

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



UNITED COMPANY RUSAL, INTERNATIONAL PUBLIC JOINT-STOCK COMPANY

(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)

(香港聯交所股份代號：486；莫斯科交易所證券代碼：RUAL；

聖彼得堡交易所證券代碼：RUAL)

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績公告

United Company RUSAL, international public joint-stock company 俄鋁(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期綜合財務業績。

本公告列載本公司二零二六年中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載的資料的要求。

本公司刊發的所有公告分別可於下列網站連結查閱：<http://www.rusal.ru/en/investors/info.aspx> 及 <http://rusal.ru/investors/info/moex/>。



RUSAL

中期報告

二零二六年上半年

目錄

財務指標	3
主席函	4
總經理函	5
管理層討論及分析	6
獨立核數師報告	32
中期簡明綜合財務報表	35
根據香港聯交所上市規則提供的資料	73
責任說明	80
前瞻性陳述	80
詞彙	81
公司資料	85

財務指標

百萬美元 (除另有訂明者外)	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
收益	8,338	7,520
經調整 EBITDA	1,230	748
經調整 EBITDA 利潤率	14.8%	9.9%
分佔聯營公司及合營企業溢利	503	291
除稅前溢利	500	125
純利／(損)	419	(87)
純利／(損)率	5.0%	(1.2%)
經調整純利／(損)	196	(194)
經調整純利／(損)率	2.4%	(2.6%)
經常性純利／(損)	615	(16)
經常性純利／(損)率	7.4%	(0.2%)
每股基本及攤薄盈利／(虧損)(美元)	0.0276	(0.0057)

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
資產總值	25,531	25,056
權益總額	12,154	11,726
債務淨額	8,901	8,054

主席函

致各位股東：

二零二六年上半年，全球鋁業市場波動顯著加劇。鋁價於短短數月內飆升至四年高位，隨後又迅速回落至期初水平。俄鋁作為負責任且穩定可靠的供應商，其所服務的多個市場的鋁溢價亦同步攀升至歷史新高。

對本公司而言，上述情況，亦疊加了俄羅斯總體經濟環境帶來的經營壓力，包括俄羅斯貨幣大幅升值、利率水平高企等不利因素。

在此經營環境下，俄鋁聚焦於企業內部可直接掌控的營運環節，同時堅定落實長期發展戰略，致力成為全球領先的低碳鋁供應商。相關措施包括優化及重組業務流程，以降低成本及提升生產效率，並引入先進數位化管理工具，以及積極研發高毛利、高附加值產品。在生產成本持續上升(包括電價上漲)的趨勢下，上述各項經營措施，將作為公司修復盈利能力、鞏固俄鋁市場地位的堅實基石。

於回顧期間，首台 Soderberg 電解槽順利完成惰性陽極技術改裝，成為本公司維持技術領先地位的重要里程碑。俄鋁工程師團隊已將此項革命性的技術方案，成功導入現有生產體系，全面落地實際產業應用。儘管市場環境充滿挑戰，本公司仍持續推動核心生產設備的現代化改造，包括優化陽極生產製程、加強保障原材料供應，並啟用現代化氣體淨化系統，進一步降低生產作業對環境的影響。

俄鋁亦始終秉持可持續發展原則。本期內，本公司獲得國內權威評級機構調升 ESG 評級，充分印證市場對本公司可持續發展的認可。本公司依據自創的「可持續城市指數」，於旗下營運及責任轄區內持續投入社會公益投資，持續為俄羅斯的國家發展目標及國際可持續發展作出貢獻。

俄鋁 25 年的發展歷程，充分印證公司及管理層具備克服嚴峻挑戰的能力。集團扎實的專業精神、清晰的發展願景、持續投入自主研發與突破性技術創新，以及對客戶及持份者的負責任態度，皆是集團取得成功的核心關鍵。本人謹此感謝股東長期以來的信任，並感謝全體員工的辛勤付出與敬業精神，使俄鋁即使在當前不利的行業環境下仍能穩健前行。

Bernard Zonneveld

董事會主席

二零二六年八月二十七日

總經理函

致各合作夥伴與全體員工！

二零二六年初，俄鋁再次面對充滿挑戰的經營環境。儘管全球鋁價曾短暫飆升，惟緊縮的貨幣政策與盧布成本上漲仍對本公司的財務表現構成壓力。在此情況下，迅速決策並嚴格遵循執行長期優先事項對本公司至關重要，其中提升效率更是核心重點項目。

俄鋁工程師團隊取得重大技術突破，成功實現旗艦電解槽 RA-550 在 570 千安培 (kA) 電流強度下的穩定運行。這項由俄鋁自主研發的技術已達到可規模化工業複製的成熟階段，並可透過人工智能作進一步支援。同時，惰性陽極電解槽的工業測試，亦為以更環保的解決方案替代目前最廣泛採用的鋁生產技術開闢了新前景。

於回顧期間，本公司持續推進克拉斯諾亞爾斯克鋁冶煉廠的建設，以發展現代化電解生產，並於現有廠區興建脫硫工廠。此外，布拉茨克鋁冶煉廠第 14 套高效乾式氣體淨化系統已正式投產；伊爾庫茨克鋁冶煉廠亦啟用第 6 套氣體淨化裝置，成為俄羅斯鋁業界首家全面配備效率超過 99% 的現代化國產氣體淨化系統的生產基地。

在當前環境下，進一步推動俄鋁業務數字化轉型尤為重要。本公司已實施近 50 個人工智能項目，涵蓋基於神經網路的氧化鋁生產控制以至預測分析等多個領域，預計所有項目將帶來高達 24 億盧布的總經濟效益。

作為長期業務策略的重要一環，本公司持續投入資源於員工及營運所在社區，包括推進聯邦職業卓越計劃下的勞工技能培訓，以及為公司員工興建住房等。相關舉措有助俄鋁培育並挽留人才，增強企業可持續發展能力，並促進區域經濟及社區福祉。

面對全新經濟形勢，我們只能透過優化管理、深化數字技術應用及堅持自主創新以推動發展。本人衷心感謝全體員工，即使在最艱難的環境下，仍展現精湛技能、卓越能力和堅毅決心。本人亦衷心感謝所有合作夥伴，與我們攜手發展俄羅斯鋁業，並為經濟增長作出貢獻。

Evgenii Nikitin

總經理

二零二六年八月二十七日

管理層討論及分析

鋁業發展趨勢及營商環境概覽

市場概況¹

- 二零二六年一月至六月初，鋁價展現強勁增長勢頭，每噸急升887.0美元至3,855.0美元，創二零二二年三月以來新高。
- 美國與伊朗之間的軍事衝突於二月下旬爆發，對二零二六年上半年的價格走勢造成重大影響。伊朗封鎖霍爾木茲海峽，嚴重擾亂原材料及製成品的供應鏈，加上波斯灣國家的鋁冶煉廠遭受襲擊，導致每年約2.8百萬噸鋁產能停產，令全球原鋁市場出現動盪。三月份，位於莫桑比克的Mozal鋁冶煉廠(年產能為595千噸)亦停產，進一步推升鋁價至新高。
- 然而，截至六月底，隨著美伊雙方達成60天臨時停火協議，以及霍爾木茲海峽航運逐步恢復，金屬價格隨之回落749.5美元至每噸3,105.0美元。投資者對鋁及相關原材料供應的快速復甦持樂觀態度，大幅降低了風險溢價。
- 與此同時，儘管實施臨時停火，美國與伊朗之間仍持續相互發動軍事行動，令局勢再度升級，以及霍爾木茲海峽重新關閉的風險依然居高不下。

¹ 除非另有說明，否則「市場概況」一節數據源自彭博、CRU、中國有色金屬工業協會 (CNIA)、國際鋁業協會 (IAI) 及安泰科。

- 二零二六年上半年，全球原鋁產量同比下跌0.1%至36.4百萬噸。中國產量則同比上升2.4%至22.37百萬噸，年化產量達45.1百萬噸，並接近45.4百萬噸的獲批「上限」。中國以外地區因海灣國家停產影響，產量同比下跌4.0%至14.1百萬噸。
- 二零二六年上半年，全球原鋁需求同比下跌0.5%至36.6百萬噸，主要由於中國以外地區需求同比下跌1.8%至13.6百萬噸所致。然而，中國需求則同比上升0.3%至23.0百萬噸。
- 二零二六年上半年，全球原鋁市場錄得200千噸缺口，較二零二五年同期的300千噸缺口有所收窄。中國以外地區則維持約500千噸盈餘。相反，中國市場錄得約700千噸短缺，進一步支撐了中國對原鋁進口的強勁需求。
- 二零二六年上半年，中國鋁產品出口量同比增長11%至2.97百萬噸。增長主要受惠於有利的出口套利條件，以及中東衝突導致中國以外地區原鋁供應減少，帶動市場對中國產品的需求上升。
- 二零二六年上半年，倫敦金屬交易所 (LME) 註冊倉庫的鋁庫存整體呈下降趨勢，期末降至302千噸，創二零二二年九月以來新低。倫敦金屬交易所倉庫外的金屬庫存(非註冊倉單及未計入的倫敦金屬交易所庫存)同比亦減少53千噸至107千噸，為二零二二年十月以來最低水平。
- 二零二六年上半年，受中東危機引致供應削減及Mozal工廠停產影響，主要地區的原鋁溢價大幅上升。截至二零二六年六月底，歐洲未完稅溢價急升至每噸490美元，已完稅溢價達每噸557.5美元。美國中西部溢價升至每磅108.70美分，日本溢價則升至每噸370美元。

我們的業務

本集團的主要業務包括鋁土礦及霞石礦開採及加工、氧化鋁精煉、鋁冶煉及合金生產、增值產品製造，以及鋁土礦及氧化鋁銷售。截至二零二六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

下表載列有關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	
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
主要營運數據 ²		
(千噸)		
原鋁	2,010	1,924
氧化鋁	3,658	3,400
鋁土礦(濕)	10,905	9,668
銷售原鋁及合金	2,057	2,286
(每噸美元)		
鋁分部每噸成本 ³	2,506	2,265
倫敦金屬交易所每噸鋁價 ⁴	3,386	2,538
倫敦金屬交易所價格的平均溢價 ⁵	52	92
每噸氧化鋁價 ⁶	307	436

未經審核中期簡明綜合收益表的主要選定數據

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
(百萬美元)		
收益	8,338	7,520
銷售成本	(6,310)	(6,110)
毛利	2,028	1,410
經調整 EBITDA	1,230	748
經調整 EBITDA 利潤率	14.8%	9.9%
期內純利／(損)	419	(87)
純利／(損)率	5.0%	(1.2%)
期內經調整純利／(損)	196	(194)
經調整純利／(損)率	2.4%	(2.6%)
經常性純利／(損)	615	(16)
經常性純利／(損)率	7.4%	(0.2%)

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。

鋁產量

截至二零二六年六月三十日止六個月，俄鋁生產 2.010 百萬噸鋁，較二零二五年同期的 1.924 百萬噸增加 4.5%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，高附加值產品產量由二零二五年同期的 642 千噸降至 622 千噸，乃由於市場狀況惡化及需求下降所致。

氧化鋁產量

二零二六年上半年氧化鋁產量同比增加 7.6% 至 3.66 百萬噸，而二零二五年上半年則為 3.4 百萬噸。

氧化鋁產量增加主要由於二零二五年七月收購 Pioneer 氧化鋁精煉廠(印度) 26% 股權。該廠於二零二六年上半年為俄鋁生產 325 千噸氧化鋁，有助提高本公司的氧化鋁自給率至最高 89%。此外，Friguia 氧化鋁廠(幾內亞)的產量較二零二五年上半年增加 38 千噸；此乃過去三年持續進行的煅燒窑翻新計劃的成果。

與此同時，博戈斯洛夫斯基氧化鋁冶煉廠(BAZ)的氧化鋁產量因發電設備計劃維護延誤而有所減少，阿欽斯克氧化鋁精煉廠(AGK)則因燒結爐故障率上升而減產(BAZ的產量於二零二六年五月恢復至計劃水平，AGK的產量於二零二六年四月恢復至計劃水平，目前正實施燒結工段額外維修計劃)。

鋁土礦及霞石產量

二零二六年上半年鋁土礦產量同比增加 12.8% 至 10.905 百萬噸，而二零二五年上半年則為 9.668 百萬噸。此增幅中約 62% (770 千噸)乃由於成功完成擴充位於幾內亞的 Dian-Dian 礦產能項目，將鋁土礦年產量由 4.2 百萬噸提升至 8.25 百萬噸。

作為該項目的一部分，河港的裝船機已更換，並購置額外貨車及採礦運輸設備，以及興建更多生產及基礎設施。此外，本公司正繼續實施 Bauxites of Kindia (幾內亞)擴充產能項目。即使項目尚未全部完工，購置額外鐵路車輛(機車及貨車)使二零二六年上半年鋁土礦產量同比增加 386 千噸。Friguia 的鋁土礦產量亦因氧化鋁產量上升而增加 107 千噸。

二零二六年上半年霞石產量同比下跌 0.2% 至 1.900 百萬噸，而二零二五年上半年則為 1.904 百萬噸。霞石產量與 Achinsk 氧化鋁廠目前的礦石消耗水平一致。

鋁箔及包裝材料製造

二零二六年上半年，本集團的生產設施合共生產52.8千噸鋁箔及包裝材料。較二零二五年同期(50.9千噸)產量增加3.8%。此正面趨勢歸因於Sayanal及Ural Foil生產設施對國內市場產量增加，以及Sayana Foil實施「鋁箔2.0」項目所致。

	截至六月三十日止六個月		變動 % (年度同比)
鋁箔 (千噸)	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	
俄羅斯			
Sayanal	24.2	23.3	3.7%
Ural Foil	12.9	11.1	16.1%
Sayana Foil	5.7	5.2	9.0%
亞美尼亞			
Armenal	10.1	11.3	(10.7%)
總產量	52.8	50.9	3.8%

其他業務

俄鋁截至二零二六年六月三十日止六個月與二零二五年同期的非核心業務產量業績比較如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 % (年度同比)
(千噸)	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	
再生合金	5.3	10.7	(50.8%)
矽	5.5	22.6	(75.3%)
粉末	9.2	10.0	(7.8%)
輪載(千個)	1,493	1,584	(5.8%)

再生合金產量

二零二六年上半年再生合金產量較二零二五年同期下跌50.8%，乃由於將鋁渣加工廠外判所致。

矽產量

二零二六年上半年矽產量較二零二五年同期下跌75.3%，乃由於俄羅斯聯邦境內矽銷量減少、出口量下降及鋁產量減少所致。

鋁粉生產

二零二六年上半年鋁粉產量較二零二五年同期下跌7.8%，乃由於加氣混凝土產量下降及中國製造商傾銷，導致俄羅斯聯邦、獨聯體及出口市場對鋁粉及研磨介質需求減少所致。

鋁輪載生產

受後市場需求下滑影響，二零二六年上半年鋁輪載產量較二零二五年上半年減少5.8%。

煤炭生產業績

本集團於Bogatyr Komir LLP的35%股權應佔煤炭產量由二零二五年上半年7.422百萬噸下跌0.2%至二零二六年上半年7.410百萬噸，乃由於年內供應流向重新分配所致。

收益

收益	截至二零二六年 六月三十日 止六個月 (未經審核)			截至二零二五年 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	6,637	2,057	3,227	5,966	2,286	2,610
銷售氧化鋁	221	518	427	377	640	589
銷售箔及其他鋁產品	396			376		
其他收益 ⁷	1,084			801		
總收益	8,338			7,520		

總收益由二零二五年同期的7,520百萬美元增加818百萬美元或10.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的8,338百萬美元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，銷售原鋁及合金所得收益較二零二五年同期的5,966百萬美元增加671百萬美元或11.2%至6,637百萬美元。此乃主要由於加權平均已變現鋁價每噸上升23.6%（由二零二五年同期的平均每噸2,610美元升至截至二零二六年六月三十日止六個月的平均每噸3,227美元），而該升幅乃受倫敦金屬交易所所報鋁價每噸上升33.4%所帶動（由二零二五年同期的平均每噸2,538美元升至截至二零二六年六月三十日止六個月的平均每噸3,386美元），惟部分被原鋁及合金銷量下降10.0%所抵銷。

銷售氧化鋁所得收益由二零二五年同期的377百萬美元減少41.4%至截至二零二六年六月三十日止六個月的221百萬美元。此乃主要由於加權平均已變現氧化鋁價格每噸下降27.5%（由二零二五年同期的平均每噸589美元降至截至二零二六年六月三十日止六個月的平均每噸427美元）。

銷售箔及其他鋁產品所得收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的376百萬美元增加20百萬美元或5.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的396百萬美元，乃由於可比較期間鋁輪載銷售收益增加7.8%及箔銷售增加4.5%。

⁷ 包括能源及鋁土礦。

其他銷售(包括其他產品、鋁土礦及能源服務銷售)所得收益由同期的801百萬美元增加35.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的1,084百萬美元，主要由於外部氧化鋁加工服務的收益。

下表列示截至二零二六年及二零二五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)			
	二零二六年		二零二五年	
	百萬美元	佔收益百分比	百萬美元	佔收益百分比
亞洲	4,810	58%	3,983	53%
獨聯體	2,285	27%	2,180	29%
歐洲	983	12%	1,251	16%
美洲	80	1%	44	1%
其他	180	2%	62	1%
總計	8,338	100%	7,520	100%

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

銷售成本

下表列示俄鋁截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的銷售成本明細：

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		變動 % (年度同比)	應佔成本百分比 (截至二零二六年六月三十日止六個月)
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)		
氧化鋁成本	996	1,223	(18.6%)	15.8%
鋁土礦成本	159	140	13.6%	2.5%
其他原材料成本及其他成本	1,702	1,645	3.5%	27.0%
向合營企業採購原鋁	458	508	(9.8%)	7.3%
能源成本	1,832	1,382	32.6%	29.0%
折舊及攤銷	347	312	11.2%	5.5%
員工開支	519	439	18.2%	8.2%
維修及保養	360	285	26.3%	5.7%
存貨撥備變動淨額	3	44	(93.2%)	0.1%
製成品變動	(66)	132	不適用	(1.1%)
銷售成本總額	6,310	6,110	3.3%	100.0%

銷售成本總額由二零二五年同期的6,110百萬美元增加200百萬美元或3.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的6,310百萬美元。該增加主要由於可比較期間能源成本增長32.6%，乃因可比較期間平均電費上升31.4%（截至二零二六年六月三十日止六個月為5.15美仙／千瓦時，而二零二五年同期則為3.92美仙／千瓦時）。

製成品主要包括原鋁及合金（約96%）。回顧期間之間的動態變化乃受回顧期間原鋁及合金實物存貨的波動所致：截至二零二六年六月三十日止六個月增加2.1%，二零二五年同期減少7.0%。

毛利

由於上述因素，俄鋁於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得毛利2,028百萬美元，而二零二五年同期則為1,410百萬美元，該等期間的毛利率分別為24.3%及18.8%。

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)
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	
經調整 EBITDA 的對賬			
經營活動業績	784	252	211.1%
加：			
■ 攤銷及折舊	367	327	12.2%
■ 非流動資產減值	76	166	(54.2%)
■ 出售物業、廠房及設備的虧損	3	3	0.0%
經調整 EBITDA	1,230	748	64.4%

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)由二零二五年同期的748百萬美元增至截至二零二六年六月三十日止六個月的1,230百萬美元。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。

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)
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	
財務收入			
第三方貸款及存款的利息收入	25	45	(44.4%)
向關聯方貸款的利息收入	20	2	900.0%
其他衍生金融工具的公平值變動	—	95	(100.0%)
重估按公平值計入損益的投資， 包括外匯影響	—	24	(100.0%)
	45	166	(72.9%)
財務開支			
銀行及公司貸款、債券利息開支及其他 銀行開支，包括：	(369)	(389)	(5.1%)
利息開支	(365)	(377)	(3.2%)
銀行開支	(4)	(12)	(66.7%)
向關聯方貸款的利息開支	(10)	(2)	400.0%
其他衍生金融工具的公平值變動	(120)	—	100.0%
重估按公平值計入損益的投資，包括外 匯影響	(52)	—	100.0%
匯兌虧損	(267)	(181)	47.5%
撥備利息開支	(10)	(9)	11.1%
租賃利息成本	(4)	(3)	33.3%
	(832)	(584)	42.5%

財務收入由二零二五年同期的166百萬美元減少121百萬美元或72.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的45百萬美元，主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月衍生金融工具公平值變動錄得溢利95百萬美元，而二零二六年同期該項目則錄得虧損120百萬美元。

財務開支由二零二五年同期的584百萬美元增加248百萬美元或42.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的832百萬美元。此乃主要由於匯兌虧損淨額由二零二五年同期的181百萬美元增加86百萬美元或47.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的267百萬美元。

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)
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	
分佔 Norilsk Nickel 溢利	419	178	135.4%
以下各項的實際持股	26.39%	26.39%	
分佔其他聯營公司的溢利	4	—	100.0%
分佔聯營公司的溢利	423	178	137.6%
分佔合營企業的溢利	80	113	(29.2%)

截至二零二六年六月三十日止六個月，分佔聯營公司的溢利為423百萬美元，而二零二五年同期則為178百萬美元。二零二六年及二零二五年兩個期間分佔聯營公司的溢利主要歸因於本公司於Norilsk Nickel的投資。

俄鋁於Norilsk Nickel股權的市值於二零二六年六月三十日為6,751百萬美元，而於二零二五年十二月三十一日則為7,685百萬美元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，分佔合營企業的溢利為80百萬美元，而二零二五年同期則為113百萬美元。本公司的合營企業包括於BEMO（組成Boguchanskoye Energy and Metals Complex的公司）、Bogatyr Komir LLP及Mega Business and Alliance（哈薩克斯坦的煤炭及運輸業務）、河北文豐新材料有限公司（中國氧化鋁精煉廠）的投資。

除稅前溢利

鑒於上述因素，本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月的除稅前溢利為500百萬美元，而二零二五年同期則為125百萬美元。

所得稅

本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月確認所得稅開支81百萬美元，而二零二五年同期的所得稅開支則為212百萬美元。

期內溢利／（虧損）

鑒於上述因素，截至二零二六年六月三十日止六個月的期內溢利為419百萬美元，而二零二五年同期則為虧損87百萬美元。

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 % (年度同比)
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	
經調整純利／(損) 的對賬			
期內溢利／(虧損)	419	(87)	不適用
以下各項調整：			
■ 分佔 Norilsk Nickel 應佔溢利以及其他收益及虧損，扣除稅務影響	(419)	(178)	135.4%
■ 衍生金融負債公平值變動，扣除稅務影響	120	(95)	不適用
非流動資產減值	76	166	(54.2%)
經調整純利／(損)	196	(194)	不適用
加回：			
■ 分佔 Norilsk Nickel 溢利，扣除稅項	419	178	135.4%
經常性純利／(損)	615	(16)	不適用

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

分部報告

如年報所述，本集團有四個可報告分部，即本集團的策略性業務單位：鋁、氧化鋁、能源以及採礦及金屬。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			
	二零二六年 (未經審核)		二零二五年 (未經審核)	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
分部收益				
千噸	1,935	2,211	2,121	2,513
百萬美元	6,244	1,043	5,530	1,155
分部業績	1,162	(177)	499	20
分部業績利潤率	18.6%	(17.0%)	9.0%	1.7%
分部 EBITDA ⁸	1,395	(156)	725	44
分部 EBITDA 利潤率	22.3%	(15.0%)	13.1%	3.8%
資本開支	(460)	(136)	(480)	(162)

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。

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。兩項指標的差異涉及分部間利潤、第三方金屬銷售及相關成本以及其他非生產成本及開支。上文所呈列截至二零二六年六月三十日止六個月的分部資料與本集團自家鋁生產有關，有別於本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表所呈列的相關分部資料。

鋁分部利潤率上升的主要驅動因素於上文「收益」、「銷售成本」及「經營業績及經調整 EBITDA」各節披露。分部報告的詳情載於本中期報告所載的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)	於二零二六年六月三十日 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日
流動資產		
存貨	4,441	4,293
貿易賬款及其他應收款項	1,539	1,424
預付款項及進項增值稅	896	827
應收即期所得稅	16	23
短期投資	76	98
衍生金融資產	—	40
現金及現金等價物	1,038	1,548
流動資產總值	8,006	8,253
流動負債		
貸款及借款	8,588	6,504
貿易賬款及其他應付款項	1,398	1,508
已收墊款	725	1,023
其他應付稅項	246	196
應付股息	5	5
衍生金融負債	87	—
撥備	103	100
流動負債總額	11,152	9,336
流動負債淨額	(3,146)	(1,083)
營運資金	4,523	3,840

本集團於二零二六年六月三十日的營運資金為4,523百萬美元，於二零二五年十二月三十一日則為3,840百萬美元。

存貨由二零二五年十二月三十一日的4,293百萬美元增加148百萬美元或3.4%至二零二六年六月三十日的4,441百萬美元。

貿易賬款及其他應收款項由二零二五年十二月三十一日的1,424百萬美元增加115百萬美元或8.1%至二零二六年六月三十日的1,539百萬美元。該增加乃因應收第三方貿易賬款增加。

貿易賬款及其他應付款項由二零二五年十二月三十一日的1,508百萬美元減少110百萬美元或7.3%至二零二六年六月三十日的1,398百萬美元。

資本開支

俄鋁於截至二零二六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)652百萬美元。俄鋁截至二零二六年六月三十日止六個月的資本開支主要用於維護現有生產設施。

下表載列俄鋁於截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
開發資本開支	249	297
維護，包括：		
■ 電解槽改造成本	136	103
■ 再裝備	267	307
資本開支總額	652	707

貸款及借款

截至二零二六年六月三十日，本集團貸款及借款的名義金額為6,202百萬美元，不包括額外3,735百萬美元的債券。

下文載列截至二零二六年六月三十日本集團貸款組合中若干貸款融資的部分主要條款概述。

貸款融資／貸款人	於二零二六年六月三十日的 未償還本金額	還款期／時間表	價值
貸款協議			
俄羅斯銀行	人民幣 234 億元	於年期結束時還款。最終還款期：二零二八年二月	每年 7.25%-9.5%
	人民幣 59 億元	二零二七年十二月，自二零二四年三月起按季付款	每年 4.75%
	933 億盧布	於年期結束時還款。最終還款期：二零二七年十二月	俄羅斯銀行關鍵利率加年度利差或以盧布計值的固定利率
債券			
人民幣元債券	人民幣 175 億元	共七期，最後還款期為二零二七年七月	每年 7.2%-10.0%
盧布債券	800 億盧布	共四期，最後還款期為二零二九年八月	俄羅斯銀行關鍵利率加每年 2.2%-2.5%或固定利率

有關本集團貸款及借款的詳細資料載於本中期報告綜合財務報表附註13。本集團將繼續採取審慎的政策管理現金及現金等價物，並維持穩定的流動資金水平，以確保具備充分條件把握未來增長機會。

本集團不時訂立各類衍生金融工具，以管理其承受的商品價格風險、外幣風險及利率風險。

有關對沖活動及業績的詳情，請參閱綜合財務報表附註15。

股息

截至二零二六年六月三十日止六個月，董事會並無建議或批准任何股息。

現金流量

下表概述本公司截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	400	888
投資活動所用現金淨額	(593)	(528)
融資活動所用現金淨額	(315)	(799)
現金及現金等價物變動淨額	(508)	(439)
期初現金及現金等價物	1,543	1,501
期末現金及現金等價物	1,034	1,123

截至二零二六年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為400百萬美元，而二零二五年同期經營活動所得現金淨額則為888百萬美元。

投資活動所用現金淨額由二零二五年同期用於投資活動的528百萬美元增加65百萬美元至截至二零二六年六月三十日止六個月的593百萬美元。收購物業、廠房及設備以及無形資產所用現金淨額於截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月分別為652百萬美元及707百萬美元。

融資活動所用現金淨額由二零二五年同期的799百萬美元減少484百萬美元至截至二零二六年六月三十日止六個月的315百萬美元。該減少乃由於債務償還淨額及已付利息減少。

現金及現金等價物

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物(不包括受限制現金)分別為1,034百萬美元及1,543百萬美元。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，受限制現金分別為4百萬美元及5百萬美元。

財務比率

資本負債比率

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率(即債務總額(包括長期及短期借款以及未償還債券)與資產總值的比率)分別為38.9%及38.3%。

股本回報率

於二零二六年及二零二五年六月三十日，本集團的股本回報率(即純利佔股本總額的百分比)分別為正3.4%及負0.7%。

利息償付比率

截至二零二六年六月三十日止六個月及二零二五年同期，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利息開支)的比率)分別為2.5及1.4。

利率及外幣風險

本集團利率及外匯風險的描述載於二零二五年年報第362至366頁。截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表所披露的利率及外幣匯率風險資料對截至二零二六年六月三十日止六個月仍然適用。

僱員

下表載列本集團各部門於二零二五年上半年及二零二六年上半年聘用的平均僱員總數(相當於全職員工)。

部門	截至二零二六年六月三十日 止六個月期間	截至二零二五年六月三十日 止六個月期間
鋁	22,086	21,629
氧化鋁	23,357	23,842
工程及建設	0	264
能源	8	10
下游	4,771	4,867
管理	1,092	1,042
技術與工序理事會	2,278	2,214
其他	4,492	5,571
總計	58,084	59,439

薪酬及福利政策

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

薪酬架構：

1. 工作薪酬

本公司已建立完善的員工激勵制度，該制度的主要組成部分為貨幣性工作薪酬。有關薪酬乃參考僱員資歷、履行工作的複雜程度、數量、質素及條件以及區域及行業特性而釐定，當中包括補償金及激勵部分。

1.1. 本公司員工激勵制度的主要目的包括：

- 鼓勵僱員實現本公司目標；
- 提高勞動生產力；
- 提高所製造產品的質素；
- 持續改進生產、業務程序及制度，促進創新；
- 遵守內部企業規章制度、營運紀律，以及職業健康、工業安全及消防安全標準及規定；
- 招聘及挽留主要及高技能專才；
- 開發僱員潛力，以及專業及個人能力；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：

- 全面遵守經營所在地區的適用法律；
- 所作決定客觀、公正；
- 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；
- 經營所在地區的薪酬架構及水平的競爭力；及
- 專注市場最佳做法。

2. 福利及補償

2.1. 作為一間有社會承擔的企業，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額外福利及補償，須遵循以下主要原則：

- 將所提供的福利與本公司的社會優先事項掛鉤，包括社會穩定及僱員保障、個人及專業發展機會，以及健康生活方式；
- 特定福利(本公司為僱員提供福利，而非現金補償)；
- 忠於內部企業服務及產品供應商；
- 經營所在地區的福利競爭力；及
- 專注市場最佳做法。

2.2. 除法定福利外，本公司社會福利組合中最為重要的福利如下：

- 輪班／每日膳食津貼，於工作期間為僱員提供完整熱食午餐；
- 可免費參與運動及參加體育活動的機會；
- 免費享用 RUSAL Medical Centre LLC 提供的公司醫療服務；
- 位於俄羅斯聯邦的療養院及醫療中心進行治療及復康的資助券；
- 僱員及其家庭成員可按優惠價格投購自願醫療保險，工廠僱員亦可投購職業意外保險；
- 慶祝生產設施週年紀念及職業假日(冶金工作者日)。每年為僱員子女舉辦新年慶祝活動，每位兒童均可獲本公司贈送禮品；
- 向先前曾在本公司工廠任職並已於慈善基金會登記的退休人士，以及二戰退伍軍人、列寧格勒圍城倖存者、集中營囚犯及後方工人提供財務援助；及
- 企業安居計劃，僱員可按優惠條件購買住房。

3. 年度獎金

3.1. 就「白領員工」類別的僱員而言

本公司設置及評估僱員個人關鍵績效指標的系統是用於管理白領員工績效的主要工具。

本集團設定目標的核心原則(SMART原則)：

夠明確：關鍵績效指標的措辭必須說明需要完成的工作並反映需要達致的結果，避免模糊或含糊的表述，且應能回答「需要做什麼？」、「需要完成什麼？」及「需要實現什麼？」等問題。

可計量：關鍵績效指標必須包含評估其達成、超額達成或未達成的算法，並以績效結果為基礎可明確判斷是否達成及達成程度；關鍵績效指標必須包含清晰的數字化或其他可客觀計量的目標，或可明確評估的存在或不存在的某項事實(例如，已批准訂單已簽署及批准或並不存在)。

可實現：為僱員設定的關鍵績效指標必須具挑戰性，需要額外努力，但同時可實現。

相關的：為僱員設定的關鍵績效指標必須在其權限及職能責任範圍內，使其能真正影響其達成。

有時限：每項關鍵績效指標必須設有明確的完成期限，不得超出相關回顧期間。

3.2. 就「藍領員工」類別的僱員而言

按年內工作時間(包括年假及出差期間)的比例向完成生產計劃的工人支付獎金。

向本公司工人支付獎金的準則包括以下各項：

- 獎金自獎金計提當日起支付予在生產設施的受僱僱員；
- 獎金按僱員在計薪期內(包括預定休假及出差)的工作時間比例支付；及
- 於回顧期間被解僱的僱員(本公司內部調職的僱員除外)、缺勤或因醉酒狀態被拘留的僱員將不予支付獎金。

專業培訓

培養新一代高質素專業人才(建立及發展外部及內部候選人庫)

二零二六年繼續開展外部繼任規劃工作，包括為學生提供職業指導，以及旨在推廣俄鋁作為具吸引力僱主並提升本公司所需藍領及工程資歷吸引力的專項項目。

二零二六年上半年，11名實習生獲接納參加「新一代」實習計劃。

未來的煉金術學生奧林匹克競賽(俄鋁為普通合作夥伴)於二零二六年繼續擴張。於二零二五至二零二六學年，42所學校、17所學院及9所大學作為「合作夥伴」參與舉辦奧林匹克競賽。來自俄羅斯普通教育機構8至11年級的6,891名學生參加了奧林匹克競賽。奧林匹克競賽地理覆蓋俄羅斯聯邦57個地區逾400個社區。二零二五至二零二六賽季的一項重大創新是將奧林匹克競賽劃分為兩個專業領域－「金屬」及「採礦」。

二零二六年，本公司繼續致力支持大學生學術競賽。俄鋁作為CASE IN工程案例錦標賽「金屬」領域的普通合作夥伴。二零二六年錦標賽匯聚來自俄羅斯逾六千名參加者，以及來自13個獨聯體及金磚國家的青年。莫斯科決賽迎來162支隊伍，包括來自70所大學的760名學生。

為進一步加強本集團候選人庫的發展，本公司與俄羅斯領先高等教育機構西伯利亞聯邦大學及烏拉爾聯邦大學合作，為未來有望成為本公司員工的學生開設了一系列職能學院。

商學院教育項目於二零二五年成功完成。首屆學院學員培訓結束後，39名畢業生中有38人成功獲本公司聘用(97.4%)。

信息技術學院亦繼續運作，旨在培訓信息領域專才，例如網頁編程、軟件開發、工業自動化、DevOps、開放系統等。二零二六年完成第二屆學生培訓。培訓結束後，信息技術學院的21名畢業生將於專業領域開始為本公司工作。

二零二六年，經濟學家學院教育項目有16名學生畢業。首屆學院活動在兩個地點舉行－西伯利亞聯邦大學及烏拉爾聯邦大學。目前為止，畢業生將獲本公司聘用。

作為各學院倡議的一部分，與學生簽訂贊助培訓協議，培訓按特別教育計劃進行，包括處理真實世界商業案例、參與額外活動，如團隊建設活動、黑客馬拉松、問答比賽、實地考察、於本公司場地實習，以及培訓期間的臨時就業。

為提供額外激勵，本公司向學生發放10,000盧布津貼。

畢業後，學生獲俄鋁聘用，或如彼等在教育計劃啟動時已加入本公司並成功達成目標，則繼續其事業。

二零二六年啟動了公司導向教育計劃－工藝工程師學院的招聘。培訓計劃定於二零二六年十月開始。

二零二五年，本公司成為Doing Business教育項目的主要合作夥伴。該項目自二零一七年起由MSU BS實施。作為項目教育部分，本公司提交了五個商業案例；六名商業代表導師監督學生工作；25人選擇俄鋁商業案例進行分析；19人進入最終案例答辯，最終有11人考慮加入本公司。

二零二六年計劃以西伯利亞聯邦大學作為主辦方擴大該項目規模。

「與中國教育機構聯合人才培訓計劃」項目於二零二四年啟動，旨在為本公司及西伯利亞聯邦區提供高質素俄羅斯專才，包括具有國際能力的工程專業。於二零二四至二零二五學年，31名西伯利亞聯邦大學學生在中國合作夥伴大學按能源及金屬業務需要，於15個工程、環境、商業及商務專業接受量身培訓。13名學生於二零二五年畢業後獲俄鋁及En+生產廠房聘用。另有13名於二零二六年完成培訓的學生將於二零二六年七月至十二月期間獲俄鋁及En+生產廠房聘用。其餘學生繼續在西伯利亞聯邦大學就讀。

本公司自二零二一年起推行的EN+／俄鋁獎學金計劃，旨在支援修讀金屬及能源專業以及其他對區域發展具有高度社會價值科目(包括本集團經營所在地區，特別是醫學及教育學)的優秀青年學生。每月津貼為25,000盧布。為促進輔助能力培養與能力建設，獎學金得主將獲安排企業參觀、於本集團成員實體實習，以及參加各類青年活動。繼任規劃活動的整體方法有助引起學生對進一步加入本集團就業的興趣。二零二一年至二零二五年，計劃得主總人數達742人。計劃於二零二六年作出重大更新，包括擴大大學及學院名單，以及在一個學年期間融入項目工作。

外國學生

在為本集團非洲國家生產廠房提供人才培訓計劃的框架下，兩名來自幾內亞共和國的學生於二零二六年畢業，而40名來自幾內亞的學生繼續在五所俄羅斯大學就讀。二零二六年亦將有18名來自牙買加的學生畢業。合共12名來自蒙古的學生繼續在西伯利亞聯邦大學就讀。合共67名來自幾內亞比索的學生繼續在烏拉爾聯邦大學、烏拉爾國立醫科大學及西伯利亞聯邦大學就讀。

本公司在此項目下為學生提供組織、財務及專家支援。

建設及發展內部候選人才儲備

二零二六年，本公司繼續推行俄鋁領袖(RUSAL Leaders)發展計劃。本公司於二零二二年底推出人才管理計劃。該計劃的主要目標是為本集團核心項目培訓未來領袖，以及為核心業務培訓未來行政人員。項目成為該等僱員的主要發展工具。

於二零二六年四月二十四日舉行領袖會議，首屆150名俄鋁領袖完成計劃培訓。於二零二三年至二零二六年，彼等完成八個培訓模組。領袖會議亦啟動第二屆領袖培訓。二零二六年領袖會議演講的整體淨推薦值(滿意度指標)達88.77%，較二零二三年首屆領袖啟動會議(81.1%)高出7.6個百分點。

於二零二六年六月三十日，第二屆俄鋁領袖中有67名繼續在計劃下學習。發展計劃下已批准合共38個項目。

於二零二六年四月二十五日，第二屆參加者完成入門「領袖能力」單元，而單元1「戰略項目領袖」於六月啟動。此外，於五月至六月，在面授培訓的同時舉行了三次TRIZ大師班。平均淨推薦值達87%。

於二零二六年六月三十日，兩屆合共有218名領袖。二零二六年上半年，23名參加者獲得晉升(19%)。另外兩個單元「數碼領袖能力」及「商業領袖」將於二零二六年底前進行。

人員培訓

二零二六年，13,014 名僱員完成進修及專業發展課程。培訓課程大部分以獲許可的內部專業培訓課程為藍本，但本集團亦聘請外部供應商及專家為僱員提供職業發展培訓。

核心重點領域包括本公司安全文化轉型，以及發展及研究與中國營商的特點。

職能學院框架下的人員培訓

二零二六年上半年，應業務要求啟動以下職能學院：

法律職能學院(新設職能學院)。目標是提升法律服務(職能)僱員在俄羅斯聯邦及獨聯體業務法律支援、國際實務、企業管治及財務等核心領域的能力水平，以及法律職能管理，特別是考慮到中國法律的特點及其應用的最佳做法。

於上半年，已為 74 名公司僱員實施「工業建設設施法律支援－主要問題」計劃。淨推薦值 93.1%(二零二六年目標不少於 75%)。該計劃為與建設職能學院聯合運行的跨職能軌道。

建設職能學院。該職能學院專為直接參與本公司投資及建設活動的核心及跨職能部門僱員而設。

目標：提升本公司核心及跨職能部門僱員在資本工業建設主要領域的能力水平。

於上半年，已實施以下學院計劃：應用於公路建設及重建的回收技術，參加人數 11 人，淨推薦值 82%(二零二六年目標不少於 75%)；資本工業建設數碼項目管理工具，參加人數 25 人，淨推薦值 82%(二零二六年目標不少於 75%)。在該職能學院下，「投資及建設領域項目管理－從構思到實現」單元將於二零二六年推出，計劃培訓最多 80 名投資及建設項目行政人員及主要參加者。

作為**資源保護部門職能學院**與建設職能學院聯合跨職能軌道的一部分，46 名資源保護服務及建設服務(職能)僱員已完成「經濟安全服務對建設、重建及資本維修的監控」計劃培訓，淨推薦值 87%(二零二六年目標不少於 75%)。

目標：基於實務材料獲取有關組織及進行專題審核的知識，以釐定建設、重建及資本維修期間所完成工程量及質素數據的可靠性。

技術人員職能學院。295 名鋁業及下游分部生產廠房及總部、技術部門、質量管理部門及銷售部門僱員完成「半連續鑄造鋁變形合金鑄造的理論及實務問題」專題培訓。

目標：提升基本技術素養，發展技術能力，研習結晶、晶粒細化、宏觀偏析、熱裂及冷裂以及超聲波熔體處理的原理。淨推薦值 79%。

項目管理職能學院。該職能學院專為領導或參與項目活動的職能僱員而設。二零二六年，該計劃以電子學習課程形式運行；目前參加人數為 88 人，淨推薦值 98%。

人力資源職能學院。二零二六年六月，為本公司人力資源經理及主要人力資源專家進行「鋁生產技術、鋁產品類型、物流及銷售市場」計劃培訓。

目標：提升本公司人力資源經理及主要人力資源專家的能力。280 名人力資源職能經理及僱員已完成培訓，計劃淨推薦值達 78%(二零二六年目標不少於 75%)。

二零二六年，企業培訓繼續在相關領域進行，包括：

- 與中國營商特點。職能董事基礎－14 名本公司職能經理已完成培訓。

目標：職能領域培訓、跨職能行業案例小組答辯，以及發展與中國合作夥伴的談判技能。

- 歐洲方法應對中國現實：如何避免與中國談判失敗。兩名本公司經理已完成培訓。

目標：擴展參與與歐洲及中國合作夥伴談判過程的經理及僱員的談判能力，掌握中國談判策略，並將歐洲談判技巧應用於亞洲環境。

二零二六年六月，來自鋁、氧化鋁及下游分部的四名俄鋁經理已完成工商管理碩士行政專業再培訓計劃，專攻系統組織發展。

目的：建立組織發展的系統及戰略視野，研習現有生產管理哲學，發展使用 TPS 工具的紮實技能，以及其他有助生產改進及提升表現的主要方面。

除俄鋁企業發展計劃外，本公司於二零二六年繼續舉辦專家衝刺工作坊，本公司僱員亦可參加。目標：激勵僱員在專業及相關領域自我發展、核實知識，以及發展本公司核心能力。

目標：激勵僱員在專業及相關領域追求自我發展、驗證知識並為本公司發展核心競爭力。

例如，於二零二六年上半年，已舉辦「勞動生產力及人工智能」專家衝刺工作坊。目前合共 10,440 名本公司僱員參加比賽。衝刺優勝者獲頒獎品。

遠程學習系統

二零二六年上半年，31,000 名俄鋁僱員已在 UNIVER 平台完成培訓，較二零二五年同期(20,600 人)高出 45%。合共成功完成 49,600 人次課程。該學習平台於 6 個月期間的培訓總時數達 249,000 小時，平均每名學員 8.8 小時。

於二零二六年六月三十日，遠程學習系統內合共有 1,114 份(於二零二五年六月三十日為 1,005 份)可供學習的電子學習材料；基於用戶反饋的學習平台課程淨推薦值達 69.8%(於二零二五年六月三十日為 69.3%)。

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。

審核委員會由四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、Anna Vasilenko女士及Timothy Talkington先生。

二零二六年上半年，審核委員會舉行三次會議及一次缺席投票。於二零二六年三月十六日的會議上，審核委員會審閱根據俄羅斯會計準則編製的本公司二零二五年的年度財務報告、根據國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編製的截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合及單獨財務報表以及截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績公告，並建議董事審議財務報表。

審核委員會於二零二六年八月十七日舉行二零二六年第四次會議。審核委員會審議審核及財務報告方面事宜，包括截至二零二六年六月三十日止六個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會認為截至二零二六年六月三十日止六個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報表符合適用會計準則、香港聯交所上市規則及其他適用法律規定，並且已作出足夠的披露。

或然事項

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

業務風險

在經營過程中，本公司面臨廣泛的風險，一旦出現，可能影響本公司的財務及經濟表現。於二零二六年上半年的主要業務風險類別載列如下：

1. 原料金屬及合金需求波動，包括在全球原材料、商品及貨幣市場目前高度波動以及世界主要經濟體衰退風險下需求減少。
2. 本公司在全球鋁業的競爭地位很大程度上取決於持續獲得不間斷的電力供應，尤其是長期供電合約。電價上升以及電力供應中斷可能對本公司的經營業績造成不利影響。
3. 本公司的生產周期與確保物料不間斷流轉密切相關。持續的全球物流危機以及正在實施的貿易及經濟限制導致原材料、物料及備件供應延誤，可能令設施營運準備程度下降、產量減少，並損害本公司的財務業績。

此外，原材料來源、加工設施及主要出口港口之間的距離甚遠，需要有效協調物流營運。與可用運輸量以及所有運輸方式運費可能上升相關的物流風險，亦可能影響本公司的財務業績。
4. 本公司的競爭力直接取決於員工的資歷及管理決策的效率水平。專業人員短缺及主要管理人員流失可能阻礙戰略目標及若干項目實現。
5. 本公司亦面臨與生產活動對環境造成不利影響相關的環境風險。在營運中，本公司致力合理運用自然資源，盡量減少對生態系統的影響，並透過實施長期計劃及生產現代化項目減少碳足跡。
6. 本公司所從事的行業涉及與職業健康、工業安全及消防安全相關的風險。本公司將職業健康、工業安全及消防安全視為最優先事項。確保安全的工作環境及預防職業病是本公司可持續發展策略的組成部分。
7. 本公司面臨與本公司業務經營所在多個司法管轄區的監管、社會、法律、稅務及政治環境相關的風險。

於附屬公司的投資

本公司主要附屬公司的詳情載於綜合年報所載截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，且除上述者外，於截至二零二六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 股權的市值於二零二六年六月三十日為 6,751 百萬美元，於二零二五年六月三十日為 5,715 百萬美元，於二零二五年十二月三十一日則為 7,685 百萬美元。俄鋁於 Norilsk Nickel 的投資詳情已於年報披露，除上文所述者外，截至二零二六年六月三十日止六個月概無重大變動。

有關於聯營公司及合營企業權益的進一步資料，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，於回顧期間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事項。除本中期報告所披露者外，於本中期報告日期，董事會並無授權任何重大投資或添置資本資產。

於二零二六年上半年及自該期間結束起的重大事件

二零二六年一月二十八日	俄鋁正實施有效且環保的電解槽安裝解決方案
二零二六年二月二日	Expert RA 已將俄鋁的 ESG 評級上調至 ESG-AA 級，證明在可持續發展實踐的實施與規劃方面達極高水平。該評級展望「穩定」
二零二六年二月四日	俄鋁首次研發用於 3D 打印的超強複合材料
二零二六年三月二日	俄鋁已與 Roofsystems 簽署協議，共同開拓新型鋁產品市場
二零二六年三月十七日	俄鋁已啟動首個惰性陽極電解槽，以取代最廣泛使用的鋁生產技術
二零二六年三月十八日	俄鋁公佈二零二五年財務及經營業績
二零二六年三月二十六日	俄羅斯分析信用評級機構已確認俄鋁的信用評級為 A+(RU)，展望「穩定」，而其發行債券的評級亦獲確認為 A+(RU)
二零二六年四月六日	俄鋁已引入神經網絡以改善氧化鋁質量
二零二六年四月十三日	俄鋁已完成加強鋁業原材料安全的重大項目
二零二六年四月二十九日	俄鋁首次刊發其二零二五年綜合年報
二零二六年五月十二日	俄鋁已以國產替代方案取代陽極生產所用的關鍵軟件
二零二六年六月四日	俄鋁已在薩哈林試點計劃下完成最大規模的碳信用銷售交易
二零二六年六月四日	俄鋁與奧倫堡州政府已簽署協議，成立「Kuvandyk」農工業園
二零二六年六月四日	CCXI (中國誠信國際信用評級有限責任公司) 已確認俄鋁的信用評級維持在國家評級標準的「AAA」級，展望「穩定」。
二零二六年六月二十三日	俄鋁首間鋁冶煉廠已全面改用最先進的俄羅斯廢氣處理系統
二零二六年六月二十四日	俄鋁已運用 Cloud X 提升企業資源管理的靈活性
二零二六年七月十六日	俄鋁支持俄羅斯推行首個以交易所為基礎的原鋁交易平台
二零二六年八月三日	俄鋁回購金額為人民幣 154 百萬元的以人民幣計值的債券系列 BO-05。市場上的餘額為人民幣 266 百萬元，票面利率為 8.25%，期限為 1 年
二零二六年八月三日	俄鋁回購金額為人民幣 22 百萬元的以人民幣計值的債券系列 BO-06。市場上的餘額為人民幣 76 百萬元，票面利率為 8.25%，期限為 1 年
二零二六年八月五日	俄鋁贖回金額為人民幣 10 億元的以人民幣計值的債券系列 BO-001P-06，票面利率為 7.2%
二零二六年八月十三日	俄鋁獲大公國際資信評估有限公司授予中國國內信用評級為「AAA」級，展望為「穩定」，而國際信用等級為「iBBB+」級，展望為「穩定」。



B1 – Audit LLC
75 Sadovnicheskaya Embankment,
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 495 705 9700
+7 495 755 9700
Fax: +7 495 755 9701
www.b1.ru

獨立核數師報告

中期簡明綜合財務報表審閱報告

致 *IPJSC UC RUSAL* 股東及董事會

引言

我們已審閱隨附的 UC RUSAL IPJSC 及其附屬公司（「貴集團」）的中期簡明綜合財務報表，此中期簡明綜合財務報表包括截至二零二六年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合收益表、截至二零二六年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、於二零二六年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表、截至二零二六年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合權益變動表、截至二零二六年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合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」。

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」編製及列報該等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期簡明綜合財務報表作出結論。



B1 – Audit LLC
75 Sadovnicheskaya Embankment,
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 495 705 9700
+7 495 755 9700
Fax: +7 495 755 9701
www.b1.ru

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

Khachaturian Mikhail Sergeevich

B1 – Audit Limited Liability Company 總經理，
編製本獨立報告的負責合夥人
（主要註冊編號 21906108270）

二零二六年八月十八日



NEW CHALLENGES
NEW SOLUTIONS

B1 – Audit LLC
75 Sadovnicheskaya Embankment,
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 495 705 9700
+7 495 755 9700
Fax: +7 495 755 9701
www.b1.ru

核數師詳情

名稱：B1 – Audit 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：75 Sadovnicheskaya Embankment, Moscow, 115035, Russia。

B1 – Audit Limited Liability Company 為核數師協會自律組織「Sodruzhestvo」(Self-regulatory organization of auditors Association「Sodruzhestvo」)成員。B1 – Audit 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：UC RUSAL IPJSC

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：Oktyabrskaya Street, building 12, office 6, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russia。

中期簡明綜合財務報表

UC RUSAL IPJSC
中期簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
		百萬美元	百萬美元
收益	5	8,338	7,520
銷售成本	6 (a)	(6,310)	(6,110)
毛利		2,028	1,410
分銷開支	6 (b)	(588)	(504)
行政開支	6 (b)	(445)	(354)
非流動資產減值	6 (b)	(76)	(166)
預期信用損失撥備	6 (b), 11 (a)	(2)	(8)
其他經營開支淨額	6 (b)	(133)	(126)
經營活動的業績		784	252
財務收入	7	45	166
財務開支	7	(832)	(584)
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	503	291
除稅前溢利		500	125
即期所得稅開支	8	(123)	(73)
遞延所得稅抵免／(開支)	8	42	(139)
所得稅		(81)	(212)
期內溢利／(虧損)		419	(87)
本公司股東應佔		419	(87)
期內溢利／(虧損)		419	(87)
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利／(虧損)(美元)	9	0.0276	(0.0057)
經調整 EBITDA	4, 6(c)	1,230	748

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42至72頁)一併閱讀。

UC RUSAL IPJSC
中期簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
		百萬美元	百萬美元
期內溢利／(虧損)		419	(87)
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	14	4	1
		4	1
其後重新分類或可能會重新分類至損益的項目			
現金流量對沖公平值變動	15	(20)	(34)
海外附屬公司匯兌折算差額		(7)	(125)
按權益入賬的被投資方匯兌折算差額	10	32	1,133
		5	974
期內其他全面收入(已扣除稅項)		9	975
期內全面收入總額		428	888
以下各方應佔部分：			
本公司股東		428	888

並無有關其他全面收入或虧損各部分的重大稅務影響。

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42至72頁)一併閱讀。

UC RUSAL IPJSC
中期簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日
		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		7,261	7,031
無形資產		2,343	2,349
於聯營公司及合營企業權益	10	7,348	6,828
遞延稅項資產		298	246
按公平值計入損益的股本證券投資	11 (f)	177	228
其他非流動資產	11 (e)	98	121
非流動資產總值		17,525	16,803
流動資產			
存貨		4,441	4,293
短期投資	11 (g)	76	98
貿易賬款及其他應收款項	11 (a)	1,539	1,424
預付款項及進項增值稅	11 (b)	896	827
應收即期所得稅		16	23
衍生金融資產	15	–	40
現金及現金等價物		1,038	1,548
流動資產總值		8,006	8,253
資產總值		25,531	25,056

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42至72頁)一併閱讀。

UC RUSAL IPJSC
中期簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元
權益及負債			
權益	12		
股本		152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,836	2,852
匯兌儲備		(10,211)	(10,236)
保留盈利		3,591	3,172
權益總額		12,154	11,726
非流動負債			
貸款及借款	13	1,351	3,098
撥備	14	289	301
遞延稅項負債		480	464
其他非流動負債		105	131
非流動負債總額		2,225	3,994
流動負債			
貸款及借款	13	8,588	6,504
貿易賬款及其他應付款項	11 (c)	1,398	1,508
已收墊款	11 (d)	725	1,023
其他應付稅項		246	196
應付股息		5	5
衍生金融負債	15	87	–
撥備	14	103	100
流動負債總額		11,152	9,336
負債總額		13,377	13,330
權益總額及負債		25,531	25,056
流動負債淨額		(3,146)	(1,083)
資產總值減流動負債		14,379	15,720

於二零二六年八月十八日經董事會初步審閱、批准並授權刊發。

Evgenii Nikitin

總經理

中期簡明綜合財務狀況表構成中期簡明綜合財務報表的一部分，須與中期簡明綜合財務報表附註(載於第 42 至 72 頁)一併閱讀。

UC RUSAL IPJSC
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
於二零二六年 一月一日結餘	152	15,786	2,852	(10,236)	3,172	11,726
期內溢利 (未經審核)	–	–	–	–	419	419
期內其他全面 收入或(虧損) (未經審核)	–	–	(16)	25	–	9
期內全面(虧損) ／收入總額 (未經審核)	–	–	(16)	25	419	428
於二零二六年 六月三十日結餘 (未經審核)	152	15,786	2,836	(10,211)	3,591	12,154
於二零二五年 一月一日結餘	152	15,786	2,856	(11,205)	3,627	11,216
期內虧損 (未經審核)	–	–	–	–	(87)	(87)
期內其他全面 收入或(虧損) (未經審核)	–	–	(33)	1,008	–	975
期內全面(虧損) ／收入總額 (未經審核)	–	–	(33)	1,008	(87)	888
於二零二五年 六月三十日結餘 (未經審核)	152	15,786	2,823	(10,197)	3,540	12,104

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 42 至 72 頁)一併閱讀。

UC RUSAL IPJSC
中期簡明綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
		百萬美元	百萬美元
經營活動			
期內溢利／(虧損)		419	(87)
調整項目：			
折舊	6	359	315
攤銷	6	8	12
非流動資產減值	6 (b)	76	166
貿易賬款及其他應收款項預期信用損失應計撥備	6 (b), 14	2	8
部分撇減存貨至可變現淨值		3	44
退休金撥備		3	3
衍生金融工具公平值變動	7	120	(95)
匯兌虧損淨額	7	267	181
出售物業、廠房及設備的虧損	6 (b)	3	3
利息開支	7	393	403
利息收入	7	(45)	(47)
所得稅開支	8	81	212
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯收入	7	52	(24)
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	(503)	(291)
營運資金及撥備變動前經營活動所得現金		1,238	803
存貨(增加)／減少		(132)	94
貿易賬款及其他應收款項增加		(185)	(265)
貿易賬款及其他應付款項以及已收墊款(減少)／增加		(393)	337
撥備減少		(5)	(9)
扣除已付所得稅前經營所得現金		523	960
已付所得稅		(123)	(72)
經營活動所得現金淨額		400	888

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42至72頁)一併閱讀。

UC RUSAL IPJSC
中期簡明綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (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		6	10
已收利息		23	45
收購物業、廠房及設備		(646)	(695)
收購無形資產		(6)	(12)
就其他投資收取現金		29	5
來自聯營公司及合營企業的股息		–	119
受限制現金變動		1	–
投資活動所用現金淨額		(593)	(528)
融資活動			
借款所得款項		3,106	3,961
償還借款		(3,017)	(4,394)
已付利息		(407)	(472)
支付重組及其他開支		(3)	(8)
結算衍生金融工具		6	114
融資活動所用現金淨額		(315)	(799)
現金及現金等價物減少淨額		(508)	(439)
期初現金及現金等價物		1,543	1,501
現金及現金等價物匯率變動的影響		(1)	61
期末現金及現金等價物		1,034	1,123

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，受限制現金分別為4百萬美元及5百萬美元。

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42至72頁)一併閱讀。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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Moscow Exchange PJSC MICEX-RTS (「莫斯科交易所」) 於第一級報價表上市, 並於二零一五年三月三十日開始在莫斯科交易所交易。本公司概無發行新的股份。

本公司於二零一九年八月一日舉行的股東特別大會批准本公司向俄羅斯監管機構提出以根據俄羅斯法律成立的國際公司的公司身份存續 (「遷冊」) 的申請。二零二零年九月二十五日, 俄鋁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. 12, office 6, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation。

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

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日, 本公司的股權架構如下:

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 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%	22.25%
其他股東 (持股少於5%), 包括公眾持股	17.60%	20.87%
總計	100.00%	100.00%

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日, 本集團的直屬母公司為EN+GROUP (EN+GROUP IPJSC), 其註冊辦事處位於Oktyabrskaya st. 8, office 34, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

根據EN+提供的資料, 於回顧日期, 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。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日, 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。

根據本公司於二零二六年八月六日從Sual Partners ILLC接獲的資料, 截至二零二六年六月三十日, Sual Partners ILLC直接或間接擁有佔本公司已發行股本25.52%的本公司股份, 該數目包括回購交易下轉讓的2.99%。

關聯方交易披露於附註17。

本集團於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表登載於本公司網站www.rusal.com。

(b) 季節性

本集團的業務活動中並無重大季節性事件。

(c) 經營業務

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

(d) 於新興經濟體的經營環境

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

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

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

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(e) OFAC 制裁

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

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

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

(f) 持續經營

該等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，該等報表不包括就記錄資產金額的可收回性及分類、負債金額及分類作出的任何調整或可能因本集團無法持續經營導致的任何其他調整。

持續的地緣政治不穩定及其進一步發展的不可預測性(包括美國、歐盟及其他國家當前及潛在的制裁)可能對銷售渠道、生產原材料的供應及組織供應鏈的可能性造成潛在的重大限制。未來融資的可獲得性及貨幣、商品及金融市場波動均可能影響本集團的業務、財務狀況、前景及經營業績。

上列所述事實對本集團按時履行財務責任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履行其責任的方法，以適應當前經濟變化，維持本集團的持續經營。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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**

截至二零二六年六月三十日止六個月之該等中期簡明綜合財務報表乃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。

該等本中期簡明綜合財務報表並不包括按照《國際財務報告準則會計準則》編製的完整年度財務報表的一切所需資料，故應與本集團於二零二五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二零二五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，惟採納截至二零二六年一月一日生效的現有準則的修訂本除外：

金融工具的分類及計量－《國際財務報告準則》第 9 號及《國際財務報告準則》第 7 號修訂本

於二零二四年五月，國際會計準則理事會頒佈《國際財務報告準則》第 9 號及《國際財務報告準則》第 7 號修訂本－「金融工具的分類及計量」修訂本。

該等修訂本包括：

- 澄清金融資產及金融負債確認及終止確認的規定。尤其是，金融負債於「結算日」終止確認，並引入一項會計政策選項(如符合特定條件)於結算日前終止確認使用電子支付系統結算的金融負債；
- 就如何評估具有環境、社會及企業管治 (ESG) 及類似特徵的金融資產合約現金流量提供額外指引；
- 澄清何謂「無追索權特徵」以及合約相連工具有何種特徵；
- 引入具有或然特徵的金融工具披露，以及有關分類為按公平值計入其他全面收入的股本工具的額外披露規定。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

涉及依賴自然電力的合約－《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號修訂本

於二零二四年十二月，國際會計準則理事會頒佈《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號修訂本－「涉及依賴自然電力的合約」。

該等修訂本僅適用於涉及依賴自然電力的合約，其：

- 澄清範圍內合約中「自用」規定的應用；
- 修訂範圍內合約在現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定；
- 新增披露規定，使投資者能夠理解該等合約對於公司財務表現及現金流量的影響。

國際財務報告準則會計準則的年度改進－第11卷

於二零二四年七月，國際會計準則理事會就其對國際財務報告準則會計準則的定期維護頒佈九項窄範圍修訂本。該等修訂本包括改善一致性的澄清、簡化、更正或變動：

- 成本計量法(國際會計準則第7號修訂本)；
- 終止確認租賃負債(國際財務報告準則第9號修訂本)；
- 「實質代理人」的釐定(國際財務報告準則第10號修訂本)；
- 公平值與交易價格之間的遞延差額的披露(對實施國際財務報告準則第7號的指引修訂本)；
- 終止確認的損益(國際財務報告準則第7號修訂本)；
- 首次採納者的對沖會計處理(國際財務報告準則第1號修訂本)；
- 簡介(對實施國際財務報告準則第7號的指引修訂本)；
- 信貸風險披露(對實施國際財務報告準則第7號的指引修訂本)；
- 交易價格(國際財務報告準則第9號修訂本)。

該等修訂本對於本集團的中期簡明綜合財務報表並無影響。

本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未於二零二六年一月一日或之後開始的中期及／或年度回顧期間生效的準則、詮釋或修訂本。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

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，其經營業績由總經理定期審閱。

鋁。鋁分部涉及生產及銷售原鋁及相關產品。

氧化鋁。氧化鋁分部涉及開採並將鋁土礦精煉成氧化鋁，以及銷售氧化鋁。此分部自二零二四年四月及二零二五年七月起亦分別包括本集團於河北文豐新材料有限公司及Pioneer Aluminium Industries Limited的股權投資(附註10)。

能源。能源分部包括從事煤炭開採及銷售的本集團公司及項目，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，則計入相應可報告分部。

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、氧化鋁及能源分部之間的整合亦包括共享服務及分派。

(b) 分部業績、資產及負債

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

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

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。

收益及開支乃參照該等分部產生的銷售額及產生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，並由本集團總經理審閱。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。

分部資本開支乃回顧期間內收購物業、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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備總額為711百萬美元(截至二零二五年六月三十日止六個月為783百萬美元)。截至二零二六年六月三十日止六個月出售的物業、廠房及設備賬面值為37百萬美元(截至二零二五年六月三十日止六個月為24百萬美元)。

本集團已就截至二零二六年六月三十日的減值跡象進行分析並得出結論，除其中一間海外鋁冶煉廠外，截至該日期並無識別減值跡象或撥回先前已確認減值的跡象。自年初起，該廠房所在地區的電費大幅上升。目前，本集團認為本次電費上調為暫時性並預計電費於中期內將會穩定。減值測試結果並無確認減值。然而，倘電價升至二零二六年上半年的平均水平，而其他變數維持不變，則於本集團綜合財務報表確認減值費用。於該等綜合中期簡明財務報表附註6(b)所披露的減值金額主要歸因於二零二六年上半年購入且與先前已減值的現金產生單位有關的物業、廠房及設備項目減值。

倘哈薩克斯坦堅戈兌美元的匯率繼續維持二零二六年上半年的平均水平，而其他變數維持不變，則於本集團綜合財務報表確認其中一項合營企業投資的減值費用。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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**截至二零二六年六月三十日止六個月**

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
來自外部客戶的收益	7,088	737	–	–	7,825
分部間收益	204	1,634	–	–	1,838
分部收益總額	7,292	2,371	–	–	9,663
分部EBITDA	1,570	(178)	–	–	1,392
折舊／攤銷	(267)	(55)	–	–	(322)
分佔聯營公司及合營企業溢利	–	8	76	419	503
分部溢利／(虧損)	1,303	(225)	76	419	1,573
非流動資產減值	(24)	(54)	–	–	(78)
非現金開支	–	(8)	–	–	(8)
資本開支	(460)	(136)	–	–	(596)
有關地盤復墾的非流動 分部資產的非現金調整	(6)	11	–	–	5

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

■ 截至二零二五年六月三十日止六個月

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

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

■ 於二零二六年六月三十日

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
分部資產	10,359	2,435	–	–	12,794
於聯營公司及合營企業 權益	–	604	1,213	5,530	7,347
分部資產總值	10,359	3,039	1,213	5,530	20,141
分部負債	(1,301)	(832)	(21)	–	(2,154)
分部負債總額	(1,301)	(832)	(21)	–	(2,154)

■ 於二零二五年十二月三十一日

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	可報告 分部總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
分部資產	9,985	2,304	–	–	12,289
於聯營公司及合營企業 權益	–	597	1,140	5,090	6,827
分部資產總值	9,985	2,901	1,140	5,090	19,116
分部負債	(1,673)	(907)	(20)	–	(2,600)
分部負債總額	(1,673)	(907)	(20)	–	(2,600)

(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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
收益		
可報告分部收益	9,663	9,180
抵銷分部間收益	(1,838)	(2,151)
未分配收益	513	491
綜合收益	8,338	7,520

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
溢利		
可報告分部溢利	1,573	830
非流動資產減值	(76)	(166)
出售物業、廠房及設備的虧損	(3)	(3)
財務收入	45	166
財務開支	(832)	(584)
未分配開支	(207)	(118)
除稅前綜合溢利	500	125

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
經調整 EBITDA		
可報告分部 EBITDA	1,392	843
未分配折舊	45	23
未分配開支	(207)	(118)
綜合經調整 EBITDA	1,230	748

	二零二六年	
	六月三十日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
資產		
可報告分部資產	20,141	19,116
未分配資產	5,390	5,940
綜合資產總值	25,531	25,056

	二零二六年	
	六月三十日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
負債		
可報告分部負債	(2,154)	(2,600)
未分配負債	(11,223)	(10,730)
綜合負債總額	(13,377)	(13,330)

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
來自客戶合約的收益	8,338	7,520
銷售產品	7,851	7,358
銷售原鋁及合金	6,637	5,966
銷售氧化鋁及鋁土礦	508	660
銷售箔及其他鋁產品	396	376
銷售其他產品	310	356
提供服務	487	162
提供能源	104	104
提供運輸服務	9	8
提供外源氧化鋁加工服務	301	—
提供其他服務	73	50
按客戶類型劃分的收益總額	8,338	7,520
第三方	7,905	6,850
關聯方－可施加重大影響力的公司	28	34
關聯方－透過母公司關聯的公司	79	78
關聯方－聯營公司及合營企業	326	558
主要地區收益總額	8,338	7,520
亞洲	4,810	3,983
獨聯體	2,285	2,180
歐洲	983	1,251
美洲	80	44
其他	180	62

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可報告分部的收益有關。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	(2,559)	(2,705)
第三方	(2,184)	(2,313)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(54)	(46)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(3)	(11)
關聯方－聯營公司及合營企業	(318)	(335)
採購原鋁	(564)	(648)
第三方	(106)	(140)
關聯方－聯營公司及合營企業	(458)	(508)
能源成本	(1,832)	(1,382)
第三方	(734)	(465)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(27)	(24)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(1,049)	(873)
關聯方－聯營公司及合營企業	(22)	(20)
員工成本	(519)	(439)
折舊及攤銷	(347)	(312)
製成品變動	66	(132)
其他成本	(555)	(492)
第三方	(550)	(487)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(5)	(5)
	(6,310)	(6,110)

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的
所有財務報表均未經審核

(b) 分銷、行政及其他經營開支以及非流動資產減值

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
運輸開支	(487)	(392)
員工成本	(198)	(172)
顧問及法律開支	(86)	(57)
非流動資產減值	(76)	(166)
安保費用	(36)	(30)
所得稅以外稅項	(33)	(27)
維修及其他服務	(30)	(32)
包裝材料	(27)	(32)
慈善捐款	(26)	(60)
折舊及攤銷	(20)	(15)
社會開支	(17)	(15)
關稅	(10)	(22)
貨物保險	(8)	(8)
差旅開支	(7)	(7)
短期租賃及可變租賃付款	(6)	(4)
出售物業、廠房及設備的虧損	(3)	(3)
核數師酬金	(2)	(2)
預期信用損失	(2)	(8)
其他開支	(170)	(106)
	(1,244)	(1,158)

(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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
經營活動的業績	784	252
加：		
■ 攤銷及折舊	367	327
■ 非流動資產減值	76	166
■ 出售物業、廠房及設備的虧損	3	3
經調整 EBITDA	1,230	748

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
財務收入		
第三方貸款及存款的利息收入	25	45
向關聯方提供貸款的利息收入	20	2
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯收入	–	24
衍生金融工具的公平值變動(附註15)	–	95
	45	166
財務開支		
銀行貸款利息開支、債券及其他銀行開支	(369)	(389)
向關聯方提供貸款的利息開支	(10)	(2)
撥備的利息開支	(10)	(9)
匯兌虧損淨額	(267)	(181)
衍生金融工具的公平值變動(附註15)	(120)	–
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯收入	(52)	–
租賃利息成本	(4)	(3)
	(832)	(584)

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

自二零二五年的年度綜合財務報表起，銀行貸款、債券及其他銀行費用之利息開支乃扣除交叉貨幣掉期及利率掉期的利息部分結算後列示。截至二零二六年六月三十日止六個月，相關抵銷金額為88百萬美元。截至二零二六年六月三十日止六個月，交叉貨幣掉期及利率掉期的利息部分結算金額包括54百萬美元，部分確認為利息開支的扣減項目。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
即期稅項		
期內即期稅項	123	73
遞延稅項		
暫時差額的回撥及產生	(42)	139
所得稅開支	81	212

9. 每股盈利

每股基本盈利是根據截至二零二六年六月三十日及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
期初已發行普通股	15,193,014,862	15,193,014,862
庫存股份的影響	–	–
期末股份的加權平均數	15,193,014,862	15,193,014,862
期內溢利／(虧損)(百萬美元)	419	(87)
每股基本及攤薄盈利／(虧損)(美元)	0.0276	(0.0057)

截至二零二六年六月三十日及二零二五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。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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			截至六月三十日止六個月		
	二零二六年			二零二五年		
	百萬美元			百萬美元		
	於合營企業 的投資	於聯營公司 的投資	總計	於合營企業 的投資	於聯營公司 的投資	總計
年初結餘	1,510	5,318	6,828	1,252	3,616	4,868
本集團分佔溢利	80	423	503	113	178	291
股息	–	–	–	(100)	–	(100)
外幣換算	23	9	32	196	937	1,133
未變現溢利或(虧損)	(15)	–	(15)	(6)	–	(6)
年末結餘	1,598	5,750	7,348	1,455	4,731	6,186
計入於聯營公司／ 合營企業權益的商譽	89	2,363	2,452	84	2,202	2,286

於 Norilsk Nickel 的投資

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團分佔 Norilsk Nickel 的溢利為 419 百萬美元，外幣換算收益為 21 百萬美元(截至二零二五年六月三十日止六個月為 178 百萬美元及 937 百萬美元)。於二零二六年六月三十日，有關投資的賬面值為 5,530 百萬美元(於二零二五年六月三十日為 4,731 百萬美元)。

二零二六年六月三十日於 Norilsk Nickel 的投資公平值為 6,751 百萬美元(二零二五年十二月三十一日：7,685 百萬美元)。公平值乃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 Pioneer Aluminium Industries Limited (「PAIL」) 的投資

於二零二五年七月，本集團完成收購 Pioneer Aluminium Industries Limited(「PAIL」)股權的第一階段，並以總代價 246 百萬美元收購其股本中 26% 權益。根據該協議，本集團將會分三個階段收購 PAIL 最多 50% 的股本權益。PAIL 擁有並經營位於印度安得拉邦的冶金級氧化鋁精煉廠，額定產能 1.5 百萬噸。本集團按其股權比例供應鋁土礦並從 PAIL 接收氧化鋁。

本集團使用權益會計法將其於 PAIL 的投資入賬。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

本集團最終確定於收購投資日所佔投資資產淨值的公平值的估值流程，其金額為 86 百萬美元。因此，收購投資所產生的商譽為 160 百萬美元，並根據《國際會計準則》第 28 號「於聯營公司及合營企業的投資」計入於 PAIL 投資的賬面值。

(a) 貿易賬款及其他應收款項

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
應收第三方貿易款項	1,254	1,162
貿易應收款項減值虧損	(104)	(104)
應收第三方貿易款項淨額	1,150	1,058
應收關聯方貿易款項，包括：	193	157
關聯方－可施加重大影響力的公司	1	5
關聯方－透過母公司關聯的公司	65	65
關聯方－聯營公司及合營企業	127	87
應收第三方其他款項	176	193
其他應收款項減值虧損	(3)	(3)
應收第三方其他款項淨額	173	190
應收關聯方其他款項，包括：	23	19
關聯方－透過母公司關聯的公司	72	67
應收關聯方其他款項減值虧損－透過母公司關聯的公司	(50)	(50)
應收關聯方其他款項淨額－透過母公司關聯的公司	22	17
關聯方－聯營公司及合營企業	1	2
	1,539	1,424

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。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
即期(未逾期)	1,280	1,142
逾期1至30日	6	13
逾期31至60日	4	5
逾期61至90日	2	4
逾期90日以上	51	51
逾期金額	63	73
	1,343	1,215

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

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

(ii) 貿易應收款項減值

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

期內預期信用損失撥備變動如下：

		截至六月三十日止六個月
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
期初結餘	(104)	(92)
已確認減值虧損	—	(7)
期末結餘	(104)	(99)

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
可收回增值稅	633	569
可收回增值稅減值虧損	(40)	(37)
可收回增值稅淨額	593	532
已付第三方墊款	216	253
已付墊款減值虧損	(8)	(8)
已付第三方墊款淨額	208	245
已付關聯方墊款，包括：	59	8
■ 關聯方－透過母公司關聯的公司	4	1
■ 關聯方－聯營公司及合營企業	142	94
■ 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	55	7
預付開支	11	14
預付其他稅項	25	28
	896	827

(c) 貿易賬款及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
應付第三方款項	935	1,074
應付關聯方款項，包括：	144	167
■ 關聯方－可施加重大影響力的公司	5	8
■ 關聯方－透過母公司關聯的公司	60	94
■ 關聯方－聯營公司及合營企業	79	65
其他應付第三方款項及應計第三方負債	287	228
其他應付關聯方款項及應計關聯方負債，包括：	3	6
■ 關聯方－透過母公司關聯的公司	3	6
即期所得稅負債	29	33
	1,398	1,508

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二六年六月三十日及二零二五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

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。

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。賬齡分析乃基於應付款項的逾期日數而進行。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
即期	955	1,081
逾期0至90日	62	108
逾期91至120日	2	3
逾期120日以上	60	49
逾期金額	124	160
	1,079	1,241

於二零二六年六月三十日，預計將於一年內結清的租賃負債19百萬美元已計入其他應付款項及應計負債(二零二五年十二月三十一日：20百萬美元)。

(d) 已收墊款

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
已收墊款	724	1,018
已收關聯方墊款，包括：	1	5
■ 關聯方－透過母公司關聯的公司	1	3
■ 關聯方－透過聯營公司及合營企業	—	2
	725	1,023

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

(e) 其他非流動資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
長期存款	11	12
其他非流動資產	87	109
	98	121

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註
於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的
所有財務報表均未經審核

(f) 按公平值計入損益的股本證券投資

於二零二六年六月三十日，本集團於RusHydro的投資為42,754,785,466股股份，實際佔比為9.7% (名義佔比為9.6%)。該投資被視為按公平值計入損益的股本證券。於二零二六年六個月內概無收購／出售RusHydro的股本證券。

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

(g) 短期投資

主要包括短期銀行存款及本公司受共同控制的承兌票據。

(h) 公平值計量

管理層認為，金融資產及負債的公平值與其賬面值相若。

12. 股權

(a) 股本

	截至二零二六年六月三十日止六個月		截至二零二五年六月三十日止六個月	
	美元	股份數目	美元	股份數目
期末普通股，法定	200百萬	200億	200百萬	200億
於一月一日普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862
期末已發行及繳足的 每股面值0.01美元普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862

(b) 其他儲備

其他儲備包括與下列各項有關的款項：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。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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) 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，以保留盈利及回顧期間內溢利分派股息。

(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被投資方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。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
非流動負債		
有擔保銀行貸款	315	610
無擔保銀行貸款	651	1,411
來自關聯方的無擔保公司貸款	171	82
債券	214	995
	1,351	3,098
流動負債		
有擔保銀行貸款	1,763	1,607
無擔保銀行貸款	3,149	2,204
來自關聯方的無擔保公司貸款	83	82
債券	3,521	2,546
貸款及債券應付利息	72	65
	8,588	6,504

(a) 貸款及借款

於二零二六年六月三十日，有擔保銀行貸款以本集團聯營公司Norilsk Nickel的25%加一股股份以及金額27百萬美元的物業、廠房及設備為擔保。

於二零二六年六月三十日，本集團貸款及借款的面值為6,202百萬美元(二零二五年十二月三十一日：6,037百萬美元)。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

於二零二六年六月三十日，無擔保銀行貸款、有擔保銀行貸款及無擔保公司貸款的應付利息金額分別為5百萬美元、3百萬美元及21百萬美元(二零二五年十二月三十一日：分別為3百萬美元、4百萬美元及17百萬美元)。

(b) 債券

於二零二六年六月三十日，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及美元計值的債券。

類別	系列	於市場買賣的 債券數目	面值， 百萬美元	名義利率	認沽 期權日期	到期日
國際債券	-	21,300	21	5.3%	-	二零二三年五月三日
國際債券	-	19,919	20	4.85%	-	二零二三年二月一日
債券	BO-05	419,809	62	8.0%	二零二六年八月三日	二零二七年七月二十八日
債券	BO-06	97,290	14	8.0%	二零二六年八月三日	二零二七年七月二十八日
債券	BO-001P-06	1,000,000	147	7.20%	-	二零二六年八月五日
債券	BO-001P-07	900,000	133	7.90%	-	二零二六年十月九日
債券	BO-001P-08	850,000	85	9.25%	-	二零二七年八月一日
債券	BO-001P-09	30,000,000	386	關鍵利率加2.2%	-	二零二七年六月十七日
債券	BO-001P-10	10,000,000	129	關鍵利率加2.25%	-	二零二七年三月六日
債券	BO-001P-11	10,000,000	129	關鍵利率加2.5%	-	二零二九年八月二十二日
債券	BO-001PC-05	30,000,000	386	15.18%	二零二六年八月三十一日	二零二七年九月二十日
債券	BO-001P-14	11,203,427	1,652	10%	二零二六年十一月十八日	二零二七年五月十四日
債券	BO-001P-15	1,900,000	280	7.25%	-	二零二七年三月十三日
債券	BO-001P-16	1,978,019	291	10%	二零二七年四月七日	二零二九年三月三十日

於二零二六年三月二十三日，本公司贖回人民幣650百萬元的以人民幣計值債券系列BO-001P-12，票面利率為10.9%，期限為1年。

於二零二六年四月八日，本公司在莫斯科證券交易所配售總額為人民幣1,978百萬元的交易所交易無紙化計息不可轉換債券系列BO-001P-16，票面利率為10.0%。債券期限為3年，認沽期權於1年內到期。

於二零二六年四月十九日，俄鋁布拉茨克交易所交易不可轉換計息盧布計值的30百萬盧布債券系列BO-01已悉數償還。

於二零二六年五月八日，本公司贖回金額為人民幣600百萬元的以人民幣計值債券系列BO-001P-05，票面利率為6.7%，期限為2.5年。

於五月十九日，因行使認沽期權，交易所交易無紙化計息不可轉換債券系列BO-001P-14仍留於市場，總額為人民幣11,203百萬元。票面利率定為每年10.0%，並附有6個月後的認沽期權。

於二零二六年六月三十日，債券應付利息的金額為43百萬美元(二零二五年十二月三十一日：41百萬美元)。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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
於二零二五年一月一日結餘	53	278	8	339
期內作出撥備	8	–	–	8
精算虧損	1	–	–	1
期內動用撥備	(3)	–	(8)	(11)
外幣換算	22	39	–	61
時間流逝的影響	–	4	–	4
通脹率變動	–	(6)	–	(6)
貼現率變動	–	1	–	1
於二零二五年六月三十日結餘	81	316	–	397
非流動	76	221	–	297
流動	5	95	–	100
於二零二六年一月一日結餘	82	319	–	401
期內作出撥備	9	–	–	9
精算收益	(4)	–	–	(4)
期內動用撥備	(5)	–	–	(5)
外幣換算	1	(8)	–	(7)
時間流逝的影響	–	4	–	4
通脹率變動	–	5	–	5
貼現率變動	–	(11)	–	(11)
於二零二六年六月三十日結餘	83	309	–	392
非流動	77	212	–	289
流動	6	97	–	103

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	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	–	87	40	–
有關鋁及其他工具的遠期合約	–	–	–	–
總計	–	87	40	–
非流動	–	–	–	–
流動	–	87	40	–

衍生金融工具按其於各報告日期的公平值記錄入賬。公平值乃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、模型及隱含於該等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導致轉移當日確認公平值等級之間的轉移。

屬於第三層公平值計量的衍生工具結餘的變動如下：

	六月三十日	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
年初結餘	40	(7)
期內於損益表確認的公平值變動，包括：		
■ 交叉貨幣利率掉期未來現金流量(財務(開支)／收入)的重估結算	(126)	26
■ 交叉貨幣利率掉期(財務(開支)／收入)名義金額結算	6	33
■ 交叉貨幣利率掉期(財務(開支)／收入)利息金額結算	88	54
■ 鋁及其他工具遠期合約未來現金流量(財務(開支)／收入)的重估結算	–	(18)
■ 鋁及其他工具(收益)遠期合約結算	(196)	–
期內於其他全面收入表確認的公平值變動，包括：		
■ 鋁遠期合約及交叉貨幣利率掉期的重估結算	(20)	(34)

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五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

	六月三十日	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
工具已變現的部分， 包括		
■ 交叉貨幣利率掉期之現金名義金額結算	(6)	(33)
■ 交叉貨幣利率掉期之現金利息金額結算	(88)	(54)
■ 鋁遠期及其他合約之現金預付款項	(110)	(57)
■ 鋁及其他工具遠期合約之現金結算	254	–
■ 其他非現金變動	71	171
年末結餘	(87)	81

與去年相比，於二零二六年六個月期間計算衍生金融工具所用的估值技術並無任何變動。

管理層相信，主要假設及估計賦予值為對未來趨勢最切實的評估。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團因重新估值衍生金融工具而確認淨虧損總額 120 百萬美元(二零二五年六月三十日：收益 95 百萬美元)。

交叉貨幣利率掉期

於二零二六年六個月期間，本集團於交叉貨幣利率掉期到期日交換名義金額及利息。交叉貨幣利率掉期到期所產生的現金淨流入為 94 百萬美元，其中包括 88 百萬美元的利息淨支付及 6 百萬美元的名義金額淨交換。截至二零二六年六月三十日，各協議條款如下：

到期日	有效貨幣	名義金額		利息支付 期間
		本集團將支付 (有效貨幣百萬元)	本集團將收取 (百萬盧布)	
二零二六年八月	人民幣	2,666	30,000	每月
二零二六年九月	人民幣	712	8,000	每月
二零二六年十月	人民幣	2,911	34,000	每月
二零二六年十二月	人民幣	2,104	24,600	每月
二零二六年八月	人民幣	957	10,000	每月
二零二六年八月	人民幣	957	10,000	每月
二零二六年八月	人民幣	2,845	30,000	每月
二零二六年九月	人民幣	989	10,356	每月
二零二六年九月	人民幣	87	909	每月

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的
所有財務報表均未經審核

自二零二五年的年度綜合財務報表起，銀行貸款、債券及其他銀行費用之利息開支乃扣除交叉貨幣掉期及利率掉期的利息部分結算後列示。截至二零二六年六月三十日止六個月，相關抵銷金額為 88 百萬美元。截至二零二五年六月三十日止六個月，交叉貨幣掉期及利率掉期的利息部分結算金額包括 54 百萬美元，部分確認為利息開支的扣減項目。截至二零二五年六月三十日，各協議條款如下：

到期日	有效貨幣	名義金額		利息支付 期間
		本集團將支付 (有效貨幣百萬元)	本集團將收取 (百萬盧布)	
二零二五年九月	人民幣	3,500	42,595	每月
二零二五年十月	人民幣	1,253	14,000	每月
二零二五年十月	人民幣	542	6,050	每月
二零二五年十一月	人民幣	1,000	10,990	每月
二零二五年九月	人民幣	2,715	30,000	每月
二零二五年十月	美元	50	4,725	每月
二零二五年十一月	美元	122	11,763	每月
二零二五年十月	美元	57	4,650	每月
二零二五年十月	美元	57	4,650	每月
二零二五年十月	美元	58	4,650	每月

鋁及其他工具的遠期合約

本集團以參考倫敦金屬交易所的鋁價格及上海期貨交易所鋁價格變動的價格向多名第三方銷售產品。本集團不時就部分預期原鋁購銷訂立遠期買賣合約，以降低該等買賣價格波動的風險。

鑑於鋁遠期合約的對沖關係符合國際會計準則第 39 號「金融工具」關於對沖有效性的準則，本集團採用現金流量對沖會計處理：

- 未結清鋁遠期合約未來現金流量重估的有效部分於其他全面收入／虧損確認；
- 已結清鋁遠期合約重估的有效部分調整相關收益；
- 重估的無效部分於損益確認為衍生金融工具公平值變動；
- 鋁遠期合約的現金預付款項於現金流量表的投資活動確認；
- 鋁遠期合約的現金結算於現金流量表的經營活動確認。

截至二零二六年六月三十日止六個月於其他全面收入(現金流量對沖)確認的未變現公平值變動全數歸因於鋁遠期合約，而截至二零二五年六月三十日止六個月則歸因於交叉貨幣掉期。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

16. 承擔及或然費用

(a) 資本承擔

本集團已訂立多項合約，而該等合約責任主要與多項建設及資本維修工程相關。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，有關承擔分別約為828百萬美元及907百萬美元(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。

除本集團已計提所得稅金額撥備外，本集團尚有若干稅務立場，經稅務機關審查或與稅務機關持續爭議後，合理可能(惟可能性低於50%)須支付額外稅款。本集團對該等稅務立場若於二零二六年六月三十日未能維持時可能須支付的額外金額總額上限之最佳估計為46百萬美元(二零二五年十二月三十一日：30百萬美元)。

(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。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(d) 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流出時，對該流出的最佳估計計入中期簡明綜合財務報表的撥備內(附註14)。於二零二六年六月三十日，管理層評估可能流出的索償金額約為136百萬美元(二零二五年十二月三十一日：70百萬美元)。

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	
	二零二六年	二零二五年
	百萬美元	百萬美元
薪金及花紅	16	29
	16	29

(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。

UC RUSAL IPJSC

中期簡明綜合財務報表附註

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日以及截至該等日期止六個月期間的所有財務報表均未經審核

(d) 關聯方結餘

於二零二六年六月三十日，非流動負債包括關聯方一聯營公司及合營企業的結餘21百萬美元(二零二五年十二月三十一日：20百萬美元)。

(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)按非公平條款(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

於二零二六年八月三日，本公司回購金額為人民幣154百萬元的以人民幣計值的債券系列BO-05。市場上的未償還款項為人民幣266百萬元，票面利率定為8.25%，期限為一年。

於二零二六年八月三日，本公司回購金額為人民幣22百萬元的以人民幣計值的債券系列BO-06。市場上的未償還款項為人民幣76百萬元，票面利率定為8.25%，期限為一年。

於二零二六年八月五日，本公司贖回面值為人民幣10億元的債券系列BO-001P-06，票面利率為7.2%。

根據香港聯交所上市規則提供的資料

本集團於回顧期間內購回、出售及贖回其證券

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

董事詳情

董事重新委任及委任

根據章程第24.1條，Natalia Albrekht女士、Elena Ivanova女士及Evgenii Nikitin先生(各為執行董事)、Semen Mironov先生、Anton Egorov先生及Vladimir Kolmogorov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、Bernard Zonneveld先生、Timothy Talkington先生及Vladimir Cherniavskii先生(各為獨立非執行董事)各自在二零二六年股東週年大會上由股東大會選舉為董事會成員，任期自二零二六年六月二十五日起至下屆股東週年大會為止。

董事變動及董事委員會組成變動

非執行董事Anna Malevinskaya女士於二零二六年股東週年大會上退任董事，自二零二六年六月二十五日起生效。

Vladimir Kolmogorov先生獲委任為非執行董事，自二零二六年六月二十五日起生效。

董事詳情變動

自二零二六年六月一日起至今，Natalia Albrekht女士一直為EN+ GENERATION JSC董事會成員。

自二零二六年六月一日起至今，Elena Ivanova女士一直為EN+ GENERATION JSC董事會成員。

自二零二六年六月一日起至今，Vladimir Kolmogorov先生一直為EN+ GENERATION JSC董事會成員。

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

董事及總經理與主要股東於股份中的權益

董事及總經理的權益

於二零二六年六月三十日，如下表所列除執行董事 Elena Ivanova 女士於二零二六年六月三十日擁有 110,100 股附投票權股份 (佔附投票權股份的 0.00072%) 外，概無董事或總經理於本公司及其相聯法團 (定義見證券及期貨條例第 XV 部) 的股份、相關股份及債權證中，實益或非實益擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及 8 分部已知會本公司及香港聯交所的任何權益及淡倉 (包括根據證券及期貨條例該等條文董事及總經理當作或被視為擁有的權益及淡倉)，或須記入並記入根據證券及期貨條例第 352 條須存置的登記冊的權益及淡倉，或由董事根據香港聯交所上市規則附錄 C3 所載香港聯交所標準守則 (由本公司納入其「證券交易守則」— 有關進一步資料，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	於二零二六年六月三十日 持有的股份數目	於二零二六年六月三十日 佔已發行股本百分比
Elena Ivanova	實益擁有人	110,100 (L) <i>(附註 1)</i>	0.00072%

(L) 好倉 (S) 淡倉

主要股東的權益

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、二零二三年十二月三十一日、二零二四年十二月三十一日、二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日，Deripaska 先生有權就 En+ (本公司控股股東) 附 35% 投票權的股份行使投票權，而其直接及間接股權不得超過 En+ 股份的 44.95%。因此，在不計及任何額外合約限制的情況下，其於本公司的實際股權未必超過 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 名董事。與 Deripaska 先生並無關連的獨立董事佔 En+ 及本公司董事會的大多數。

上市規則規定發行人在其中期報告中披露主要股東及若干其他人士於發行人股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 336 及 352 條記錄於須予存置的登記冊內的權益及淡倉詳情。

主要股東及若干其他人士在二零二六年六月三十日於本公司股份及相關股份中擁有 (定義見證券及期貨條例第 XV 部) 根據證券及期貨條例第 336 條記錄於須予存置的登記冊內或另行通知本公司的權益及淡倉載於下表。

務請注意，根據香港法例第 571 章證券及期貨條例，若干人士 (其中包括) 直接或間接控制某公司於其股東大會上三分之一或以上的投票權，則該等人士會被視為於該等公司所持有的全部股份中擁有權益。因此，由於 Deripaska 先生於 En+ 的投票權佔 En+ 總投票權的 35%，按香港規則其被視為於 En+ 所持有的全部股份中擁有權益。故此，該數字未必代表 Deripaska 先生於二零二六年六月三十日在本公司實際擁有的間接股權。相同方法亦適用於 Vekselberg 先生的情況，而相關數字未必代表其於二零二六年六月三十日在本公司實際擁有的間接股權。

於二零二六年六月三十日，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本公司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／名稱	身份	於二零二六年六月三十日 持有的股份數目	於二零二六年六月三十日 佔已發行股本百分比
Oleg Deripaska	信託受益人 <i>(附註 1)</i>	8,641,888,022 (L)	56.88%
	實益擁有人	1,669,065 (L)	0.01%
	總計	8,643,557,087 (L)	56.89%
Fidelitas Investments Ltd. (「 Fidelitas Investments 」) <i>(附註 1)</i>	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%
B-Finance Ltd. (「 B-Finance 」) <i>(附註 1)</i>	受控制法團權益	8,641,888,022 (L)	56.88%
「Aluminvest Holding」 International Limited Liability Company (「 Aluminvest 」) <i>(附註 2)</i>	受控制法團權益	4,967,738,987 (L) 1,017,931,998 (S) <i>(附註 2)</i>	32.70% 6.70%
TCO Holdings Inc. (「 TCO 」) <i>(附註 2)</i>	受控制法團權益	3,907,527,611 (L) <i>(附註 2)</i>	25.72%
SUAL Partners <i>(附註 2)</i>	實益擁有人	3,907,527,611 (L) <i>(附註 2)</i>	25.72%
Victor Vekselberg (「 Mr. Vekselberg 」)	信託受益人	3,907,527,611 (L)	25.72%

(L) 好倉 (S) 淡倉

附註一見第 76 頁附註。

除上文披露權益及下文所載附註外，據董事及本公司根據彼等可得資料所知，於二零二六年六月三十日，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。下列附註乃基於董事及本公司所知，概述及具體說明如下。

(附註1)

僅基於向香港聯交所提交的權益披露表格。

(附註2)

根據最新權益披露表格，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格，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 Aluminium Holdings Limited在俄羅斯聯邦內遷冊後，Access Aluminium 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.。

於二零二六年，SUAL Partners知會本公司關於SUAL Partners持股數目出現變動。根據本公司自SUAL Partners所接獲的資料，於二零二六年六月三十日，SUAL Partners直接或間接擁有本公司已發行股本的25.52%，其包括金融市場工具所用的股份。

截至最後實際可行日期，概無主要股東於本公司所持股份附帶或將附帶不同的投票權。

受限於控制權變動條款的協議

日期為二零二五年一月二十二日的信貸額度框架協議，由RUSSIAN ALUMINIUM JSC作為借款人訂立一於二零二六年六月三十日，未償還債務的名義價值相等於13億美元，而債務最後期限日為二零二八年二月九日。

企業管治常規

本公司採用國際公認企業管治標準。本公司及董事會相信，高質素企業管治使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監控制度。

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

本公司及董事會致力維護本公司的企業管治，以確定制訂正式及透明的程序保障股東的利益。本公司的目標為遵守俄羅斯聯邦適用法律、莫斯科交易所上市規則以及俄羅斯銀行企業管治守則的推薦建議。在其企業管治常規中，本公司遵守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，於整個回顧期間，董事會已盡全力確保其不會以書面決議案(缺席投票)方式處理本公司主要股東或董事已披露的在董事會將予考慮的事項中擁有董事會認為其擁有重大權益的業務事項。因此，在董事會於回顧期間通過的十三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。

於回顧期間舉行的十八次董事會會議中，有兩次一名非執行董事可能於交易中擁有重大利益。於該等情況下，該名非執行董事放棄投票，而批准進行該等交易的決議案則以必要多數票通過，惟不包括可能擁有重大利益的非執行董事。

於回顧期間舉行的兩次董事會會議中，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舉行的全部兩次董事會會議。

董事於股東大會的出席記錄

香港聯交所企業管治守則第C.1.5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。本公司於二零二六年六月一日舉行股東特別大會（「六月股東特別大會」）。若干執行董事、非執行董事及獨立非執行董事由於業務安排衝突而未能出席六月股東特別大會。二零二六年股東週年大會於二零二六年六月二十五日舉行（「股東週年大會」）。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週年大會。

董事進行的證券交易

本公司已採納董事進行證券交易的守則。該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該證券交易守則內所載的規定標準。

於整個回顧期間，本公司並無就任何由董事進行的有關本公司股份的交易收到通知。

於二零二六年六月三十日，除執行董事Elena Ivanova女士擁有110,100股股份（佔股份0.00072%）外，董事並無直接或間接擁有股份，

關聯方交易

有關關聯方交易的進一步資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註17「關聯方交易」。

重大投資

除綜合財務報表附註10所披露者外，本集團概無價值佔本集團資產總值5%或以上的投資。

重大收購事項及出售事項

除本中期報告所披露者外，本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月並無重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業事項。

資產抵押及質押

請參閱截至二零二六年六月三十日止六個月之綜合中期財務報表附註13。

匯率波動風險及對沖

本集團在銷售、採購及借款方面面臨匯率風險，相關交易以集團各實體功能貨幣以外的貨幣計值，主要為美元，亦包括俄羅斯盧布、人民幣及歐元。該等交易主要以盧布、美元、人民幣及歐元計值。借款主要以與本集團相關營運所產生現金流量相匹配的貨幣計值，主要為美元，亦包括盧布、人民幣及歐元。

於回顧期間，本集團積極採取措施以減輕匯率波動風險，並確保外匯風險整體上維持在可控範圍內。詳情請參閱截至二零二六年六月三十日止六個月之綜合中期財務報表附註15以及截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表附註22。

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、不確定因素及其他因素，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。

該等風險及不確定因素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**」—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**」—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**」—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**」—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**」—各期間倫敦金屬交易所的每日正式收市現貨價的平均值。

「**鋁分部每噸成本**」—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**」—本公司每年在回顧年度結束後的兩個月至六個月之間舉行一次的普通股股東年度大會。

「**二零二六年股東週年大會**」—本公司於二零二六年六月二十五日舉行的股東週年大會。

「**Armenal**」—Armenal Closed Joint Stock Company (前稱 RUSAL ARMENAL Closed Joint Stock Company) 為本公司附屬公司，由本公司間接全資擁有。

「**審核委員會**」—董事會的審核委員會。

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

「**董事會**」—本公司董事會。

「**Bogatyr Komir LLP**」或 **Bogatyr Coal Limited Liability Partnership**—在本公司與 Samruk-Energo 之間生產煤的合營企業，見年報第 28 頁所述。

「**主席**」或「**董事會主席**」—董事會主席。

「**章程**」—本公司章程於二零二五年九月二十五日生效，當時本公司的司法權區(註冊地點)由澤西更改為俄羅斯聯邦後，由俄羅斯聯邦聯邦務局註冊為國際公開股份有限公司，而受澤西法例規管的創辦協議及公司章程則由章程取代，同時本公司的商號由 United Company RUSAL Plc 更改為「UC RUSAL IPJSC」。

「**人民幣**」—人民幣，中國法定貨幣。

「**本公司**」或「**俄鋁**」或「**UC RUSAL IPJSC**」—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」。

「**綜合報告**」或「**綜合年報**」－董事會於二零二六年四月十四日批准並由本公司於二零二六年四月二十九日刊發的截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報。

「**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**」－董事會成立的企業管治及提名委員會。

「**董事**」－本公司不時的董事會成員。

「**EBITDA**」－除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利。

「**En+**」－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**」－歐洲聯盟。

「**歐元**」－歐元，採用歐元為貨幣的歐盟有關成員國的法定貨幣。

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

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

「**總經理**」－本公司總經理。

「**本集團**」或「**俄鋁集團**」或「**俄鋁**」－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**」－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**」－香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂)。

「**香港**」－中國香港特別行政區。

「**香港公司條例**」－香港法例第622章香港公司條例(經不時修訂)。

「**香港聯交所**」－香港聯合交易所有限公司。

「**中期報告**」－日期為二零二六年八月二十七日的本中期報告。

「**倫敦金屬交易所**」－倫敦金屬交易所。

「**標準守則**」－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**」－莫斯科交易所證券上市規則(經不時修訂)。

「**莫斯科交易所**」－Moscow Exchange MICEX-RTS Public Joint Stock Company(縮寫「Moscow Exchange」)。

「**債務淨額**」－於期末的債務總額減現金及現金等價物。

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

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

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

「**關聯方交易**」－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**」－由二零二六年一月一日起計至二零二六年六月三十日止的期間。

「**盧布**」－俄羅斯聯邦法定貨幣盧布。

「**俄羅斯企業管治守則**」－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**」－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**」－RUSAL-Sayana Foil Limited Liability Company，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**」－RUSAL SAYANAL Joint Stock Company，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。

「**薩彥諾戈爾斯克鋁冶煉廠**」、**RUSAL Sayanogorsk JSC**、**RUSAL Sayanogorsk Aluminium Smelter JSC**或「**SAZ**」－RUSAL Sayanogorsk Joint Stock Company，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**」－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**」－本公司股本中每股面值0.656517盧布的普通股。

「**股東**」－股份持有人。

「**SUAL Partners**」－「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**」具有香港聯交所上市規則所賦予該詞的涵義。

「**債務總額**」－本公司於回顧期間結束時的貸款及借款。

「**Ural Foil**」－Ural Foil Joint Stock Company，為本公司的間接全資附屬公司。

「**美國**」－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」—美元，美國法定貨幣。

「增值稅」—增值稅。

「營運資金」—貿易賬款及其他應收款項及存貨減貿易賬款及其他應付款項。

「%」—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

(根據澤西法律成立的有限公司，並在俄羅斯聯邦存續的國際公司)

(股份代號：486)

董事會

執行董事

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

非執行董事

- Anton Egorov 先生
- Vladimir Kolmogorov 先生
- Semen Mironov 先生

獨立非執行董事

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

俄羅斯註冊辦事處

Office 6, Oktyabrskaya street, 12,
Kaliningrad region,
Kaliningrad 236006,
Russian Federation

香港營業地點

香港
銅鑼灣禮頓道77號
禮頓中心17樓

香港公司秘書

▪ 陳樂彤女士
香港
銅鑼灣禮頓道77號
禮頓中心17樓

核數師

B1 – Audit Limited Liability Company (二零二六年一月十四日前為 TSATR – Audit Services Limited Liability Company)

75 Sadovnicheskaya Embankment Moscow,
115035, Russia Federation

授權代表

- Evgenii Nikitin 先生
- 陳樂彤女士
- 蔡宇震先生

主要股份過戶登記處

Interregional Registration Centre Joint Stock
Company

26 Podсосensky pereulok, bld.2, Moscow 105062,
Russian Federation

香港股份過戶登記分處

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

審核委員會成員

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

企業管治及提名委員會成員

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

薪酬委員會成員

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

投資者聯絡

莫斯科

投資者關係團隊

1 Vasilisy Kozhinoy str. Moscow 121096
Russian Federation

InvestorRelations@rusal.com

香港

- 李慧妍

香港

中環

康樂廣場1號

怡和大廈

33樓3301室

Karen.Li@rusal.com

本公司網址

www.rusal.com



中期報告

二零二六年上半年

為及代表
United Company RUSAL,
international public joint-stock company
總經理、執行董事
Evgenii Nikitin

二零二六年八月十九日

於本公告日期，董事會成員如下：執行董事為 *Evgenii Nikitin* 先生、*Natalia Albrekht* 女士及 *Elena Ivanova* 女士，非執行董事為 *Semen Mironov* 先生、*Anton Egorov* 先生及 *Vladimir Kolmogorov* 先生，以及獨立非執行董事為 *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)、*Timothy Talkington* 先生及 *Vladimir Cherniavskii* 先生。

本公司刊發的所有公告分別可於下列網站連結查閱：<http://www.rusal.ru/en/investors/info.aspx> 及 <http://rusal.ru/investors/info/moex/>。