



二零二四年中期報告

目 錄

財務及營運摘要	3
主席函.....	4
總經理函.....	6
管理層討論及分析.....	8
獨立核數師報告	39
中期簡明綜合財務報表	42
根據香港聯交所上市規則提供的資料.....	86
責任說明	94
前瞻性陳述	95
詞彙	96
公司資料.....	104

財務及營運摘要

百萬美元 (除另有訂明者外)	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
收益	5,695	5,945
經調整EBITDA	786	290
經調整EBITDA利潤率	13.8%	4.9%
分佔聯營公司及合營企業溢利	223	303
除稅前溢利	729	269
純利	565	420
純利率	9.9%	7.1%
經調整純利	446	315
經調整純利率	7.8%	5.3%
經常性純利	620	527
經常性純利率	10.9%	8.9%
每股盈利(美元)	0.0372	0.0276
	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
資產總額	22,032	21,464
權益總額	11,963	11,016
債務淨額	6,365	5,779

主席函

致各位股東：

本人欣然向閣下提呈俄鋁二零二四年中期報告。上半年，全球冶金行業仍處於不穩定及難以預測的局面。行業面臨多重挑戰，從不同國家的鋁及氧化鋁生產的中斷，到全球市場對來自俄羅斯的金屬採取新限制措施。

全球主要的中央銀行仍維持緊縮的貨幣政策，再加上疲弱的宏觀經濟形勢，給許多金屬密集型行業的需求造成壓力。與紅海地區局勢相關的供應鏈問題亦成為重大挑戰。

這些因素導致行業發展持續不穩定。在二零二四年春季期間，鋁價一度在五月底上升至近兩年高位，但隨後中國部分停產工廠重新投產，以及多個地區的鋁需求疲弱，鋁價有所回落。

儘管營運環境充滿挑戰，但俄鋁團隊的出色表現使公司能夠成功適應多變的市場環境。憑藉對長期發展及戰略目標的堅定承諾，俄鋁得以在逆境中穩健發展。同時，本集團成功提升鋁、氧化鋁及其他產品的產量，並推出一系列新型產品。

於二零二四年上半年，俄鋁不斷加大發展投入，在降低環境及氣候影響方面取得了顯著成果。俄鋁已核查工廠的溫室氣體排放量，並確立其作為全球領先的低碳鋁生產商的地位：俄鋁百分百生產的金屬在範圍1及2內的排放量低於4噸二氧化碳當量／噸鋁，符合全球權威分析機構的基準。

主席函

另一重要里程碑是俄鋁在俄羅斯國家碳登記處中已註冊了森林碳補償項目，該項目旨在保護Krasnoyarsk地區的森林免受山火侵害。在該項目首次報告期結果核查完成後，公司獲發超過1.3百萬個碳單位。此外，俄鋁Ural氧化鋁精煉廠的能源效益優化項目亦被列入登記冊。

俄鋁團隊的專業知識、堅強意志及豐富經驗，使公司克服了各種困難及挑戰，前景充滿樂觀。本人對管理層和全體團隊的傑出表現表示感謝，使俄鋁繼續成為全球鋁工業的領導者及規模最大的「綠色」鋁生產商。本人也感謝合作夥伴及股東們的長期信任和支持。本集團將繼續為可持續及高科技的未來製造鋁產品，並推動行業向新領域發展。

Bernard Zonneveld

董事會主席

二零二四年八月二十八日

總經理函

致各位股東：

於二零二四年上半年，俄鋁在面對重重挑戰的同時，亦取得了豐碩成果。經歷了價格波動的春季後，鋁及其生產所需的原料和消耗材料價格已調整至合理水平，使俄鋁得以實現穩定的經營業績。

在此市場環境下，俄鋁依然專注於長期目標，忠實履行自身的優先任務。首要之事包括現代化生產設施，以降低對環境的影響，並擴大生產綠色經濟所需產品的能力。舉例而言，俄鋁繼續推進預焙陽極的技術轉型、新建氣體淨化廠和大氣質量監測系統。

為恢復原材料自給自足能力，俄鋁收購了氧化鋁生產商河北文豐新材料有限公司的股權。俄鋁位於Taishet的陽極廠試運行了第二台爐窯，並將繼續擴大於幾內亞的鋁土礦產量，同時積極在其他國家尋找新的礦場。

俄鋁已成功將銷售市場多元化，使俄鋁有機會保持銷量。俄鋁出口往中國的交付量飆升至創紀錄水平，而俄羅斯市場亦從早前跌勢中全面恢復，達到二零二二年前的水平。這些因素使俄鋁能提升創新合金和相關產品的產量，同時增加再生鋁的加工，從而生產出碳排放更低的金屬。

俄鋁創新發展的一個重要里程碑是成立工業人工智能部門。該部門將為俄鋁的營運開發人工智能技術，部門的團隊已在二十多個項目上開展工作。

總經理函

俄鋁持續關注員工福祉和運營所在地區的社會環境。在二零二四年上半年，俄鋁為工廠員工推行先進的工資指數化政策，並繼續為員工建造住房等基礎設施。此外，董事會還批准了公司首份《平等機會政策》和更新的《人權政策》，旨在培養以全體員工充分實現自我為基礎的企業文化。

在本集團的努力下，再有五家俄鋁屬下企業獲得了鋁業可持續倡議(ASI)認證，已累計達到18家獲得該認證。

展望未來，俄鋁在生產設施及社會投資方面都有宏大的計劃。到二零二四年年底，俄鋁將把Taishet鋁冶煉廠的第一階段投產至滿負荷。本人謹此再次讚揚並感謝整個俄鋁團隊及公司管理層的專業精神和盡忠職守，使俄鋁在這個艱難時期依然保持了全球鋁業的領導地位。本人也要感謝我們的合作夥伴和客戶，是您們與我們共同譜寫長期宏大目標。

Evgenii Nikitin

總經理

二零二四年八月二十八日

鋁業發展趨勢及營商環境概覽

市場概況¹

- 於二零二四年上半年，全球經濟不確定性持續對全球復甦形成壓力，中國以外的主要地區的生產活動仍然處於收縮狀態。與此同時，受歐洲央行及美國聯儲局降息預期以及中國的刺激政策的推動，主要基礎金屬價格於二零二四年上半年出現反彈。
- 於二零二四年上半年，倫敦金屬交易所（「倫敦金屬交易所」）鋁價每噸上漲29美元至每噸2,360美元，並在二零二四年五月攀升至每噸2,677美元，創下自二零二二年六月以來的最高水平。
- 二零二四年上半年，全球原鋁需求同比增長4.7%至35.6百萬噸。中國以外地區（「中國以外地區」）的需求同比下降0.7%至13.6百萬噸，而中國的需求則增長8.2%至22.0百萬噸。電力行業及汽車產業推動了消費增長。隨著中國政府推出刺激措施和計劃，國內需求顯著提升，但由於全球地緣政治緊張，抑制了經濟復甦，導致中國以外地區的需求依然疲軟。
- 二零二四年上半年，全球原鋁供應量同比增長了4.1%，達到了35.7百萬噸。其中，中國以外地區的生產較二零二三年上半年增長1.8%，達到14.6百萬噸。
- 二零二四年上半年，中國鋁生產增長5.7%至21.2百萬噸。自今年四月旱季結束及電力供應變得穩定，中國雲南地區大部分之前關閉的鋁冶煉產能已經重新啟動。
- 綜合上述因素，二零二四年上半年全球鋁市場保持相對平衡。其中，中國以外地區錄得0.9百萬噸的供應盈餘，而中國市場則錄得0.8百萬噸的供應赤字。

¹ 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Antaike。

管理層討論及分析

- 在二零二四年上半年，中國下游鋁產品的出口量達到3.009百萬噸，同比增長14.8%。其中，平軋鋁產品的出口訂單同比增長最為顯著，達到2.392百萬噸，約佔總半成品出口的80%，同比增長15.9%。中國以外地區出口套利機會的增加以及俄羅斯金屬供應的不確定性，進一步提升了中國半成品出口的潛力。
- 在二零二四年上半年，倫敦金屬交易所的鋁庫存直至四月底大部分時間呈現下降趨勢，但在五月份回升，隨後在六月份小幅下降，最終達到1,021千噸。此外，截至二零二四年五月底，倫敦金屬交易所倉庫外的金屬庫存（非註冊倉單庫存）錄得200千噸，相較於二零二三年十二月底的436千噸有所減少。
- 隨著市場對需求復甦的預期、俄羅斯金屬供應的不確定性以及倫敦金屬交易所近期高期貨價差，區域鋁溢價於二零二四年開始回升。截至二零二四年六月底，歐洲未完稅溢價上升至每噸270美元，歐洲完稅溢價升至每噸337.5美元，而美國中西部溢價則升至每磅19.45美分。考慮到金屬替代成本及需求增加，預計溢價於二零二四年下半年可能會持續增長。

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。截至二零二四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。

管理層討論及分析

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
主要營運數據²		
(千噸)		
原鋁	1,957	1,913
氧化鋁	2,995	2,518
鋁土礦(濕)	7,940	6,754
銷售原鋁及合金	1,879	1,935
(每噸美元)		
鋁分部每噸成本 ³	1,975	2,297
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 ⁴	2,360	2,331
高於倫敦金屬交易所價格的平均溢價 ⁵	159	200
每噸氧化鋁價 ⁶	402	352

² 數據以各自應佔產量總額為基準。

³ 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。

⁴ 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。

⁵ 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。

⁶ 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。

管理層討論及分析

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	
	二零二四年	二零二三年
收益	5,695	5,945
銷售成本	(4,385)	(5,217)
毛利	1,310	728
經調整EBITDA	786	290
利潤率(佔收益百分比)	13.8%	4.9%
期內溢利	565	420
利潤率(佔收益百分比)	9.9%	7.1%
期內經調整純利	446	315
利潤率(佔收益百分比)	7.8%	5.3%
經常性純利	620	527
利潤率(佔收益百分比)	10.9%	8.9%

鋁產量

截至二零二四年六月三十日止六個月，俄鋁生產原鋁1.957百萬噸，與二零二三年同期的1.913百萬噸相比增長了2.3%，乃由於Taishet鋁冶煉廠逐步提高產量。

由於市況惡化及購買興趣下降，截至二零二四年六月三十日止六個月，附加值產品的產量由二零二三年同期的796千噸減少至740千噸。

氧化鋁產量

截至二零二四年六月三十日止六個月，俄鋁生產氧化鋁2.995百萬噸，與二零二三年同期的2.518百萬噸相比增長了18.94%。產量增長乃由於以下原因所致：

- 購買中國生產商河北文豐新材料有限公司的30%股份；
- 提高Aughinish氧化鋁設施的鋁土礦投入量；及
- 採取措施以使Friguia及Windalco設施的運作優化。

截至二零二四年六月三十日止六個月，位於俄羅斯聯邦的氧化鋁精煉廠廠量減少82.6千噸，較二零二三年同期減少5.5%。主要原因是Achinsk氧化鋁精煉廠的氧化鋁產量下降，因為第11號及第12號燒結爐因維修氣體處理設備及滿足不利條件制度下的要求而停用。

鋁產量中氧化鋁的部分需求由替代供應提供。

鋁土礦及霞石產量

截至二零二四年六月三十日止六個月，俄鋁生產鋁土礦7.940百萬噸，與二零二三年同期的6.754百萬噸相比增長了17.6%。俄鋁成功安排將部分CBK及Dian Dian鋁土礦銷售予外部消費者，擴大了鋁土礦產量。

截至二零二四年六月三十日止六個月，俄鋁生產霞石1.898百萬噸，與二零二三年同期的2.285百萬噸相比減少了17.0%。產量的減少與Achinsk氧化鋁精煉廠的礦石消耗量減少相關。

管理層討論及分析

鋁箔及包裝產量

截至二零二四年六月三十日止六個月，俄鋁在本集團企業產鋁箔及包裝53.6千噸，與二零二三年同期的54.1千噸相比減少了1.0%。

鋁箔 (千噸)	截至六月三十日止六個月		變動% (年度同比)
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)	
俄羅斯			
Sayanal	22.7	20.4	11.3%
Ural Foil	13.2	13.8	(4.4%)
Sayana Foil	6.6	6.2	6.5%
亞美尼亞			
Armenal	11.1	13.7	(19.0%)
總產量	53.6	54.1	(1.0%)

其他業務

俄鋁截至二零二四年六月三十日止六個月與二零二三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)
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)	
再熔合金	4.9	3.5	40.0%
矽	27.1	24.3	11.5%
粉末	14.7	14.2	3.5%
輪穀(千個)	1,513	1,094	38.3%

管理層討論及分析

再熔合金產量

由於本公司改變了廢料處理工藝，截至二零二四年六月三十日止六個月的再熔合金產量較二零二三年同期上升40%。

鋁粉生產

截至二零二四年六月三十日止六個月的鋁粉產量較二零二三年同期上升3.5%。截至二零二四年六月三十日止六個月，高毛利產品的銷售份額增加，本業務的財務效率提高50%以上。

鋁輪轂產量

截至二零二四年六月三十日止六個月鋁輪轂產量較截至二零二三年六月三十日止六個月增加38.3%，乃由於實施優惠條件後俄羅斯聯邦汽車市場增長所致。

煤炭生產業績

截至二零二四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10.382百萬噸，較二零二三年同期的10.668百萬噸減少了2.7%。

管理層討論及分析

收益

收益	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核)			截至二零二三年 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	4,597	1,879	2,447	4,839	1,935	2,501
銷售氧化鋁	191	418	457	181	393	461
銷售箔及其他鋁產品	285			279		
其他收益 ⁷	622			646		
總收益	5,695			5,945		

總收益由二零二三年同期的5,945百萬美元減少250百萬美元或4.2%至截至二零二四年六月三十日止六個月的5,695百萬美元。

截至二零二四年六月三十日止六個月的原鋁及合金銷售所得收益由二零二三年同期的4,839百萬美元減少242百萬美元或5.0%至4,597百萬美元。此乃主要由於原鋁及合金銷量減少2.9%，以及由高於倫敦金屬交易所價格的平均溢價減少20.5%（由二零二三年同期每噸200美元減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的平均每噸159美元）導致的每噸加權平均變現鋁價減少2.2%（由二零二三年同期的每噸 2,501美元減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的平均每噸2,447美元）。

氧化鋁銷售所得收益由二零二三年同期的181百萬美元增加5.5%至截至二零二四年六月三十日止六個月的191百萬美元，主要由於銷量增加6.4%。

⁷ 包括能源及鋁土礦。

管理層討論及分析

箔及其他鋁產品銷售所得收益，以及其他銷售（包括其他產品、鋁土礦及能源服務銷售）於截至二零二四年六月三十日止六個月所得收益與二零二三年同期相比維持平衡。

下表列示截至二零二四年及二零二三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)			
	二零二四年		二零二三年	
	百萬美元	佔收益百分比	百萬美元	佔收益百分比
歐洲	1,258	22%	1,870	31%
獨聯體	1,956	34%	1,968	33%
美洲	72	1%	95	2%
亞洲	2,371	42%	1,978	33%
其他	38	1%	34	1%
總計	5,695	100%	5,945	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。

管理層討論及分析

銷售成本

下表列示俄鋁分別於截至二零二四年及二零二三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 二零二四年 六月三十日 止六個月)
	二零二四年	二零二三年		
(百萬美元)	(未經審核)	(未經審核)		
氧化鋁成本	992	1,045	(5.1%)	22.6%
鋁土礦成本	140	123	13.8%	3.2%
其他原材料成本及其他成本	1,348	1,733	(22.2%)	30.7%
向合營企業採購原鋁	191	277	(31.0%)	4.4%
能源成本	1,107	1,298	(14.7%)	25.3%
折舊及攤銷	234	237	(1.3%)	5.3%
人員開支	345	329	4.9%	7.9%
維修及保養	225	225	0.0%	5.1%
存貨撥備變動淨額	(9)	(9)	0.0%	(0.2%)
製成品變動	(188)	(41)	358.5%	(4.3%)
銷售成本總額	4,385	5,217	(15.9%)	100.0%

銷售成本總額由二零二三年同期的5,217百萬美元減少832百萬美元或15.9%至截至二零二四年六月三十日止六個月的4,385百萬美元。

這一動態主要是由於兩個報告期間之原材料成本及其他成本減少以及平均電價及運輸費的減少所驅動。

截至二零二四年六月三十日止六個月原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較二零二三年同期減少22.2%，此乃由於原材料採購價減少(陽極塊價格減少29.8%、原焦價格減少34.7%、瀝青價格減少18.4%及燒鹼價格減少30.6%)。

管理層討論及分析

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：截至二零二四年六月三十日止六個月增加15.3%，二零二三年同期增加4.1%。

毛利

由於上述因素，俄鋁於截至二零二四年六月三十日止六個月的毛利為1,310百萬美元，而二零二三年同期則為728百萬美元，期內的毛利率由12.2%增加至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)
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)	
經調整EBITDA對賬			
經營活動業績	440	(33)	不適用
加：			
攤銷及折舊	249	251	(0.8%)
非流動資產減值	96	67	43.3%
出售物業、廠房及設備的虧損	1	5	(80.0%)
經調整EBITDA	786	290	171.0%

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）由二零二三年同期的290百萬美元增加至截至二零二四年六月三十日止六個月的786百萬美元，導致經調整EBITDA增加的因素與影響本公司經營業績的因素相同。

管理層討論及分析

財務收入及開支

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		變動% (年度同比)
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)	
財務收入			
第三方貸款及存款的利息收入	62	30	106.7%
衍生金融工具的公平值變動，包括：	41	-	100.0%
<i>其他衍生工具的變動</i>	<i>41</i>	<i>-</i>	<i>100.0%</i>
來自其他投資的股息	-	25	(100.0%)
匯兌收益淨額	139	214	(35.0%)
	242	269	(10.0%)
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：	(160)	(210)	(23.8%)
<i>利息開支</i>	<i>(151)</i>	<i>(182)</i>	<i>(17.0%)</i>
<i>銀行開支</i>	<i>(9)</i>	<i>(28)</i>	<i>(67.9%)</i>
衍生金融工具的公平值變動，包括：	-	(40)	(100.0%)
<i>其他衍生工具的變動</i>	<i>-</i>	<i>(40)</i>	<i>(100.%)</i>
重估按公平值計入損益的投資，			
包括外匯影響	(7)	(12)	(41.7%)
撥備的利息開支	(7)	(7)	0.0%
租賃利息成本	(2)	(1)	100.0%
	(176)	(270)	(34.8%)

財務收入由二零二三年同期的269百萬美元減少27百萬美元或10.0%至截至二零二四年六月三十日止六個月的242百萬美元。此乃主要是由於與二零二三年同期相比，截至二零二四年六月三十日止六個月的匯兌收益淨額及來自其他投資的股息減少所致。

管理層討論及分析

財務開支由二零二三年同期的270百萬美元減少94百萬美元或34.8%至截至二零二四年六月三十日止六個月的176百萬美元。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減少，以及截至二零二四年六月三十日止六個月衍生金融工具的公平值變動錄得的收益（相較於截至二零二三年六月三十日止六個月衍生金融工具的公平值變動錄得的虧損）。

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)
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)	
分佔Norilsk Nickel溢利	174	212	(17.9%)
以下各項的實際持股	26.39%	26.39%	
分佔聯營公司的溢利	174	212	(17.9%)
分佔合營企業的溢利	49	91	(46.2%)

截至二零二四年六月三十日止六個月分佔聯營公司的溢利為174百萬美元，而二零二三年同期則為212百萬美元。二零二三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股權的市值於二零二四年六月三十日為6,132百萬美元，而於二零二三年十二月三十一日則為7,273百萬美元。

截至二零二四年六月三十日止六個月分佔合營企業的溢利為49百萬美元，而二零二三年同期則為91百萬美元。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及Mega Business and Alliance（哈薩克斯坦的煤炭及運輸業務）的投資。

除稅前溢利

鑒於以上因素，本公司於截至二零二四年六月三十日止六個月的除稅前溢利為729百萬美元，而二零二三年同期則為269百萬美元。

管理層討論及分析

所得稅

本公司於截至二零二四年六月三十日止六個月確認所得稅開支164百萬美元，而二零二三年同期則為所得稅利益151百萬美元。

期內溢利

鑒於上文所述，期內溢利包括截至二零二四年六月三十日止六個月的565百萬美元，而二零二三年同期則為420百萬美元。

經調整及經常性純利

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)	(年度同比)
經調整純利對賬			
期內溢利	565	420	34.5%
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	(174)	(212)	(17.9%)
衍生金融負債公平值的變動，			
扣除稅項(20%)	(41)	40	NA
非流動資產減值	96	67	43.3%
經調整純利	446	315	41.6%
加回：			
分佔Norilsk Nickel的溢利，扣除稅項	174	212	(17.9%)
經常性純利	620	527	17.6%

任何期間的經調整純利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。任何期間的經常性純利乃界定為經調整純利另加本公司實際分佔Norilsk Nickel的業績的淨影響。

管理層討論及分析

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			
	二零二四年 (未經審核)		二零二三年 (未經審核)	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
分部收益				
千噸	1,846	2,262	1,873	2,175
百萬美元	4,499	900	4,676	1,036
分部業績	695	(13)	205	22
分部業績利潤率	15.4%	(1.4%)	4.4%	2.1%
分部EBITDA ⁸	853	5	373	48
分部EBITDA利潤率	19.0%	0.6%	8.0%	4.6%
資本開支	(343)	(136)	(267)	(95)

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。上文呈列截至二零二四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，與本公司截至二零二四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期簡明財務報表所呈列相關分部資料不同。

⁸ 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。

管理層討論及分析

鋁分部利潤率增加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。

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)	於二零二四年 六月三十日 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日
流動資產		
存貨	3,861	3,599
貿易賬款及其他應收款項	1,585	1,154
預付款項及進項增值稅	749	538
應收即期所得稅	12	8
應收股息	-	412
短期投資	107	125
衍生金融資產	60	19
現金及現金等價物	1,325	2,087
流動資產總額	7,699	7,942
流動負債		
貸款及借款	3,887	1,966
貿易賬款及其他應付款項	1,135	1,183
已收墊款	109	218
其他應付稅項	158	233
應付股息	5	5
撥備	110	114
流動負債總額	5,404	3,719
流動資產淨額	2,295	4,223
營運資金	4,805	3,665

管理層討論及分析

於二零二四年六月三十日，本集團有營運資金4,805百萬美元，而於二零二三年十二月三十一日則為3,665百萬美元。存貨由二零二三年十二月三十一日的3,599百萬美元增加262百萬美元或7.3%至二零二四年六月三十日的3,861百萬美元。

貿易賬款及其他應收款項由二零二三年十二月三十一日的1,154百萬美元增加431百萬美元或37.3%至二零二四年六月三十日的1,585百萬美元。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二零二三年十二月三十一日的1,183百萬美元減少48百萬美元或4.1%至二零二四年六月三十日的1,135百萬美元。該減少乃主要歸因於應付關聯方款項減少。

資本開支

俄鋁於截至二零二四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）516百萬美元。俄鋁於截至二零二四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二零二四年及二零二三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	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
開發資本開支	207	142
維修，包括：		
電解槽改造成本	95	74
再裝備	214	201
總資本開支	516	417

管理層討論及分析

貸款及借款

於二零二四年六月三十日，本集團貸款及借款的面值為4,447百萬美元，不包括額外3,447百萬美元的債券。

於二零二四年六月三十日，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	於二零二四年 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			
出口前信貸融資	186百萬美元	直至二零二四年十一月， 自二零二二年一月起 按季度等額還款	3個月定期有抵押 隔夜融資利率加 信貸調整價差加 年利率2.1%
俄羅斯銀行貸款	人民幣107億元	最後到期日期還款， 最後一次還款－ 二零二六年一月	每年3.75%至 LPR1Y +3.25%
	人民幣139億元	二零二七年十二月， 自二零二四年 三月起按季度等額還款	每年4.75%
	207億盧布	每季度還款，最後一次 還款－二零三五年十二月	俄羅斯銀行 主要利率加每年3.15%
債券			
人民幣元 （「人民幣」）債券	人民幣254億元	共十二期，最後一次 還款日期為二零二七年 七月，於各最終 贖回日還款	每年3.75%－7.9%

本集團貸款及借款的詳情載於本中期報告內的未經審核綜合中期簡明財務報表附註13。

保證金

於二零二四年六月三十日，本集團的債務（除若干無抵押貸款及債券外）以（其中包括）轉讓特定合約項下的應收款項、若干股份質押及本公司若干附屬公司的權益、指定賬戶、於Norilsk Nickel持有的股份（佔Norilsk Nickel全部名義已發行股本的25%加1股股份）作抵押。有關本集團作出的保證金詳情載於本中期報告內的未經審核綜合中期簡明財務報表附註13。

報告期內的關鍵事件

於二零二四年七月二日，本公司於莫斯科證券交易所配售總額為30,000百萬盧布的BO-001P-09輪非跟單計息不可轉換債券，票面利率與中央關鍵利率掛鉤，俄羅斯銀行加利差2.20%。債券期限為三年。

於二零二四年七月三十日，本公司於莫斯科證券交易所配售總額為85百萬美元的BO-001P-08輪非跟單計息不可轉換債券，票面年利率定為每年9.25%。債券期限為三年。

於二零二四年八月五日，本公司回購以人民幣計值的BO-05輪債券，金額為人民幣15億元。餘額為人民幣467.8百萬元，票面年利率為8.5%，期限為一年。

於二零二四年八月五日，本公司回購以人民幣計值的BO-06輪債券，金額為人民幣19億元。餘額為人民幣117.9百萬元，票面年利率為8.5%，期限為一年。

於二零二四年六月二十四日，本集團與一家俄羅斯銀行訂立總額高達500億盧布的新信貸融資（附註13）。根據該協議，該等資金於2024年6月及7月提取，用作一般企業用途及按期還款。

管理層討論及分析

股息

截至二零二四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二零二四年及二零二三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	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(403)	236
投資活動所用現金淨額	(232)	(398)
融資活動所用現金淨額	(104)	(1,443)
現金及現金等價物變動淨額	(739)	(1,605)
期初現金及現金等價物	2,085	3,193
期末現金及現金等價物	1,322	1,485

截至二零二四年六月三十日止六個月的經營活動所用現金淨額為403百萬美元，而二零二三年同期的經營活動所得現金淨額則為236百萬美元。

本公司截至二零二四年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額減少166百萬美元至232百萬美元，而於二零二三年同期的投資活動所用現金淨額則為398百萬美元。此乃主要源於截至二零二四年六月三十日止六個月自聯營公司收取股息416百萬美元，而此項目於截至二零二三年六月三十日止六個月則為零。於截至二零二四年六月三十日止六個月及於截至二零二三年六月三十日止六個月的收購物業、廠房及設備以及無形資產的現金淨額分別為516百萬美元及417百萬美元。

融資活動所用現金淨額由二零二三年同期的1,443百萬美元減少1,339百萬美元至截至二零二四年六月三十日止六個月的104百萬美元。該減少乃歸因於債務償還淨額減少。

管理層討論及分析

現金及現金等價物

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，現金及現金等價物（不包括受限制現金）分別為1,322百萬美元及2,085百萬美元。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，受限制現金分別為3百萬美元及2百萬美元。

財務比率

資產負債率

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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34.9%及36.6%。

股本回報率

於二零二四年及二零二三年六月三十日，本集團的股本回報率（即純利佔股本總額的百分比）分別為4.7%及3.7%。

利息償付比率

截至二零二四年六月三十日止六個月及二零二三年同期，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9.0及2.8。

利率及外匯風險

有關本集團利率及外匯風險的描述載於年報第321至325頁。於截至二零二三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二零二四年六月三十日止六個月保持適用。

管理層討論及分析

僱員

下表載列截至二零二三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平均人數（相當於全職員工）：

部門	截至二零二四年 六月三十日止 六個月期間	截至二零二三年 六月三十日止 六個月期間
鋁	20,946	20,855
氧化鋁	23,459	23,941
工程建設	256	259
能源	11	18
下游	4,693	4,500
管理	958	913
技術與工序理事會	2,066	1,913
其他	4,380	4,429
總計	56,769	56,828

薪酬及福利政策

俄鋁薪酬政策的基本原則是創建新薪酬架構，以確保成立高度專業化的團隊並有效運作，這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。

管理層討論及分析

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；
- 福利的目標屬性(本公司為僱員提供的是一項福利，而非現金補償)；

管理層討論及分析

- 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之福利，乃適用之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；
- 或可免費參與運動及參加體育活動；
- 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；
- 向之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。

管理層討論及分析

本集團的主要目標設置原則：

- 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／喝醉而被拘留的工人將不予支付獎金。

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。

二零二四年上半年，審核委員會舉行三次會議。於二零二四年三月十三日的會議上，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」）編製的截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合及獨立財務報表（「財務報表」）以及截至二零二三年十二月三十一日止年度的業績公告，並建議董事會審議財務報表。於二零二四年三月十三日的會議上，審核委員會審閱根據俄羅斯會計準則編製的本公司二零二三年的年度財務報告。

審核委員會於二零二四年八月十三日舉行二零二四年第五次會議。審核委員會審議審核及財務報告方面事宜，包括截至二零二四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。審核委員會認為截至二零二四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。

管理層討論及分析

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二零二四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，這並非本公司所能控制，並取決於該等服務的價格（特別是鐵路運價），其價格可能上漲，以及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難以實現；
- 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；

管理層討論及分析

- 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二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表，且除上述者外，於截至二零二四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股權的市值於二零二四年六月三十日為6,132百萬美元，而於二零二三年六月三十日及二零二三年十二月三十一日則分別為6,836百萬美元及7,273百萬美元。俄鋁於Norilsk Nickel的投資詳情於年報披露，且除上述者外，於截至二零二四年六月三十日止六個月內概無重大變動。

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）股本的30%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，本集團於其截至二零二四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中確認該投資。已付代價為264百萬美元。截至該等中期簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團截至收購日期於投資資產淨值中所佔份額的公平值的估值過程未最終確定，並可能於交易日期後的未來十二個月內進行追溯調整。

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。

管理層討論及分析

於二零二四年上半年及自該期間結束起的重大事件

二零二四年一月九日	俄鋁的森林碳補償項目於俄羅斯聯邦國家碳登記處登記。該項目較早前已由獨立組織驗證，並應規定於直至二零三三年前的期間消耗超過5百萬噸二氧化碳當量。
二零二四年一月十五日	俄鋁的ASI認證擴展至另外五個冶煉廠：Novokuznetsk、Volgograd及Taishet鋁冶煉廠、Aluminium Rheinfelden Alloys及Rheinfelden Semis。本公司經ASI認證的設施總數已達18個。
二零二四年三月十五日	俄鋁公佈截至二零二三年十二月三十一日止年度的業績。
二零二四年三月二十一日	俄鋁開始供應新MaxiDiForge產品，用於生產超高端汽車及電動車的輪轂。該產品允許製造高強度和低重量的輪轂。
二零二四年四月四日	俄鋁成立行業人工智能部。該部門已開展有關包括本公司生產設施的人工智能項目在內的二十四個項目的工作。
二零二四年四月九日	分析信用評級機構(Analytical Credit Rating Agency)確認俄鋁的信用評級為A+(RU)，前景穩定。
二零二四年四月十七日	俄鋁開始開發汽車業符合環保的鋁鈦合金。該合金將用於生產高端汽車的超輕輪轂。
二零二四年四月二十六日	俄鋁刊發年報及其截至二零二三年十二月三十一日止年度的可持續發展報告。
二零二四年五月十四日	俄鋁投資16億盧布在鋁冶煉廠引入人工智能。該項目涵蓋五項電解設施。有關人工智能技術由本公司的專家自家開發。

管理層討論及分析

- 二零二四年六月六日 俄鋁與哈卡斯政府簽署開發新投資項目的協議。該協議乃於聖彼得堡國際經濟論壇上簽署，以在工業領域實施新投資項目，並建造一座年產能為46,000噸的新鋁箔生產設施。
- 二零二四年六月六日 俄鋁為森林氣候項目發行超過1.3百萬個初始碳單位，標誌著本集團進入國家的自願碳市場，該市場佔總量逾85%。已登記的碳單位指根據《巴黎協定》實施的國家首個森林碳補償項目的經核實減排量。該項目由俄鋁於二零一九年推出，旨在保護森林。
- 二零二四年六月七日 俄鋁與Gazprombank JSC簽署有關為引進環境技術及現代化改造本公司冶煉廠融資的協議。Gazprombank JSC將提供長達10年的融資，總額高達400億盧布。
- 二零二四年六月十四日 俄鋁於俄羅斯聯邦國家碳登記處登記兩個技術氣候項目。該等措施旨在提高Urals鋁冶煉廠的能源效益。預期結果為於未來14年減少約100萬噸二氧化碳當量。
- 二零二四年六月二十一日 俄鋁宣佈取代鋁及氧化鋁工廠中的外國自動化系統。該200億盧布計劃的期限設定為至二零三一年止。
- 二零二四年七月十八日 俄鋁建造一系列廢鋁用的旋轉熔爐。該項目的投資額為1.1百萬盧布，旨在增加金屬回收以製造低碳及超低碳鋁。
- 二零二四年七月十九日 俄鋁達至100%綠色鋁生產。TÜV AUSTRIA Standards & Compliance核實俄鋁的金屬全部符合範圍1及2內的低碳鋁基準，即低於4噸二氧化碳當量／噸，與領先國際分析機構的基準一致。

管理層討論及分析

二零二四年七月二十五日

俄鋁開發高鐵的改良型合金。鋁矽鎂合金已改良疲勞壽命及強度特性，專為馬車製造行業而設計。

二零二四年七月三十一日

俄鋁與一家國際電纜及電線產品製造商合作，生產及提交有關產品乃用作進一步測試由超低碳金屬ALLOW INERTA™製成的鋁線材的性能。使用這種金屬可將最終產品的碳足跡降至最低可能水平。

獨立核數師報告



ООО «ЦАТР – аудиторские услуги»
Россия, 115035, Москва
Садовническая наб., 77, стр. 1
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., 77, bld. 1
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 495 705 9700
 +7 495 755 9700
Fax: +7 495 755 9701
www.b1.ru

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於二零二四年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及中期簡明綜合財務報表附註(「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。

獨立核數師報告

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。

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截至二零二四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。

Mikhail Sergeevich Khachaturian

合夥人

TSATR – Audit Services Limited Liability Company

二零二四年八月二十八日

獨立核數師報告

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：IPCJSC UC 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, Kalinigrad, Oktyabrskaya street, 8, office 410。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
收益	5	5,695	5,945
銷售成本	6(a)	<u>(4,385)</u>	<u>(5,217)</u>
毛利		1,310	728
分銷開支	6(b)	(363)	(351)
行政開支	6(b)	(290)	(290)
非流動資產減值	6(b)	(96)	(67)
預期信用損失撥備	6(b),11(a)	(10)	5
其他經營開支淨額	6(b)	<u>(111)</u>	<u>(58)</u>
經營活動的業績		440	(33)
財務收入	7	242	269
財務開支	7	(176)	(270)
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	<u>223</u>	<u>303</u>
除稅前溢利		729	269
即期所得稅開支	8	(63)	(134)
遞延所得稅抵免／(開支)	8	(101)	285
所得稅抵免／(開支)		<u>(164)</u>	<u>151</u>
期內溢利		<u>565</u>	<u>420</u>
本公司股東應佔		<u>565</u>	<u>420</u>
期內溢利		<u>565</u>	<u>420</u>
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(美元)	9	0.0372	0.0276
經調整EBITDA	4, 6(c)	786	290

中期簡明綜合收益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49至85頁)一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
期內溢利		<u>565</u>	<u>420</u>
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虧損	14	<u>(2)</u>	<u>(5)</u>
		<u>(2)</u>	<u>(5)</u>
其後重新分類或可能會重新分類至損益的項目			
海外附屬公司匯兌折算差額		197	(537)
按權益入賬的被投資方匯兌折算差額	10	<u>187</u>	<u>(910)</u>
		<u>384</u>	<u>(1,447)</u>
期內其他全面收入或虧損(已扣除稅項)		<u>382</u>	<u>(1,452)</u>
期內全面收入或虧損總額		<u><u>947</u></u>	<u><u>(1,032)</u></u>
以下各方應佔部分：			
本公司股東		<u><u>947</u></u>	<u><u>(1,032)</u></u>

並無有關其他全面收入或虧損各部分的重重大稅務影響。

中期簡明綜合全面收益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49至85頁)一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務狀況表

		二零二四年 六月三十日 (未經審核)	二零二三年 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		6,071	5,806
無形資產		2,327	2,337
於聯營公司及合營企業權益	10	5,195	4,521
遞延稅項資產		169	229
衍生金融資產	15	4	13
按公平值計入損益的股本證券投資	11 (f)	335	339
其他非流動資產	11 (e)	232	277
非流動資產總值		14,333	13,522
流動資產			
存貨		3,861	3,599
短期投資	11(g)	107	125
貿易賬款及其他應收款項	11(a)	1,585	1,154
預付款項及進項增值稅	11(b)	749	538
應收即期所得稅		12	8
應收股息		–	412
衍生金融資產	15	60	19
現金及現金等價物		1,325	2,087
流動資產總值		7,699	7,942
資產總值		22,032	21,464
權益及負債			
權益			
股本	12	152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,687	2,689
匯兌儲備		(10,229)	(10,613)
保留盈利		3,567	3,002
權益總額		11,963	11,016

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49至85頁）一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務狀況表

		二零二四年 六月三十日 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
非流動負債			
貸款及借款	13	3,803	5,900
撥備	14	252	269
遞延稅項負債		452	405
其他非流動負債		158	155
非流動負債總額		4,665	6,729
流動負債			
貸款及借款	13	3,887	1,966
貿易賬款及其他應付款項	11(c)	1,135	1,183
已收墊款	11(d)	109	218
其他應付稅項		158	233
應付股息		5	5
撥備	14	110	114
流動負債總額		5,404	3,719
負債總額		10,069	10,448
權益總額及負債		22,032	21,464
流動資產淨值		2,295	4,223
資產總值減流動負債		16,628	17,745

於二零二四年八月二十八日經董事會初步審閱、批准並授權刊發。

Evgenii V. Nikitin
總經理

Alexander V. Popov
財務總監

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49至85頁）一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合權益變動表

	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	其他儲備 百萬美元	匯兌儲備 百萬美元	保留盈利 百萬美元	權益總額 百萬美元
於二零二四年一月一日結餘	<u>152</u>	<u>15,786</u>	<u>2,689</u>	<u>(10,613)</u>	<u>3,002</u>	<u>11,016</u>
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
股東注資(未經審核)	-	-	-	-	-	-
於二零二四年 六月三十日結餘(未經審核)	<u>152</u>	<u>15,786</u>	<u>2,687</u>	<u>(10,229)</u>	<u>3,567</u>	<u>11,963</u>
於二零二三年一月一日結餘	<u>152</u>	<u>15,786</u>	<u>2,682</u>	<u>(9,033)</u>	<u>2,720</u>	<u>12,307</u>
期內溢利(未經審核)	-	-	-	-	420	420
期內其他全面收入 (未經審核)	-	-	(5)	(1,447)	-	(1,452)
期內全面收入總額 (未經審核)	-	-	(5)	(1,447)	420	(1,032)
股東注資(未經審核)	-	-	2	-	-	2
於二零二三年 六月三十日結餘(未經審核)	<u>152</u>	<u>15,786</u>	<u>2,679</u>	<u>(10,480)</u>	<u>3,140</u>	<u>11,277</u>

中期簡明綜合權益變動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49至85頁)一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
經營活動			
期內溢利		565	420
調整項目：			
折舊	6	237	242
攤銷	6	12	9
非流動資產減值	6(b)	96	67
貿易賬款及其他應收款項			
預期信用損失撥備／(回撥)	6(b),14	10	(5)
撇減存貨至可變現淨值的部分撥回		(9)	(9)
退休金撥備		1	2
法律申索撥備		–	2
衍生金融工具公平值變動	7	(41)	40
匯兌收益淨額	7	(139)	(214)
出售物業、廠房及設備的虧損	6(b)	1	5
利息開支	7	169	218
利息收入	7	(62)	(30)
所得稅開支／(抵免)	8	164	(151)
來自按公平值計入損益的投資的股息	7	–	(25)
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯收入	7	7	12
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	(223)	(303)
營運資金及撥備變動前經營活動所得現金		788	280
存貨(增加)／減少		(230)	156
貿易賬款及其他應收款項(增加)／減少		(663)	356
預付款項及進項增值稅增加		–	(3)
貿易賬款及其他應付款項以及已收墊款減少		(235)	(527)
撥備減少		(2)	(8)
扣除已付所得稅前經營(所用)／所得現金		(342)	254
已付所得稅		(61)	(18)
經營活動(所用)／所得現金淨額		(403)	236

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49至85頁)一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
投資活動			
出售物業、廠房及設備所得款項		6	5
已收利息		67	29
收購物業、廠房及設備		(504)	(410)
收購無形資產		(12)	(7)
就按公平值計入損益的股本證券投資支付現金	11(f)	–	(5)
就其他投資收取／(支付) 現金		47	(11)
收購合營企業	10	(251)	–
來自聯營公司及合營企業的股息		416	–
受限制現金變動		(1)	1
投資活動所用現金淨額		(232)	(398)
融資活動			
借款所得款項		537	2,828
償還借款		(473)	(4,106)
已付利息		(184)	(242)
支付重組及其他開支		(4)	(21)
已收股東款項		–	2
結算衍生金融工具		20	96
融資活動所用現金淨額		(104)	(1,443)
現金及現金等價物減少淨額		(739)	(1,605)
期初現金及現金等價物		2,085	3,193
現金及現金等價物匯率變動的影響		(24)	(103)
期末現金及現金等價物		1,322	1,485

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，受限制現金分別為3百萬美元及2百萬美元。

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49至85頁）一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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。

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」。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本公司的股權架構如下：

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 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%

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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。

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。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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。

本集團於二零二三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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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) 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歐洲、俄羅斯、獨立國家聯合體（「獨聯體」）的其他國家、亞洲及北美洲銷售。

(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、澳洲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。

(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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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。

澳大利亞政府於二零二二年三月起禁止向俄羅斯出口氧化鋁及鋁土礦及二零二二年三月一日起，由於烏克蘭的事態發展，Nikolaev Alumina Refinery Company Ltd停產，影響氧化鋁及鋁土礦的供應或導致本集團的採購價格上漲。物流難題導致本集團需要重建供應鏈，並導致額外物流成本。如烏克蘭形勢及整體地緣政治緊張局勢持續或繼續惡化，包括失去大量國外市場且無法重新分配至新市場，可能會影響本集團的業務、財務狀況、前景及經營業績。

本集團可能在設備交付方面遇到困難，其或會延緩若干投資項目及現有生產設施現代化計劃的實現。

上列所述事實以及大宗商品市場、股票、貨幣市場及利率的波動，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

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

截至二零二四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，故應與本集團於二零二三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二零二三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，惟採納截至二零二四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1號「呈列名為將負債分類為流動或非流動的財務報表」修訂本。該修訂本明確了將負債分類為流動或非流動的規定；
- 《國際財務報告準則》第16號「與售後租回中的租賃負債有關的租賃」修訂本。該修訂本要求賣方－承租人計量售後租回產生的租賃負債，不得就保留的使用權確認損益；
- 《國際會計準則》第1號「呈列名為附契諾的非流動負債的財務報表」修訂本。該修訂本假設，倘本公司擁有於報告日期後至少十二個月推遲結算的實質權利，則負債被分類為非流動負債。該修訂本明確了分類標準（包括「未來」契諾及管理層意圖不會影響截至報告日期的分類）並要求進行若干額外披露；

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

- 《國際會計準則》第7號「現金流量表」及《國際財務報告準則》第7號「金融工具：名為供應商融資安排的披露」修訂本。該等修訂本說明了供應商融資安排對負債、現金流量、流動資金風險敞口及風險管理的影響。該等修訂本亦假設需進行若干額外披露。

上述修訂本對中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

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。

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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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。

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。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備總額562百萬美元（截至二零二三年六月三十日止六個月為437百萬美元）。截至二零二四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43百萬美元（截至二零二三年六月三十日止六個月為332百萬美元）。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

截至二零二四年六月三十日止六個月

	鋁 百萬美元	氧化鋁 百萬美元	能源 百萬美元	採礦及金屬 百萬美元	總計 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

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

截至二零二三年六月三十日止六個月

	鋁 百萬美元	氧化鋁 百萬美元	能源 百萬美元	採礦及金屬 百萬美元	總計 百萬美元
來自外部客戶的收益	4,958	546	-	-	5,504
分部間收益	161	1,837	-	-	1,998
分部收益總額	5,119	2,383	-	-	7,502
分部EBITDA	322	36	-	-	358
折舊／攤銷	(181)	(56)	-	-	(237)
分佔聯營公司及合營企業溢利	-	-	91	212	303
分部溢利	141	(20)	91	212	424
非流動資產(減值)／減值回撥	5	(57)	-	-	(52)
非現金收益／(開支)	1	13	-	-	14
資本開支	(267)	(95)	-	-	(362)
有關地盤恢復的非流動分部資產的 非現金調整	(2)	(3)	-	-	(5)

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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	9,394	2,094	-	-	11,488
於聯營公司及合營企業權益	-	264	928	4,002	5,194
分部資產總值	9,394	2,358	928	4,002	<u>16,682</u>
分部負債	(689)	(542)	(18)	-	(1,249)
分部負債總額	(689)	(542)	(18)	-	<u>(1,249)</u>

於二零二三年十二月三十一日

	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	8,984	2,085	-	-	11,069
於聯營公司及合營企業權益	-	-	850	3,670	4,520
分部資產總值	8,984	2,085	850	3,670	<u>15,589</u>
分部負債	(952)	(603)	(17)	-	(1,572)
分部負債總額	(952)	(603)	(17)	-	<u>(1,572)</u>

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

(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	
	二零二四年	二零二三年
	百萬美元	百萬美元
收益		
可報告分部收益	7,233	7,502
抵銷分部間收益	(1,939)	(1,998)
未分配收益	401	441
	<u>401</u>	<u>441</u>
綜合收益	<u>5,695</u>	<u>5,945</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	百萬美元	百萬美元
溢利		
可報告分部溢利	893	424
非流動資產減值	(96)	(67)
出售物業、廠房及設備的虧損	(1)	(5)
財務收入	242	269
財務開支	(176)	(270)
未分配開支	(133)	(82)
	<u>(133)</u>	<u>(82)</u>
除稅前綜合溢利	<u>729</u>	<u>269</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	百萬美元	百萬美元
經調整EBITDA		
可報告分部EBITDA	890	358
未分配折舊	29	14
未分配開支	(133)	(82)
	<u>(133)</u>	<u>(82)</u>
綜合經調整EBITDA	<u>786</u>	<u>290</u>

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
資產		
可報告分部資產	16,682	15,589
未分配資產	<u>5,350</u>	<u>5,875</u>
綜合資產總值	<u>22,032</u>	<u>21,464</u>
	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
負債		
可報告分部負債	(1,249)	(1,572)
未分配負債	<u>(8,820)</u>	<u>(8,876)</u>
綜合負債總額	<u>(10,069)</u>	<u>(10,448)</u>

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
來自客戶合約的收益	5,695	5,945
銷售產品	5,564	5,798
銷售原鋁及合金	4,597	4,839
銷售氧化鋁及鋁土礦	330	286
銷售箔及其他鋁產品	286	279
銷售其他產品	351	394
提供服務	131	147
提供能源	89	110
提供運輸服務	13	11
提供其他服務	29	26
按客戶類型劃分的收益總額	5,695	5,945
第三方	5,272	5,489
關聯方－可施加重大影響力的公司	109	146
關聯方－透過母公司關聯的公司	99	106
關聯方－聯營公司及合營企業	215	204
主要地區收益總額	5,695	5,945
歐洲	1,258	1,870
獨聯體	1,956	1,968
美洲	72	95
亞洲	2,371	1,978
其他	38	34

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

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	(2,288)	(2,648)
第三方	(2,138)	(2,625)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(34)	(17)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(3)	(6)
關聯方－聯營公司及合營企業	(113)	–
採購原鋁	(267)	(388)
第三方	(76)	(111)
關聯方－聯營公司及合營企業	(191)	(277)
能源成本	(1,107)	(1,298)
第三方	(632)	(726)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(22)	(25)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(435)	(525)
關聯方－聯營公司及合營企業	(18)	(22)
員工成本	(345)	(329)
折舊及攤銷	(234)	(237)
製成品變動	188	41
其他成本	(332)	(358)
第三方	(329)	(349)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(3)	(9)
	(4,385)	(5,217)

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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、預期信用損失撥備以及非流動資產減值

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
運輸開支	(260)	(282)
員工成本	(132)	(135)
非流動資產減值	(96)	(67)
顧問及法律開支	(41)	(33)
包裝材料	(36)	(27)
慈善捐款	(32)	(23)
擔保	(27)	(25)
所得稅以外稅項	(24)	(24)
關稅	(21)	(15)
折舊及攤銷	(15)	(14)
維修及其他服務	(15)	(13)
預期信用損失	(10)	5
短期租賃及可變租賃付款	(4)	(3)
核數師酬金	(2)	(2)
出售物業、廠房及設備的虧損	(1)	(5)
法律申索撥備	-	(2)
其他開支	(154)	(96)
	(870)	(761)

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
經營活動的業績	440	(33)
加：		
攤銷及折舊	249	251
非流動資產減值	96	67
出售物業、廠房及設備的虧損	1	5
經調整EBITDA	786	290

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

7. 財務收入及開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
財務收入		
第三方貸款及存款的利息收入	62	30
來自其他投資的股息	–	25
匯兌收益淨額	139	214
衍生金融工具的公平值變動(參見附註15)	41	–
	242	269
財務開支		
銀行貸款利息開支、債券及其他銀行開支	(160)	(210)
衍生金融工具的公平值變動(參見附註15)	–	(40)
撥備的利息開支	(7)	(7)
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯收入	(7)	(12)
租賃利息費用	(2)	(1)
	(176)	(270)

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
即期稅項		
期內即期稅項	63	134
遞延稅項		
暫時差額的產生及回撥	101	(285)
所得稅開支／(抵免)	164	(151)

本公司被視作為俄羅斯的納稅居民，適用企業稅率為20%，本公司的股息收入的繳稅稅率為0%。附屬公司根據其各自稅項司法權區的法律規定支付所得稅。就以俄羅斯為所在地的附屬公司而言，適用稅率為20%；在幾內亞的稅率為0%至35%；在中國稅率為25%；在哈薩克斯坦的稅率為20%；在澳洲的稅率為30%；在牙買加的稅率為25%；在愛爾蘭的稅率為12.5%；在瑞典的稅率為20.6%；在意大利的稅率為27.9%；在卡塔爾的稅率為0%；在瑞士的稅率為9.08%及11.85%，而在阿拉伯聯合酋長國為0%至9%。就本集團主要貿易公司而言，適用稅率為0%至25%。截至二零二三年六月三十日止期間的適用稅率與截至二零二四年六月三十日止期間的稅率相同，惟駐瑞士的附屬公司稅率為9.06%及11.8%除外。截至二零二三年十二月三十一日止年度的適用稅率與截至二零二四年六月三十日止期間的稅率相同，惟駐瑞士的附屬公司稅率為9.07%及11.82%除外。

管理層繼續監察及評估相關國家對經濟合作與發展組織（經合組織）第二支柱（尋求應用15%的全球最低稅項）的國內執行情況。第二支柱規則必須在各個國家的國家稅務立法層面採納方可實施。管理層估計，截至該等綜合中期簡明財務報表獲授權刊發日期，第二支柱項下的額外稅項風險對本集團而言並不重大。本集團就第二支柱採用國際會計準則第12號「所得稅」暫時強制豁免遞延稅項會計處理。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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二零二四年六月三十日及二零二三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	
	二零二四年	二零二三年
期初已發行普通股 庫存股份的影響	15,193,014,862	15,193,014,862
	—	—
期末股份的加權平均數	<u>15,193,014,862</u>	<u>15,193,014,862</u>
期內溢利(百萬美元)	565	420
每股基本及攤薄盈利(美元)	<u>0.0372</u>	<u>0.0276</u>

截至二零二四年六月三十日及二零二三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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

10. 於聯營公司及合營企業權益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
期初結餘	4,521	5,174
收購河北文豐新材料有限公司	264	—
本集團分佔溢利	223	303
股息	—	—
外幣換算	187	(910)
期末結餘	<u>5,195</u>	<u>4,567</u>
計入於聯營公司及合營企業權益的商譽	2,053	2,029

於Norilsk Nickel的投資

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團分佔Norilsk Nickel的溢利為174百萬美元，外幣換算收益為158百萬美元。於二零二四年六月三十日，本集團投資於承資公司的賬面值包括4,002百萬美元。

二零二四年六月三十日於Norilsk Nickel的投資公平值為6,132百萬美元（二零二三年十二月三十一日：7,273百萬美元）。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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表中確認該投資。已付代價包括264百萬美元。截至該等中期簡明綜合財務報表獲授權刊發之日，本集團於收購日所佔投資資產淨值的公平值的估值流程尚未最終確定，並可能於交易日起計的十二個月內進行追溯調整。

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該安排資產淨值的權利。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

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
應收第三方貿易款項	1,234	927
貿易應收款項減值虧損	(70)	(68)
應收第三方貿易款項淨額	1,164	859
應收關聯方貿易款項，包括：	218	116
關聯方－可施加重大影響力的公司	29	33
關聯方－透過母公司關聯的公司	54	76
關聯方－聯營公司及合營企業	135	7
應收第三方其他款項	205	180
其他應收款項減值虧損	(9)	(8)
應收第三方其他款項淨額	196	172
應收關聯方其他款項，包括：	7	7
關聯方－透過母公司關聯的公司	38	32
應收關聯方其他款項減值虧損－ 透過母公司關聯的公司	(31)	(25)
應收關聯方其他款項淨額－ 透過母公司關聯的公司	7	7
	1,585	1,154

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

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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：

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
即期（未逾期）	<u>1,142</u>	<u>880</u>
逾期1至30日	146	29
逾期31至60日	18	1
逾期61至90日	7	—
逾期90日以上	<u>69</u>	<u>65</u>
逾期金額	<u>240</u>	<u>95</u>
	<u><u>1,382</u></u>	<u><u>975</u></u>

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60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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

(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	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
期初結餘	(68)	(75)
已確認減值虧損	(2)	(3)
期末結餘	<u>(70)</u>	<u>(78)</u>

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
可收回增值稅	388	352
可收回增值稅減值虧損	(41)	(39)
可收回增值稅淨額	347	313
已付第三方墊款	294	198
已付墊款減值虧損	(8)	(9)
已付第三方墊款淨額	286	189
已付關聯方墊款，包括：	82	1
關聯方－可施加重大影響力的公司	2	–
關聯方－透過母公司關聯的公司	1	1
關聯方－聯營公司及合營企業	166	87
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	79	–
預付開支	10	6
預付其他稅項	24	29
	749	538

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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) 貿易賬款及其他應付款項

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
應付第三方款項	703	715
應付關聯方款項，包括：	221	233
關聯方－可施加重大影響力的公司	4	7
關聯方－透過母公司關聯的公司	44	73
關聯方－聯營公司及合營企業	173	153
其他應付第三方款項及應計第三方負債	185	206
其他應付關聯方款項及應計關聯方負債，包括：	1	3
關聯方－透過母公司關聯的公司	1	3
即期所得稅負債	25	26
	1,135	1,183
	1,135	1,183

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

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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。

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
即期	<u>800</u>	<u>820</u>
逾期0至90日	74	88
逾期91至120日	4	1
逾期120日以上	<u>46</u>	<u>39</u>
逾期金額	<u>124</u>	<u>128</u>
	<u>924</u>	<u>948</u>

於二零二四年六月三十日，預計將於一年內結清的租賃負債15百萬美元已計入其他應付款項及應計負債(二零二三年十二月三十一日：19百萬美元)。

(d) 已收墊款

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
已收墊款	108	217
已收關聯方墊款，包括：	1	1
關聯方－透過母公司關聯的公司	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>109</u>	<u>218</u>

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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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) 其他非流動資產

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
長期存款	121	121
收購合營企業的預付款項(參見附註10)	—	13
其他非流動資產	111	143
	<u>232</u>	<u>277</u>

(f) 按公平值計入損益的股本證券投資

於二零二四年六月三十日，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。

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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

12. 股權

(a) 股本

	截至二零二四年 六月三十日止六個月		截至二零二三年 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	20十億	200百萬	20十億
於一月一日普通股	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>
期末已發行及繳足的每股 面值0.01美元普通股	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>

(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。

(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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

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。

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
非流動負債		
有擔保銀行貸款	1,514	1,810
無擔保銀行貸款	1,310	1,258
債券	979	2,832
	<u>3,803</u>	<u>5,900</u>
流動負債		
有擔保銀行貸款	732	933
無擔保銀行貸款	526	382
債券	2,592	615
應付利息	37	36
	<u>3,887</u>	<u>1,966</u>

(a) 貸款及借款

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，有擔保銀行貸款以本集團若干附屬公司股份，本集團聯營公司Norilsk Nickel的25%加一股股份，及賬面值為3百萬美元的物業、廠房及設備為擔保。

於二零二四年六月三十日，本集團貿易附屬公司與其最終客戶之間訂立的若干銷售合約產生的權利(包括所有金錢及申索)獲指定，以擔保日期為二零一九年十月二十五日的銀團出口前融資定期貸款協議(出口前融資)。

於二零二四年六月三十日，本集團貸款及借款的面值為4,144百萬美元(二零二三年十二月三十一日：4,447百萬美元)。

於二零二四年六月三十日，無擔保銀行貸款及有擔保銀行貸款的應付利息金額分別為7百萬美元及5百萬美元(二零二三年十二月三十一日：分別為6百萬美元及7百萬美元)。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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) 債券

於二零二四年六月三十日，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	認購期權日期	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	-	23,500	24	5.3%	-	二零二三年五月三日
國際債券	-	20,469	20	4.85%	-	二零二三年二月一日
債券	BO-05	2,000,000	270	3.90%	二零二四年八月五日	二零二七年七月二十八日
債券	BO-06	2,000,000	270	3.90%	二零二四年八月五日	二零二七年七月二十八日
債券	BO-001P-01	6,000,000	810	3.75%	-	二零二五年四月二十四日
債券	BO-001P-02	1,000,000	135	3.95%	-	二零二五年十二月二十三日
債券	BO-001P-03	3,000,000	405	LPR1Y + 0.2%	-	二零二五年十二月二十四日
債券	001PC-01	2,379,660	320	3.75%	-	二零二五年三月七日
債券	001PC-02	2,352,869	318	3.75%	-	二零二五年三月七日
債券	001PC-03	2,367,763	321	3.75%	-	二零二五年三月七日
債券	001PC-04	1,778,060	240	3.75%	-	二零二五年三月七日
債券	BO-001P-05	600,000	81	6.70%	-	二零二六年五月八日
債券	BO-001P-06	1,000,000	135	7.20%	-	二零二六年八月五日
債券	BO-001P-07	900,000	121	7.90%	-	二零二六年十月九日

於二零二四年二月七日，本公司在莫斯科交易所配售其交易所交易的非單據不可轉換計息債券BO-001P-06系列，總金額為人民幣1,000百萬元，票息率為-7.20%。債券的到期日為2.5年。

於二零二四年四月十二日，本公司在莫斯科交易所配售其交易所交易的非單據不可轉換計息債券BO-001P-07系列，總金額為人民幣900百萬元，票息率為-7.90%。債券的到期日為2.5年。

於二零二四年六月三十日，債券應付利息的金額為25百萬美元（二零二三年十二月三十一日：23百萬美元）。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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
於二零二三年一月一日結餘	60	331	12	403
期內作出撥備	5	-	2	7
期內回撥撥備	(5)	-	-	(5)
精算虧損	5	-	-	5
期內動用撥備	(2)	-	(2)	(4)
外幣換算	(9)	(32)	-	(41)
時間流逝的影響	-	5	-	5
通脹率變動	-	7	-	7
貼現率變動	-	1	-	1
於二零二三年六月三十日結餘	<u>54</u>	<u>312</u>	<u>12</u>	<u>378</u>
非流動	49	212	-	261
流動	5	100	12	117
於二零二四年一月一日結餘	47	324	12	383
期內作出撥備	4	-	-	4
期內回撥撥備	-	-	-	-
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	<u>52</u>	<u>298</u>	<u>12</u>	<u>362</u>
非流動	49	203	-	252
流動	3	95	12	110

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

	二零二四年六月三十日		二零二三年十二月三十一日	
	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	17	—	—	—
有關鋁及其他工具的遠期合約	47	—	32	—
總計	64	—	32	—
非流動	4	—	13	—
流動	60	—	19	—

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。於截至二零二四年六月三十日止六個月期間，估值技術並無任何變動。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

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	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
期初結餘	32	168
期內於中期簡明綜合損益表 (財務收入／(開支)) 確認的未變現公平值變動	41	(40)
金屬、電力及交叉貨幣掉期已變現的部分	(9)	(36)
期末結餘	<u>64</u>	<u>92</u>

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。

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。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，有關承擔分別約為867百萬美元及562百萬美元(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。

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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) 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）。於二零二四年六月三十日，管理層評估可能流出的索償金額約為25百萬美元（二零二三年十二月三十一日：25百萬美元）。

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	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
薪金及花紅	36	29
	<u>36</u>	<u>29</u>

中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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) 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

於二零二四年六月三十日，非流動負債包括關聯方－聯營公司及合營企業的結餘17百萬美元（二零二三年十二月三十一日：17百萬美元）。

於二零二四年六月三十日，概無其他資產可包括於與關聯方的結餘中（二零二三年十二月三十一日：透過母公司關聯的公司49百萬美元）。

(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

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二四年六月三十日及二零二三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

於二零二四年七月十二日，採納第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」，規定所得稅稅率由20%上調至25%，自二零二五年一月一日起生效。

該法的應用將導致遞延稅項資產及負債以及遞延所得稅開支／抵免發生變化。截至該等中期簡明綜合財務報表獲授權刊發之日，本集團尚未完成對該影響的評估。該立法變動將不會影響二零二四年的即期所得稅金額。

於二零二四年七月二日，本公司在莫斯科交易所配售其交易所交易的非單據不可轉換計息債券BO-001P-09系列，總金額為30,000百萬盧布，票息率與俄羅斯中央銀行關鍵利率加利差掛鉤，為2.20%。債券的到期日為3年。

於二零二四年七月三十日，本公司在莫斯科交易所配售其交易所交易的非單據不可轉換計息債券BO-001P-08系列，總金額為85百萬美元，票息率設定為每年9.25%。債券的到期日為3年。

於二零二四年八月五日，本公司回購以人民幣計值金額達人民幣15億元的債券BO-05系列，市場上餘額為人民幣467.8百萬元，票面利率為8.5%，期限為1年。

於二零二四年八月五日，本公司回購以人民幣計值金額達人民幣18億元的債券BO-06系列，市場上餘額為人民幣117.9百萬元，票面利率為8.5%，期限為1年。

於二零二四年六月二十四日，本集團與一家俄羅斯銀行訂立總額高達500億盧布的新信貸融資(附註13)。根據該協議，該等資金於2024年6月及7月提取，用作一般企業用途及按期還款。

本集團於回顧期間內購回、銷售及贖回其證券

本公司或其任何附屬公司於回顧期間內概無購回、出售或贖回任何本公司證券。

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）、Aleksander Danilov先生、Vladimir Kolmogorov先生及Semen Mironov先生（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女士及Bernard Zonneveld先生（各為獨立非執行董事）各自在二零二四年股東週年大會上由股東大會選舉為董事會成員，任期自二零二四年六月二十七日起至下屆股東週年大會為止。

董事變動及董事委員會成員變動

Evgeny Kuryanov先生（執行董事）、Evgenii Vavilov先生（執行董事）及Mikhail Khardikov先生（非執行董事）各自退任董事，自二零二四年六月二十七日舉行的二零二四年股東週年大會起生效。

Randolph N. Reynolds先生（獨立非執行董事）已於二零二四年五月十七日辭世。

Natalia Albrekht女士及Elena Ivanova女士已各自獲委任為執行董事，而Aleksander Danilov先生獲委任為非執行董事，自二零二四年六月二十七日起生效。

Evgeny Shvarts博士獲委任為薪酬委員會成員，自二零二四年六月二十七日起生效。Anna Vasilenko女士獲委任為企業管治及提名委員會成員，自二零二四年六月二十七日起生效。Semen Mironov先生獲委任為健康、安全及環境委員會成員，自二零二四年六月二十七日起生效。Natalia Albrekht女士獲委任為健康、安全及環境委員會成員，自二零二四年六月二十七日起生效。

根據香港聯交所上市規則提供的資料

董事詳情變動

Vladimir Kolmogorov先生自二零二四年五月二十三日起獲委任為En+ Holding ILLC總經理及En+ Group IPJSC總經理。

Evgeny Shvarts博士自二零二四年六月二十八日起不再擔任PJSC「MMC」NORILSK NICKEL獨立非執行董事及可持續發展及氣候變化委員會成員。

除上文所披露者外，董事詳情並無變更而須根據上市規則第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

於二零二四年六月三十日，如下表所列除執行董事Elena Ivanova女士於二零二四年六月三十日擁有110,000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	於二零二四年	於二零二四年
		六月三十日	六月三十日
		持有的股份數目	佔已發行股本百分比
Elena Ivanova	實益擁有人	110,000 (L)	0.00072%

(L) 好倉

(S) 淡倉

根據香港聯交所上市規則提供的資料

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

於二零二四年六月三十日，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	於二零二四年 六月三十日 持有的股份數目	於二零二四年 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)	32.70%
		1,017,931,998 (S) (附註3)	6.70%

根據香港聯交所上市規則提供的資料

股東姓名	身份	於二零二四年	
		於二零二四年 六月三十日 持有的股份數目	六月三十日 佔已發行股本 百分比
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89至90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，於二零二四年六月三十日，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，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。

根據香港聯交所上市規則提供的資料

(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。

根據香港聯交所上市規則提供的資料

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) 二零一九年出口前融資貸款－於二零二四年六月三十日，未償還債務面值為185.8百萬美元，而債務的最終到期日為二零二四年十一月七日。
- (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－於二零二四年六月三十日，未償還債務面值相當於5.0百萬歐元，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－於二零二四年六月三十日，未償還債務面值相當於0.7百萬歐元，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－於二零二四年六月三十日，目前未償還債務面值相當於4.1百萬歐元，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。

根據香港聯交所上市規則提供的資料

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九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13次董事會會議中，有三次非執行董事可能於交易中擁有重大利益。於該等情況下，該等非執行董事均放棄投票，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。

根據香港聯交所上市規則提供的資料

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。本公司於二零二四年二月二日舉行股東特別大會（「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股東特別大會。二零二四年股東週年大會於二零二四年六月二十七日舉行。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二零二四年股東週年大會。

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。

除執行董事Elena Ivanova女士擁有110,000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，請參閱未經審核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東年度大會。

「**二零二四年股東週年大會**」指本公司於二零二四年六月二十七日舉行的股東週年大會。

「**年報**」指本公司於二零二四年四月二十六日刊發的並經董事會於二零二四年四月十五日批准的截至二零二三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。

詞彙

「**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。

「**COVID-19**」指2019冠狀病毒病，一種由被稱為嚴重急性呼吸綜合徵冠狀病毒的新型病毒引起的疾病。

「**董事**」指本公司董事會成員。

「**EBITDA**」指除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利。

「**ECB**」指歐洲中央銀行。

「**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。

詞彙

「**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。

「**美聯儲**」指美國聯邦儲備系統。

「**平軋產品**」或「**FRP**」指將鋁錠通過成對的軋軋製成的鋁板、鋁片或鋁箔產品。

「**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**」指日期為二零二四年八月二十八日的本中期報告。

詞彙

「倫敦銀行同業拆息」指就任何貸款而言：

- (a) 適用的屏幕利率（即於路透社屏幕適當頁面顯示於有關期間的英國銀行家協會美元結算利率）；或
- (b) （倘就某項貸款的利息期並無提供美元屏幕利率）為報價日（一般為該期間首日前兩個營業日，惟於相關銀行同業市場的市場慣例不同者除外，在該情況下，報價日將由代理人根據相關銀行同業市場的市場慣例釐定）於指定時間（在大多數情況下為上午十一時正）提供美元存款及與該貸款利息期可比較期間的在代理人要求下由參考銀行向倫敦銀行同業市場主要銀行報價而向其提供的利率算術平均數（向上約整至四個小數位）。

「LLC RUSAL醫療中心」指RUSAL Medical Center Limited，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19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。

詞彙

「**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。

「**二零一九年出口前融資貸款**」指(其中包括)俄鋁作為借款人與ING Bank N.V.作為貸款代理人及保證代理人與Natixis作為承購代理人等各方之間所簽訂高達1,085,000,000美元的日期為二零一九年十月二十五日的鋁出口前融資定期貸款協議。

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。

詞彙

「**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**」指由二零二四年一月一日起計至二零二四年六月三十日止的期間。

「**盧布**」指俄羅斯聯邦法定貨幣盧布。

「**RUSAL Taishet**」LLC或「**TaAZ**」或「**Taishet鋁冶煉廠**」指有限責任公司「RUSAL Taishet Aluminium Smelter」，一間於俄羅斯註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司。

「**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。

「**Sayanogorsk鋁冶煉廠**」、「**JSC 「RUSAL Sayanogorsk**」」、「**JSC 「RUSAL Sayanogorsk Aluminium Smelter**」」或「**SAZ**」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。

「**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。

詞彙

「**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。

詞 彙

「**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

Aleksander Danilov先生
Vladimir Kolmogorov先生
Semen Mironov先生

獨立非執行董事

Christopher Burnham先生
Liudmila Galenskaia女士
Kevin Parker先生
Evgeny Shvarts博士
Anna Vasilenko女士
Bernard Zonneveld先生 (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

林婉玲女士
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

公司資料

授權代表

Evgenii Nikitin先生
林婉玲女士
蔡宇震先生

薪酬委員會成員

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

主要股份過戶登記處

Joint Stock Company「Interregional
Registration Center」
Podsosensky pereulok, 26, str.2,
Moscow 105062,
Russian Federation

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

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

審核委員會成員

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

本公司網址

www.rusal.com

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)