

[Ссылка на отчетность](#)

ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЭН+ ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2025 ГОДА

21 августа 2025 года — МКПАО «ЭН+ ГРУП» ("Компания", "Эн+" или "Группа") объявляет финансовые и операционные результаты деятельности за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2025 года.

- В первом полугодии 2025 года деятельность Компании столкнулась с трудностями из-за ужесточившихся кредитных условий на внутреннем рынке и заметного роста курса национальной валюты. Однако умеренное увеличение потребности в алюминии на мировом рынке и общая положительная тенденция ценообразования помогли частично нивелировать негативное влияние данных факторов.
- Чистая прибыль Группы в 1 полугодии 2025 года снизилась на 65,2% до 333 млн долл. США (957 млн долл. США за 1 полугодие 2024 года).
- Объем капитальных затрат Группы в 1 полугодии 2025 года увеличился на 40,4% до 963 млн долл. США по сравнению с 686 млн долл. США за аналогичный период прошлого года в связи с реализацией крупных инвестиционных проектов.
- Чистый долг¹ Группы вырос на 15,3% по состоянию на 30 июня 2025 года и составил 10 242 млн долл. США по сравнению с 8 881 млн долл. США на 31 декабря 2024 года главным образом за счет снижения остатков денежных средств и их эквивалентов и роста долга в результате укрепления рубля.
- Генерация на гидроэлектростанциях (далее «ГЭС») Группы в 1 полугодии 2025 года снизилась на 20,8% по сравнению с 1 полугодием 2024 года и составила 29,4 млрд кВтч. Общая выработка электроэнергии Группой сократилась на 15,5% и составила 39,1 млрд кВтч., однако снижение выработки было нивелировано ростом цен на электроэнергию.
- Объем производства алюминия в 1 полугодии 2025 года снизился на 1,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 1 924 тыс. тонн в рамках плановой оптимизации мощностей, о которой Компания объявила в ноябре 2024. При этом выпуск продукции с добавленной стоимостью за отчетный период упал на 13,2%, до 642 тыс. тонн по сравнению с 740 тыс. тонн за аналогичный период 2024 года. Продажи алюминия выросли на 21,7% год к году, составив 2 286 тыс. тонн. Производство глинозема увеличилось на 13,5% – до 3 400 тыс. тонн за счет приобретения доли китайского предприятия Hebei Wenfeng New Materials в размере 30% и других факторов.
- Выручка Группы за 1 полугодие 2025 года выросла на 27,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 8 938 млн долл. США. В первую очередь это было связано с увеличением объема продаж первичного алюминия и сплавов на 21,7% за счет реализации запасов, а также увеличением средневзвешенной цены реализации алюминия за тонну на 6,7% (в среднем до 2 610 долларов США за тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, с 2 447 долларов США за тонну за тот же период в 2024 году), что было обусловлено

¹ Чистый долг — это сумма кредитов и займов, облигаций в обращении, за вычетом общей суммы денежных средств и их эквивалентов.

повышением цен на алюминий на 7,5% за тонну на LME (в среднем до 2 538 долларов США за тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, с 2 360 долларов США за тонну за аналогичный период 2024 года).

- Общая себестоимость реализации Группы за 1 полугодие 2025 года увеличилась на 35,1% – до 6 671 млн долларов США по сравнению с 4 939 млн долл. США в 1 полугодии 2024 года в основном за счет увеличения объема продаж первичного алюминия на 21,7% между сравниваемыми периодами, а также увеличения цен на глинозем и прочее сырье, роста средних тарифов на транспорт.
- Скорректированная EBITDA Группы за 1 полугодие 2025 года выросла на 1,7% год к году до 1 529 млн долл. США.

Консолидированные финансовые показатели

Млн долл. США (кроме %)	1пг. 2025	1пг. 2024	динамика, %
Выручка	8 938	7 021	27,3%
Реализация первичного алюминия и сплавов ²	5 894	4 502	30,9%
Реализация глинозёма	377	191	97,4%
Реализация электроэнергии	967	915	5,7%
Реализация теплоэнергии	267	241	10,8%
Прочая выручка	1 433	1 172	22,3%
Скорректированная EBITDA	1 529	1 504	1,7%
Маржинальность по скорр. EBITDA	17,1%	21,4%	(4,3%)
Чистая прибыль	333	957	(65,2%)
Маржинальность по чистой прибыли	3,7%	13,6%	(9,9%)
Цена за тонну алюминия на LME ³	2 538	2 360	7,5%
Средний курс USD/RUB за отчетный период	87,03	90,68	(4,0%)
	30 июня 2025	31 декабря 2024	динамика, %
Чистый долг	10 242	8 881	15,3%
Курс USD/RUB на отчетную дату	78,47	101,68	(22,8%)
Оборотный капитал	4 069	4 366	(6,8%)

Владимир Колмогоров, Генеральный директор Эн+, отметил:

«Эффективная бизнес-модель и гибкое операционное управление позволяют Эн+ справляться с многочисленными внешними вызовами и адаптироваться к меняющимся обстоятельствам. Санкционное давление, волатильность курсов валют, высокая стоимость фондирования, ограничения на поставку и торговлю алюминием за рубежом, неопределенность на глобальных рынках привели к снижению некоторых финансовых показателей, однако в основной своей массе они продемонстрировали уверенный рост.

Мы продолжаем реализацию крупных инвестиционных проектов, в т.ч. строительство трех новых энергоблоков на ТЭЦ-11 в Иркутской области общей мощностью 690 МВт, прорабатываем проекты строительства новой крупной гидро- и тепловой генерации в регионах присутствия, инвестируем в развитие угольного бизнеса. Капитальные затраты группы выросли более чем на 40% год к году.

² Консолидированные данные.

³ Цена алюминия за тонну на LME — это средневзвешенная официальная цена закрытия Лондонской биржи металлов на алюминий за каждый период.

Компания также неукоснительно выполняет все ранее взятые на себя социальные обязательства. ЭН+ несет ответственность за десятки тысяч работников и членов их семей, а также регионы, где расположены наши предприятия. Мы регулярно проводим индексацию заработных плат и продолжаем работать над улучшением качества жизни в регионах, строя медицинские и спортивные объекты, новые жилые комплексы, поддерживая образование на всех уровнях, развивая волонтерское движение.

Вместе с этим Компания сохраняет последовательный курс на устойчивое развитие, сохранение окружающей среды и защиту озера Байкал, стремится к достижению углеродной нейтральности».

Выручка

В 1 полугодии 2025 года выручка выросла на 27,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 8 938 млн долл. США. В первую очередь это было связано с увеличением объема продаж первичного алюминия и сплавов на 21,7% за счет реализации запасов, а также увеличением средневзвешенной цены реализации алюминия за тонну на 6,7% (в среднем до 2 610 долларов США за тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, с 2 447 долларов США за тонну за тот же период в 2024 году), что было обусловлено повышением цен на алюминий на 7,5% за тонну на LME (в среднем до 2 538 долларов США за тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, с 2 360 долларов США за тонну за аналогичный период 2024 года).

EBITDA

Скорректированная EBITDA Группы выросла в 1 полугодии 2025 года на 1,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 1 529 млн долл. США. Маржинальность по скорректированной EBITDA Группы составила 17,1%.

Общая себестоимость реализации за 1 полугодие 2025 года увеличилась на 35,1% – до 6 671 млн долл. США (в 1 полугодии 2024 года – 4 939 млн долл. США). Ключевыми факторами, обусловившими рост себестоимости реализации, стали увеличение объема продаж первичного алюминия на 21,7% между сравниваемыми периодами, а также увеличение цен на глинозем и прочее сырье, рост средних тарифов на транспорт.

Чистая прибыль

Чистая прибыль в 1 полугодии 2025 года снизилась на 65,2% до 333 млн долл. США (957 млн долл. США в 1 полугодии 2024 года). Основное влияние оказало изменение финансовых доходов и расходов в сопоставимых периодах.

Капитальные затраты

В 1 полугодии 2025 года капитальные затраты Группы составили 963 млн долл. США по сравнению с 686 млн долл. США за аналогичный период прошлого года (рост на 40,4%).

Капитальные затраты Металлургического сегмента в 1 полугодии 2025 года составили 707 млн долл. США по сравнению с 516 млн долл. США в 1 полугодии 2024 года (рост на 37,0%) и были преимущественно направлены на поддержание действующих производственных мощностей.

Капитальные затраты Энергетического сегмента в 1 полугодии 2025 года составили 258 млн долл. США по сравнению с 170 млн долл. США в 1 полугодии 2024 года, рост на 51,8%.

Уровень задолженности

Чистый долг Группы вырос на 15,3% и по состоянию на 30 июня 2025 года составил 10 242 млн долл. США по сравнению с 8 881 млн долл. США на 31 декабря 2024 года, главным образом за счет снижения денежных средств и их эквивалентов, а также роста долга в результате укрепления рубля на 22,8%.

Чистый долг Metallургического сегмента по состоянию на 30 июня 2025 года вырос на 15,0% и составил 7 378 млн долл. США. Чистый долг Энергетического сегмента по состоянию на 30 июня 2025 года вырос на 16,1% по сравнению с 31 декабря 2024 года и составил 2 864 млн долл. США.

Результаты Энергетического сегмента за 1 полугодие 2025 года

Финансовые результаты Энергетического сегмента

Млн долл. США (исключая %)	1пг. 2025	1пг. 2024	динамика, %
Выручка	2 353	1 868	26,0%
Реализация электроэнергии	1 259	920	36,8%
Реализация мощности	393	303	29,7%
Реализация тепла	240	215	11,6%
Прочая выручка	461	430	7,2%
Скорректированная EBITDA	813	713	14,0%
Маржинальность по скорр. EBITDA	34,6%	38,2%	(3,6%)
Чистая прибыль	450	386	16,6%
Маржинальность по чистой прибыли	19,1%	20,7%	(1,6%)
Средний курс USD/RUB за отчетный период	87,03	90,68	(4,0%)
	30 июня 2025	31 декабря 2024	динамика, %
Чистый долг	2 864	2 466	16,1%
Курс USD/RUB на отчетную дату	78,47	101,68	(22,8%)
Оборотный капитал	(52)	(47)	10,6%

В 1 полугодии 2025 года выручка Энергетического сегмента выросла на 26,0%, составив 2 353 млн долл. США по сравнению с 1 868 млн долл. США в 1 полугодии 2024 года. Выручка от реализации электроэнергии в 1 полугодии 2025 года выросла на 36,8% по сравнению с 1 полугодием 2024 года и составила 1 259 млн долл. США. Рост выручки энергетического сегмента связан с ростом цен на электроэнергию во второй ценовой зоне, а низкая приточность и экономия запасов гидроресурсов в преддверии осенне-зимнего периода 25/26 привели к снижению выработки ГЭС Ангарского каскада.

Скорректированная EBITDA Энергетического сегмента в 1 полугодии 2025 года выросла на 14,0% до 813 млн долл. США против 713 млн долл. США в 1 полугодии 2024 года, что было обусловлено теми же факторами, которые повлияли на рост выручки. Маржинальность по скорректированной EBITDA снизилась на 3,6 процентных пункта до 34,6%.

В 1 полугодии 2025 года чистая прибыль Энергетического сегмента увеличилась на 16,6% до 450 млн долл. США по сравнению с 386 млн долл. США в 1 полугодии 2024 года. Рост чистой прибыли связан со значительными положительными курсовыми разницеми из-за укрепления рубля к юню.

Рост капитальных затрат Энергетического сегмента в 1 полугодии 2025 года составил 51,8% до уровня 258 млн долл. США по сравнению с 170 млн долл. США в 1 полугодии

2024 года и был связан с началом реализации проекта строительства новой генерации в Усолье-Сибирском (690 МВт).

Чистый долг Энергетического сегмента по состоянию на 30 июня 2025 года вырос на 16,1% по сравнению с 31 декабря 2024 года и составил 2 864 млн долл. США.

Операционные результаты Энергетического сегмента

		1 пг. 2025	1 пг. 2024	динамика, %
Объем выработки⁴				
Общая выработка электроэнергии	млрд кВтч	39,1	46,2	(15,5%)
ГЭС, вкл.	млрд кВтч	29,4	37,1	(20,8%)
Ангарский каскад ⁵	млрд кВтч	20,4	28,5	(28,2%)
Енисейский каскад ⁶	млрд кВтч	9,0	8,7	3,5%
ТЭС	млрд кВтч	9,6	9,1	6,2%
Абаканская СЭС	млн кВтч	3,2	3,3	(2,5%)
Отпуск тепла	млн Гкал	14,3	14,9	(4,0%)
Рыночные цены				
Средние цены на рынке на сутки вперед ⁷ :				
1-я ценовая зона	руб./МВтч	1 896	1 621	17%
2-я ценовая зона:	руб./МВтч	1 858	1 340	39%
Иркутская область	руб./МВтч	1 942	1 259	54%
Красноярский край	руб./МВтч	1 795	1 282	40%

В 1 полугодии 2025 года электростанции Эн+⁵ выработали 39,1 млрд кВтч (снижение на 15,5% год к году).

В 1 полугодии 2025 года выработка электроэнергии на ГЭС Ангарского каскада Группы (Иркутской, Братской и Усть-Илимской) снизилась на 28,2% по сравнению с прошлым годом и составила 20,4 млрд кВтч по причине экономии гидроресурсов перед предстоящим осенне-зимним периодом в условиях пониженной приточности в озеро Байкал (93,0% от нормы) и Братское водохранилище (88,2% от нормы).

В 1 полугодии 2025 года суммарная выработка Красноярской ГЭС увеличилась на 3,5% и составила 9,0 млрд кВтч. Это связано с более ранним началом половодья, а также ростом уровня Красноярского водохранилища за счет увеличения притока.

В 1 полугодии 2025 года выработка Абаканской СЭС снизилась на 2,5% по сравнению с аналогичным периодом в 2024 году и составила 3,2 млн кВтч.

В 1 полугодии 2025 года выработка электроэнергии на теплоэлектростанциях (далее «ТЭС») Группы увеличилась на 6,2% составила 9,6 млрд кВтч за счет загрузки станций по балансу ОЭС Сибири.

Отпуск тепла в 1 полугодии 2025 года снизился на 4% и составил 14,3 млн Гкал в результате повышения температуры воздуха в период отопительного сезона на +1,6 °С.

⁴ Не включая Ондскую ГЭС (установленная мощность 0,08 ГВт), расположенную в европейской части Российской Федерации, переданную в аренду РУСАЛУ в октябре 2014 года.

⁵ Включает Иркутскую, Братскую, Усть-Илимскую ГЭС.

⁶ Красноярская ГЭС.

⁷ Рыночные цены рассчитаны как средние значения цен, указанных в ежемесячном отчете рынка на сутки вперед «НП Совет рынка».

Программа модернизации ГЭС «Новая энергия»

Модернизированное оборудование на Братской, Усть-Илимской, Иркутской и Красноярской ГЭС обеспечило рост выработки на 952 млн кВтч в 1 полугодии 2025 года, что позволило предотвратить выбросы парниковых газов приблизительно на 1 103 тыс. тонн CO₂ экв. за счет частичного замещения выработки электроэнергии на ТЭС энергосистемы.

Обзор энергетического рынка в России⁸

- Потребление электроэнергии в ОЭС, входящих в первую ценовую зону⁹, в 1 полугодии 2025 года снизилось на 1.7% относительно аналогичного периода 2024 года и составило 429 млрд кВтч. Потребление электроэнергии в ОЭС Сибири в 1 полугодии 2025 года сократилось на 3.4% относительно аналогичного периода 2024 года и составило 117 млрд кВтч.
- В 1 полугодии 2025 года средняя спотовая цена на рынке на сутки вперед во второй ценовой зоне составила 1 858 руб./МВтч (выросла на 39% год к году). Рост цены вызван сокращением выработки ГЭС и увеличением загрузки ТЭС. Также из-за роста цены на уголь и его транспортировку выросли цены в ценовых заявках ТЭС.
- В 1 полугодии 2025 года средние спотовые цены в Иркутской области и Красноярском крае составили 1 942 руб./МВтч и 1 795 руб./МВтч, соответственно (выросли на 54% и 40% год к году). Такая динамика вызвана снижением выработки ГЭС Ангарского и Енисейского каскадов до уровня ниже среднесрочных значений, ростом цены на уголь и его транспортировку, что отразилось на ценовых заявках ТЭС регионов, а также сетевыми ограничениями на транзите между Западной и Восточной Сибирью.

Прогнозный приток воды в водохранилища

Гидрометцентр России прогнозирует следующую динамику притока воды к основным водохранилищам генерирующих активов Эн+ в 3 квартале 2025 года:

- Полезный приток в озеро Байкал ожидается на уровне 3300÷4300 м³/с или 82÷107% от нормы. Во 2 квартале 2025 года приток в озеро составил 2800 м³/с или 94% от нормы по сравнению с 3160 м³/с или 106% от нормы во 2 квартале 2024 года (ниже на 11% год к году).
- Боковой приток в Братское водохранилище ожидается на уровне 1400÷1800 м³/с или 69÷88% от нормы. Во 2 квартале 2025 года приток в водохранилище составил 1200 м³/с или 83% от нормы по сравнению с 1050 м³/с во 2 квартале 2024 года или 73% от нормы (выше на 14% год к году).
- Боковой приток в Красноярское водохранилище ожидается на уровне 1400÷1800 м³/с или 89÷114% от нормы. Во 2 квартале 2025 года приток в водохранилище составил 3558 м³/с или 121% от нормы по сравнению с 3463 м³/с или 118% от нормы во 2 квартале 2024 года (выше на 3% год к году).

⁸ На основании данных отчетов Ассоциации «НП Совет рынка» «Ежемесячный обзор рынка на сутки вперед» <https://www.np-sr.ru/>

⁹ Включает объединенные энергетические системы Центра, Средней Волги, Урала, Северо-Запада и Юга.

Результаты Металлургического сегмента за 1 полугодие 2025 года

Финансовые результаты Металлургического сегмента

Млн долл. США (исключая %)	1пг. 2025	1пг. 2024	динамика, %
Выручка	7 520	5 695	32,0%
Реализация первичного алюминия и сплавов	5 966	4 597	29,8%
Реализация глинозема	377	191	97,4%
Реализация фольги и прочей продукции из алюминия	376	342	9,9%
Прочая выручка	801	565	41,8%
Скорректированная EBITDA	748	786	(4,8%)
Маржинальность по скорректированной EBITDA	9,9%	13,8%	(3,9%)
Чистый (убыток) / прибыль	(87)	565	-
Маржинальность по чистой прибыли	(1,2%)	9,9%	(11,1%)
	30 июня 2025	31 декабря 2024	динамика, %
Чистый долг	7 378	6 415	15,0%
Оборотный капитал	4 344	4 586	(5,3%)

В 1 полугодии 2025 году выручка Металлургического сектора увеличилась на 1 825 млн долларов США, или на 32,0%, до 7 520 млн долларов США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, с 5 695 млн долларов США за соответствующий период 2024 года.

Выручка от реализации первичного алюминия и сплавов за 1 полугодие 2025 года увеличилась на 1 369 млн долларов США, или на 29,8%, до 5 966 млн долларов США, по сравнению с 4 597 млн долларов США за аналогичный период 2024 года.

Выручка от реализации глинозёма за 1 полугодие 2025 года увеличилась на 97,4% до 377 миллионов долларов США с 191 миллиона долларов США за аналогичный период 2024 года.

Выручка от реализации фольги и прочей алюминиевой продукции увеличилась на 34 млн долларов США, или на 9,9%, до 376 млн долларов США за 1 полугодие 2025 года, по сравнению с 342 млн долларов США за аналогичный период 2024 года, а также выручка реализации прочей продукции, бокситов и электроэнергии, за 1 полугодие 2025 года, увеличилась на 41,8% и составила 801 млн долларов США по сравнению с 565 млн долларов США за аналогичный период 2024 года.

Общая себестоимость реализации за 1 полугодие 2025 года увеличилась на 1 725 млн долларов США, или на 39,3%, до 6 110 млн долларов США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, по сравнению с 4 385 млн долларов США за аналогичный период 2024 года.

Первичный алюминий и сплавы составляют основную часть остатков готовой продукции (порядка 96%).

Скорректированная EBITDA снизилась до 748 миллионов долларов США за 1 полугодие 2025 года, по сравнению с 786 миллионами долларов США за аналогичный период 2024 года.

Операционные результаты Металлургического сегмента

		1пг. 2025	1пг. 2024	динамика, %
Производство				
Алюминий	тыс. т	1 924	1 957	1,7%
Глинозем	тыс. т	3 400	2 995	13,5%
Бокситы	тыс. т	9 668	7 940	21,8%
Реализация				
Алюминий	тыс. т	2 286	1 879	17,8%
Средние цены				
Цена за тонну алюминия на LME	долл. США/т	2 538	2 360	7,5%
Средняя премия к цене на LME ¹⁰	долл. США/т	92	159	(42,1%)
Средняя цена реализации алюминия	долл. США/т	2 610	2 447	6,7%

Алюминий

Объем производства алюминия в 1 полугодии 2025 года снизился на 1,7% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составил 1 924 тыс. тонн (1 957 тыс. тонн в 1 полугодии 2024 года).

Объемы производства ПДС¹¹ за 1 полугодие 2025 года снизились на 13,2% до 642 тыс. тонн с 740 тыс. тонн за аналогичный период 2024 года на фоне ухудшения рыночных условий и снижения спроса.

В 1 полугодии 2025 года объем реализации алюминия вырос на 17,8% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составил 2 286 тыс. тонн (1 879 тыс. тонн в 1 полугодии 2024 года).

Глинозем

Выпуск глинозема в 1 полугодии 2025 года увеличился на 13,5% и составил 3 400 тыс. тонн по сравнению с 2 995 тыс. тонн за аналогичный период 2024 года.

Увеличение выпуска связано:

- с приобретением доли Китайского предприятия Wenfeng New Materials¹² в размере 30% (доля Wenfeng New Materials учитывается с апреля 2024 года);
- с увеличением ввода бокситов на глиноземном предприятии Aughinish за счет увеличения закупки бокситов MRN (Mineracao Rio do Notre) для его обеспечения.

Бокситы и нефелиновая руда

Добыча бокситов в первом полугодии 2025 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась на 21,8% и составила 9,668 млн тонн (для сравнения: в первом полугодии 2024 года РУСАЛ произвел 7,940 млн тонн бокситов). Объем

¹⁰ Средняя премия к цене на LME определяется на основе данных управленческого учета Компании.

¹¹ ПДС включает в себя легированные слитки, плоские слитки, цилиндрические слитки, катанку, алюминий высокой и особой чистоты.

¹² Hebei Wenfeng New Materials (HWNM) - глиноземный завод, расположенный в Китае.

производства бокситов удалось увеличить за счет организации сбыта части бокситов CBK и Dian Dian сторонним потребителям.

Производство нефелина в первом полугодии 2025 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилось на 0,3% и составило 1,904 млн тонн (для сравнения: в первом полугодии 2024 года РУСАЛ произвел 1,898 млн тонн нефелина). Выпуск нефелина соответствует текущим объемам потребления руды Ачинским глиноземным комбинатом (АГК).

Обзор рынка алюминия¹³

- Цена на алюминий в первом полугодии 2025 года выросла на 76,5 доллара США, до 2 593 долларов США за тонну, достигнув максимума в 2 737 долларов США за тонну в середине марта 2025 года, наивысшего уровня с июня 2022 года.
- Первое полугодие 2025 года стало одним из самых нестабильных для глобального рынка алюминия за последнее десятилетие. Возвращение Дональда Трампа на пост президента США сопровождалось резким ужесточением внешнеэкономической политики: были введены и увеличены тарифы на импорт алюминия, включая поставки из Канады, Мексики, стран ЕС и Китая. Эти меры вызвали ответные действия со стороны партнеров и фактически запустили новую волну торговых войн, что привело к серьезным сбоям в цепочках поставок и дестабилизировало рыночную ситуацию.
- В первой половине 2025 года мировой спрос на первичный алюминий продемонстрировал уверенный рост, увеличившись на 3,6% в годовом исчислении и составив, по оценкам, 36,7 млн тонн. Основным локомотивом роста остается Китай, где внутреннее потребление выросло на 4,5% и составило примерно 22,9 млн тонн. Этот рост был в значительной степени обусловлен высоким спросом со стороны секторов электромобилей и солнечной энергетики, а также продолжающимися инвестициями в энергетическую инфраструктуру. За пределами Китая спрос на алюминий вырос на 2,2% в годовом исчислении до 13,8 млн тонн, чему в основном способствовал устойчивый рост в автомобильном и электротехническом секторах Индии. Напротив, промышленный спрос в Европе и США оставался относительно низким. Тем не менее, наблюдалось незначительное восстановление потребления алюминия, что, возможно, отражает усилия по пополнению запасов производителями вторичной продукции после длительного периода застоя.
- Мировое производство первичного алюминия за первое полугодие 2025 года выросло на 2,1% год к году, до 36,4 млн тонн. В Китае выпуск за первое полугодие 2025 года увеличился на 3,0% год к году, до 21,8 млн тонн, чему способствовало улучшение условий энергоснабжения в провинции Юньнань и рост доли возобновляемой энергии в производственном миксе. За пределами Китая рост производства за первое полугодие 2025 года составил 0,8% год к году, до 14,6 млн тонн, в основном благодаря Юго-Восточной Азии. Одним из ключевых событий стало начало работы первой очереди завода Morowali в Индонезии (проект Huaqing Aluminium и Tsingshan), который к концу второго квартала достиг мощности 500 тыс. тонн в год. В то же время в Европе и США запланированные рестарты производств были в большинстве случаев отложены из-за высокой

¹³ Если не указано иное, то источниками данных для раздела «Обзор рынка алюминия» являются Bloomberg, CRU, CNIA, IAI и Antaika.

волатильности цен на глинозем и электроэнергию, а также низкой маржинальности переработки.

- Рынок в целом находился в состоянии равновесия в течение первого полугодия 2025 года. За пределами Китая сохранялся профицит — порядка 1 млн тонн. Китай, напротив, продолжал демонстрировать структурный дефицит на уровне около 1,1 млн тонн, что поддерживало высокий интерес к импорту.
- Китайский экспорт алюминиевой продукции за пять месяцев, закончившихся 31 мая 2025 года, составил 2,262 млн тонн, что на 6,9% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Наибольшая доля в экспорте пришлось на плоский прокат, объем которого составил 1,840 млн тонн, что составляет около 81% от общего объема экспорта полуфабрикатов, что на 4,6% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Негативный экспортный арбитраж (в том числе из-за отмены экспортного возврата НДС) и неопределенность в мировой торговле негативно сказались на экспорте полуфабрикатов из Китая.
- В течение первой половины 2025 года запасы алюминия на LME в основном снижались и к концу июня 2025 года достигли 349 тысяч тонн. К концу июня 2025 года запасы металла, хранящегося за пределами складов LME (запасы, о которых сообщалось ранее), составили 365 тысяч тонн, что соответствует уровню на конец декабря 2024 года.
- Региональные премии на первичный алюминий в Европе и Азии продолжали снижаться в течение 1-го полугодия 2025 года, в то время как премии на рынке США, напротив, значительно выросли и колебались. Основными факторами, повлиявшими на региональные премии, стали рост тарифов по разделу 232 и неопределенность в отношении торговых переговоров между США и другими торговыми партнерами (особенно между США и Канадой), которые потенциально могут существенно нарушить глобальные цепочки поставок алюминия. К концу июня 2025 года премия в Европе без учета тарифа снизилась до 140 долларов США за тонну, а с учетом тарифа – до 185 долларов США за тонну. В то же время премия на Среднем Западе США увеличилась до 64,95 цента США за фунт. Принимая во внимание затраты на замену металла и увеличение спроса, вполне вероятно, что премии в США продолжат расти во второй половине 2025 года.

Дополнительную информацию можно получить по указанным ниже телефонам и адресам электронной почты:

Контакты для СМИ:

Тел.: +7 495 642 79 37
Email: press-center@enplus.ru

Контакты для инвесторов:

Тел.: +7 (495) 642 79 37
Email: ir@enplus.ru

МКПАО «ЭН+ ГРУП»

Эн+ – ведущий вертикально интегрированный производитель алюминия и электроэнергии. Компания объединяет электрогенерирующие активы установленной мощностью 19,5 ГВт (включая 15,2 ГВт гидроэнергетических активов) и алюминиевые производства годовой мощностью 4,2 млн тонн (через контрольную долю в ОК РУСАЛ, крупнейшем в мире производителе первичного алюминия за пределами Китая в 2024 году), которые являются основным потребителем гидроэлектроэнергии Эн+.

Информация, представленная в этом документе, отражает позицию Компании исключительно в течение отчетного периода с 1 января по 30 июня 2025 года, если не указано иное.

Настоящее сообщение может включать заявления, которые являются заявлениями прогнозного характера или могут рассматриваться в качестве таковых. Заявления прогнозного характера могут содержать такие слова как «полагать», «оценивать», «планировать», «иметь целью», «ожидать», «прогнозировать», «намереваться», «собираться», «вероятно», «должно быть» или иные слова и термины подобного значения или их отрицание, а также заявления относительно стратегии, планов, целей, будущих событий и намерений Компании. Заявления прогнозного характера могут существенно отличаться, и зачастую существенно отличаются, от фактических результатов деятельности Компании. Любые заявления прогнозного характера отражают текущие планы Компании в отношении будущих событий и должны рассматриваться с учетом рисков, связанных с будущими событиями или иными факторами, непредвиденными обстоятельствами и предположениями в отношении деятельности Группы, результатов ее деятельности, финансового положения, ликвидности, перспектив развития, роста или стратегии. Заявления прогнозного характера отражают соответствующие оценки и прогнозы исключительно по состоянию на дату, когда они были сделаны.