

「**倫敦金屬交易所所報每噸鋁價**」或「**倫敦金屬交易所鋁價**」指各期間倫敦金屬交易所的每日正式現貨收市價的平均值。

「**鋁分部每噸成本**」指鋁分部收益減鋁分部業績減攤銷及折舊，再除以鋁分部銷量。

「**股東週年大會**」指本公司每年在報告年度結束後的兩個月至六個月之間舉行一次的普通股股東年度大會。

「**二零二五年股東週年大會**」指本公司於二零二五年六月二十六日舉行的股東週年大會。

「**年報**」指本公司於二零二五年四月二十九日刊發的並經董事會於二零二五年四月十八日批准的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報。

「**Armenal**」指封閉式股份制公司「RUSAL ARMENAL」，為本公司的間接全資附屬公司。

「**審核委員會**」指董事會的審核委員會。

「**BEMO**」指組成Boguchanskoye Energy and Metals Complex的公司。

「**董事會**」指本公司董事會。

「**主席**」或「**董事會主席**」指董事會主席。

「**章程**」指在註冊日期生效的本公司公司章程。

「**人民幣**」指人民幣，中國法定貨幣。

「本公司」或「俄鋁」或「UC RUSAL, IPJSC」指United Company RUSAL, international public joint-stock company (UC RUSAL, IPJSC)俄鋁，一間根據澤西法律註冊成立的有限公司並根據俄羅斯聯邦法律設立的程序及俄羅斯聯邦「關於國際公司及國際基金」法在俄羅斯聯邦存續的國際公司。俄文公司名稱全稱為Международная компания публичное акционерное общество「Объединённая Компания「РУСАЛ」」，俄文公司名稱簡稱為МКПАО「ОК РУСАЛ」。

「控股股東」具有香港聯交所上市規則賦予該詞的涵義。

「企業管治及提名委員會」指董事會成立的企業管治及提名委員會。

「董事」指本公司不時的董事會成員。

「EBITDA」指除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利。

「En+」指EN+ GROUP International public joint-stock company，為根據俄羅斯聯邦法律設立的程序及俄羅斯聯邦「關於國際公司及國際基金」法登記的公司，並為本公司的控股股東。

「歐盟」指歐洲聯盟。

「歐元」指歐元，採用歐元為貨幣的歐盟有關成員國的法定貨幣。

「歐洲完稅」— 就存放於鹿特丹倉庫的金屬而言，在未鍛軋的非合金鋁已繳納歐盟進口關稅的情況下，對倫敦金屬交易所價格的加價。

「歐洲未完稅溢價」— 就存放於鹿特丹倉庫的金屬而言，在未鍛軋的非合金鋁未繳納歐盟進口關稅的情況下，對倫敦金屬交易所價格的加價。

「總經理」指本公司總經理。

「本集團」或「俄鋁集團」或「俄鋁」指本公司及其不時的附屬公司，包括本公司直接或透過其全資附屬公司控制的多個生產、貿易及其他實體。

「香港聯交所企業管治守則」指香港聯交所上市規則附錄C1所載企業管治守則，當中載列（其中包括）良好企業管治常規原則（經不時修訂）。

「香港聯交所上市規則」指香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）。

「香港」指中國香港特別行政區。

「香港公司條例」指香港法例第622章香港公司條例（經不時修訂）。

「香港聯交所」指香港聯合交易所有限公司。

「中期報告」指日期為二零二五年八月二十八日的本中期報告。

「JSC「RUSAL Sayanogorsk Aluminium Smelter」」指股份制公司「RUSAL Sayanogorsk」，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司。

「LLP Bogatyr Komir」或「Bogatyr Coal」 Limited Liability Partnership指在本公司與Samruk-Energo之間生產煤的合營企業，見年報第32頁所述。

「倫敦金屬交易所」指倫敦金屬交易所。

「標準守則」指香港聯交所上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

「莫斯科交易所上市規則」指莫斯科交易所證券上市規則（經不時修訂）。

「莫斯科交易所」指公開股份制公司「Moscow Exchange MICEX-RTS」（縮寫「Moscow Exchange」）。

「債務淨額」按於期末的債務總額減現金及現金等價物計算。

「Norilsk Nickel」指PJSC「MMC「NORILSK NICKEL」」，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司。

「中國」指中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本文件而言，不包括香港、澳門及台灣。

任何期間的「經常性純利」指經調整純利加本公司於Norilsk Nickel溢利（扣除稅項）的實際份額。

「註冊日期」指二零二零年九月二十五日，本公司在俄羅斯聯邦法律實體統一國家註冊處註冊成為國際公眾合股公司、將其註冊成立的司法權區由澤西變更為俄羅斯聯邦、將其公司名稱UC RUSAL Plc變更為UC RUSAL, IPJSC，以及其受澤西法例規管的組織章程大綱與組織章程細則將由章程取代的日期。

一個實體的「關聯方」指以下人士：

(a) 該人士直接或透過一名或多名中間人間接：

- (i) 控制該實體、受該實體控制，或與該實體一同受到共同控制的人士（這包括母公司、附屬公司及同系附屬公司）；
- (ii) 於該實體中擁有的權益令其對該實體有重大影響力；或
- (iii) 對該實體有共同控制權；

(b) 該實體的聯營公司；

(c) 該實體為合營方之一的合營企業；

(d) 該實體或其母公司的主要管理人員之成員；

(e) 上文(a)或(b)所述任何個人的近親家屬；

(f) 由上文(d)或(e)所述的任何個人直接或間接控制、共同控制或受其重大影響的實體，或由上文(d)或(e)所述的任何個人直接或間接擁有其重大投票權的實體；

(g) 該實體或屬於該實體關聯方的任何實體為其僱員的利益作出的離職後福利計劃。

「**關聯方交易**」指關聯方之間的資源、服務或責任轉移，不論是否收取代價。

「**回顧期間**」指由二零二五年一月一日起計至二零二五年六月三十日止的期間。

「**盧布**」指俄羅斯聯邦法定貨幣盧布。

「**俄羅斯企業管治守則**」指俄羅斯銀行董事會於二零一四年三月二十一日批准的企業管治守則。

「**Samruk-Energo**」指Samruk-Energo，一間於哈薩克斯坦註冊成立的公司，為獨立第三方。

「**Sayana Foil**」指有限責任公司「RUSAL-Sayana Foil」，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司。

「**Sayanal**」指有限責任公司「RUSAL SAYANAL」，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司。

「**證券及期貨條例**」指香港法例第571章證券及期貨條例（可能經不時修訂及補充）。

「**股份**」指本公司股本中每股面值0.656517盧布的普通股。

「**股東**」指股份持有人。

「**SUAL Partners**」指「SUAL PARTNERS」INTERNATIONAL LIMITED LIABILITY COMPANY，一間根據巴哈馬法例註冊成立為SUAL Partners Limited的公司，並根據俄羅斯聯邦法律設立的程序及俄羅斯聯邦「關於國際公司及國際基金」法在俄羅斯聯邦存續的國際公司，其為本公司主要股東。

「**主要股東**」指具有香港聯交所上市規則所賦予該詞的涵義。

「**債務總額**」指本公司於回顧期間結束時的貸款及借款。

「**Ural Foil**」指股份制公司「Ural Foil」，為本公司的間接全資附屬公司。

「**美國**」指美利堅合眾國。

「**美國中西部溢價**」— 就根據中西部市場合約向美國中西部地區供應的金屬而言，對倫敦金屬交易所價格的加價。

「**美元**」指美元，美國法定貨幣。

「**增值稅**」指增值稅。

「**營運資金**」指貿易賬款及其他應收款項加存貨減貿易賬款及其他應付款項。

「**%**」指百分比。

* * * *

本中期報告內的若干金額及百分比數字已經四捨五入調整或化為一個小數位的數值。因此，本中期報告內若干表格所示的總計數字不一定是其所包含數字的算術總和。

公司資料

UNITED COMPANY RUSAL, INTERNATIONAL PUBLIC JOINT STOCK COMPANY 俄鋁

(根據澤西法律註冊成立的有限公司，並在俄羅斯聯邦存續的國際公司)

(股份代號：486)

董事會

執行董事

- Natalia Albrekht女士
- Elena Ivanova女士
- Evgenii Nikitin先生(總經理)

非執行董事

- Anton Egorov先生
- Anna Malevinskaya女士
- Semen Mironov先生

獨立非執行董事

- Christopher Burnham先生
- Vladimir Cherniavskii先生
- Liudmila Galenskaia女士
- Kevin Parker先生
- Evgeny Shvarts博士
- Timothy Talkington先生
- Anna Vasilenko女士
- Bernard Zonneveld先生(主席)

俄羅斯註冊辦事處

Office 410, 8, Oktyabrskaya street, Kaliningrad region,
Kaliningrad 236006, Russian Federation

香港營業地點

香港銅鑼灣禮頓道77號禮頓中心17樓

香港公司秘書

陳樂彤女士
香港銅鑼灣禮頓道77號禮頓中心17樓

核數師

TSATR – AUDIT SERVICES LIMITED LIABILITY COMPANY

於《會計及財務匯報局條例》下的認可公眾利益實體核數師

Sadovnicheskaya naberezhnaya, 75,
Moscow 115035,
Russian Federation

授權代表

- > Evgenii Nikitin先生
- > 陳樂彤女士
- > 蔡宇震先生

主要股份過戶登記處

Joint Stock Company 「Interregional Registration
Center」

Podsosensky pereulok, 26, str.2, Moscow 105062,
Russian Federation

香港股份過戶登記分處

香港經理秘書有限公司
香港銅鑼灣威非路道18號萬國寶通中心16樓1607-8室

審核委員會成員

- > Kevin Parker先生(主席)
- > Anna Vasilenko女士
- > Bernard Zonneveld先生

企業管治及提名委員會成員

- > Christopher Burnham先生
- > Anna Vasilenko女士
- > Bernard Zonneveld先生(主席)

薪酬委員會成員

- > Christopher Burnham先生
- > Evgeny Shvarts博士
- > Anna Vasilenko女士(主席)

投資者聯絡處

莫斯科

投資者關係團隊

1 Vasilisy Kozhinoy str. Moscow 121096

Russian Federation

InvestorRelations@rusal.com

香港

李慧妍

香港

中環

康樂廣場1號

怡和大廈

33樓3301室

Karen.Li@rusal.com

本公司網址

www.rusal.com

UC RUSAL, IPJSC

