



二零二零年中期報告

目 錄

財務及營運摘要	3
主席函	4
行政總裁函	6
管理層討論及分析	8
獨立核數師報告	36
根據上市規則提供的資料	82
本中期報告的責任說明	90
前瞻性陳述	91
詞彙	92
公司資料	100

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	
	二零二零年	二零一九年
收益	4,015	4,736
經調整EBITDA	219	528
經調整EBITDA利潤率	5.5%	11.1%
分佔聯營公司及合營企業溢利	27	834
稅前(虧損)/溢利	(204)	715
(虧損淨額)/純利	(124)	625
(虧損淨額)/純利率	(3.1%)	13.2%
經調整虧損淨額	(63)	(98)
經調整虧損淨額率	(1.6%)	(2.1%)
經常性(虧損淨額)/純利	(76)	666
經常性(虧損淨額)/純利率	(1.9%)	14.1%
每股(虧損)/盈利(美元)	(0.0082)	0.0411
	於二零二零年 六月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
資產總值	16,722	17,814
權益總額	5,978	6,747
債務淨額	5,964	6,466

主席函

致各位股東：

本人欣然向閣下提呈俄鋁二零二零年中期報告。

本年度新型冠狀病毒疫情肆虐，為俄鋁帶來前所未有的挑戰，這段歷史注定將成為人類發展的轉折點。面對逆境，企業已學會如何迅速應對快速變化、且超出最權威專家預測的全球局勢。雖然鋁業受到重創，但是俄鋁對挑戰從不陌生。本人甚為欣慰的是，儘管環境嚴峻，我們仍然設法優先處理員工安全問題和落實我們對客戶的責任。

俄鋁是俄羅斯首批採取大規模措施防止疫情蔓延的公司之一。我們不僅努力保障辦公室及生產基地員工的安全，亦從未停止踐行我們幫助當地民眾共克時艱的承諾。在俄羅斯，即俄鋁大多數冶煉廠所在地，我們於我們營運所在城市投資建設了七家醫院，以收治新型冠狀病毒患者。在幾內亞，我們亦開設了一家新醫療機構，以治療傳染性疾病，並改建成流行病和微生物研究和治療中心(CEMRT)，用於接收新型冠狀病毒確診患者。無論身處坎坷或坦途，俄鋁始終堅持可持續發展的業務方針。

注重可持續發展的公司通常較其他公司能更好地應對市場波動的負面衝擊。隨著我們經歷疫情最初幾個月，我們愈來愈清晰地認識到，採納「固本強基」(building back better)方針的公司意味著未來對未知風險進行規避及預警的能力越強。其中，氣候風險將為我們長期面臨的主要風險。投資者及消費者對於氣候風險越發重視，給予等待企業改變的耐心越發消耗殆盡；這將增加對全球經濟、大產業及跨國公司制定明確降低二氧化碳排放量計劃的壓力。

近幾年來，企業對業務中的環境、社會及管治因素的關注增加，而新型冠狀病毒的爆發將令企業更重視環境、社會及管治。俄鋁率先應用最佳環境、社會及管治實踐，並使用低碳鋁品牌ALLOW領導對抗氣候變化。通過利用西伯利亞的水電站發電及持續開發新型惰性陽極技術，俄鋁得以鞏固其「綠色」鋁業領導的地位。

主席函

本人欣然呈報，儘管面臨市場挑戰及全球動盪，俄鋁致力可持續發展原則的決心毫不動搖。在此基礎上，俄鋁在減排、管理氣候風險及保證該領域坦誠溝通方面的不懈努力，獲得了碳披露項目評級的正式認可。本公司獲認可為供應鏈中應對氣候變化問題的全球領導者。於150家入選碳披露項目供應商排行榜(CDP's Supplier Engagement Leaderboard)的公司中，俄鋁不僅是唯一一家俄羅斯公司，亦為入選的唯一一家鋁生產商。

本人欣然報告，我們於過往年度推出的重大舉措仍在繼續實施中，並贏得當地社區及環保主義者的支持，包括作為我們大型綠色工程「The Green Million」的一部分，我們繼續於Irkutsk地區植樹；及繼續發展基建，進一步完善我們營運所在城市城區、公園、運動場及其他社區設施以及修建操場。

我們亦榮獲專業貿易融資媒體Trade Export Finance (TXF)及Global Trade Review (GTR)的認可，二者對俄鋁的10.85億美元與可持續發展相關的銀團出口前融資貸款給予高度褒獎。該交易廣受銀行業及投資界歡迎，並榮獲TXF的「俄羅斯商品融資交易年度大獎」(Russian Commodities Finance Deal of the Year Award)，亦獲GTR評選為二零一九年最佳交易之一。

最後，本人想重申，儘管當前危機重重，俄鋁會專注於可持續發展及致力發展最佳科技創新及解決方案，以我們的客戶、利益相關者、員工及當地社區利益為出發點，保持其領先綠色鋁生產商的行業地位。

Bernard Zonneveld

董事會主席

二零二零年八月十三日

行政總裁函

當我們向閣下提呈本中期報告時，全球經濟正逐步復甦。過往數月，新型冠狀病毒疫情對所有企業帶來嚴峻經濟挑戰。疫情導致全球市場動盪，令波動最大的市場分部面臨的風險水平加重。由於客戶暫停生產設施及營運導致需求下降，致使鋁業面臨困境。

俄鋁的經營模式具有韌性。本公司已運營20年，經歷過高潮與低谷，並準備充分以應對新的挑戰。二零二零年上半年，本公司極力實施前所未有的措施：由遠程工作至派發個人防護設備，由嚴格的消毒程序至通知辦事處及經營場所的醫務人員隨時待命。我們持續監控並遵循世界衛生組織、聯邦及地方當局以及監管機構的指引。由於採取該等複雜而史無前例的措施，我們成功防止了病毒在本公司內部傳播，且並無危及我們的持續經營。

由於快速反應及靈活應對，我們的產量維持與去年同期相對類似的水平。二零二零年上半年，鋁產量總計1,867千噸，與去年同期相比保持穩定。

附加值產品的銷量較二零一九年上半年增長16.5%。此外，我們成功將附加值產品在我們組合中的比重由二零一九年上半年末的34%增加至二零二零年年中的42%。

外部因素並未阻止我們長期策略取得的良好進展，即利用最新的技術發展使我們的設施現代化以提高其生態及經濟效率，並發展我們自己的專業知識以使俄鋁及整個行業整體受益。其中包括惰性陽極試驗工業電解槽開始測試操作，其設計已作出改進，且產生創紀錄的低碳足跡。該革命性項目將最終對全球鋁業產生歷史性影響，將碳足跡減少至所生產的每噸鋁2噸二氧化碳的歷史最低水平（包括鋁土礦、氧化鋁及能源排放以及冶煉廠排放（範疇1、2及3），降低生產過程中的經營成本並提高金屬純度。

行政總裁函

此外，我們已承諾投資約1.9億美元，以於二零二零年至二零二三年間對Sayanogorsk鋁冶煉廠的電極生產進行現代化改造。我們近期亦於Boguchansk鋁冶煉廠興建一座新的鑄造廠，這是我們將生產汽車行業所用合金的最現代化的生產基地之一。此舉增強了俄鋁作為在國際市場上出售附加值產品的領先生產商之一的地位。

最後，本人謹此感謝我們的管理團隊，他們通過不懈的努力，因應我們面對的新情況而調整經營，並確保我們最重要的資產—員工的安全。本人亦謹此對所有敬業的僱員致以誠摯的謝意，他們在充滿挑戰及令人擔憂的數月內努力工作，確保我們的生產不中斷，滿足所有客戶要求。在動盪時代，我們繼續遵循我們的長期優先事項及戰略願景，堅定信心，砥礪前行。

Evgenii Nikitin

行政總裁

二零二零年八月十三日

鋁業發展趨勢及營商環境概覽

鋁需求

根據摩根全球製造業採購經理指數，全球製造業活動由五月份的42.4增至六月份的47.8，創下五個月高位。儘管如此，採購經理指數仍低於50，表明製造業在衰退，惟程度溫和。在新型冠狀病毒嚴重破壞製造業環境之後，製造業在世界各地陸續復甦。美國、巴西、法國、土耳其和中國製造業產量以幾個月來的最高速度增長，而其他國家經濟體的下跌也已放緩。雖然新型冠狀病毒有潛在爆發第二波的危機，給市場帶來一些不確定因素，但大多數國家對2020年下半年的發展較樂觀。

於二零二零年上半年，全球原鋁需求同比下跌6.6%至3,030萬噸，中國以外地區需求下跌15.4%至1,230萬噸，中國的需求則幾乎維持不變在18百萬噸。

在歐洲，因新型冠狀病毒導致汽車製造商幾乎完全停產、建築業停工及零售業銷售額下滑，導致原鋁需求於二零二零年上半年下跌16.1%至4百萬噸。繼四月創下新低後，歐元區生產業趨於穩定，六月份製造業採購經理人指數達47.4，超出市場預期。歐盟委員會、歐洲央行及各國政府實施的廣泛支援措施旨在鼓勵發展受新型冠狀病毒疫情衝擊最為嚴重的製造業，尤其是針對汽車生產及整體經濟體系的健康。主要終端用戶產業的復甦將提振原鋁需求。

在北美洲，雖然較遲爆發新型冠狀病毒但疫情依舊嚴重，原鋁需求於二零二零年上半年下跌18.2%至2.8百萬噸。繼今年春季被迫縮減產量及銷量後，製造業指數自二零二零年五月以來開始回緩。於二零二零年六月，美國製造業產出增加，美國供應管理協會(ISM)製造業採購經理人指數達52.6，而整體經濟則錄得第二個月增長。在運輸及建築兩大鋁終端用戶行業，市場預期趨於更加樂觀。根據LMC Automotive的近期估計，二零二零年的北美輕型車產量預期將減少21%，遠遠低於兩個月前其所公佈的25.4%的預期跌幅。

管理層討論及分析

在南美洲，原鋁需求下跌10.5%至0.5百萬噸，主要因素是巴西爆發新型冠狀病毒疫情及阿根廷持續存在金融危機。然而，在取消限制性措施後，經濟逐步復甦，這可為二零二零年下半年帶來較佳的經濟效益。

於二零二零年上半年，亞洲方面原鋁需求有所下跌。於印度的需求下跌12.1%至1.0百萬噸。於中國以外亞洲地區的其他國家的需求下跌15.0%至2.5百萬噸。由於自三月底開始實施全球最大規模的封鎖，印度喪失其增長動力。為繼續對抗病毒的快速傳播，目前印度政府僅取消部分區域的封鎖，而大部分區域仍保持封鎖。同時，由於取消部分區域封鎖，於二零二零年六月，印度製造業採購經理人指數由二零二零年五月份的30.8飆升至47.2。日本製造行業面臨重重挑戰的環境，國內需求及出口十分疲軟，新型冠狀病毒疫情亦持續存在。然而，營商氣氛自二月份以來已轉為正面，預期將迎來回暖。

國內市場方面，原鋁需求於二零二零年上半年下跌10.9%至0.5百萬噸，我們預期在未來數月還將下跌得更深。於二零二零年，在個人收入下跌的情況下，汽車產量及銷量預期將大幅縮減約30%，建築業產出預期會減少12至15%。全國經濟的主要風險包括購買力銳減、盧布貶值及進口價攀升。

在中國，中國財新網製造業採購經理人指數由五月的50.7輕微上升至六月的51.2，顯示製造業由年初的關停及其他新型冠狀病毒隔離措施開始逐步復甦，產量、新訂單及採購活動均出現顯著好轉。由於眾多公司預期需求將會增長，目前對未來數月的市場情緒為二月以來最高漲。

根據中國汽車工業協會的數據，六月汽車產量環比增長6.3%，同比增長22.5%，達2.325百萬輛。同時，六月汽車銷量環比增長4.8%，同比增長11.6%，達2.3百萬輛。五月汽車產量同比增長18.2%，銷量同比增長14.5%。

管理層討論及分析

消費者相關產品（例如罐頭庫存）的需求亦有所提升。國家統計局的數據顯示，中國啤酒及軟飲料的產量恢復良好。例如，五月啤酒總產量為40.81億升，同比增長14.6%。根據國家統計局的數據，前五個月房地產市場投資總額為人民幣4.59萬億元，同比微降0.3%。

這令中國的原鋁需求於二零二零年第二季度大幅改善，因此，中國二零二零年上半年的需求同比幾乎維持不變在1,800萬噸。

鋁供應及庫存

二零二零年上半年，全球鋁產量增長1.8%至3,210萬噸，包括同期全球其他地區同比增長0.5%至1,390萬噸。在中國，同比增長2.8%至1,820萬噸。整體而言，二零二零年上半年，全球市場錄得180萬噸盈餘。

就成本曲線來看，全球其他地區約12%冶煉廠仍處於虧損中。中國以外有約350萬噸產能的營運成本高於現有價格。自今年年初以來，全球其他地區產能減少約0.6百萬噸。

中國營運產能達致3,720萬噸。二零二零年上半年，受嚴重不利的出口價格套利影響，中國未加工鋁材及產品出口量同比下滑20.6%至237萬噸。

二零二零年上半年，倫敦金屬交易所倉庫的鋁庫存升至160萬噸以上，與去年底相比整體增加165千噸。倫敦金屬交易所有效倉單增加至147萬噸水平。二零二零年六月，中國區域庫存繼續急劇下跌，由今年最高水平減少960千噸至0.7百萬噸，而截至二零二零年四月初則為168萬噸。

我們的業務

本集團主要從事氧化鋁精煉、鋁冶煉及精煉、鋁土礦及霞石礦物開採及加工以及鋁土礦、氧化鋁及各種原鋁產品及副產品銷售。截至二零二零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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
主要營運數據¹		
<i>(千噸)</i>		
原鋁	1,867	1,867
氧化鋁	4,022	3,850
鋁土礦(濕)	7,469	8,073
銷售原鋁及合金	1,890	1,978
 <i>(每噸美元)</i>		
鋁分部每噸成本 ²	1,564	1,655
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 ³	1,592	1,826
高於倫敦金屬交易所價格的平均溢價 ⁴	141	125
每噸氧化鋁價 ⁵	264	374

¹ 數據以各自應佔產量總額為基準。

² 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。

³ 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。

⁴ 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。

⁵ 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

中期簡明綜合損益表的主要選定數據

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
(百萬美元)		
收益	4,015	4,736
銷售成本	(3,520)	(3,931)
毛利	495	805
經調整EBITDA	219	528
利潤率(佔收益百分比)	5.5%	11.1%
期內(虧損)/溢利	(124)	625
利潤率(佔收益百分比)	(3.1%)	13.2%
期內經調整虧損淨額	(63)	(98)
利潤率(佔收益百分比)	(1.6%)	(2.1%)
經常性(虧損淨額)/純利	(76)	666
利潤率(佔收益百分比)	(1.9%)	14.1%

鋁產量

俄鋁於截至二零二零年六月三十日止六個月生產鋁1.867百萬噸，而於二零一九年同期生產1.867百萬噸。產量並無變動。

截至二零二零年六月三十日止六個月，由於新型冠狀病毒疫情，附加值產量由二零一九年同期的803千噸下降至730千噸。

氧化鋁產量

截至二零二零年六月三十日止六個月，氧化鋁產量增加4.5%至4.022百萬噸，而截至二零一九年六月三十日止六個月的產量為3.850百萬噸，主要是由於Friguia產量因產能如期逐漸上升而增加。

管理層討論及分析

鋁土礦及霞石礦產量

鋁土礦產量由截至二零一九年六月三十日止六個月的8.073百萬噸減少7.5%至截至二零二零年六月三十日止六個月的7.469百萬噸。產量減少乃主要由於於二零二零年二月初宣佈暫停於圭亞那的業務營運所致。

霞石礦產量由截至二零一九年六月三十日止六個月的2.153百萬噸增加5.2%至截至二零二零年六月三十日止六個月的2.264百萬噸。增加量與Achinsk工廠產量一致。

鋁箔及包裝產量

本集團廠房截至二零二零年六月三十日止六個月所生產的鋁箔及包裝材料總量為49.05千噸，較截至二零一九年六月三十日止六個月的48.76千噸增加1%，鋁箔厚度減少導致Sayanal的產量減少。

鋁箔廠 (千噸)	權益	截至六月三十日止年度		變動(半年同比)	
		二零二零年 上半年	二零一九年 上半年	差額	(%)
國內市場(俄聯邦及獨聯體)		21.06	23.49	(2.43)	(10%)
Sayanal	100%	11.71	14.19	(2.48)	(17%)
包括轉化鋁箔		4.91	4.61	0.30	(7%)
Ural Foil	100%	7.03	7.32	(0.29)	(4%)
Sayana Foil	100%	2.32	1.98	0.34	17%
出口		27.99	25.27	2.72	11%
Sayanal	100%	5.83	5.91	(0.08)	(1%)
Ural Foil	100%	4.69	4.02	0.67	17%
Armenal	100%	17.47	15.34	2.13	14%
總產量		49.05	48.76	0.29	1%

管理層討論及分析

其他業務

俄鋁截至二零二零年六月三十日止六個月與上年度同期間的非核心業務產量比較如下。

單位 – 千噸 產品	截至六月三十日 止六個月		變動	註釋
	二零二零年	二零一九年		
矽	14.3	26.6	(12.3)	市場需求萎縮導致產能下滑。RUSAL Kremny Ural LLC已於二零一九年十二月一日停止生產，直至宏觀經濟狀況好轉為止。二零二零年，僅Kremniy JSC一家工廠繼續生產矽。
鋁粉	11.84	11.28	0.56	AAC產品及片狀粉末的銷售增加，粉末的銷售減少。
再熔合金	7.53	8.22	(0.69)	業務計劃的變化(拒絕向RUSAL RESAL LLC贖回殘渣及鋁廢料，與工廠達成直接協議)偏差取決於所處理的殘渣量。

單位 – 千輪殼 產品	截至六月三十日 止六個月		變動	註釋
	二零二零年	二零一九年		
鋁輪殼	1,002	1,628	(626)	由於俄聯邦的新型冠狀病毒隔離，導致輪殼售後市場需求下降，致使產量下滑。

煤炭生產業績

二零二零年上半年，本集團應佔LLP Bogatyr Komir的50%煤炭產量由二零一九年上半年的10.513百萬噸增加5.0%至11.042百萬噸，主要是由於哈薩克斯坦的需求增加所致。

運輸業績

二零二零年上半年，LLP Bogatyr Trans(本公司擁有其50%權益)所運送的產品由二零一九年上半年的2.165百萬噸減少21.8%至1.692百萬噸，是由於俄羅斯聯邦及哈薩克斯坦的需求減少所致。

管理層討論及分析

收益

收益	截至二零二零年 六月三十日止六個月			截至二零一九年 六月三十日止六個月		
	百萬美元	千噸	平均售價 (美元／ 噸)	百萬美元	千噸	平均售價 (美元／ 噸)
銷售原鋁及合金	3,318	1,890	1,756	3,877	1,978	1,960
銷售氧化鋁	242	776	312	340	791	430
銷售箔及其他鋁產品	178			205		
其他收益 ⁶	277			314		
總收益	4,015			4,736		

總收益由二零一九年首六個月的4,736百萬美元減少721百萬美元或15.2%至二零二零年同期的4,015百萬美元。

二零二零年首六個月的原鋁及合金銷售所得收益由二零一九年上半年的3,877百萬美元減少559百萬美元或14.4%至3,318百萬美元，主要由於倫敦金屬交易所鋁價下降（由二零一九年首六個月的每噸1,826美元下降至二零二零年首六個月的平均每噸1,592美元）導致每噸加權平均變現鋁價下降10.4%（由二零一九年首六個月的每噸1,960美元下降至二零二零年首六個月的平均每噸1,756美元）以及銷量減少4.4%所致。

⁶ 包括能源及鋁土礦。

管理層討論及分析

氧化鋁銷售所得收益由二零一九年首六個月的340百萬美元減少28.8%至二零二零年同期的242百萬美元，主要由於平均售價下降27.4%以及銷量下降1.9%所致。

箔及其他鋁產品銷售所得收益由二零一九年首六個月的205百萬美元減少27百萬美元或13.2%至二零二零年同期的178百萬美元，主要是由於可比較期間鋁輪殼的銷售額減少所致。

其他銷售(包括其他產品、鋁土礦及能源服務銷售)所得收益由二零一九年首六個月的314百萬美元減少11.8%至二零二零年同期的277百萬美元，主要是由於其他材料的銷售額減少16.6%(如矽減少48.2%、純鹼減少23.2%及鋁粉減少6.9%)所致。

下表列示截至二零二零年及二零一九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			
	二零二零年		二零一九年	
	百萬美元	佔收益 百分比	百萬美元	佔收益 百分比
歐洲	1,874	47%	2,210	47%
獨聯體	1,126	28%	1,262	27%
美洲	292	7%	467	10%
亞洲	699	17%	768	16%
其他	24	1%	29	—
總計	4,015	100%	4,736	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二零二零年及二零一九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		年度同比 變動	應佔成本
	二零二零年	二零一九年		百分比(截至 二零二零年 六月三十日 止六個月)
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	296	352	(15.9%)	8.4%
鋁土礦成本	211	243	(13.2%)	6.0%
其他原材料成本及其他成本	1,130	1,294	(12.7%)	32.1%
向合營企業採購原鋁	235	198	18.7%	6.7%
能源成本	988	1,116	(11.5%)	28.1%
折舊及攤銷	266	263	1.1%	7.5%
人員開支	257	259	(0.8%)	7.3%
維修及保養	183	136	34.6%	5.2%
存貨撥備變動淨額	4	(6)	不適用	0.1%
製成品變動	(50)	76	不適用	(1.4%)
銷售成本總額	<u>3,520</u>	<u>3,931</u>	<u>(10.5%)</u>	<u>100.0%</u>

銷售成本總額由二零一九年首六個月的3,931百萬美元減少411百萬美元或10.5%至二零二零年同期的3,520百萬美元。

減少的主要推動因素為於可比較期間原鋁銷量減少4.4%及盧布兌美元貶值所致。其他開支增加是由於於廠房實施防疫員工安全措施產生額外成本所致。

氧化鋁成本由二零一九年上半年的352百萬美元減少至二零二零年同期的296百萬美元，主要是由於有關期間氧化鋁採購價格下降23.0%所致。

管理層討論及分析

二零二零年上半年的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較二零一九年同期下降12.7%，原因是原材料採購價下降(粗石油焦價格下降28.1%、煅燒石油焦價格下降22.7%，瀝青下降31.1%、燒鹼下降23.5%)。

能源成本由二零一九年上半年的1,116百萬美元減少128百萬美元或11.5%至二零二零年同期的988百萬美元，此乃由於有關期間盧布兌美元貶值及平均電價下跌所致。

製成品主要包括原鋁及合金(約93%)。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：二零二零年上半年增加9.0%，二零一九年同期則減少6.9%。

毛利

由於上述因素，俄鋁於截至二零二零年六月三十日止六個月的毛利為495百萬美元，而二零一九年同期則為805百萬美元，期內的毛利率由17.0%減少至12.3%。

分銷及其他開支

隨著可比較期間原鋁銷量下降及盧布兌美元貶值，分銷開支由二零一九年六個月的251百萬美元減少9.6%至二零二零年同期的227百萬美元。其他開支增加是由於於廠房實施防疫員工安全措施產生額外成本所致。

管理層討論及分析

經營業績及經調整EBITDA

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		年度同比變動
	二零二零年	二零一九年	
經調整EBITDA對賬			
經營活動業績	(106)	201	不適用
加：			
攤銷及折舊	274	272	0.7%
非流動資產減值	51	49	4.1%
出售物業、廠房及設備的虧損	—	6	(100.0%)
經調整EBITDA	219	528	(58.5%)

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) 由二零一九年首六個月的528百萬美元減少至二零二零年同期的219百萬美元，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。

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		年度同比變動
	二零二零年	二零一九年	
財務收入			
第三方貸款及存款的利息收入	16	17	(5.9%)
提供給關聯方貸款的利息收入			
— 透過母公司關聯的公司	—	1	(100.0%)
匯兌收益淨額	87	—	100.0%
衍生金融工具的公平值變動，包括：	12	7	71.4%
— 嵌入式衍生工具的公平值變動	46	(5)	不適用
— 其他衍生工具的變動	(34)	12	不適用
	<u>115</u>	<u>25</u>	360.0%
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：	(236)	(288)	(18.1%)
— 利息開支	(225)	(264)	(14.8%)
— 銀行開支	(11)	(24)	(54.2%)
其他財務開支	—	(2)	(100.0%)
撥備的利息開支	(3)	(2)	50.0%
匯兌虧損淨額	—	(51)	(100.0%)
租賃利息成本	(1)	(2)	(50.0%)
	<u>(240)</u>	<u>(345)</u>	(30.4%)

財務收入由二零一九年首六個月的25百萬美元增加90百萬美元或360.0%至二零二零年同期的115百萬美元，主要是由於二零二零年首六個月錄得匯兌收益淨額，而二零一九年同期錄得匯兌虧損淨額所致。

財務開支由二零一九年首六個月的345百萬美元減少105百萬美元或30.4%至二零二零年同期的240百萬美元，主要是由於上述原因以及可比較期間主要受盧布兌美元貶值推動，利息開支及其他銀行開支減少18.1%所致。

管理層討論及分析

分佔聯營公司及合營企業的(虧損)/溢利

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		年度同比變動
	二零二零年	二零一九年	
分佔Norilsk Nickel(虧損)/溢利	(13)	791	不適用
包括以下各項的實際持股	27.82%	27.82%	
分佔聯營公司的(虧損)/溢利	(13)	791	不適用
分佔合營企業的溢利	40	43	(7.0%)

二零一九年首六個月分佔聯營公司溢利791百萬美元，而二零二零年同期分佔聯營公司虧損13百萬美元。兩個期間的分佔聯營公司的(虧損)/溢利歸因於本公司對Norilsk Nickel的投資。

俄鋁於Norilsk Nickel的股權的市值，於二零二零年六月三十日為11,771百萬美元，而於二零一九年十二月三十一日則為13,586百萬美元。

二零二零年首六個月分佔合營企業的溢利為40百萬美元，而二零一九年同期則為43百萬美元。本公司的合營企業包括於BEMO、LLP Bogatyr Komir、Mega Business以及Alliance(哈薩克斯坦的運輸業務)的投資。

除稅前(虧損)/溢利

鑒於以上因素，本公司的除稅前虧損於二零二零年首六個月為204百萬美元，而二零一九年同期則為溢利715百萬美元。

所得稅

本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月確認所得稅抵免80百萬美元，而二零一九年上半年為開支90百萬美元。報告期的所得稅抵免主要受各集團公司於二零二零年第二季度市場環境轉差後就所產生的應課稅虧損確認遞延稅項資產所推動。

管理層討論及分析

期內(虧損)／溢利

期內虧損包括二零二零年上半年的124百萬美元，而二零一九年同期為溢利625百萬美元。報告期內的虧損主要是由於環境撥備2,134百萬美元已獲Norilsk Nickel於截至二零二零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表內確認，這導致報告期內本集團分佔其溢利大幅減少。

經調整及經常性(虧損淨額)／純利

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		年度同比變動
	二零二零年	二零一九年	
經調整及經常性(虧損淨額)／純利對賬			
期內(虧損)／溢利	(124)	625	不適用
以下各項調整：			
分佔Norilsk Nickel溢利及其他收益			
及虧損，扣除稅務影響	13	(764)	不適用
衍生金融負債公平值的變動，			
扣除稅項(20%)	(3)	(8)	(62.5%)
非流動資產減值(扣除稅項)	51	49	4.1%
經調整虧損淨額	(63)	(98)	(35.7%)
加回：			
分佔Norilsk Nickel的(虧損)／溢利，			
扣除稅項	(13)	764	不適用
經常性(虧損淨額)／純利	(76)	666	不適用

任何期間的經調整(虧損淨額)／純利乃界定為經就本公司於Norilsk Nickel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(虧損淨額)／純利。任何期間的經常性(虧損淨額)／純利乃界定為經調整(虧損淨額)／純利另加本公司實際分佔Norilsk Nickel業績的淨額。

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，其經營業績由行政總裁定期審核。

核心分部為鋁及氧化鋁。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
(百萬美元)				
分部收益				
千噸	1,787	3,910	1,941	3,808
百萬美元	3,137	1,180	3,786	1,297
分部業績	180	(45)	397	7
分部EBITDA ⁷	342	33	573	67
分部EBITDA利潤率	10.9%	2.8%	15.1%	5.2%
資本開支	247	117	202	116

於二零二零年及二零一九年上半年，就鋁分部而言，持續經營業務的分部業績利潤率（按分部業績佔分部收益總額的百分比計算）分別為5.7%及10.5%，而氧化鋁分部則分別為負3.8%及正0.5%。鋁分部利潤率下降的主要推動因素於上文「銷售成本」及「經營業績及經調整EBITDA」中披露。有關分部報告的詳情，載於本中期報告內的中期簡明綜合財務資料。

⁷ 任何期間的分部EBITDA乃界定為經調整分部攤銷及折舊的分部業績。

管理層討論及分析

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：

	於二零二零年 六月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
<i>(百萬美元)</i>		
流動資產		
存貨	2,392	2,460
貿易賬款及其他應收款項	1,157	1,351
應收股息	–	430
短期投資	179	171
衍生金融資產	106	75
現金及現金等價物	2,096	1,781
流動資產總額	<u>5,930</u>	<u>6,268</u>
流動負債		
貸款及借款	826	548
貿易賬款及其他應付款項	1,545	1,770
衍生金融負債	123	27
撥備	43	45
流動負債總額	<u>2,537</u>	<u>2,390</u>
流動資產淨額	<u>3,393</u>	<u>3,878</u>
營運資金	<u>2,004</u>	<u>2,041</u>

於二零二零年六月三十日，本集團有2,004百萬美元營運資金，由二零一九年十二月三十一日的2,041百萬美元減少1.8%。存貨由二零一九年十二月三十一日的2,460百萬美元減少68百萬美元或2.8%至二零二零年六月三十日的2,392百萬美元。該減少主要是由於盧布貶值及以盧布計值的電價、鐵路運輸關稅及其他原材料成本減少所致。

管理層討論及分析

貿易賬款及其他應收款項由二零一九年十二月三十一日的1,351百萬美元減少194百萬美元或14.4%至二零二零年六月三十日的1,157百萬美元，原因是應收第三方貿易款項減少。

貿易賬款及其他應付款項由二零一九年十二月三十一日的1,770百萬美元減少225百萬美元或12.7%至二零二零年六月三十日的1,545百萬美元。該減少主要歸因於已收本集團主要客戶墊款減少。

資本開支

俄鋁於二零二零年上半年錄得資本開支(包括收購物業、廠房及設備以及無形資產的付款)401百萬美元(包括電解槽改造的63百萬美元)。俄鋁於截至二零二零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。

下表載列俄鋁截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月的資本開支明細：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
(百萬美元)		
開發資本開支	169	148
維修，包括：		
電解槽改造成本	63	61
再裝備	169	144
總資本開支	<u>401</u>	<u>353</u>

管理層討論及分析

貸款及借款

於二零二零年六月三十日，本集團貸款及借款面值為5,447百萬美元，不包括額外2,582百萬美元的債券。

下文為本集團於二零二零年六月三十日的貸款組合內節選融資的若干主要條款概覽：

融資／貸款人	於二零二零年 六月三十日 未償還本金額	期限／還款計劃	定價
		<i>銀團融資</i>	
出口前融資貸款	1.085十億美元	最多1.085十億美元銀團鋁出口前融資定期貸款－直至二零二四年十一月，自二零二二年一月起每季等額還款	三個月倫敦銀行同業拆息加每年2.25%*
		<i>雙邊貸款</i>	
Nordea Bank Abp	200百萬美元	二零二一年一月，於最終到期日一次性還款	一個月倫敦銀行同業拆息加每年2.4%
俄羅斯地區發展銀行 (The Russian Regional Development Bank) (RRDB)	200百萬美元	二零二零年十二月，於最終到期日一次性還款	每年3.6%
Sberbank貸款	2.1十億美元	二零二四年十二月，自二零二一年六月起每季還款	三個月倫敦銀行同業拆息加每年3.75%
	110.2**十億盧布		每年9.15%
		<i>債券</i>	
國際債券	592***百萬美元	二零二二年二月，於最後贖回日還款	每年5.125%
國際債券	491****百萬美元	二零二三年五月，於最後贖回日還款	每年5.3%
國際債券	498百萬美元	二零二三年二月，於最後贖回日還款	每年4.85%
盧布債券	70十億盧布 (包括轉為美元的60十億 盧布，於交叉貨幣掉期 後相等於0.9十億美元)	五批，最後還款為二零二零年五月，於最後贖回日還款，惟債券持有人的認沽期權可於3.0-3.5年內行使	每年3.65%-4.69% (於交叉貨幣掉期後) 6.50%****盧布

* 由於可持續發展關鍵績效指標的表現，利率自二零二零年八月七日開始下降至2.1%

** 於七月十三日，本公司向Sberbank預付部分盧布貸款3.8十億盧布

*** 於二零二零年七月，俄鋁發佈收購要約，向投資者購買及贖回國際債券合共88.5百萬美元

**** 於二零二零年七月，5十億盧布轉為美元，期限為三年，利率為2.9%

本集團於二零二零年六月三十日的債務平均到期日為2.7年。

擔保

於本中期報告日期，本集團債務（惟若干無擔保貸款及債券除外）以（其中包括）轉讓合約規定的應收款項、抵押若干非經營公司股份、指定賬戶、Norilsk Nickel股份（佔Norilsk Nickel已發行股本總面值的25%加一股股份）而擔保。

債務資本市場

於二零二零年三月二十日，本集團償還熊貓債券發行（第一批），贖回面值人民幣320百萬元（46百萬美元）的債券。

於二零二零年六月九日，本集團完成配售RUSAL Bratsk series BO-002P-01系列交易所買賣盧布債券，面值為10十億盧布，息率為6.5%。該等交易所買賣盧布債券於莫斯科證券交易所開始買賣。債券期限為十年，惟可經債券持有人於二零二三年六月行使認沽期權。於二零二零年七月，本集團訂立一項交叉貨幣利率掉期，導致5十億盧布交易所買賣盧布債券風險獲兌換為美元風險，期限為三年，利率為2.90%。

評級

於二零二零年三月十八日，俄羅斯評級機構Expert RA於評級服務協議屆滿後在未經確認的情況下，撤銷了俄鋁的信用評級。鑒於本集團國內市場發行人僅為RUSAL Bratsk，及國家機構評定的評級僅在國內市場債券發行方面對本集團而言屬必要，故出於成本優化考慮，本公司決定不延長該協議。

於二零二零年五月六日，惠譽評級已將本公司的長期發行人違約評級(IDR)從「BB-」下調為「B+」。該機構亦將Rusal Capital D.A.C.的高級無抵押票據評級從「BB-」下調為「B+」。長期發行人違約評級前景維持穩定。

管理層討論及分析

股息

於二零二零年首六個月董事會並沒有建議或批准派付股息。

現金流量

於二零二零年上半年，本公司使用經營活動所得現金淨額173百萬美元，以滿足其未償還債務及資本開支要求。

下表概述本公司截至二零二零年及二零一九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	
	二零二零年	二零一九年
經營活動所得現金淨額	173	741
投資活動所得／(所用) 現金淨額	398	(329)
融資活動所用現金淨額	(188)	(309)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	383	103
期初現金及現金等價物	1,768	801
期末現金及現金等價物	2,084	926

隨著整體市場環境惡化，導致本公司利潤率下降，經營活動所得現金淨額由二零一九年首六個月的741百萬美元減少至二零二零年同期的173百萬美元。

二零二零年首六個月的投資活動所得現金淨額合共為398百萬美元，而二零一九年首六個月的投資活動所用現金淨額為329百萬美元。於二零二零年及二零一九年首六個月，投資現金流量乃自聯營公司及合營企業收取的股息分別為790百萬美元及11百萬美元，及收購物業、廠房及設備以及無形資產分別為401百萬美元及353百萬美元。

融資活動所用現金淨額由二零一九年上半年的309百萬美元減少121百萬美元至二零二零年同期的188百萬美元，乃由於不同債務及利息還款安排所致。

現金及現金等價物

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，現金及現金等價物(不包括受限制現金)分別為2,084百萬美元及1,768百萬美元。於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，受限制現金分別為12百萬美元及13百萬美元。受限制現金為若干擔保下的抵押。

財務比率

資產負債率

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團的資產負債率（總債務（包括長期及短期借款以及尚未償還的債券）與總資產的比率）分別為48.2%及46.3%。

股本回報率

於二零二零年及二零一九年六月三十日，本集團的股本回報率（（虧損淨額）／純利佔股本總額的比率）分別為負2.1%及正10.0%。

利息償付比率

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，本集團的利息償付比率（即除利息及稅前盈利與利息淨額的比率）分別為零及3.9。

有關市場風險的定量及定性披露

本集團於一般業務過程中將會面對與利率及匯率變動有關的風險。本集團的政策為監測及衡量利率和外幣風險，並採取措施以限制其對本集團表現的影響。

利率及外匯風險

有關本集團利率及外匯風險的描述載於二零一九年年報第222及223頁。截至二零一九年十二月三十一日止年度披露於綜合財務報表的利率及匯率風險資料於二零二零年六月三十日保持適用。

管理層討論及分析

僱員

下表載列二零一九年上半年及二零二零年上半年，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	截至
	二零一九年 六月三十日 止二零一九年 上半年	二零二零年 六月三十日 止二零二零年 上半年
鋁	19,085	19,607
氧化鋁	22,208	22,110
工程建設	6,017	1,421
能源	27	27
包裝	2,125	2,132
管理	772	703
技術與工序理事會	1,382	1,332
其他	5,710	5,279
總計	57,326	52,611

薪酬及福利政策

本集團根據僱員的資歷、經驗及表現以及其工作的複雜程度向其支付薪金。僱員的工資一般會每年檢討，並計及表現評估及當地勞動市場狀況予以修訂。根據現有集體協議，基於俄羅斯聯邦國家統計委員會所發佈有關就業人口最低生活工資及消費價格指數的官方數據，為抵銷通脹，本公司冶煉廠僱員的薪酬取得年度增長。

管理層討論及分析

俄鋁的人事政策及企業操守守則適用於本集團與其員工之間的關係。本集團的企業操守守則嚴格禁止性別、種族及／或宗教歧視及嚴禁任何形式的童工、強迫勞工或契約勞工。

本集團60%左右的僱員已加入工會，以及95%的僱員已簽訂集體協議。

二零二零年人數減少乃由於本公司生產設施維修部門重組，導致工程建設部架構變動所致。

鑒於二零二零年上半年疫情爆發及相關節省成本措施，多個員工發展項目已暫停，故此資料將於二零二零年年報內反映。

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申報程序、內部監控及風險管理制度的有效性提供獨立意見，並監督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。

審核委員會成員為獨立非執行董事。成員如下：四名獨立非執行董事，即Kevin Parker先生（主席）、梁愛詩博士、Bernard Zonneveld先生及Dmitry Vasiliev先生。

審核委員會於二零二零年上半年曾舉行五次會議。於二零二零年三月十二日舉行的會議上，審核委員會審閱了截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表。

審核委員會於二零二零年八月十一日舉行二零二零年第六次會議。審核委員會考慮有關審核及財務申報的事宜，包括截至二零二零年六月三十日止三個月及六個月期間的中期簡明綜合財務資料。審核委員會認為，截至二零二零年六月三十日止三個月及六個月期間的中期簡明綜合財務資料符合適用的會計準則、上市規則及其他適用的法律規定，且已作出充分披露。

或然費用

董事會已審閱及考慮本公司的或然負債，且已於中期簡明綜合財務資料附註16披露了有關該等或然負債的資料。有關或然負債的詳情，請參閱中期簡明綜合財務資料附註16。撥備金額詳情亦已於中期簡明綜合財務資料附註14披露。

業務風險

於二零一九年年報中，本公司已識別出影響其業務的若干業務風險。本公司已識別出二零二零年首六個月或餘下六個月的部分其他風險。

已識別出的主要風險因素為新型冠狀病毒肺炎（「新型冠狀病毒」）疫情全球大流行，其對本公司表現產生綜合影響：

- 公司員工（包括直接參與生產過程的員工）新型冠狀病毒患病率高的風險，可能導致鋁產量下降。本公司已擴大防疫措施範圍至包括遠程辦公或輪班（如適用），輔以體溫監測、測試、免費發放消毒液及保持社交距離等標準措施。
- 受新型冠狀病毒全球大流行衝擊，整體經濟下行，對本公司產品需求降低的風險。這主要影響對附加值產品的需求，尤其是與汽車市場有關的鋁輪盤及其他產品。然而，由於本公司一直可向倫敦金屬交易所倉儲網絡銷售鋁，故並無考慮冶煉廠臨時關閉的風險。

於附屬公司的投資

截至二零二零年六月三十日止六個月概無其他重大的收購及出售附屬公司事項。

主要附屬公司的詳情載於年報內的截至二零一九年十二月三十一日止年度財務報表，且除上述者外，截至二零二零年六月三十日止半年內概無重大變動。

管理層討論及分析

於聯營公司及合營企業的權益

俄鋁所持Norilsk Nickel股權於二零二零年六月三十日的市值為11,771百萬美元，而二零一九年六月三十日的市值為9,988百萬美元，於二零一九年十二月三十一日為13,586百萬美元。俄鋁於Norilsk Nickel的投資的詳情於年報內披露。除前述者外，於截至二零二零年六月三十日止半年內，概無重大變動。

有關佔聯營公司及合營企業權益的進一步資料，請參閱中期簡明綜合財務資料附註10。

於二零二零年上半年及自該期間結束起的重大事件

二零二零年一月三十日	俄鋁宣佈已投資約600百萬盧布，作為其於Volgograd鋁冶煉廠(VgAZ)焦化焙燒窖環保現代化的一部分。
二零二零年二月三日	俄鋁宣佈暫停於圭亞那的業務營運的決定。
二零二零年二月五日	俄鋁宣佈其將於二零二零年就使Sayanogorsk及Khakas鋁冶煉廠現代化投資5.2十億盧布。
二零二零年二月六日	俄鋁因在氣候變化方面與其供應商的參與而被碳披露項目的供應商參與度排行榜選為全球領導者。
二零二零年二月十一日	俄鋁委任Ayumi Murakami為本公司於東京辦事處的代表董事。
二零二零年二月十三日	俄鋁宣佈將投資500百萬盧布用於支持「俄鋁天地」的十一個獲獎項目。該等項目計劃於二零二一年至二零二二年實施。
二零二零年二月二十八日	俄鋁公佈二零一九年第四季度及全年的經營業績。
二零二零年三月十三日	俄鋁公佈截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績。

管理層討論及分析

- 二零二零年三月十六日 俄鋁宣佈就應對當前新型冠狀病毒的問題引進其他防護措施，以更好地確保所有僱員的健康與安全。自三月十七日開始，總部僱員及未涉及生產過程的員工均可居家辦公。業務將繼續如常運作。
- 二零二零年四月十五日 俄鋁宣佈本公司二零一五年於幾內亞Kindia建造的流行病與微生物研究和治療中心(CEMRT)已獲該國認可為診斷及治療新型冠狀病毒的場所之一，且已接收首個新型冠狀病毒病例。
- 二零二零年四月二十七日 俄鋁公佈二零二零年第一季度的經營業績。
- 二零二零年五月二十六日 俄鋁宣佈其已就油氣、造船業及其他重工業的陰極保護開始生產陽極，以保護關鍵結構及金屬物體免受腐蝕。
- 二零二零年五月二十八日 俄鋁宣佈其1.085十億美元的與可持續發展相關的銀團出口前融資貸款被評為二零二零年「年度十佳交易」(Perfect 10 Deals of the Year) TXF獎中的「俄羅斯商品融資交易年度大獎」(Russian commodities finance deal of the year)獲得者。
- 二零二零年六月二日 俄鋁完成其10年期盧布債券(附3年期認沽期權，面值為10十億盧布)在莫斯科交易所的新配售累計認購過程。年息票率為6.5%，為本公司的紀錄低位。
- 二零二零年六月五日 俄鋁宣佈其將就於二零二零年至二零二三年間使Sayanogorsk鋁冶煉廠的電極生產現代化投資約190百萬美元。除此投資將帶來的正面經濟效益外，現代化項目亦將有助於降低冶煉廠的環境影響。

管理層討論及分析

二零二零年六月十日	俄鋁開始對試驗惰性陽極工業電解槽進行營運測試，有關電解槽已獲改良設計，並具有破紀錄的低碳足跡。
二零二零年六月十一日	俄鋁新開設一間多功能醫療中心，用以治療幾內亞傳染性疾病。
二零二零年六月十八日	俄鋁於Boguchansky鋁冶煉廠推出一間新鑄造廠，以為汽車業生產高強度合金，合金年產能為120千噸。
二零二零年六月二十二日	俄鋁宣佈於Irkutsk地區種植超過100千棵樹，作為本公司吸收溫室氣體氣候策略的一部分。
二零二零年六月三十日	俄鋁於香港聯交所、本公司網站及Interfax公佈其年度可持續發展報告。
二零二零年七月二十四日	俄鋁宣佈其Krasnoyarsk鋁冶煉廠已完成向EcoSoderberg技術過渡。
二零二零年七月二十七日	俄鋁公佈第二季度的經營業績。
二零二零年七月二十九日	俄鋁報告達成二零一九年可持續發展關鍵績效指標及與可持續發展相關的銀團出口前融資貸款項下的利潤率減少。
二零二零年七月三十日	俄鋁宣佈其已審閱資助大賽結果，獲勝者將從本公司獲取2至7百萬盧布實施環保計劃。

獨立核數師報告



JSC「KPMG」
10 Presnenskaya Naberezhnaya
Moscow, Russia 123112
電話 +7 (495) 937 4477
傳真 +7 (495) 937 4400/99
互聯網 www.kpmg.ru/

審閱中期簡明綜合財務資料的獨立核數師報告

致董事會

United Company RUSAL Plc (於澤西註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱隨附的United Company RUSAL Plc(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二零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損益表及全面收益表、權益變動表及現金流量表以及中期簡明綜合財務資料附註(「中期簡明綜合財務資料」)。《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資料必須符合上市規則的有關條文及《國際財務報告準則》《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。董事須負責根據《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資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期簡明綜合財務資料作出結論，並按照協定的委聘條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第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資料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。

審核實體：United Company RUSAL Plc
註冊編號：94939
英屬海峽群島澤西。

獨立核數師：JSC「KPMG」，一家根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司，為與瑞士實體KPMG International Cooperative(「KPMG International」)有聯屬關係的KPMG獨立成員公司網絡的成員公司之一。

法律實體統一國家註冊處註冊編號：1027700125628。

核數師協會自律組織「Sodruzhestvo」(Self-regulatory Organization of Auditors Association「Sodruzhestvo」)(「SRO AAS」)成員。於核數師與審計組織註冊處(Entry in the Register of Auditors and Audit Organisations)的主要註冊編號為12006020351。



United Company RUSAL Plc

審閱中期簡明綜合財務資料的獨立核數師報告

第2頁

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信於二零二零年六月三十日及截至該日止六個月期間的中期簡明綜合財務資料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」的要求編製。

Maxim Samarin

JSC「KPMG」

俄羅斯莫斯科

二零二零年八月十二日

中期簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
收益	5	4,015	4,736
銷售成本	6(a)	<u>(3,520)</u>	<u>(3,931)</u>
毛利		495	805
分銷開支	6(b)	(227)	(251)
行政開支	6(b)	(248)	(230)
非流動資產減值	6(b)	(51)	(49)
其他經營開支淨額	6(b)	<u>(75)</u>	<u>(74)</u>
經營活動的業績		(106)	201
財務收入	7	115	25
財務開支	7	(240)	(345)
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	<u>27</u>	<u>834</u>
除稅前(虧損)/溢利		(204)	715
所得稅收益/(開支)	8	<u>80</u>	<u>(90)</u>
期內(虧損)/溢利		<u>(124)</u>	<u>625</u>
本公司股東應佔		<u>(124)</u>	<u>625</u>
期內(虧損)/溢利		<u>(124)</u>	<u>625</u>
每股(虧損)/盈利			
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(美元)	9	<u>(0.0082)</u>	<u>0.0411</u>
經調整EBITDA	6(c)	<u>219</u>	<u>528</u>

中期簡明綜合全面損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
期內(虧損)/溢利		<u>(124)</u>	<u>625</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收益/(虧損)	14	<u>7</u>	<u>(1)</u>
		<u>7</u>	<u>(1)</u>
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：			
出售附屬公司		-	4
現金流量對沖公平值變動	15	(58)	(5)
海外業務匯兌折算差額		(116)	67
按權益入賬的被投資方匯兌折算差額	10	<u>(478)</u>	<u>372</u>
		<u>(652)</u>	<u>438</u>
期內其他全面虧損或收入(已扣除稅項)		<u>(645)</u>	<u>437</u>
期內全面虧損或收入總額		<u>(769)</u>	<u>1,062</u>
以下各方應佔部分：			
本公司股東		<u>(769)</u>	<u>1,062</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。

中期簡明綜合財務狀況表

		二零二零年 六月三十日 (未經審核)	二零一九年 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		4,565	4,499
無形資產		2,426	2,557
於聯營公司及合營企業權益	10	3,443	4,240
遞延稅項資產		232	130
衍生金融資產	15	44	33
其他非流動資產		82	87
非流動資產總額		10,792	11,546
流動資產			
存貨		2,392	2,460
短期投資		179	171
貿易賬款及其他應收款項	11(a)	1,157	1,351
應收股息		–	430
衍生金融資產	15	106	75
現金及現金等價物		2,096	1,781
流動資產總額		5,930	6,268
資產總額		16,722	17,814
權益及負債			
權益			
股本	12	152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,841	2,892
匯兌儲備		(9,795)	(9,201)
累計虧損		(3,006)	(2,882)
權益總額		5,978	6,747

中期簡明綜合財務狀況表

		二零二零年 六月三十日 (未經審核)	二零一九年 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	7,234	7,699
撥備	14	392	403
遞延稅項負債		462	465
衍生金融負債	15	15	27
其他非流動負債		104	83
非流動負債總額		8,207	8,677
流動負債			
貸款及借款	13	826	548
貿易賬款及其他應付款項	11(b)	1,545	1,770
衍生金融負債	15	123	27
撥備	14	43	45
流動負債總額		2,537	2,390
負債總額		10,744	11,067
權益及負債總額		16,722	17,814
流動資產淨額		3,393	3,878
資產總額減流動負債		14,185	15,424

於二零二零年八月十二日經董事會批准並授權刊發。

Evgenii V. Nikitin
行政總裁

Alexander V. Popov
財務總監

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	累計 虧損 百萬美元	權益 總額 百萬美元
於二零二零年一月一日結餘	152	15,786	2,892	(9,201)	(2,882)	6,747
期內虧損(未經審核)	-	-	-	-	(124)	(124)
期內其他全面虧損 (未經審核)	-	-	(51)	(594)	-	(645)
期內全面虧損總額 (未經審核)	-	-	(51)	(594)	(124)	(769)
於二零二零年六月三十日 結餘(未經審核)	152	15,786	2,841	(9,795)	(3,006)	5,978
於二零一九年一月一日結餘	152	15,786	2,863	(9,750)	(3,842)	5,209
期內溢利(未經審核)	-	-	-	-	625	625
期內其他全面(虧損)/收入 (未經審核)	-	-	(2)	439	-	437
期內全面(虧損)/收入總額 (未經審核)	-	-	(2)	439	625	1,062
於二零一九年六月三十日 結餘(未經審核)	152	15,786	2,861	(9,311)	(3,217)	6,271

中期簡明綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
經營活動			
期內(虧損)/溢利		(124)	625
<i>調整項目：</i>			
折舊	6	271	269
攤銷	6	3	3
非流動資產減值	6(b)	51	49
貿易賬款及其他應收款項(撥回)/減值	6(b)	(3)	7
存貨減值/(減值撥回)		4	(6)
法律申索撥備	6(b)	–	10
退休金撥備/(退休金撥備撥回)		1	(8)
衍生金融工具公平值變動	7	(12)	(7)
匯兌(收益)/虧損淨額		(87)	67
出售物業、廠房及設備的虧損	6(b)	–	6
利息開支	7	240	294
利息收入	7	(16)	(18)
所得稅(收益)/開支	8	(80)	90
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	(27)	(834)
營運資金及撥備變動前經營活動所得現金		221	547
存貨減少		75	182
貿易賬款及其他應收款項減少/(增加)		208	(187)
預付開支及其他資產增加		(1)	–
貿易賬款及其他應付款項(減少)/增加		(305)	393
撥備減少		(5)	(4)
扣除已付所得稅前經營活動所得現金		193	931
已付所得稅		(20)	(190)
經營活動所得現金淨額		173	741

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	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	7	19
已收利息	14	16
收購物業、廠房及設備	(392)	(337)
收購無形資產	(9)	(16)
就其他投資(支付)／收取現金	(22)	3
收購附屬公司	(1)	(25)
退還向合營企業出資	10	–
來自聯營公司及合營企業的股息	790	11
受限制現金變動	1	–
	<u>398</u>	<u>(329)</u>
投資活動所得／(所用)現金淨額		
融資活動		
借款所得款項	214	695
償還借款	(74)	(721)
已付利息	(244)	(274)
結算衍生金融工具	(84)	(9)
	<u>(188)</u>	<u>(309)</u>
融資活動所用現金淨額		
現金及現金等價物增加淨額	383	103
期初現金及現金等價物	1,768	801
現金及現金等價物匯率變動的影響	(67)	22
	<u>(67)</u>	<u>22</u>
期末現金及現金等價物	<u>2,084</u>	<u>926</u>

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，受限制現金分別為12百萬美元及13百萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

1 背景

(a) 組織

於二零零六年十月二十六日，RUSAL Limited (「RUSAL」) 的控股股東根據澤西法律成立United Company RUSAL Plc (「本公司」或「俄鋁」) 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。

本公司的註冊辦事處位於3rd floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands。

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的申請 (「遷冊」)。本公司現正辦理批准遷冊的有關事宜。

作為上述遷冊至俄羅斯的準備工作的一部分，於二零二零年，本公司對其於塞浦路斯的業務進行清盤並於俄羅斯註冊新分部，自二零二零年一月一日起其已被視為俄羅斯稅務居民。

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」。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本公司的股權架構如下：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
EN+ GROUP IPJSC (「EN+」，前稱En+ Group Plc)	56.88%	50.10%
SUAL Partners Limited (「SUAL Partners」)	22.50%	22.50%
Zonoville Investments Limited (「Zonoville」)	4.00%	4.00%
Amokenga Holdings Limited (「Amokenga Holdings」)	–	6.78%
Oleg V. Deripaska 先生	0.01%	0.01%
公眾持有	16.61%	16.61%
總計	100.00%	100.00%

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，董事認為本集團的直屬母公司為於澤西註冊成立的EN+，其註冊辦事處位於44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands。於二零一九年七月九日，母公司遷冊至俄羅斯聯邦，註冊為EN+ GROUP International public joint-stock company (EN+ GROUP IPJSC)。於本中期簡明綜合財務資料日期，母公司的註冊辦事處位於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。於二零二零年六月三十日，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%股份。

根據香港聯合交易所有限公司所披露資料，Zonoville Investments Limited和SUAL Partners Limited為聯營公司。SUAL Partners的主要最終實益人為Victor Vekselberg先生及Len Blavatnik先生。

關聯方交易披露於附註17。

本集團於二零一九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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(c) 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+ Group Plc（「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。

(d) 新型冠狀病毒

二零二零年前幾個月，新型冠狀病毒的爆發引發全球市場出現嚴重動盪。再加上其他一些因素，包括原油價格急劇下跌，導致股市高度波動，指數大幅下跌以及盧布貶值。由於二零二零年爆發新型冠狀病毒，鋁價持續下跌。此項因素對本集團的收益及盈利能力造成不利影響，部分被盧布貶值及與原油價格掛鈎的原材料成本減少所抵銷。由於預期鋁價格將於二零二零年持續維持低迷水平，故管理層正實施多項舉措，包括但不限於，優化成本及營運資金。於本分析日期，本集團繼續評估該等因素對其財務狀況及未來現金流量的影響並全面監測所有事態的發展。考慮到目前的分析及現金流量預測，管理層已得出結論，本集團及本公司將繼續營運並於到期時履行其義務。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

2 編製基準

(a) 合規聲明

本中期簡明綜合財務資料是根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）適用的披露條文編製。

本中期簡明綜合財務資料並不包括按照《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，故應與本集團於二零一九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。

本集團亦無對上年度財務報表中所提供的有關自二零二零年一月一日起生效的標準及其對本集團綜合財務報表的影響的資料作出更新，惟《國際財務報告準則》第16號修訂本關於新型冠狀病毒相關租金寬減除外。該等《國際財務報告準則》第16號修訂本預期不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

3 主要會計政策

除上文所述者外，本集團於本中期簡明綜合財務資料內應用的會計政策與本集團於二零一九年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表內所應用者相同。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(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盈虧，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。

分部資本開支乃年內收購物業、廠房及設備以及無形資產（商譽除外）產生的成本總額。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(i) 可報告分部

截至二零二零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	3,351	379	–	–	3,730
分部間收益	92	1,203	–	–	1,295
分部收益總額	3,443	1,582	–	–	5,025
分部溢利	28	47	–	–	75
非流動資產減值	(9)	(38)	–	–	(47)
分佔聯營公司及 合營企業溢利／(虧損)	–	–	19	(13)	6
折舊／攤銷	(169)	(91)	–	–	(260)
非現金開支	–	(2)	–	–	(2)
期內添置非流動分部資產	247	117	–	–	364
有關地盤恢復的非流動分部 資產的非現金調整	–	(13)	–	–	(13)

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

截至二零一九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	3,907	504	–	–	4,411
分部間收益	116	1,530	–	–	1,646
分部收益總額	4,023	2,034	–	–	6,057
分部溢利	19	364	–	–	383
非流動資產減值 撥回／(減值)	8	(40)	–	–	(32)
分佔聯營公司及 合營企業溢利	–	–	43	791	834
折舊／攤銷	(181)	(74)	–	–	(255)
非現金收入	3	2	–	–	5
期內添置非流動分部資產	202	116	–	–	318
有關地盤恢復的非流動分部 資產的非現金調整	(2)	(9)	–	–	(11)

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

於二零二零年六月三十日

	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	總分部業績 百萬美元
分部資產	6,905	2,475	–	–	9,380
於聯營公司及 合營企業權益	–	–	673	2,708	3,381
總分部資產					<u>12,761</u>
分部負債	(701)	(597)	(12)	–	(1,310)
總分部負債					<u>(1,310)</u>

於二零一九年十二月三十一日

	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	總分部業績 百萬美元
分部資產	6,912	2,656	–	–	9,568
於聯營公司及 合營企業權益	–	–	699	3,462	4,161
總分部資產					<u>13,729</u>
分部負債	(966)	(614)	(11)	–	(1,591)
總分部負債					<u>(1,591)</u>

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(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	
	二零二零年	二零一九年
	百萬美元	百萬美元
收益		
可報告分部收益	5,025	6,057
抵銷分部間收益	(1,295)	(1,646)
未分配收益	285	325
	4,015	4,736

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	百萬美元	百萬美元
(虧損)／溢利		
可報告分部溢利	75	383
非流動資產減值	(51)	(49)
分佔聯營公司及合營企業溢利	27	834
財務收入	115	25
財務開支	(240)	(345)
未分配開支	(130)	(133)
	(204)	715

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
資產		
可報告分部資產	12,761	13,729
未分配資產	3,961	4,085
綜合資產總額	16,722	17,814
	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
負債		
可報告分部負債	(1,310)	(1,591)
未分配負債	(9,434)	(9,476)
綜合負債總額	(10,744)	(11,067)

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

5 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
來自客戶合約的收益	4,015	4,736
銷售產品	3,935	4,643
銷售原鋁及合金	3,318	3,877
銷售氧化鋁及鋁土礦	243	341
銷售箔及其他鋁產品	178	205
銷售其他產品	196	220
提供服務	80	93
提供能源	53	68
提供運輸服務	4	4
提供其他服務	23	21
按客戶類型劃分的收益總額	4,015	4,736
第三方	3,592	2,877
關聯方－可施加重大影響力的公司	209	1,633
關聯方－透過母公司關聯的公司	61	76
關聯方－聯營公司及合營企業	153	150
主要地區收益總額	4,015	4,736
歐洲	1,874	2,210
獨聯體	1,126	1,262
美洲	292	467
亞洲	699	768
其他	24	29

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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	(1,459)	(1,733)
第三方	(1,446)	(1,666)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(8)	(37)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(5)	(30)
採購原鋁	(271)	(212)
第三方	(34)	(10)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(2)	(4)
關聯方－聯營公司及合營企業	(235)	(198)
能源成本	(988)	(1,116)
第三方	(562)	(649)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(13)	(2)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(401)	(448)
關聯方－聯營公司及合營企業	(12)	(17)
員工成本	(257)	(259)
折舊及攤銷	(266)	(263)
製成品變動	50	(76)
其他成本	(329)	(272)
第三方	(259)	(201)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(13)	(14)
關聯方－聯營公司及合營企業	(57)	(57)
	(3,520)	(3,931)

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
運輸開支	(188)	(203)
員工成本	(116)	(115)
非流動資產減值(附註6(d))	(51)	(49)
顧問及法律開支	(34)	(30)
非所得稅	(21)	(12)
包裝材料	(16)	(20)
擔保	(16)	(14)
慈善捐款	(15)	(16)
出售物業、廠房及設備的虧損	-	(6)
短期租賃及可變租賃付款	(10)	(8)
維修及其他服務	(9)	(10)
折舊及攤銷	(8)	(9)
貿易賬款及其他應收款項減值撥回/(減值)	3	(7)
核數師酬金	(3)	(3)
法律申索撥備	-	(10)
其他開支	(117)	(92)
	(601)	(604)
	(601)	(604)

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
經營活動業績	(106)	201
加：		
攤銷及折舊	274	272
非流動資產減值	51	49
出售物業、廠房及設備的虧損	—	6
經調整EBITDA	219	528

(d) 非流動資產減值

附註1(d)所述事件可能導致本集團與若干現金產生單位有關的商譽及物業、廠房及設備的潛在減值。這主要與於二零二零年第二季度的鋁及氧化鋁價低迷有關，部分被盧布貶值及原油價格下降以及現金成本控制措施抵銷。

就減值測試而言，各現金產生單位的可收回金額乃通過貼現現金產生單位的預期未來現金流量淨額釐定。與於二零一九年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表相比，現金產生單位的構成並無變動。

根據二零二零年六月三十日的減值測試結果，管理層認為，概無減值或過往已確認的與物業、廠房及設備有關的減值虧損撥回應於本中期簡明綜合財務資料內確認，上文所披露特定項目的輕微減值51百萬美元除外。管理層亦認為，並無商譽減值應於本中期簡明綜合財務資料內確認。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

於二零二零年六月三十日，管理層對自二零一九年十二月三十一日以來的經濟環境變化、鋁行業發展及本集團的營運進行分析，並採用以下假設釐定商譽及物業、廠房及設備的可收回金額：

- 總產量乃根據平均可持續生產水平原鋁3.7百萬公噸、氧化鋁8.2百萬公噸及鋁土礦15.0百萬公噸進行估計。鋁土礦及氧化鋁將主要用於內部生產原鋁；
- 鋁銷售價乃基於產業和市場信息判斷下的長期鋁價格前景，按於二零二零年的每噸原鋁1,618美元、於二零二一年的1,734美元、於二零二二年的1,848美元、於二零二三年的1,937美元、於二零二四年的2,023美元釐定。氧化鋁銷售價乃基於產業和市場信息判斷下的長期氧化鋁價格前景，按於二零二零年的每噸氧化鋁275美元、於二零二一年的294美元、於二零二二年的313美元、於二零二三年的330美元、於二零二四年的343美元釐定。營運成本乃根據過往表現（作通脹率及能源成本預測調整）預測；
- 將本集團以盧布計值的營運成本兌換為美元所應用的名義外幣匯率於二零二零年為72.0盧布兌1美元、於二零二一年為71.6盧布兌1美元、於二零二二年為69.9盧布兌1美元、於二零二三年為69.3盧布兌1美元、於二零二四年為70.2盧布兌1美元。於釐定可收回金額時，假設盧布的通脹率為4.1%至5.0%，美元的通脹率為1.8%至2.1%；
- 除稅前貼現率按名義值根據各現金產生單位資本的加權平均成本估計，為11%至20%；
- 假設年增長率為1.8%，於預測期間後，得出最終價值。

用於計算單位可收回金額所用的主要假設及估計的賦予值乃基於外部來源資料及過往數據。管理層相信，主要假設及估計賦予值即為對未來趨勢最切實的評估。應用貼現率時已考慮與新型冠狀病毒不確定性有關的風險因素。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

該等結果對下列主要假設尤其敏感：

- 預計鋁價格水平下降5%將導致本集團鋁廠的可收回金額減少，並將導致減值，惟總額不超過本集團物業、廠房及設備賬面值的12%；
- 預計鋁銷量下降5%將導致本集團鋁廠的可收回金額減少，並將導致減值，惟總額不超過本集團物業、廠房及設備賬面值的3%；
- 預計鋁生產的電力成本增加5%將導致本集團鋁廠的可收回金額減少，並將導致減值，惟總額不超過本集團物業、廠房及設備賬面值的2%；
- 預計鋁生產的氧化鋁成本增加5%將導致本集團鋁廠的可收回金額減少，並將導致減值，惟總額不超過本集團物業、廠房及設備賬面值的3%；
- 所應用的貼現率各自增加1%將導致所有現金產生單位的可收回金額減少15%，並將導致減值，惟總額不超過本集團物業、廠房及設備賬面值的4%；
- 盧布貶值10%將導致本集團所有位於俄羅斯的工廠的可收回金額增加，並將導致過往已確認的減值收回，惟總額不超過本集團物業、廠房及設備賬面值的8%。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

7 財務收入及開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
財務收入		
第三方貸款及存款的利息收入	16	17
提供給關聯方貸款的利息收入		
— 透過母公司關聯的公司	—	1
匯兌收益淨額	87	—
衍生金融工具的公平值變動 (請參閱附註15)	12	7
	115	25
財務開支		
須於五年內悉數償還的銀行貸款、債券及 其他銀行開支的利息開支	(236)	(123)
須於五年後悉數償還的銀行貸款的利息開支	—	(165)
其他財務成本	—	(2)
撥備的利息開支	(3)	(2)
匯兌虧損淨額	—	(51)
租賃利息成本	(1)	(2)
	(240)	(345)

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

8 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
即期稅項		
期內即期稅項	25	94
遞延稅項		
臨時差額的產生及撥回	(105)	(4)
實際稅項(收益)/開支	<u>(80)</u>	<u>90</u>

如附註1(a)所述，本公司已對其於塞浦路斯的業務進行清盤並於俄羅斯註冊新分部，自二零二零年一月一日起其已被視為俄羅斯稅務居民，適用企業稅率為20%（二零一九年：12.5%，為塞浦路斯的稅務居民）。附屬公司根據其各自稅項司法權區的立法規定支付所得稅。就以俄羅斯為所在地的附屬公司而言，適用稅率為20%；在烏克蘭的稅率為18%；在幾內亞的稅率為0%；在中國的稅率為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21.4%，而在意大利的稅率為27.9%。就本集團駐瑞士的附屬公司而言，該期間適用稅率為瑞士Canton of Zug的公司所得稅率，其可隨著附屬公司的稅務情況改變。此稅率由聯邦所得稅及州／公共收入及資本稅組成。後者包括按年改變的基礎稅率及乘數。瑞士附屬公司的適用所得稅率為11.83%。就本集團主要貿易公司而言，適用稅率為0%。截至二零一九年六月三十日止期間及截至二零一九年十二月三十一日止年度的適用稅率與截至二零二零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相應為9.55%及14.35%除外。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

9 每股虧損或盈利

每股基本虧損或盈利是根據截至二零二零年六月三十日及二零一九年六月三十日止六個月期間普通股股東應佔虧損或溢利計算。

加權平均股數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
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	<u>15,193,014,862</u>	<u>15,193,014,862</u>
期內(虧損)/溢利(百萬美元)	<u>(124)</u>	<u>625</u>
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(美元)	<u>(0.0082)</u>	<u>0.0411</u>

截至二零二零年六月三十日及二零一九年六月三十日止期間並無已發行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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
期初結餘	4,240	3,698
本集團分佔溢利	27	834
投資回報	(11)	—
股息	(335)	(554)
外幣換算	<u>(478)</u>	<u>372</u>
期末結餘	<u>3,443</u>	<u>4,350</u>
納入於聯營公司權益的商譽	2,148	2,382

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

於Norilsk Nickel的投資

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團分佔Norilsk Nickel的虧損為13百萬美元，其他全面收入零百萬美元、匯兌虧損407百萬美元。於二零二零年六月三十日，本集團投資於承資公司的賬面值包括2,708百萬美元。

二零二零年六月三十日於Norilsk Nickel的投資市值為11,771百萬美元（二零一九年十二月三十一日：13,586百萬美元）。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。

於二零二零年五月二十九日，Norilsk-Taimyr Energy Company（Norilsk Nickel集團的附屬公司）一間火力發電廠發生柴油洩漏。Norilsk Nickel與俄羅斯政府環境部門（Rosprirodnadzor）目前正在處理潛在柴油污染情況及清理溢油。於二零二零年七月，Rosprirodnadzor公佈其對潛在破壞的評估，並聲稱金額達148十億盧布（於二零二零年六月三十日為2,134百萬美元）。上述評估金額撥備已獲Norilsk Nickel於截至二零二零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表內確認，這導致報告期內本集團分佔其溢利大幅減少。Norilsk Nickel正進一步分析該評估。

於二零二零年七月十二日，Norilsk地區發生另一起柴油洩漏，目前Norilsk Nickel正在進行相關清理工作。Norilsk Nickel方面正在對洩漏潛在破壞進行評估。

管理層認為，該等因素對可見未來本集團責任到期時本集團履行有關責任的能力並無重大影響。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

11 非衍生金融工具

(a) 貿易賬款及其他應收款項

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
應收第三方貿易款項	418	502
貿易應收款項減值虧損	(21)	(30)
應收第三方貿易款項淨額	397	472
應收關聯方貿易款項，包括：	78	124
關聯方－可施加重大影響力的公司	35	82
應收關聯方貿易款項減值虧損		
－可施加重大影響力的公司	(3)	(1)
應收關聯方貿易款項淨額		
－可施加重大影響力的公司	32	81
關聯方－透過母公司關聯的公司	38	16
應收關聯方貿易款項減值虧損		
－透過母公司關聯的公司	(1)	-
應收關聯方貿易款項淨額		
－透過母公司關聯的公司	37	16
關聯方－聯營公司及合營企業	9	27
可收回增值稅	359	402
可收回增值稅減值虧損	(27)	(28)

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
可收回增值稅淨額	332	374
已付第三方墊款	110	121
已付墊款減值虧損	(2)	(2)
已付第三方墊款淨額	108	119
已付關聯方墊款，包括：	43	47
關聯方－可施加重大影響力的公司	1	–
關聯方－透過母公司關聯的公司	–	1
關聯方－聯營公司及合營企業	42	46
預付開支	5	5
預付所得稅	11	21
預付其他稅項	19	26
應收第三方其他款項	154	158
其他應收款項減值虧損	(6)	(10)
應收第三方其他款項淨額	148	148
應收關聯方其他款項，包括：	16	15
關聯方－透過母公司關聯的公司	20	15
應收關聯方其他款項減值虧損－ 透過母公司關聯的公司	(5)	–
應收關聯方其他款項淨額－ 透過母公司關聯的公司	15	15
關聯方－聯營公司及合營企業	1	–
	1,157	1,351

所有貿易賬款及其他應收款項預計將於一年內結清或確認為開支或須應要求付款。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

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（扣除信用損失撥備）的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
即期（未逾期）	356	463
逾期1至30日	59	99
逾期31至60日	19	30
逾期61至90日	17	—
逾期90日以上	24	4
逾期金額	<u>119</u>	<u>133</u>
	<u>475</u>	<u>596</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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

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。

期內信用損失撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	百萬美元	百萬美元
期初結餘	(31)	(39)
減值撥回	6	15
期末結餘	<u>(25)</u>	<u>(24)</u>

本集團於評估預期信用損失時已考慮附註1(d)所述新型冠狀病毒有關事項的影響，並已相應修改估計撥備。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(b) 貿易賬款及其他應付款項

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
應付第三方款項	<u>453</u>	<u>474</u>
應付關聯方款項，包括：	83	92
關聯方－可施加重大影響力的公司	1	3
關聯方－透過母公司關聯的公司	48	43
關聯方－聯營公司及合營企業	34	46
已收墊款	688	518
已收關聯方墊款，包括：	–	392
關聯方－可施加重大影響力的公司	–	392
其他應付第三方款項及應計第三方負債	159	147
其他應付關聯方款項及應計關聯方負債，包括：	4	4
關聯方－透過母公司關聯的公司	4	4
即期稅項負債	12	16
其他應付稅項	<u>146</u>	<u>127</u>
	<u>1,545</u>	<u>1,770</u>

所有貿易賬款及其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入或須應要求償還。

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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
即期	460	497
逾期0至90日	70	58
逾期91至120日	2	1
逾期120日以上	8	10
逾期金額	80	69
	540	566

預計將於一年內結清的租賃負債25百萬美元已計入其他應付款項及應計負債。

12 股權

(a) 股本

	截至二零二零年 六月三十日止六個月		截至二零一九年 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	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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(c) 分派

根據一九九一年(澤西)公司法(「該法」)，本公司可隨時從本公司資本贖回儲備及名義資金賬目以外資產中提取本公司釐定的金額作出分派，惟本公司董事於建議分派時須根據澤西法律作出償債能力聲明。股息支付受信貸融資限制。

(d) 匯兌儲備

匯兌儲備包括海外業務綜合財務報表及按權益入賬的海外業務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。

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
非流動負債		
有擔保銀行貸款	4,656	4,951
無擔保銀行貸款	–	202
債券	2,578	2,546
	<u>7,234</u>	<u>7,699</u>
流動負債		
有擔保銀行	359	223
無擔保銀行貸款	402	202
債券	4	55
應付利息	61	68
	<u>826</u>	<u>548</u>

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(a) 貸款及借款

本集團若干銀行貸款以本集團附屬公司股份為抵押擔保及以聯營公司股份為抵押擔保，詳情載於本集團於二零一九年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表。

有擔保銀行貸款亦以下列各項為擔保：

- 賬面值為30百萬美元(二零一九年十二月三十一日：44百萬美元)的物業、廠房及設備、應收款項。

於二零二零年六月三十日，本集團貸款及借款的面值為5,447百萬美元(二零一九年十二月三十一日：5,612百萬美元)。

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，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)獲轉讓，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)。

於二零二零年六月三十日，本集團透過其附屬公司持有未償還REPO貸款(由Norilsk Nickel之1,265,830股股份兌換)，金額為260百萬美元，於二零二一年六月到期(二零一九年十二月三十一日：REPO貸款(由Norilsk Nickel之1,017,000股股份兌換)，金額為210百萬美元，於二零二零年六月到期)。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(b) 債券

於二零二零年六月三十日，27,751份08系列債券及37,817份BO-01系列債券（本集團於二零二零年四月行使認沽期權後）、15,000,000份BO-001P-01系列債券、15,000,000份BO-001P-02系列債券、15,000,000份BO-001P-03系列債券、15,000,000份BO-001P-04系列債券已發行在外（於市場買賣）。

於二零二零年六月三十日，上述債券的收市價分別為每份債券994盧布、951盧布、1,043盧布、1,055盧布、1,038盧布及1,018盧布。

於二零二零年三月二十日，本集團已償還熊貓債券發行（第一批），贖回面值人民幣320百萬元（46百萬美元）的債券。

於二零二零年六月九日，本集團完成配售PJSC RUSAL Bratsk BO-002P-01系列交易所買賣盧布債券，面值為10十億盧布，息率為6.5%。該等交易所買賣盧布債券於莫斯科證券交易所開始買賣。債券期限為十年，惟可經債券持有人於二零二三年六月行使認沽期權。於二零二零年六月三十日的收市價為997盧布。除配售外，本集團訂立交叉貨幣利率掉期，導致交易所買賣盧布債券（面值為5十億盧布）風險獲兌換為美元風險，期限為三年，利率為2.90%。於二零二零年六月三十日，就截至二零一九年十二月三十一日止年度發行的60十億盧布債券而訂立的交叉貨幣利率掉期已生效，導致債券面臨獲悉數兌換為美元的風險，到期日為二零二二年及二零二三年，利率為3.65%—4.69%。

於二零二零年六月三十日，第二批熊貓債券尚有一小部分未償還（3百萬美元）。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

14 撥備

百萬美元	退休金		法律申索		總計
	責任	地盤復墾	撥備	稅項撥備	
於二零一九年一月一日結餘	54	348	3	20	425
期內作出撥備	4	24	10	-	38
期內撥回撥備	(10)	(11)	-	-	(21)
精算虧損	1	-	-	-	1
期內動用撥備	(2)	(2)	-	(20)	(24)
外幣換算	4	7	-	-	11
於二零一九年六月三十日結餘	<u>51</u>	<u>366</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>430</u>
非流動	47	336	-	-	383
流動	<u>4</u>	<u>30</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>47</u>
於二零二零年一月一日結餘	60	371	17	-	448
期內作出撥備	3	18	-	-	21
期內撥回撥備	-	(3)	-	-	(3)
精算收益	(7)	-	-	-	(7)
期內動用撥備	(2)	(3)	-	-	(5)
外幣換算	(6)	(13)	-	-	(19)
於二零二零年六月三十日結餘	<u>48</u>	<u>370</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>435</u>
非流動	44	348	-	-	392
流動	<u>4</u>	<u>22</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>43</u>

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

15 衍生金融資產／負債

	二零二零年 六月三十日 百萬美元		二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	
	衍生資產	衍生負債	衍生資產	衍生負債
石油焦供應合約及其他原材料	68	18	39	36
有關鋁及其他工具的遠期合約	82	28	21	18
交叉貨幣掉期(附註13(b))	—	92	48	—
總計	150	138	108	54
<i>非流動</i>	44	15	33	27
<i>流動</i>	106	123	75	27

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。於截至二零二零年六月三十日止六個月期間，估值技術並無任何變動。估算衍生工具時所用的重大假設如下：

	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
倫敦金屬交易所鋁						
現金價(美元／噸)	1,619	1,683	1,761	1,841	1,921	1,981
Platt布蘭特原油離岸價						
(美元／桶)	41	43	45	47	48	—

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
期初結餘	54	11
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	12	7
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	(58)	(5)
電力、焦炭及原材料合約以及交叉貨幣掉期 已變現的部分	4	5
期末結餘	<u>12</u>	<u>18</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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

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。於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，有關承擔分別約為326百萬美元及337百萬美元。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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

(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、烏克蘭、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的法規而產生的環境負債的後果不能被可靠估計。根據現有的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，並可全面符合現有的法規。

(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資料的撥備內（請參閱附註14）。於二零二零年六月三十日，管理層評估可能流出的索償金額約為21百萬美元（二零一九年十二月三十一日：21百萬美元）。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

17 關聯方交易

(a) 與管理層及直系親屬進行的交易

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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
薪金及花紅	31	45
	<u>31</u>	<u>45</u>

(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或其控股股東控制的公司。由於附註1所述的本集團所有權變動，Amokenga Holdings Limited及其關聯實體不再為本集團關聯方。

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。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二零年六月三十日及二零一九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資料均未經審核

其他從關聯方購買資產及其他非營運開支如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
關聯方－可施加重大影響力的公司	2	1
關聯方－透過母公司關聯的公司	18	10
關聯方－聯營公司及合營企業	2	3
	<u>22</u>	<u>14</u>

(d) 關聯方結餘

於二零二零年六月三十日，非流動資產內計入關聯方－聯營公司及合營企業的結餘4百萬美元(二零一九年十二月三十一日：聯營公司及合營企業的結餘2百萬美元)。於二零二零年六月三十日，非流動負債內計入關聯方－聯營公司及合營企業的結餘12百萬美元(二零一九年十二月三十一日：11百萬美元)。

於二零二零年六月三十日，流動資產內計入作為短期投資的是關聯方－透過母公司關聯的公司的結餘50百萬美元(二零一九年十二月三十一日：透過母公司關聯的公司50百萬美元)。

(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。

18 報告日期後事項

於二零二零年七月，本公司已提前向Sberbank償還部分盧布貸款融資，金額為3.8十億盧布(53百萬美元)。

於二零二零年七月，俄鋁啟動要約收購並向投資者購買及贖回總金額為88.5百萬美元的國際債券。

本集團於期內購回、銷售及贖回其證券

除中期簡明綜合財務資料附註13(b)所披露贖回債券外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二零年六月三十日止六個月概無購回、出售或贖回彼等任何證券。

董事詳情

董事退任、重新委任及委任

根據組織章程細則第24.2條，Evgenii Nikitin先生、Evgenii Vavilov先生及Evgeny Kuryanov先生（各為執行董事）、Vyacheslav Solomin先生及Vladimir Kolmogorov先生（各為非執行董事）各自在於二零二零年五月十三日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上輪席退任。Evgenii Nikitin先生、Evgenii Vavilov先生、Evgeny Kuryanov先生、Vyacheslav Solomin先生及Vladimir Kolmogorov先生各自合資格連任，並願意在股東週年大會上膺選連任且彼等各自已獲重新委任。

董事變動及董事委員會成員變動

Maxim Poletaev先生已提出辭任獨立非執行董事，自二零二零年四月二十日起生效。

Evgeny Shvarts博士自二零二零年四月二十日起獲委任為獨立非執行董事。

獨立非執行董事Bernard Zonneveld先生獲委任為審核委員會成員，自二零二零年四月二十日起生效。獨立非執行董事Kevin Parker先生獲委任為審核委員會主席，自二零二零年四月二十日起生效。

Bernard Zonneveld先生亦於二零二零年四月二十日獲委任為Norilsk Nickel投資監督委員會主席。

Evgeny Shvarts博士於二零二零年五月十三日獲委任為本公司健康、安全及環境委員會成員並於二零二零年六月十八日獲委任為Norilsk Nickel投資監督委員會成員。

董事詳情變動

董事詳情並無變更而須根據上市規則第13.51 B (1)條作出披露。

董事及行政總裁與主要股東於股份中的權益

董事及行政總裁的權益

於二零二零年六月三十日，董事及行政總裁並無於本公司及其任何相聯法團（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行政總裁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，或由董事根據上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（由本公司納入其「證券交易守則」— 其他資料，請參閱下文「證券交易守則」一節）知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉。

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

於二零二零年六月三十日，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（所接收的權益披露表內列明的股份權益及淡倉的登記冊）所知（除另有說明外）：

根據上市規則提供的資料

於股份中的權益及淡倉

股東姓名／名稱	身份	於二零二零年 六月三十日 持有的股份數目	於二零二零年 六月三十日 已發行股本 百分比
Oleg Deripaska	信託受益人 (附註1)	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1)	受控制法團權益	8,641,888,022 (L)	56.88%
B-Finance Ltd. (「B-Finance」) (附註1)	受控制法團權益	8,641,888,022 (L)	56.88%
En+ (附註1)	實益擁有人	8,641,888,022 (L)	56.88%
Access Aluminum Holdings Limited (「Access Aluminum」) (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
Access Industries Holdings LLC (「Access Holdings」) (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
Access Industries Holdings (BVI) L.P. (「Access BVI」)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
Access Industries LLC (「Access Industries」) (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
GPTC LLC (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%

根據上市規則提供的資料

股東姓名／名稱	身份	於二零二零年 六月三十日 持有的股份數目	於二零二零年 六月三十日 已發行股本 百分比
Zonoville Investments Limited (「Zonoville」) (附註2)	實益擁有人	1,625,652,591 (L) (附註2)	10.70%
	其他	5,044,554,678 (L) 1,017,931,998 (S)	33.20% 6.70%
TCO Holdings Inc. (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L) 1,017,931,998 (S) (附註2)	33.20% 6.70%
SUAL Partners (附註2)	實益擁有人	3,418,902,087 (L) 1,017,931,998 (S) (附註2)	22.50% 6.70%
	其他	1,625,652,591 (L) (附註2)	10.70%
	合計	5,044,554,678 (L) (附註2)	33.20%
Victor Vekselberg (「Vekselberg先生」) (附註3)	信託受益人 (附註3)	5,044,554,678 (L) (附註3)	33.20%

(L) 好倉

(S) 淡倉

附註 — 見第86頁附註。

除上文披露權益及下文所載附註外，據董事所知，於二零二零年六月三十日，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。

根據上市規則提供的資料

(附註1) 根據香港聯交所存檔的權益披露表格，Oleg Deripaska先生為一項私人全權信託的創辦人及受益人，該全權信託持有Fidelitas International Investments Corp. (前稱Fidelitas Investments Ltd.) 86.33%的股本，Fidelitas International Investments Corp.則持有B-Finance的99.99%股本，而B-Finance則持有En+ 44.95%的股本。根據證券及期貨條例，B-Finance、Fidelitas International Investments Corp.及Oleg Deripaska先生各自被視為於En+持有的股份及相關股份中擁有權益。

(附註2) 根據香港聯交所存檔的權益披露表格，SUAL Partners由Renova Metals & Mining Ltd (「Renova Metals」) 擁有35.84%，而Renova Metals則由Renova Holding Ltd. (「Renova Holding」) 全資擁有。Renova Holding由TZ Columbus Services Limited (「TZC」) 控制100%，而TZC則由TCO全資擁有。

Zonoville由Access Aluminum擁有40.32%，而Access Aluminum則由Access Holdings擁有98.48%。Access Holdings由Access BVI全資擁有。Access BVI由Access Industries擁有67.16%，而Access Industries則由GPTC LLC控制69.70%。

Renova Metals、Renova Holding、TZC、TCO、Access Aluminum、Access Holdings、Access BVI、Access Industries及GPTC LLC各自根據證券及期貨條例被視為於SUAL Partners及／或Zonoville所持的股份中擁有權益。

(附註3) 本公司已獲Vekselberg先生的代表告知，其為若干不可撤回及全權信託安排的受益人，據此，有關信託安排的受託人間接持有SUAL Partners的已發行股份約36.39%權益。然而，Vekselberg先生未自二零一三年四月十二日起（直至最後實際可行日期）存檔任何權益披露通知，根據可從香港聯交所獲取的最新權益披露文檔，於二零二零年六月三十日，其擁有權益的股份數目為3,710,590,137股，佔本公司已發行股本24.42%，儘管倘其根據證券及期貨條例的要求進行權益披露存檔，其於本公司的視作權益將與TCO Holdings Inc (其受控制法團) 相同。

受限於控制權變動條款的協議

以下本公司簽訂的協議包含控制權變動條款，讓該等協議項下的其他訂約方全數註銷其承擔，並宣佈（或因該行動而導致）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) 出口前融資貸款 — 於二零二零年六月三十日，未償還債務面值為1,085十億美元，而債務的最終到期日為二零二四年十一月七日。
- (b) 俄羅斯聯邦儲蓄銀行（作為貸款人）與本公司（作為借款人）簽訂日期為二零一七年八月三十一日的信貸融資協議 — 於二零二零年六月三十日，未償還債務面值為3.7十億美元，而債務的最終到期日為二零二四年十二月二十四日。
- (c) 由俄鋁（作為借款人）與Nordea Bank Abp（作為貸款人）訂立日期為二零一八年一月二十九日金額最高為200百萬美元的定期貸款協議，於二零二零年六月三十日，債務的未償還面值為200百萬美元，而債務的最終到期日為二零二一年一月三十日。

企業管治常規

本公司採用國際企業管治標準。董事相信，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實施其企業管治標準。

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。

本公司的企業管治守則以企業管治守則為依據。除下文所述者外，董事認為本公司於二零二零年首六個月已遵守港交所企業管治守則的守則條文。

董事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。

董事任期

企業管治守則第A.4.1段訂明，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。企業管治守則第A.4.2段訂明，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。本公司已回應該等要求，於公司組織章程細則中加入第24.2條，該條文訂明，倘任何董事於股東週年大會開始時自其上次獲委任或再次委任起計已在任三年或以上，彼須於股東週年大會上退任。因此，視乎相關股東週年大會舉行的時間而定，董事有可能在任三年以上。

董事擁有重大利益的董事會會議

企業管治守則第A.1.7條列明：「若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席該董事會會議。」

於截至二零二零年六月三十日止六個月期間，概無事務由董事會以書面決議案方式處理而董事於有關事務中有重大利益衝突或表明董事的重大利益已予披露的實例。

全體獨立非執行董事均有出席涉及一名或以上董事披露擁有重大權益事項的於截至二零二零年六月三十日止六個月期間內舉行的五次董事會會議。

在已舉行的五次董事會會議中，出現了四次獨立非執行董事於某交易中可能擁有重大權益的情況。在出現上述情況下該等獨立非執行董事放棄了投票，而批准進行該等交易的決議案由必要大多數（不包括可能擁有重大權益的獨立非執行董事）通過。

董事於股東週年大會的出席記錄

企業管治守則第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。本公司股東週年大會（「股東週年大會」）已於二零二零年五月十三日舉行。若干執行董事、一名非執行董事及一名獨立非執行董事因事務安排衝突而未能出席股東週年大會。

根據上市規則提供的資料

證券交易守則

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上市規則附錄十所載標準守則為基準，且較附錄十所規定的標準更高。經對所有董事作出明確查詢後，所有董事確認彼等於中期報告所涵蓋的整個會計期間已全面遵守標準守則及證券交易守則所載的規定標準。

本公司並無收到任何有關適用上述條文規定由董事進行的其他交易通知。

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資料附註17「關聯方交易」。

本中期報告的責任說明

本人**Evgenii Nikitin**聲明，據本人所知，本中期報告所載中期簡明綜合財務資料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、其對中期簡明綜合財務資料的影響、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。

行政總裁

Evgenii Nikitin

二零二零年八月十三日

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。

「**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。

「**Amokenga Holdings**」指Amokenga Holdings Limited，一間於百慕達註冊成立的公司，並為Glencore的全資附屬公司。

「**年報**」指本公司於二零二零年三月三十一日刊發的截至二零一九年十二月三十一日止年度的報告。

「**組織章程細則**」指本公司於二零零九年十一月二十四日有條件採納，並於上市日期生效，以及其後於二零一七年十一月二十二日修訂的組織章程細則。

「**審核委員會**」指董事會根據企業管治守則規定成立的審核委員會。

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

「**BEMO水力發電廠**」指Boguchanskaya水力發電廠。

詞彙

「**董事會**」指董事會。

「**Boguchansky 鋁冶煉廠**」指涉及於Krasnoyarsk地區的Tayozhny沉積地以東南約8公里及BEMO水力發電廠約160公里(陸路212公里)外的一個230公頃地盤，興建一間年產量600千噸的新建鋁冶煉廠的鋁冶煉廠項目(如年報第23頁及第26頁所述)。

「**Bratsk 鋁冶煉廠**」或「**RUSAL Bratsk**」指PJSC「RUSAL Bratsk」，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。

「**企業管治守則**」指上市規則附錄十四所載企業管治守則，當中載列(其中包括)良好企業管治常規原則。

「**行政總裁**」指本公司行政總裁。

「**主席**」或「**董事會主席**」指董事會主席。

「**財務總監**」指本公司財務總監。

「**獨聯體**」指獨立國家聯合體。

「**本公司**」或「**俄鋁**」指United Company RUSAL Plc.，一間根據澤西法律註冊成立的有限公司。

「**企業管治及提名委員會**」指董事會根據企業管治守則規定成立的企業管治及提名委員會。

「**董事**」指本公司董事。

「**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「國際公司」法登記的公司，並為本公司的股東。

詞彙

「**Glencore**」指Glencore Plc，一間於澤西註冊成立，於倫敦證券交易所上市，並於約翰內斯堡證券交易所第二上市的公眾公司，並為本公司的間接股東。根據En+於二零一九年一月二十八日發佈的新聞稿，En+宣佈其已與Glencore的若干附屬公司訂立一份證券交換協議及若干其他相關協議，按照該等協議，Glencore將轉讓本公司8.75%股份予En+，代價為En+向Glencore發行新的全球預託證券（佔En+經擴大股本約10.55%）。本公司已於二零二零年二月三日宣佈，上述股份互換已完成，故Glencore不再於本公司持有任何股權。

「**本集團**」指俄鋁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**」指中國香港特別行政區。

「**香港聯交所**」指香港聯合交易所有限公司。

「**中期報告**」指二零二零年八月十三日的本中期報告。

JSC「RUSAL SAYANAL」或「**Sayanal**」指股份制公司RUSAL SAYANAL，為本公司的間接全資附屬公司。

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

「**Khakas鋁冶煉廠**」指已關閉的股份制公司「Khakas鋁冶煉廠」，自二零一五年七月三十日起與Sayanogorsk鋁冶煉廠合併。

「**Krasnoyarsk鋁冶煉廠**」指股份制公司「RUSAL Krasnoyarsk鋁冶煉廠」，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。

「**Kremniy JSC**」指股份制公司「Kremniy」，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。

「**最後實際可行日期**」指二零二零年八月三日（即刊印本中期報告前確定本中期報告若干資料的最後實際可行日期）。

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）。

「上市」指股份於香港聯交所上市。

「上市日期」指股份於香港聯交所上市的日期，即二零一零年一月二十七日。

「上市規則」指香港聯交所證券上市規則（經不時修訂）。

「**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27頁所述。

「**LLP Bogatyr Trans**」指「**Bogatyr Trans**」有限公司，為在本公司與Samruk-Energo間運輸產品的合營企業。

「倫敦金屬交易所」指倫敦金屬交易所。

「標準守則」指上市規則附錄十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」指公開股份制公司「**Moscow Exchange MICEX-RTS**」（縮寫「**Moscow Exchange**」）。

詞彙

「**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。

「**OFAC**」指美國財政部外國資產控制辦公室。

「**OFAC制裁**」指OFAC指定若干人士及若干公司加入特別指定國民名單。

「**中國**」指中華人民共和國。

「**出口前融資貸款**」指俄鋁作為借款人與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。

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；

詞彙

- (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。

「**盧布**」指俄羅斯聯邦法定貨幣盧布。

「**RUSAL ARMENAL**」CJSC或「**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。

「**Rusal Capital D.A.C.**」指Rusal Capital Designated Activity Company，一間根據愛爾蘭法例註冊成立的公司，為本公司的直接全資附屬公司。

「**RUSAL Kremny Ural LLC**」指有限責任公司「United Company RUSAL Ural Silicon」，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。

「**RUSAL RESAL LLC**」指有限責任公司「RUSAL RESAL」，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。

「**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。

「**Sayanogorsk 鋁冶煉廠**」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。

「**Sberbank**」指俄羅斯聯邦儲蓄銀行(Sberbank)。

「**特別指定國民名單**」指OFAC公佈的特別指定國民名單。美國人士通常被禁止就特別指定國民名單所指定(受美國管轄的)人士之資產進行交易，惟OFAC頒發的許可所載若干豁免及例外情況除外。

詞彙

「證券及期貨條例」指香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂）。

「股份」指本公司股本中每股面值0.01美元的普通股。

「股東」指股份持有人。

「**SUAL Partners**」指SUAL Partners Limited，一間根據巴哈馬法例註冊成立的公司，為本公司主要股東（定義見上市規則）。

「主要股東」具有上市規則所賦予該詞的涵義。

「債務總額」指本公司於期末的貸款及借款。

「美國」指美利堅合眾國。

「美元」指美元，美國法定貨幣。

「增值稅」指增值稅。

「**Volgograd 鋁冶煉廠**」或「**VgAZ**」指Volgograd鋁冶煉廠，為股份制公司「United Company RUSAL Ural Aluminium」（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）的分支機構。

詞 彙

「營運資金」指應收貿易賬款及其他應收款項加存貨減應付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 PLC

澤西註冊辦事處

俄鋁(根據澤西法律註冊成立的有限公司)

3rd Floor

香港聯交所股份代號：486

44 Esplanade,

莫斯科交易所代號：RUAL

St Helier,

Jersey,

JE4 9WG

董事會

主要營業地點

執行董事

Room 24, Floor 2,

Evgenii Nikitin先生(行政總裁)

1 Vasilisy Kozhinoy st.,

Evgenii Vavilov先生

Moscow, 121096

Evgeny Kuryanov先生

Russian Federation

非執行董事

香港營業地點

Marco Musetti先生

香港灣仔

Vyacheslav Solomin先生

港灣道18號

Vladimir Kolmogorov先生

中環廣場3806室

獨立非執行董事

澤西公司秘書

梁愛詩博士

Ogier Global Company Secretary (Jersey)

Dmitry Vasiliev先生

Limited

Bernard Zonneveld先生(主席)

3rd Floor,

Evgeny Shvarts博士

44 Esplanade,

Randolph N. Reynolds先生

St Helier,

Kevin Parker先生

JE4 9WG

Christopher Burnham先生

香港公司秘書

Nick Jordan先生

黃寶瑩女士

香港灣仔

港灣道18號

中環廣場3806室

核數師

JSC KPMG

於《財務匯報局條例》下的

認可公眾利益實體核數師

10 Presnenskaya Naberezhnaya

Moscow, 123112

Russian Federation

授權代表

Evgenii Nikitin先生

黃寶瑩女士

蔡宇震先生

主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services (Jersey)

Limited

Queensway House

Hilgrove Street, St Helier

Jersey,

JE1 1ES

香港股份過戶登記分處

Link Market Services (Hong Kong)

Pty Limited

香港

皇后大道中28號

中匯大廈16樓1601室

審核委員會成員

Kevin Parker先生 (主席)

梁愛詩博士

Dmitry Vasiliev先生

Bernard Zonneveld先生

企業管治及提名委員會成員

Dmitry Vasiliev先生 (主席)

Bernard Zonneveld先生

Randolph N. Reynolds先生

Christopher Burnham先生

薪酬委員會成員

梁愛詩博士 (主席)

Dmitry Vasiliev先生

Randolph N. Reynolds先生

Nick Jordan先生

主要往來銀行

Sberbank

ING N.V.

投資者聯絡處

莫斯科

Oleg Mukhamedshin

1 Vasilisy Kozhinoy str.

Moscow 121096

Russian Federation

InvestorRelations@rusal.com

香港

李慧妍女士

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