

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)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告

United Company RUSAL, international public joint-stock company (「本公司」或「俄鋁」，連同其附屬公司(「本集團」))謹此宣佈本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績連同二零二四年同期的比較數字如下：

#### 財務及生產指標

	二零二五年	二零二四年	年度同比 變動百分比
百萬美元(除另有訂明者外)			
收益	14,812	12,082	22.6%
經調整 EBITDA	1,053	1,494	(29.5%)
經調整 EBITDA 利潤率	7.1%	12.4%	不適用
EBIT	126	368	(65.8%)
分佔聯營公司及合營企業溢利	666	564	18.1%
稅前(虧損)/溢利	(239)	858	不適用
(虧損)/溢利	(455)	803	不適用
(虧損)/溢利率	(3.1%)	6.6%	不適用
經調整(虧損淨額)/純利	(787)	983	不適用
經調整(虧損淨額)/純利率	(5.3%)	8.1%	不適用
經常性(虧損淨額)/純利	(273)	1,330	不適用
每股基本(虧損)/盈利(以美元計)	(0.030)	0.053	不適用
資產總值	25,056	22,201	12.9%
本公司股東應佔權益	11,726	11,216	4.5%
債務淨額	8,054	6,415	25.5%

## 財務及營運摘要

	截至十二月三十一日 止六個月		半年 同比變動 百分比 (下半年 與下半年 比較)	截至 六月 三十日 止六個月	半年 同比變動 百分比 (下半年 與上半年 比較)	截至十二月三十一日 止年度		年度 同比變動 百分比
	二零二五年	二零二四年		二零二五年		二零二五年	二零二四年	
	未經審核	未經審核		未經審核		未經審核	未經審核	
<b>主要營運數據</b>								
(千噸)								
鋁	1,994	2,035	(2.0%)	1,924	3.7%	3,918	3,992	(1.9%)
氧化鋁	3,458	3,435	0.7%	3,400	1.7%	6,858	6,430	6.7%
鋁土礦	8,785	7,945	10.6%	9,668	(9.1%)	18,453	15,885	16.2%
<b>主要價格及表現數據</b>								
(千噸)								
銷售原鋁及合金	2,204	1,980	11.3%	2,286	(3.6%)	4,490	3,859	16.4%
(每噸美元)								
鋁分部每噸生產成本 <sup>1</sup>	2,286	2,074	10.2%	2,265	0.9%	2,276	2,025	12.4%
倫敦金屬交易所 所報每噸鋁價 <sup>2</sup>	2,723	2,478	9.9%	2,538	7.3%	2,630	2,419	8.7%
高於倫敦金屬交易所 價格的平均溢價 <sup>3</sup>	54	157	(65.6%)	92	(41.3%)	76	157	(51.6%)
平均售價	2,696	2,590	4.1%	2,610	3.3%	2,652	2,520	5.2%
每噸氧化鋁價格 <sup>4</sup>	336	604	(44.4%)	436	(22.9%)	386	503	(23.3%)

<sup>1</sup> 就任何期間而言，「鋁分部每噸生產成本」以鋁分部收益(不包括銷售第三方金屬及其他產品銷售)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。

<sup>2</sup> 倫敦金屬交易所(「倫敦金屬交易所」)所報每噸鋁價指各期間倫敦金屬交易所的每日正式收市價的平均值。

<sup>3</sup> 本公司根據管理層賬目實現高於倫敦金屬交易所的平均溢價。

<sup>4</sup> 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。

	截至十二月三十一日止 六個月		半年 同比變動 百分比 (下半年 與下半年 比較)	截至 六月 三十日 止六個月	半年 同比變動 百分比 (下半年 與上半年 比較)	截至十二月三十一日止 年度		年度 同比變動 百分比
	二零二五年 未經審核	二零二四年 未經審核		二零二五年 未經審核		二零二五年	二零二四年	

綜合損益表  
主要選定數據  
(百萬美元)

收益	7,292	6,387	14.2%	7,520	(3.0%)	14,812	12,082	22.6%
經調整EBITDA	305	708	(56.9%)	748	(59.2%)	1,053	1,494	(29.5%)
利潤率(佔收益百分比)	4.2%	11.1%	不適用	9.9%	不適用	7.1%	12.4%	不適用
期內(虧損淨額)/純利	(368)	238	不適用	(87)	323.0%	(455)	803	不適用
利潤率(佔收益百分比)	(5.0%)	3.7%	不適用	(1.2%)	不適用	(3.1%)	6.6%	不適用
期內經調整 (虧損淨額)/純利	(593)	537	不適用	(194)	205.7%	(787)	983	不適用
利潤率(佔收益百分比)	(8.1%)	8.4%	不適用	(2.6%)	不適用	(5.3%)	8.1%	不適用
期內經常性 (虧損淨額)/純利	(257)	710	不適用	(16)	1,506.3%	(273)	1,330	不適用
利潤率(佔收益百分比)	(3.5%)	11.1%	不適用	(0.2%)	不適用	(1.8%)	11.0%	不適用

綜合財務狀況表主要選定數據

	於		年度同比 變動百分比
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	
(百萬美元)			
資產總值	25,056	22,201	12.9%
營運資金總額 <sup>5</sup>	3,840	4,586	(16.3%)
債務淨額 <sup>6</sup>	8,054	6,415	25.5%

<sup>5</sup> 營運資金總額的定義為存貨加應收貿易賬款及其他應收款項，加預付款項及進項增值稅，加應收即期所得稅減應付貿易賬款及其他應付款項，減已收墊款再減其他應付稅項。

<sup>6</sup> 債務淨額是按期末債務總額減現金及現金等價物計算。債務總額指俄鋁於期末的未償還貸款及借款以及債券。

## 綜合現金流量表主要選定數據

	截至下列日期止年度		年度同比 變動百分比
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	
<i>(百萬美元)</i>			
經營活動所得現金流量淨額	1,676	483	247.0%
投資活動所用現金流量淨額	(1,354)	(1,078)	25.6%
其中：來自 Norilsk Nickel 的股息	—	416	(100.0%)
其中：資本開支 <sup>7</sup>	(1,477)	(1,366)	8.1%
已付利息	(855)	(494)	73.1%

<sup>7</sup> 資本開支的定義是為收購物業、廠房及設備以及無形資產而支付的款項。

## 鋁業發展趨勢及營商環境概覽

### 全球鋁需求<sup>8</sup>

於二零二五年，在持續的地緣政治不確定性、全球貿易分化以及發達國家更為審慎的宏觀政策環境下，全球經濟體呈現溫和增長態勢。報告期內，全球原鋁消費量增長2.3%至74.3百萬噸。儘管增速較上年有所放緩，但受益於綠色產業的發展以及鋁需求結構的變化，整體需求仍保持穩定。

二零二五年，中國鋁消費量增至46.5百萬噸(按年增長3.4%)，此增長主要得益於政府的激勵政策措施、新能源電動汽車需求的持續擴大、機械工程的發展，以及太陽能發電設施的穩定投產。在中國以外地區，鋁消費量增長1.4%至27.8百萬噸；其中，歐洲及北美市場需求保持平穩，而印度及其他亞洲國家(中國除外)市場則錄得較顯著的增長。

在此背景下，二零二五年鋁消費於主要行業的分佈反映出能源轉型及數位化進程的綜合影響，部分抵銷了傳統產業需求減弱所帶來的影響。

交通運輸業仍為鋁的最大消費行業：二零二五年佔全球總需求的25.6%。受惠於電動汽車市場的持續擴張、鋁在車輛製造中應用的增加以及更嚴格的環保要求，鋁消費量持續增長。根據基準礦物情報公司(Benchmark Mineral Intelligence)的數據，二零二五年全球電動汽車銷量增長20%(繼二零二四年增長25%後)，達到20.7百萬輛。中國繼續保持領先地位：電動汽車銷量按年增長28.2%至16.5百萬輛，而汽車總產量達34.5百萬輛，其中16.6百萬輛為電動汽車(約佔總產量的48%)。

建築行業仍為鋁的第二大消費行業，佔全球總消費量的18.8%。在中國，自二零二二年開始的建築業下行趨勢於二零二五年仍未扭轉：行業持續面對投資減少、項目延遲及房地產市場疲弱等挑戰。儘管政府極力採取措施穩定房地產市場，但中國建築行業的鋁消費量仍持續下降。二零二五年，竣工房屋面積按年下跌18.1%，房地產投資則減少17.2%。在中國以外地區，儘管貿易不確定性及經濟壓力依然存在，建築業仍呈溫和增長：基建項目及利率走強推動北美的鋁需求增加，而歐洲市場則受住房建設的積壓需求釋放及政府開支增加的推動而趨於穩定。

於二零二五年，包裝行業的鋁消費量約佔全球需求的17%。該行業錄得3.7%的穩定增長，主要受益於生產設施的擴張、新建工廠的投產及強勁的消費需求。同時，中國及印度的消費及稅收激勵計劃，以及歐盟、美國及其他國家為減少塑料使用，推動可回收材料發展而制定的更嚴格環保法規，亦對鋁在包裝行業提供了額外支持。

<sup>8</sup> 除另有說明外，「全球鋁需求」部分使用的數據來源為彭博、CRU、中國有色金屬工業協會(CNIA)、國際鋁學會(IAI)及安泰科。

電力工程行業於二零二五年亦錄得強勁增長，佔全球鋁消費量的16.4%。根據中國光伏行業協會的數據，受部分行業防止過度競爭的新監管措施影響，新太陽能發電設施的投產增速可能按年放緩至255至270吉瓦。然而，電網基礎設施、配電網絡及電力輸送系統投資持續穩步增長，繼續支撐鋁的高需求。根據國際能源署(IEA)數據，二零二五年全球能源基礎設施投資總額超過2萬億美元。清潔能源投資(包括可再生能源、電動汽車基礎設施及儲能系統)規模首次超過化石燃料投資的兩倍以上。中國以6,750億美元的巨額投資位居全球清潔能源投資首位，其次是歐盟和美國，分別投入3,700億美元和3,150億美元。

此外，與人工智能、數位經濟及自動化發展相關的新技術領域，於二零二五年在影響鋁需求格局方面的作用日益凸顯。數據中心的快速增長不僅在美國，也遍及亞洲在內的世界其他地區。這趨勢間接推動了對人工智能芯片的需求，從韓國和台灣的出口增長可見一斑：兩地的芯片工業產量按年增長15%至25%。工業機器人化及生產自動化成為鋁需求的另一驅動力，尤以中國及其他亞洲國家為甚。由於鋁具備輕量、高強度及節能等特性，能廣泛應用於工業機器人的機身及機械組件中。

## 全球鋁供應

二零二五年全球原鋁供應量按年增長1.8%至73.9百萬噸。

中國以外地區的鋁產量增長1.1%至29.6百萬噸，主要得益於歐洲及南美洲復產，以及印尼和印度的產能擴張。同時，由於冰島及莫桑比克的金屬冶煉廠減產，對部分非中國市場的供應受到了阻礙。

二零二五年，中國鋁產量增長2.6%至44.3百萬噸，而中國營運產能增加約0.74百萬噸，乃由於復產0.49百萬噸、新產能投產1.18百萬噸及產量削減0.93百萬噸所致；於年終時，該國營運產能達44.6百萬噸。總體而言，中國原鋁產能已接近約45百萬噸的上限水平。因此，預計二零二六年及以後鋁產量增速將顯著放緩。

儘管出口退稅政策因高溢價而被取消，中國未鍛造鋁及鋁製品出口量於二零二五年仍維持高水平。報告年內，中國未鍛造鋁及鋁製品出口量達6.1百萬噸，僅較去年減少7.9%。

二零二五年上半年，倫敦金屬交易所(LME)倉庫的鋁庫存持續下降，而下半年則出現回升。全年而言，LME鋁庫存減少125,000噸至509,000噸。LME倉庫以外的金屬庫存亦普遍下滑，全年減少205,000噸至160,000噸。

## 業務未來發展

自二零二二年二月以來出現的地緣政治緊張局勢，顯著加劇了大宗商品及外匯市場的波動。在當前情況下，任何先前制定的預測或展望都可能因市場變化而迅速失去參考價值。因此，各持份者在進行分析或決策時應保持謹慎態度。本集團管理層持續評估當前形勢，並在制定預測時考慮多種情景與變動條件。同時，本集團亦正重新設計其供應及銷售鏈，以確保維持最佳的股權負債比率，並積極尋找解決物流問題及履行相關義務的方案，以應對當前的經濟環境變化，確保本集團業務得以持續。

## 業務回顧

### 鋁產量

截至二零二五年十二月三十一日止，本集團年度的原鋁產量為3,918千噸，而二零二四年同期為3,992千噸，按年減少約1.9%。

於二零二五年，鋁銷量增加16.4%至4,490千噸，而二零二四年為3,859千噸。期內，增值產品（「VAP」<sup>9</sup>）銷量增加6.0%至1,507千噸（二零二四年為1,422千噸）。增值產品銷量佔總銷量34%（二零二四年為37%）。

於二零二五年，平均鋁實現價格<sup>10</sup>按年增加5.2%至每噸2,652美元。其增幅主要受倫敦金屬交易所結算價格（QP）<sup>11</sup>上升（按年增加9.0%至每噸2,576美元）所帶動，但部分上升被平均實現溢價成分按年下跌51.6%至每噸76美元所抵銷。

### 氧化鋁產量<sup>12</sup>

二零二五年，俄鋁的氧化鋁總產量達6,858千噸，而二零二四年則為6,430千噸。產量按年增加6.7%由於公司收購中國河北文豐新材料有限公司30%股權（文豐新材料股份自二零二四年四月起入賬）及印度Pioneer Aluminium Industries Limited<sup>13</sup> 26%股權（該氧化鋁精煉廠股份自二零二五年七月起入賬）所致。

<sup>9</sup> 增值產品包括合金錠、鋁坯、鋁板、鋁條及超純度鋁。

<sup>10</sup> 實現價格包括三個組成部分：倫敦金屬交易所成分、商品溢價和增值產品溢價。

<sup>11</sup> 由於倫敦金屬交易所（LME）報價與銷售確認之間的時間滯後，以及合約定價公式的特殊性，價格與倫敦金屬交易所（LME）即時報價存在差異。

<sup>12</sup> 有關指標乃按本公司（及其附屬公司）於相關氧化鋁精煉廠的權益比例計算。

<sup>13</sup> 於Pioneer Aluminium Industries Limited的參股權益為26.0%，而二零二五年的產能利用率為27.75%（已考慮其他少數股東所分攤的氧化鋁份額）。

## 鋁土礦產量

二零二五年，俄鋁的鋁土礦總產量達18,453千噸，而二零二四年則為15,885千噸。產量按年增加16.2%，主要受益於金迪亞鋁土礦公司(CBK)及Dian-Dian設施的產能擴建項目的推進所致。

## 財務概覽

### 收益

	截至二零二五年 十二月三十一日止年度			截至二零二四年 十二月三十一日止年度		
	百萬美元	千噸	平均售價 (美元/噸)	百萬美元	千噸	平均售價 (美元/噸)
銷售原鋁及合金	11,909	4,490	2,652	9,726	3,859	2,520
銷售氧化鋁	646	1,204	537	453	888	510
銷售箔及其他鋁產品	753	—	—	688	—	—
其他收益	1,504	—	—	1,215	—	—
<b>總收益</b>	<b>14,812</b>			<b>12,082</b>		

總收益增加2,730百萬美元或22.6%至二零二五年的14,812百萬美元，而二零二四年為12,082百萬美元。

	截至十二月三十一日 止六個月		半年 同比變動 百分比 (下半年 與下半年 比較)	截至 六月 三十日 止六個月 二零二五年 (未經審核)	半年 同比變動 百分比 (下半年 與上半年 比較)	截至十二月三十一日 止年度		年度 同比變動 百分比
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)				二零二五年	二零二四年	
銷售原鋁及合金								
百萬美元	5,943	5,129	15.9%	5,966	(0.4%)	11,909	9,726	22.4%
千噸	2,204	1,980	11.3%	2,286	(3.6%)	4,490	3,859	16.4%
平均售價(美元/噸)	2,696	2,590	4.1%	2,610	3.3%	2,652	2,520	5.2%
銷售氧化鋁								
百萬美元	269	262	2.7%	377	(28.6%)	646	453	42.6%
千噸	564	470	20.0%	640	(11.9%)	1,204	888	35.6%
平均售價(美元/噸)	477	557	(14.4%)	589	(19.0%)	537	510	5.3%
銷售箔及其他鋁產品 (百萬美元)	377	346	9.0%	376	0.3%	753	688	9.4%
其他收益(百萬美元)	703	650	8.2%	801	(12.2%)	1,504	1,215	23.8%
<b>總收益(百萬美元)</b>	<b>7,292</b>	<b>6,387</b>	<b>14.2%</b>	<b>7,520</b>	<b>(3.0%)</b>	<b>14,812</b>	<b>12,082</b>	<b>22.6%</b>

原鋁及合金銷售所得收益增加2,183百萬美元或22.4%至二零二五年的11,909百萬美元，而二零二四年為9,726百萬美元，主要由於可比較期間銷量增加16.4%，以及加權平均實現鋁價每噸增加5.2%（由二零二四年平均每噸2,520美元增加至二零二五年平均每噸2,652美元），乃受倫敦金屬交易所鋁價上升（由二零二四年平均每噸2,419美元增加至二零二五年平均每噸2,630美元）所推動。

氧化鋁銷售所得收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的453百萬美元增加42.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的646百萬美元，乃由於氧化鋁銷量增加35.6%以及平均售價增加5.3%所致。

箔及其他鋁產品銷售所得收益增加65百萬美元或9.4%至二零二五年的753百萬美元，而二零二四年為688百萬美元，乃由於可比較期間鋁輪總銷售收益增加24.7%以及箔銷售收益增加5.2%所致。

其他銷售（包括其他產品、鋁土礦及能源服務銷售）所得收益增加23.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的1,504百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為1,215百萬美元，主要由於鋁土礦銷售收益增加73.5%以及服務銷售收益增加22.5%（主要為能源服務銷售收益增加10.4%）。可比較期間其他材料銷售收益增加1.5%（氫氧化鋁增加33.8%、純鹼增加20.8%）。

## 銷售成本

下表列示本集團分別於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日 止年度		年度同比 變動百分比	應佔成本 百分比
	二零二五年	二零二四年		
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	2,286	2,168	5.4%	18.7%
鋁土礦成本	309	280	10.4%	2.5%
其他原材料成本及其他成本	3,263	2,891	12.9%	26.7%
向合營企業採購原鋁	954	600	59.0%	7.8%
能源成本	2,931	2,277	28.7%	23.9%
折舊及攤銷	657	508	29.3%	5.3%
人員開支	946	732	29.2%	7.7%
維修及保養	638	484	31.8%	5.2%
存貨撥備變動淨額	59	(3)	不適用	0.5%
製成品變動	211	(676)	不適用	1.7%
<b>銷售成本總額</b>	<b>12,254</b>	<b>9,261</b>	<b>32.3%</b>	<b>100.0%</b>

銷售成本總額增加2,993百萬美元或32.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的12,254百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為9,261百萬美元。增加主要由於比較期間原鋁銷量增長16.4%所致。

氧化鋁成本增加118百萬美元或5.4%至二零二五年的2,286百萬美元，而二零二四年為2,168百萬美元，主要由於期間氧化鋁採購量增長6.4%所致。

其他原材料(即氧化鋁及鋁土礦除外)及其他成本於截至二零二五年十二月三十一日止年度較二零二四年同期增長12.9%，此乃由於原材料採購價格上漲(即原焦價格同比上漲21.8%、陽極塊同比上漲9.9%、燒鹼同比上漲5.2%)。

能源成本增加654百萬美元或28.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的2,931百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為2,277百萬美元，此乃由於比較期間平均電價上漲31.3%(二零二五年為每千瓦時4.15美分，而二零二四年為每千瓦時3.16美分)所致。

製成品主要包括原鋁及合金(約96%)。報告期間的變動主要受報告日期原鋁及合金實物庫存波動所影響：二零二五年下降10.3%，而二零二四年增長48.8%。

## 毛利

由於上述因素，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得毛利2,558百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為2,821百萬美元，期內的毛利率分別為17.3%及23.3%。

## 分銷、行政及其他開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度的分銷開支增長25.0%至1,060百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為848百萬美元，主要由於銷量增加，以及運輸費率上升及因引入新銷售鏈而產生的新分銷成本所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的行政開支增加至901百萬美元，而二零二四年為695百萬美元，主要由於可比較期間盧布匯率升值，導致諮詢及法律費用、慈善捐款及員工成本增加所致。

## 經調整 EBITDA 及經營活動業績

	截至十二月三十一日 止年度		年度同比 變動百分比
	二零二五年	二零二四年	
(百萬美元)			
經調整 EBITDA 對賬			
經營活動業績	126	368	(65.8%)
加：			
攤銷及折舊	685	538	27.3%
非流動資產減值	230	580	(60.3%)
出售物業、廠房及設備的虧損	12	8	50.0%
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>1,053</b>	<b>1,494</b>	<b>(29.5%)</b>

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) 由截至二零二四年十二月三十一日止年度的 1,494 百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 1,053 百萬美元。導致經調整 EBITDA 利潤減少的主要因素與影響本公司經營業績的因素相同。

## 財務收入及開支

	截至十二月三十一日 止年度		年度同比 變動百分比
	二零二五年	二零二四年	
<i>(百萬美元)</i>			
<b>財務收入</b>			
第三方貸款及按金的利息收入	76	111	(31.5%)
向關聯方貸款的利息收入	—	10	(100.0%)
匯兌收益淨額	—	283	(100.0%)
其他衍生金融工具的公平值變動	48	53	(9.4%)
	<u>124</u>	<u>457</u>	<b>(72.9%)</b>
<b>財務開支</b>			
銀行貸款、公司貸款及債券的利息開支 及其他銀行費用，包括：			
利息開支	(697)	(407)	71.3%
銀行開支	(677)	(378)	79.1%
銀行開支	(20)	(29)	(31.0%)
來自關聯方的公司貸款之利息開支 — 具重大影響力之公司	(7)	—	100.0%
匯兌虧損淨額	(431)	—	100.0%
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯影響	(6)	(114)	(94.7%)
撥備的利息開支	(7)	(5)	40.0%
租賃利息成本	(7)	(5)	40.0%
	<u>(1,155)</u>	<u>(531)</u>	<b>117.5%</b>

自二零二五年起，銀行及公司貸款、債券的利息開支及其他銀行費用乃經扣除交叉貨幣掉期及利率掉期利息部分結算後以淨額呈列。於二零二五年，抵銷金額為119百萬美元。於二零二四年，交叉貨幣掉期及利率掉期利息部分的結算金額為11百萬美元，並反映於衍生金融工具公平值變動中。

自二零二五年一月一日起，本集團於綜合損益表呈列外幣銷售／購買所確認的收益或虧損(列示於財務收入或開支項目中的匯兌收益或虧損內)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務收入減少333百萬美元或72.9%至124百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為457百萬美元，主要由於二零二五年錄得匯兌虧損淨額，而上年則錄得匯兌收益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務開支增加624百萬美元或117.5%至1,155百萬美元，而二零二四年為531百萬美元，主要由於比較期間利息支出上升71.3%以及二零二五年錄得匯兌虧損淨額所致。

### 分佔聯營公司及合營企業的溢利

	截至十二月三十一日 止年度		年度同比 變動百分比
	二零二五年	二零二四年	
(百萬美元)			
分佔Norilsk Nickel溢利	514	347	48.1%
實際持股佔比	26.39%	26.39%	
分佔聯營公司的溢利	<u>514</u>	<u>347</u>	<b>48.1%</b>
分佔合營企業的溢利	<u>152</u>	<u>217</u>	<b>(30.0%)</b>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司分佔聯營公司的溢利分別為514百萬美元及347百萬美元，相當於同比增加48.1%。兩個期間的分佔聯營公司業績主要歸因於本公司對Norilsk Nickel的投資產生的溢利。

於二零二五年十二月三十一日，於Norilsk Nickel的投資的市值為7,685百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為4,585百萬美元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，分佔合營企業的溢利為152百萬美元，而二零二四年同期則為217百萬美元。分佔合營企業的溢利是指本公司分佔合營企業(即BEMO(組成Boguchanskoye Energy and Metals Complex的公司)、LLP Bogatyr Komir及Mega Business and Alliance(哈薩克斯坦的煤炭及運輸業務)、河北文豐新材料有限公司(中國氧化鋁精煉廠)、Pioneer Aluminium Industries Limited(印度氧化鋁精煉廠))的溢利。

### 除所得稅前(虧損)/溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得除所得稅前虧損239百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度產生除所得稅前溢利858百萬美元，原因載於上文。

### 所得稅

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度確認所得稅開支216百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為所得稅開支55百萬美元。

即期稅項開支減少6百萬美元或5.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的114百萬美元，而上一財政年度則為120百萬美元。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度確認遞延所得稅開支102百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則確認遞延所得稅抵免65百萬美元，主要由於與外匯差額有關的若干暫時性差額的應計款項的稅務影響所致。

### 期內(虧損)/溢利

基於上文所述，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得虧損455百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為溢利803百萬美元。

### 經調整及經常性(虧損淨額)/純利

	截至十二月三十一日止六個月		半年 同比變動 百分比 (下半年 與下半年 比較)	截至六月三十日止六個月		半年 同比變動 百分比 (下半年 與上半年 比較)	截至十二月三十一日止年度		年度 同比變動 百分比
	二零二五年 未經審核	二零二四年 未經審核		二零二五年 未經審核	二零二四年 未經審核				
(百萬美元)									
<b>經調整(虧損淨額)/ 純利對賬</b>									
期內 (虧損淨額)/純利	(368)	238	不適用	(87)	323.0%	(455)	803	不適用	
以下各項調整：									
分佔Norilsk Nickel 溢利及其他收益 及虧損，扣除 稅務影響	(336)	(173)	94.2%	(178)	88.8%	(514)	(347)	48.1%	
衍生金融負債公平值 的變動，扣除稅項	47	(12)	不適用	(95)	不適用	(48)	(53)	(9.4%)	
非流動資產減值	64	484	(86.8%)	166	(61.4%)	230	580	(60.3%)	
<b>經調整(虧損淨額)/ 純利</b>	<b>(593)</b>	<b>537</b>	<b>不適用</b>	<b>(194)</b>	<b>205.7%</b>	<b>(787)</b>	<b>983</b>	<b>不適用</b>	
加回：									
分佔Norilsk Nickel的 溢利，扣除稅項	336	173	94.2%	178	88.8%	514	347	48.1%	
<b>經常性(虧損淨額)/ 純利</b>	<b>(257)</b>	<b>710</b>	<b>不適用</b>	<b>(16)</b>	<b>1,506.3%</b>	<b>(273)</b>	<b>1,330</b>	<b>不適用</b>	

任何期間的經調整溢利/(虧損)淨額乃界定為經就本公司於Norilsk Nickel投資的淨影響、衍生金融工具的淨影響及非流動資產減值的淨影響作出調整的溢利/(虧損)淨額。任何期間的經常性溢利淨額乃界定為經調整溢利/(虧損)淨額加上本公司於Norilsk Nickel業績的實際分佔淨額。

## 資產及負債

本集團的總資產由二零二四年十二月三十一日的22,201百萬美元增加2,855百萬美元或12.9%至二零二五年十二月三十一日的25,056百萬美元。總資產增加主要由於聯營公司及合營企業投資的賬面值增加，以及物業、廠房及設備及投資物業增加，惟部分被存貨減少所抵銷。

總負債由二零二四年十二月三十一日的10,985百萬美元增加2,345百萬美元或21.3%至二零二五年十二月三十一日的13,330百萬美元，主要由於本公司的尚未償還金融債務增加所致。

## 現金流量

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團自經營活動所得現金淨額為1,676百萬美元，去年經營活動所得現金淨額則為483百萬美元，主要由於二零二五年的存貨減少135百萬美元，而上一年度的存貨增加841百萬美元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為1,354百萬美元，而去年自投資活動所用現金淨額則為1,078百萬美元。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，用於收購物業、廠房及設備以及無形資產的現金淨額分別為1,477百萬美元及1,366百萬美元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為332百萬美元，而上一財政年度自融資活動所得現金淨額則為113百萬美元，主要是由於截至二零二五年十二月三十一日止年度所支付利息增加至855百萬美元，而去年則為494百萬美元。

## 分部報告

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

核心分部為鋁及氧化鋁。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
(百萬美元)				
分部收益				
千噸	4,178	4,797	3,757	4,649
百萬美元	11,071	2,208	9,440	1,921
分部業績	1,099	(109)	1,480	(12)
分部業績利潤率	9.9%	(4.9%)	15.7%	(0.6%)
分部EBITDA <sup>14</sup>	1,563	(58)	1,830	27
分部EBITDA 利潤率	14.1%	(2.6%)	19.4%	1.4%
總資本開支	(999)	(333)	(873)	(355)

本公司就鋁分部呈列兩個指標：(1) 總分部資料及(2) 自身鋁生產資料。兩個指標之間的差異涉及分部間利潤率、第三方金屬銷售及相關成本以及其他非生產成本及開支。上文呈列的截至二零二五年十二月三十一日止年度的分部資料涉及自身鋁生產，與本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中所呈列的相關分部資料不同。

鋁分部利潤率下降的主要因素已於上文「收益」、「銷售成本」及「經調整 EBITDA 及經營活動業績」各節內披露。分部報告的詳情請參閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

### 資本開支

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得總資本開支 1,477 百萬美元。本集團於二零二五年的資本開支旨在對現有生產設施進行保養。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年	二零二四年
(百萬美元)		
發展資本開支	587	568
保養		
電解槽改造成本	207	185
設備重置	683	613
總資本開支	<u>1,477</u>	<u>1,366</u>

<sup>14</sup> 任何期間的分部 EBITDA 乃界定為經就分部攤銷及折舊作出調整的分部業績。

BEMO項目公司利用項目融資所得款項向在建項目作出必要出資，且現時並無要求合營企業合夥人出資。

## 綜合財務報表

下節載有本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，其已經審核委員會審閱，並於二零二六年三月十七日獲俄鋁的本公司董事(「董事」)會(「董事會」)初步審閱及知悉，並建議提呈股東批准。

本集團完整的經審核綜合財務報表連同獨立核數師報告載於下列俄鋁的網站：[http://www.rusal.ru/cn/investors/financial\\_stat.aspx](http://www.rusal.ru/cn/investors/financial_stat.aspx)。

**UC RUSAL, IPJSC**

## 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		百萬美元	百萬美元
收益	5	14,812	12,082
銷售成本	6(a)	(12,254)	(9,261)
<b>毛利</b>		<b>2,558</b>	<b>2,821</b>
分銷開支	6(b)	(1,060)	(848)
行政開支	6(b)	(901)	(695)
非流動資產減值	6(b), 13	(230)	(580)
預期信貸虧損	6(b), 17(a)	(30)	(44)
其他經營開支淨額	6(b)	(211)	(286)
<b>經營活動的業績</b>		<b>126</b>	<b>368</b>
財務收入	7	124	457
財務開支	7	(1,155)	(531)
分佔聯營公司及合營企業溢利	15	666	564
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>		<b>(239)</b>	<b>858</b>
即期所得稅開支	8	(114)	(120)
遞延所得稅(開支)/抵免	8	(102)	65
<b>所得稅</b>		<b>(216)</b>	<b>(55)</b>
<b>年內(虧損)/溢利</b>		<b>(455)</b>	<b>803</b>
本公司股東應佔		(455)	803
<b>年內(虧損)/溢利</b>		<b>(455)</b>	<b>803</b>
<b>每股(虧損)/盈利</b>			
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(美元)	12	(0.030)	0.053
經調整 EBITDA	4, 6(d)	1,053	1,494

綜合損益表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第 27 頁至第 144 頁)一併閱讀。

# UC RUSAL, IPJSC

## 綜合全面損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		百萬美元	百萬美元
年內(虧損)/溢利		<b>(455)</b>	<b>803</b>
其他全面收入/(虧損)			
其後不會重新分類至損益的項目			
退休後福利計劃精算虧損	20	(4)	(11)
		<b>(4)</b>	<b>(11)</b>
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目			
重新分類至損益的匯兌折算差額		60	–
按權益入賬的被投資方匯兌折算差額	15	1,155	(496)
海外附屬公司匯兌折算差額		(246)	(96)
		<b>969</b>	<b>(592)</b>
年內其他全面收入/(虧損)(已扣除稅項)		<b>965</b>	<b>(603)</b>
年內全面收入總額		<b>510</b>	<b>200</b>
以下各方應佔部分：			
本公司股東		510	200
年內全面收入總額		<b>510</b>	<b>200</b>

其他全面收入或虧損各部分無有關的重大稅務影響。

綜合全面損益表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備以及投資物業	13	7,031	6,005
無形資產	14	2,349	2,201
於聯營公司及合營企業權益	15	6,828	4,868
遞延稅項資產	8	246	328
按公平值計入損益的股本證券投資	17(g)	228	217
其他非流動資產	17(f)	121	221
<b>非流動資產總額</b>		<b>16,803</b>	<b>13,840</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	16	4,293	4,477
短期投資	17(h)	98	112
貿易賬款及其他應收款項	17(a)	1,424	1,470
預付款項及進項增值稅	17(b)	827	721
應收即期所得稅		23	30
應收股息		–	29
衍生金融資產	21	40	19
現金及現金等價物	17(e)	1,548	1,503
<b>流動資產總額</b>		<b>8,253</b>	<b>8,361</b>
<b>資產總額</b>		<b>25,056</b>	<b>22,201</b>

綜合財務狀況表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>權益及負債</b>			
<b>權益</b>	18		
股本		152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,852	2,856
匯兌儲備		(10,236)	(11,205)
保留盈利		3,172	3,627
<b>權益總額</b>		<b>11,726</b>	<b>11,216</b>
<b>非流動負債</b>			
貸款及借款	19	3,098	3,398
撥備	20	301	243
遞延稅項負債	8	464	466
其他非流動負債		131	119
<b>非流動負債總額</b>		<b>3,994</b>	<b>4,226</b>

綜合財務狀況表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>流動負債</b>			
貸款及借款	19	6,504	4,520
貿易賬款及其他應付款項	17(c)	1,508	1,535
已收墊款	17(d)	1,023	420
其他應付稅項		196	157
應付股息		5	5
衍生金融負債	21	–	26
撥備	20	100	96
<b>流動負債總額</b>		<b>9,336</b>	<b>6,759</b>
<b>負債總額</b>		<b>13,330</b>	<b>10,985</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>25,056</b>	<b>22,201</b>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>		<b>(1,083)</b>	<b>1,602</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>15,720</b>	<b>15,442</b>

於二零二六年三月十七日經董事會初步審閱、批准並授權刊發。

---

**Evgenii V. Nikitin**

總經理

綜合財務狀況表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

**UC RUSAL, IPJSC**

## 綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

附註	股本	股份溢價	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利/ (累計虧損)	權益總額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於二零二五年一月一日結餘	152	15,786	2,856	(11,205)	3,627	11,216
年內虧損	—	—	—	—	(455)	(455)
年內其他全面(虧損)/收入	—	—	(4)	969	—	965
年內全面(虧損)/收入總額	—	—	(4)	969	(455)	510
權益內其他轉讓	—	—	—	—	—	—
於二零二五年 十二月三十一日結餘	152	15,786	2,852	(10,236)	3,172	11,726
於二零二四年一月一日結餘	152	15,786	2,689	(10,613)	3,002	11,016
年內溢利	—	—	—	—	803	803
年內其他全面虧損	—	—	(11)	(592)	—	(603)
年內全面(虧損)/收入總額	—	—	(11)	(592)	803	200
權益內其他轉讓	—	—	178	—	(178)	—
於二零二四年 十二月三十一日結餘	152	15,786	2,856	(11,205)	3,627	11,216

綜合權益變動表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

**UC RUSAL, IPJSC**

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		百萬美元	百萬美元
<b>經營活動</b>			
年內(虧損)/溢利		<b>(455)</b>	<b>803</b>
調整：			
折舊	6, 13	664	512
攤銷	6, 14	21	26
非流動資產減值	6(b)	230	580
貿易賬款及其他應收款項減值	6(b)	30	44
存貨撥備/(撥備撥回)至可變現淨值	16	59	(3)
退休金撥備	20, 6(c)	5	2
法律申索(回撥)/撥備	20	–	(4)
衍生金融工具公平值變動	7	(48)	(53)
匯兌虧損/(收益)淨額	7	431	(283)
出售物業、廠房及設備虧損	6(b)	12	8
利息開支	7	718	417
利息收入	7	(76)	(121)
所得稅開支	8	216	55
重估按公平值計入損益的投資	17(g)	6	114
分佔聯營公司及合營企業溢利	15	(666)	(564)

綜合財務狀況表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

**UC RUSAL, IPJSC**

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		百萬美元	百萬美元
<b>營運資金及撥備變動前經營活動所得現金</b>		<b>1,147</b>	<b>1,533</b>
存貨減少／(增加)		135	(841)
貿易賬款及其他應收款項以及 已付墊款(增加)／減少		(93)	(551)
貿易賬款及其他應付款項以及 已收墊款增加／(減少)		600	474
撥備減少		(14)	(5)
<b>扣除已付所得稅前經營活動所得現金</b>		<b>1,775</b>	<b>610</b>
已付所得稅	8(d)	(99)	(127)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>1,676</b>	<b>483</b>
<b>投資活動</b>			
出售物業、廠房及設備所得款項		15	14
已收利息		76	116
收購物業、廠房及設備		(1,439)	(1,332)
收購一間聯營公司／合營企業	15	(246)	(303)
來自聯營公司及合營企業的股息		119	416
收購無形資產		(38)	(34)
出售附屬公司所得款項		44	–
來自其他投資的現金		118	45
受限制現金變動		(3)	–
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(1,354)</b>	<b>(1,078)</b>

綜合財務狀況表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

**UC RUSAL, IPJSC**

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		百萬美元	百萬美元
<b>融資活動</b>			
借款所得款項		9,265	2,628
償還借款		(8,736)	(2,069)
再融資費用及其他開支		(14)	(15)
已付利息(包括結算交叉貨幣利率掉期 之利息部分)		(855)	(494)
結算衍生金融工具		8	63
<b>融資活動(所用)／所得現金淨額</b>		<b>(332)</b>	<b>113</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>			
年初現金及現金等價物	17(e)	1,501	2,085
現金及現金等價物匯率變動的影響		52	(102)
<b>年末現金及現金等價物</b>	17(e)	<b>1,543</b>	<b>1,501</b>

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，受限制現金分別為5百萬美元及2百萬美元。

綜合財務狀況表構成綜合財務報表的一部分，須與綜合財務報表附註(載於第27頁至第144頁)一併閱讀。

# **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## **1 背景**

### **(a) 組織**

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

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

本公司於二零一九年八月一日舉行的股東特別大會批准本公司向俄羅斯監管機構提出以根據俄羅斯法律成立的國際公司的公司身份存續(「**遷冊**」)的申請。二零二零年九月二十五日，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. 8, office 410, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian。

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**」。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司的股權架構如下：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
EN+GROUP IPJSC (「EN+」，前稱 En+ Group Plc)	56.88%	56.88%
SUAL PARTNERS ILLC (「SUAL PARTNERS」， 前稱 SUAL Partners Limited)	22.25%	25.52%
其他股東 (持股少於 5%)，包括公眾持股	20.87%	17.60%
<b>總計</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

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

關聯方交易披露於附註 25。

**(b) 經營業務**

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

**(c) 於新興經濟體的經營環境**

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

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

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。

**(d) OFAC制裁**

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

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

# **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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。

## **(e) 持續經營**

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

地緣政治局勢持續不穩及其進一步發展不可預測(包括美國、歐盟及其他國家目前及可能實施的制裁)，可能對銷售渠道、生產原材料的供應及建立供應鏈的可能性構成潛在重大限制。未來融資的可得性以及貨幣、商品與金融市場之波動性，可能會對本集團之業務、財務狀況、前景及經營業績造成影響。

上述事實對本集團按時履行其財務責任的能力及作為持續經營實體運營造成重大不確定性。管理層持續評估當前局勢並根據事件及情況發展的不同情境編製預測。本集團管理層預期，全球商品市場價格將會上漲並改善經營活動的業績。本集團亦正調整供銷鏈，確保維持自有資金與借入資金的最佳比例，探索物流難題解決方案以及履行其責任的方法，以適應當前的經濟變化，維持本集團的持續經營。

## **2 編製基準**

### **(a) 合規聲明**

此等綜合財務報表乃根據於報告日期俄羅斯聯邦境內認可的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

此等綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。此等綜合財務報表的編製亦受二零一零年七月二十七日俄羅斯聯邦法律 208-FZ 號關於綜合財務報表及二零一八年八月三日俄羅斯聯邦法律 290-FZ 號關於國際公司及國際基金所規管。

已對過往期間之綜合財務報表作出若干重新分類，以與本年度之呈列保持一致。有關重新分類影響綜合財務報表附註若干項目之呈列，惟不會對淨收入或權益造成影響。

### **(b) 已頒佈但尚未生效的準則**

截至本集團綜合財務報表發佈之日止已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋披露如下。本集團擬於該等新訂及經修訂準則及詮釋生效時予以採納(如適用)。

- 金融工具分類及計量修訂本－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(於二零二六年一月一日或之後生效)
- 涉及可再生能源發電的合約－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(於二零二六年一月一日或之後生效)；

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

- 國際財務報告會計準則的年度改進 – 第11卷(於二零二六年一月一日或之後生效)：
  - 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)；
  - 公允價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)；
- 國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露(於二零二七年一月一日或之後生效)；
- 國際財務報告準則第19號並無公眾問責性的附屬公司：披露(自二零二七年一月一日起生效)。

本集團目前正評估該等修訂及新訂準則生效後對現有慣例的影響。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### **3 主要會計政策**

#### **(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則及詮釋**

本集團在編製二零二五年度及二零二四年度綜合財務報表時，一貫採用了相同的會計政策。自二零二五年一月一日起，對現行準則採用了若干修訂：

- 缺乏可兌換性－國際會計準則第21號修訂本：該修訂本引入了「可兌換貨幣」的定義，提供了若干解釋並增加了若干新的披露要求。

上述修訂本對本集團的綜合財務報表並無重大影響，原因是本集團並不在缺乏貨幣可兌換性的國家經營。

**(b) 計量基準**

除下文相關附註的主要會計政策所載列者外，綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製。

**(c) 功能及呈列貨幣**

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)，原因為其反映本公司相關事項及環境的經濟本質。本集團主要附屬公司的功能貨幣為該等附屬公司主要經濟環境及主要業務程序的貨幣，包括美元、俄羅斯盧布(「盧布」)、人民幣(「人民幣」)及歐元(「歐元」)。綜合財務報表乃以美元呈列，除另有說明外，已湊整至最接近的百萬。

於聯營公司及合營企業投資的功能貨幣為盧布、印度盧比(「盧比」)及哈薩克斯坦堅戈。

**(d) 採用判斷、估計及假設**

在編製符合國際財務報告會計準則的綜合財務報表時，管理層須作出影響於綜合財務報表日的會計政策應用、資產及負債呈報金額及或然負債披露以及於有關期間呈報收益及成本的判斷、估計及假設。

管理層乃根據過往經驗及其認為在當時情況下屬於合理的其他因素作出其判斷及估計，從而作為判斷從其他途徑難以確認的資產及負債賬面值的判斷基準。在不同的假設及條件下，實際結果可能會與該等估計不同。

該等估計及相關假設將會按持續基準作出審閱。該等估計需作出的修訂將在該等估計的修訂期間(若該等修訂僅影響該期間)或者修訂期間及未來期間(若該等修訂影響現時及未來期間)予以確認。

# **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

管理層應用國際財務報告會計準則時作出對綜合財務報表有重大影響的判斷，以及對翌年有重大調整風險的估計涉及：

- 計量物業、廠房及設備(附註13)及商譽(附註14)的可收回金額；
- 計量存貨可變現淨值(附註16)；
- 計量於聯營公司及合營企業投資的可收回金額(附註15)；
- 計量遞延稅項資產的可收回金額(附註8)；
- 有關法律訴訟、修復及勘探、稅收及退休金儲備的估計(附註20)；
- 計量衍生金融工具的公平值(附註21)；
- 計量金融資產的預期信貸虧損(附註17)。

## **(e) 綜合基準**

### **(i) 附屬公司**

附屬公司為受本集團控制的實體。本集團透過參與實體運作而承受或獲得不固定回報的風險或權利，從而控制實體，並能夠行使其對實體的權力影響該等回報。在評估本集團是否有此權力時，只考慮(由本集團及其他方持有的)實質權利。

於附屬公司的投資由取得控制權當日起合併入綜合財務報表，直至控制權結束當日止。集團內部往來的結餘、交易和現金流量以及因集團內部交易而產生的任何未實現收益，會於編製綜合財務報表時全數抵銷。因集團內部交易而產生的未實現虧損，按應用於未實現收益(惟只限於無減值跡象的金額)的同樣方法抵銷。

倘本集團喪失對附屬公司的控制權，則有關交易將入賬列作出售於該附屬公司的全部權益，而因此產生的損益將於損益賬內確認。於喪失附屬公司控制權當日，於該前附屬公司保留的任何權益按公平值確認，而有關金額將被視為初步確認金融資產的公平值，或(如適用)初步確認於聯營公司或合營企業的投資的成本。

**(ii) 合併時抵銷的交易**

集團內公司間的結餘及交易以及集團內公司間的交易所產生的任何未實現收入及開支，在編製綜合財務報表時抵銷。本集團與權益入賬參股公司進行交易所產生的未實現收益將與投資抵銷，並以本集團於參股公司的權益為限。未實現虧損的抵銷方式與未實現收益相同，惟僅以無減值證據的範圍為限。

**(f) 外幣**

**(i) 外幣交易**

外幣交易按交易當日的匯率換算為本集團實體各自的功能貨幣金額。於報告日期，以外幣計值的貨幣資產及負債均按當日的匯率重新換算為功能貨幣金額。貨幣項目的外幣收益或虧損乃功能貨幣於期初的攤銷成本(就期內的實際利息及付款調整後)與按報告期末的匯率進行換算的外幣攤銷成本之間的差額。外幣非貨幣項目按歷史成本確定並按交易日期的匯率換算。重新換算而引致的外幣差額會於損益表內確認，惟重新換算合資格現金流量對沖(以有效對沖為限)產生的差額於其他全面收入內確認。

**(ii) 境外業務**

境外業務的資產及負債(包括因收購事項產生的商譽及公平值調整)乃按報告日期的當日匯率由其功能貨幣換算為美元。境外業務的收入及開支均按與交易當日相若的匯率換算為美元。

換算時所產生的匯兌差額於全面損益表確認，並於權益中的匯兌儲備呈列。就外幣換算而言，於海外業務的投資淨額包括目前並無計劃或於可見將來不可能進行結算的集團內公司間外幣結餘，而有關貨幣項目所產生的外幣差額於全面損益表確認為其他全面收入的一部分。

於出售一項境外業務或喪失對其控制權、重大影響力或共同控制權時，匯兌儲備的累計金額將轉撥至損益表，作為出售收益或虧損一部分。當本集團僅出售涉及海外業務的附屬公司部分權益並保留控制權時，累計金額的相關部分應重新歸屬予非控制權益。當本集團僅出售涉及海外業務的聯營公司或合營公司的部分投資並保留重大影響力或共同控制權時，累計金額的相關部分重新分類至損益表。

## 4 分部報告

### (a) 可報告分部

營運分部為本集團賺取收入及產生費用的商業活動的組成部分，包括與本集團其他部分的任何交易有關的收入及開支。所有營運分部的經營業績均由本集團行政總裁定期審閱以決定對分部作資源分配及評估其表現，其亦可獲提供個別的財務資料或報表。

除非分部有相似的經濟特徵以及對於產品和服務的性質、生產過程的性質、客戶的類型或分類、分銷產品或提供服務的方法和監管環境的性質相類似，否則個別重大的經營分部在財務匯報中不會合併。如有個別非重大的經營分部大致符合這些標準，他們可能會被合併呈列。

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

**鋁**。鋁分部涉及生產及銷售原鋁及相關產品。

**氧化鋁**。氧化鋁分部涉及開採並將鋁土礦精煉成氧化鋁，以及銷售氧化鋁。此分部自二零二四年四月起亦包括本集團於河北文豐新材料有限公司的股權投資及自二零二五年七月起於 Pioneer Aluminium Industries Limited 的股權投資(附註 15)。

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

**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。於二零二五年及二零二四年，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，本集團的高級行政管理人員按以下基準監控各個可報告分部的業績、資產及負債：

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

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

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

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

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

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(i) 可報告分部**

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	總分部業績
	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	12,156	1,691	-	-	13,847
分部間收益	315	3,726	-	-	4,041
<b>分部收益總額</b>	<b>12,471</b>	<b>5,417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,888</b>
<b>分部EBITDA</b>	<b>1,159</b>	<b>264</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,423</b>
折舊／攤銷	(506)	(123)	-	-	(629)
分佔聯營公司及合營企業溢利	-	28	124	514	666
<b>分部溢利</b>	<b>653</b>	<b>169</b>	<b>124</b>	<b>514</b>	<b>1,460</b>
非流動資產(減值)／減值回撥	17	(223)	-	-	(206)
非現金收入／(開支)(折舊除外)	(5)	(49)	-	-	(54)
資本開支	(999)	(333)	-	-	(1,332)
有關地盤恢復的非流動分部資產的 非現金添置	4	55	-	-	59
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
<b>分部資產總額</b>					<b>19,116</b>
分部負債	(1,673)	(907)	(20)	-	(2,600)
<b>分部負債總額</b>					<b>(2,600)</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	總分部業績
	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	10,009	1,213	-	-	11,222
分部間收益	282	4,094	-	-	4,376
<b>分部收益總額</b>	<b>10,291</b>	<b>5,307</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,598</b>
<b>分部EBITDA</b>	<b>1,185</b>	<b>626</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,811</b>
折舊／攤銷	(384)	(92)	-	-	(476)
分佔聯營公司及合營企業溢利	-	137	80	347	564
<b>分部溢利</b>	<b>801</b>	<b>671</b>	<b>80</b>	<b>347</b>	<b>1,899</b>
非流動資產減值	(423)	(145)	-	-	(568)
非現金收入／(開支)(折舊除外)	3	(11)	-	-	(8)
資本開支	(873)	(355)	-	-	(1,228)
有關地盤恢復的非流動分部資產的					
非現金添置	(3)	20	-	-	17
分部資產	9,189	2,106	-	-	11,295
於聯營公司及合營企業權益	-	434	816	3,616	4,866
<b>分部資產總額</b>					<b>16,161</b>
分部負債	(1,556)	(630)	(18)	-	(2,204)
<b>分部負債總額</b>					<b>(2,204)</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(ii) 可報告分部收益、盈虧、資產及負債的對賬表**

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
<b>收益</b>		
可報告分部收益	17,888	15,598
抵銷分部間收益	(4,041)	(4,376)
未分配收益	965	860
<b>綜合收益</b>	<b>14,812</b>	<b>12,082</b>

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	1,460	1,899
非流動資產減值	(230)	(580)
出售物業、廠房及設備虧損	(12)	(8)
財務收入	124	457
財務開支	(1,155)	(531)
未分配溢利／(虧損)	(426)	(379)
<b>綜合除稅前(虧損)／溢利</b>	<b>(239)</b>	<b>858</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
<b>經調整 EBITDA</b>		
可報告分部 EBITDA	1,423	1,811
未分配折舊	56	62
未分配溢利／(虧損)	(426)	(379)
<b>綜合經調整 EBITDA</b>	<b>1,053</b>	<b>1,494</b>
	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	19,116	16,161
未分配資產	5,940	6,040
<b>綜合資產總額</b>	<b>25,056</b>	<b>22,201</b>
	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	(2,600)	(2,204)
未分配負債	(10,730)	(8,781)
<b>綜合負債總額</b>	<b>(13,330)</b>	<b>(10,985)</b>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## (iii) 地域資料

本集團的業務分部在全球各地營運，但主要在五個地區營運：獨聯體、歐洲、非洲、亞洲及美洲。在獨聯體，生產設施在俄羅斯。在歐洲，生產設施位於意大利、愛爾蘭及瑞典。非洲生產設施指於幾內亞的鋁土礦及一座氧化鋁精煉廠。在美洲，本集團於牙買加經營一個生產設施。

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收益及(ii)本集團物業、廠房及設備、無形資產及於聯營公司及合營企業權益(「指定非流動資產」)所在地區的資料。客戶所在地區為提供服務或交付貨物的地點。指定非流動資產所在地區為資產的實際所在地。未分配之指定非流動資產主要包括商譽。

	來自外部客戶的收益	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
中國	5,176	3,706
俄羅斯	3,856	3,736
南韓	1,196	856
土耳其	802	856
印度	609	113
西班牙	314	306
意大利	272	219
白俄羅斯	207	179
德國	187	173
希臘	182	169
烏茲別克斯坦	169	131
波蘭	138	139
哈薩克斯坦	127	24
日本	119	92
台灣	117	151
泰國	110	83
其他國家	1,231	1,149
	<b>14,812</b>	<b>12,082</b>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	指定非流動資產	
	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
俄羅斯	12,501	9,783
中國	370	435
幾內亞	318	278
印度	228	—
瑞典	149	—
愛爾蘭	83	85
未分配	3,154	3,259
	<b>16,803</b>	<b>13,840</b>

## 5 收益

### 會計政策

國際財務報告準則第15號建立了一套綜合框架體系，來釐定收入確認的條件、金額及時間。

以下載列有關本集團各項商品及服務的重大會計政策的詳情：

**銷售商品：**包括銷售原鋁、合金、氧化鋁、鋁土礦及其他產品。根據合約規定的國際貿易術語交付條款，當商品交付至風險轉移時的地點，客戶獲得對所提供商品的控制權，資產的法定所有權及資產的實際擁有權獲轉移。於該時點發出發票並確認收益。發票通常在90天內或提前支付。

**提供運輸服務：**作為銷售商品的一部分，本集團亦根據合約條款向客戶提供運輸服務。在若干情況下，所交付商品的控制權於較完成運輸服務為早的時點轉移予客戶。於該等情況下，自商品的控制權轉移時起提供運輸服務被視為獨立履約責任。

**提供電力供應服務：**本集團從事銷售能源予第三方及相關方的活動。發票在每月月底開具一次，並在30日內支付。收益在提供電力的月份隨時間確認。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 披露

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
來自客戶合約的收益	<b>14,812</b>	<b>12,082</b>
銷售產品	<b>14,489</b>	<b>11,819</b>
銷售原鋁及合金	11,909	9,726
銷售氧化鋁及鋁土礦	1,168	754
銷售箔及其他鋁產品	753	688
銷售其他產品	659	651
提供服務	<b>323</b>	<b>263</b>
提供能源	187	170
提供運輸服務	16	20
提供其他服務	120	73
按客戶類型劃分的收益總額	<b>14,812</b>	<b>12,082</b>
第三方	13,773	11,105
關聯方－可施加重大影響力的公司	59	242
關聯方－透過母公司關聯的公司	159	196
關聯方－聯營公司及合營企業	821	539
主要地區收益總額	<b>14,812</b>	<b>12,082</b>
亞洲	7,671	5,189
獨聯體	4,443	4,107
歐洲	2,423	2,554
美洲	152	173
其他	123	59

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(亦包括銷售其他產品)有關。銷售箔及其他鋁產品以及其他產品及服務的收益主要與非呈報分部的收益有關。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 6 銷售成本及經營開支

### (a) 銷售成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	(5,238)	(5,041)
第三方	(4,503)	(4,443)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(106)	(81)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(19)	(12)
關聯方－聯營公司及合營企業	(610)	(505)
採購原鋁	(1,231)	(652)
第三方	(277)	(52)
關聯方－聯營公司及合營企業	(954)	(600)
能源成本	(2,931)	(2,277)
第三方	(1,019)	(1,154)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(48)	(42)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(1,823)	(1,048)
關聯方－聯營公司及合營企業	(41)	(33)
員工成本	(946)	(732)
折舊及攤銷	(657)	(508)
製成品變動	(211)	676
其他成本	(1,040)	(727)
第三方	(1,030)	(720)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(10)	(7)
	<u>(12,254)</u>	<u>(9,261)</u>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(b) 分銷、行政及其他經營開支、非流動資產減值**

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
運輸開支	(852)	(630)
員工成本	(442)	(359)
非流動資產減值	(230)	(580)
顧問及法律開支	(160)	(102)
慈善捐款	(98)	(47)
維修及其他服務	(68)	(62)
擔保	(64)	(53)
包裝材料	(60)	(79)
非所得稅	(53)	(49)
社會開支	(43)	(50)
關稅	(39)	(59)
折舊及攤銷	(31)	(30)
預期信貸虧損	(30)	(44)
貨物保險	(25)	(17)
差旅開支	(17)	(15)
出售物業、廠房及設備的虧損	(12)	(8)
審計服務	(4)	(3)
法律申索撥備	–	4
其他開支	(204)	(270)
	<b>(2,432)</b>	<b>(2,453)</b>

**(c) 員工成本**

**會計政策**

員工成本包括薪金、年度花紅、年假、非貨幣福利成本以及社會供款。薪金、年度花紅、有薪年假以及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務年度累計。倘付款或結算可以遞延而導致重大影響，則該等數額按現值列賬。

本集團僱員亦為當地政府經營的退休計劃成員。本集團須向該等計劃按其薪金總額的若干百分比作出供款。於有關年度，於損益表扣除的本集團向該等計劃作出的供款總額於下表列示。

本集團就界定福利退休金及其他退休後計劃的責任淨額是按每項計劃分開計算。計算方法是估計僱員就當期和過往期間提供服務所賺取未來福利的數額，然後將福利折現以釐定現值，並扣除任何計劃資產公平值。所用的折現率是根據政府債券於報告日期的收益率釐定，而有關的政府債券到期日與本集團所承擔責任的條款相若。有關計算乃按預計單位信貸方法進行。倘計算結果對本集團有利，則確認的資產以任何未確認的過往服務成本及任何未來由計劃的退款或未來減少向計劃供款的現值的總計淨額為限。

倘出現精算假設變動，則所產生的精算收益及虧損直接於其他全面收入內確認。

倘計劃的福利有所增加，則與僱員過往提供服務有關的增加部分乃以直線法按該等福利歸屬的平均年期於損益表內確認。倘該等福利可即時歸屬，有關開支將隨即予以確認。

當界定福利計劃出現縮減或結算時，本集團會確認該計劃的縮減或結算的盈虧。

縮減盈虧包括任何所產生的計劃資產公平值變動、界定福利責任的現值變動、任何相關精算盈虧。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 披露

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
界定供款退休計劃供款	296	229
界定福利退休計劃供款	4	2
<b>退休成本總額</b>	<b>300</b>	<b>231</b>
工資及薪金	1,088	860
	<b>1,388</b>	<b>1 091</b>

## (d) 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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
經營活動的業績	126	368
加：		
攤銷及折舊	685	538
非流動資產減值	230	580
出售物業、廠房及設備的虧損	12	8
<b>經調整EBITDA</b>	<b>1,053</b>	<b>1,494</b>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 7 財務收入及開支

### 會計政策

財務收入包括所投資基金的利息收入、按公平值計入損益的金融資產公平值變動及外幣收益。利息收入乃採用實際利率法於其產生時確認。

財務開支包括借款的利息開支、沖抵撥備折現、外幣虧損、按公平值計入損益的投資的公平值變動及衍生金融工具。所有借貸成本採用實際利率法於損益表中確認，惟與收購、興建及生產合資格資產有關的借貸成本則確認為該等資產的部分成本。

外匯盈虧按淨值呈報。截至二零二五年十二月三十一日止年度，貸款及借款的匯兌收益為 749 百萬美元(二零二四年十二月三十一日：收益為 370 百萬美元)。

### 披露

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
財務收入		
第三方貸款及存款的利息收入	76	111
向關聯方貸款的利息收入	–	10
匯兌收益淨額	–	283
衍生金融工具的公平值變動(參見附註21)	48	53
	<b>124</b>	<b>457</b>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
<b>財務開支</b>		
銀行貸款利息開支、債券及其他銀行開支	(697)	(407)
來自關聯方貸款的利息開支	(7)	–
撥備的利息開支	(7)	(5)
重估按公平值計入損益的投資，包括外匯影響	(6)	(114)
匯兌虧損淨額	(431)	–
租賃利息成本	(7)	(5)
	<u>(1,155)</u>	<u>(531)</u>

自二零二五年起，銀行貸款、債券及其他銀行費用之利息開支，扣除交叉貨幣利率掉期之利息部分付款後列示。二零二五年相關抵銷金額為119百萬美元。二零二四年，交叉貨幣及利率掉期之利息部分付款為11百萬美元，並於衍生金融工具之公平值變動中反映。

自二零二五年一月一日起，本集團於其綜合損益表內呈列銷售／購買外幣確認的收益或虧損，作為計入財務收入或開支項目的匯兌收益或虧損的一部分。本集團管理層相信，新呈列業績提供有關外幣銷售／購買交易對本集團財務表現影響的可靠及更相關資料，原因是該等影響與所有其他外幣收益及虧損具有相似的性質。

## 8 所得稅

### 會計政策

所得稅開支包括即期及遞延稅項。所得稅開支於收益及其他全面收益表中確認，惟倘其與直接於權益中確認的項目相關則於權益中確認。

即期稅項為根據年內應課稅收入，按報告日期已頒行或大致已頒行的稅率計算的預期應付稅項，並就過往年度的應付稅項作出調整。

遞延稅項根據財務報告所用的資產及負債的賬面值與納稅所用的金額之間的暫時差額予以確認。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

就於附屬公司、聯營公司及合營安排權益的投資的相關應課稅暫時差額而言，若能夠控制回撥暫時差額的時間，並且在可預見將來不大可能回撥暫時差額，則遞延稅項負債將不予確認。

就於附屬公司、聯營公司及合營安排權益的投資的相關可扣減暫時差額而言，僅當暫時差額在可預見將來可能撥回，並且有可用以抵銷該暫時差額的應課稅溢利時，方予以確認遞延稅項資產。

下列暫時差額不確認為遞延稅項：商譽的初步確認(應課稅差額)；屬以下情況交易的資產或負債初步確認：a)並非業務綜合的交易、b)對會計溢利及應課稅溢利均無影響的交易、c)於交易時不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額。

可能出現導致本公司須更改對現有稅項責任是否充足的判斷的新資料。該稅項負債變動將影響作出相關決定期間的稅務開支。根據於報告日期已制定或實質制定的法例，遞延稅項乃按預期於暫時差額回撥時應用於其上的稅率計算。遞延稅項資產及負債源自同一稅務機關所徵收的所得稅可作抵銷，且本集團有權並擬按淨額基準或同時結算其當期稅項資產及負債。

遞延稅項資產僅在將來很有可能應課稅盈利以供利用暫時差額時予以確認。遞延稅項資產於各報告日期進行審閱，僅在相關稅務利益不再可能實現時減少。

分派股息產生的預扣稅於支付相關股息責任獲確認時同時確認。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 披露

### (a) 所得稅開支／(收入)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
即期稅項		
年內即期稅項	114	120
遞延稅項		
暫時差額的產生及回撥	102	(65)
包括二零二五年一月一日起俄羅斯 聯邦稅率變動的影響	—	(35)
實際稅項開支	<b>216</b>	<b>55</b>

本公司被視為俄羅斯的納稅居民，適用企業稅率為25%，本公司的股息收入的繳稅稅率為0%及10%。附屬公司根據其各自稅項司法權區的法律規定支付所得稅。就以俄羅斯為所在地的附屬公司而言，適用稅率為25%；在幾內亞的稅率為0%至35%；在中國的稅率為25%；在哈薩克斯坦的稅率為20%；在澳洲的稅率為30%；在牙買加的稅率為25%；在愛爾蘭的稅率為12.5%；在瑞典的稅率為20.6%，而在意大利的稅率為26.93%，在瑞士的稅率為9.08%及11.85%，而在阿拉伯聯合酋長國的稅率為0%和9%。就本集團重要貿易公司而言，適用稅率介乎0%至25%。截至二零二五年十二月三十一日止年度的適用稅率與截至二零二四年十二月三十一日止年度的稅率相同，惟註冊地位於俄羅斯的附屬公司稅率為20%，以及註冊地位於瑞士的附屬公司稅率分別為9.07%及11.82%除外。

附屬公司將根據稅基侵蝕與利潤轉移2.0第二支柱規則進行所需計算，並評估是否須繳付補足稅(按15%實際稅率計算)。於該等綜合財務報表獲授權刊發之日，管理層估計補足稅的影響屬不重大。本集團就第二支柱應用國際會計準則第12號所得稅項下有關遞延稅項會計處理的臨時強制性豁免。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 俄羅斯聯邦所得稅稅率上調

於二零二四年七月十二日，第176-FZ號聯邦法律關於俄羅斯聯邦稅法第一部及第二部的修訂、俄羅斯聯邦若干立法法案及俄羅斯聯邦若干立法法案的失效獲採納。該法(其中包括)將所得稅稅率由20%上調至25%。因此，二零二四年的所得稅將按20%稅率繳納，而二零二五年起即將適用25%的新稅率。該法自二零二五年一月一日起生效。

本集團已計提額外遞延稅項負債及遞延稅項資產，以反映於二零二四年十二月三十一日的所得稅稅率上調。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前(虧損)/溢利	<b>(239)</b>	<b>100</b>	<b>858</b>	<b>100</b>
本公司的納稅居民按適用 稅率計算的所得稅	(60)	25	172	20
不同所得稅率的影響	283	(118)	(87)	(10)
於Norilsk Nickel投資變動 的影響	(128)	54	(69)	(8)
未確認遞延稅項資產的變動	51	(21)	(6)	(1)
減值回撥/應計減值的影響	32	(13)	12	1
二零二五年一月一日起 俄羅斯聯邦稅率變動 的影響	-	-	(35)	(4)
其他非稅項收入及 不可扣減開支淨額	38	(17)	68	8
實際稅項開支	<b>216</b>	<b>(90)</b>	<b>55</b>	<b>6</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(b) 已確認遞延稅項資產及負債**

遞延稅項資產及負債來自下列暫時差額：

百萬美元	資產		負債		淨額	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
物業、廠房及設備	142	121	(786)	(723)	(644)	(602)
存貨	73	79	(37)	(50)	36	29
貿易賬款及其他應收款項	116	104	(86)	(77)	30	27
貿易賬款及其他應付款項						
以及已收墊款	37	30	-	-	37	30
稅項虧損結轉	391	78	-	-	391	78
其他	154	431	(222)	(131)	(68)	300
<b>遞延稅項資產／(負債)</b>	<b>913</b>	<b>843</b>	<b>(1,131)</b>	<b>(981)</b>	<b>(218)</b>	<b>(138)</b>
遞延稅項抵銷	(667)	(515)	667	515	-	-
<b>遞延稅項資產／(負債)淨額</b>	<b>246</b>	<b>328</b>	<b>(464)</b>	<b>(466)</b>	<b>(218)</b>	<b>(138)</b>

年內遞延稅項資產／(負債)變動

百萬美元	二零二四年	於損益確認	外幣換算	二零二四年
	一月一日			十二月三十一日
物業、廠房及設備	(503)	(72)	(27)	(602)
存貨	20	9	-	29
貿易賬款及其他應收款項	18	9	-	27
貿易賬款及其他應付款項				
以及已收墊款	27	3	-	30
稅項虧損結轉	60	18	-	78
其他	202	98	-	300
<b>總計</b>	<b>(176)</b>	<b>65</b>	<b>(27)</b>	<b>(138)</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

百萬美元	二零二五年		二零二五年	
	一月一日	於損益確認	外幣換算	十二月三十一日
物業、廠房及設備	(602)	(64)	22	(644)
存貨	29	7	-	36
貿易賬款及其他應收款項	27	3	-	30
貿易賬款及其他應付款項				
以及已收墊款	30	7	-	37
稅項虧損結轉	78	313	-	391
其他	300	(368)	-	(68)
<b>總計</b>	<b>(138)</b>	<b>(102)</b>	<b>22</b>	<b>(218)</b>

其他主要包括因各種金融工具的匯兌差額而產生的遞延稅項資產／(負債)。

已確認遞延稅項資產稅項虧損於下列年度屆滿：

屆滿年期	二零二五年	二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
無屆滿期	391	78
	<b>391</b>	<b>78</b>

**(c) 未確認遞延稅項**

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無就與於附屬公司投資有關的應課稅暫時差額確認遞延稅項，乃由於本集團可控制該等投資的撥回時間且並不擬於可見未來撥回該等投資。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無就與於聯營公司及合營企業投資有關的應課稅暫時差額確認遞延稅項，乃由於股息分派及銷售溢利均毋須課稅。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

遞延稅項資產尚未就以下項目確認：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
可扣減暫時差額	1,132	1,109
稅項虧損結轉	749	620
	<b>1,881</b>	<b>1,729</b>

遞延稅項資產尚未就該等項目確認，乃由於不可能有未來應課稅溢利供本集團動用該等項目得益作出抵銷。稅項虧損於以下年度屆滿：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
屆滿年期		
無屆滿期	749	616
6至10年	-	4
	<b>749</b>	<b>620</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(d) 綜合財務狀況表中的本期稅項指**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
年初應付所得稅淨額	(8)	(18)
年內所得稅	(114)	(120)
已付所得稅	99	127
稅項撥備	-	4
匯兌差額	13	(1)
	<u>(10)</u>	<u>(8)</u>
代表：		
即期稅項負債(附註17(c))	(33)	(38)
預付所得稅	23	30
	<u>(10)</u>	<u>(8)</u>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 9 董事酬金

根據香港公司條例第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規例第二部披露的董事酬金如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	董事袍金	工資、津貼、 實物利益	酌情花紅	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>執行董事</b>				
Evgenii Nikitin	–	1,806	984	<b>2,790</b>
Natalia Albrekht (a)	–	903	1,048	<b>1,951</b>
Elena Ivanova (a)	–	120	75	<b>195</b>
<b>非執行董事</b>				
Semen Mironov	325	–	–	<b>325</b>
Anton Egorov (b)	141	–	–	<b>141</b>
Anna Malevinskaya (b)	141	–	–	<b>141</b>
Aleksander Danilov (c)	133	–	–	<b>133</b>
Vladimir Kolmogorov (d)	123	–	–	<b>123</b>
<b>獨立非執行董事</b>				
Bernard Zonneveld (主席)	1,751	–	–	<b>1,751</b>
Christopher Burnham	314	–	–	<b>314</b>
Kevin Parker	314	–	–	<b>314</b>
Evgeny Svarts	317	–	–	<b>317</b>
Anna Vasilenko	314	–	–	<b>314</b>
Lyudmila Galenskaya	264	–	–	<b>264</b>
Vladimir Cherniavskii (e)	135	–	–	<b>135</b>
Timothy Talkington (e)	135	–	–	<b>135</b>
	<b>4,407</b>	<b>2,829</b>	<b>2,107</b>	<b>9,343</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	董事袍金	工資、津貼、 實物利益	酌情花紅	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>執行董事</b>				
Evgenii Nikitin	–	1,858	1,417	<b>3,275</b>
Natalia Albrekht (a)	–	325	62	<b>387</b>
Elena Ivanova (a)	–	44	–	<b>44</b>
Evgenii Vavilov (f)	–	21	4	<b>25</b>
Evgeny Kuryanov (f)	–	159	200	<b>359</b>
<b>非執行董事</b>				
Vladimir Kolmogorov (d)	233	–	–	<b>233</b>
Semen Mironov	301	–	–	<b>301</b>
Aleksander Danilov (c)	124	–	–	<b>124</b>
Mikhail Khardikov (f)	142	–	–	<b>142</b>
<b>獨立非執行董事</b>				
Bernard Zonneveld (主席)	1,671	–	–	<b>1,671</b>
Christopher Burnham	300	–	–	<b>300</b>
Kevin Parker	298	–	–	<b>298</b>
Evgeny Svarts	290	–	–	<b>290</b>
Randolph Reynolds (g)	102	–	–	<b>102</b>
Anna Vasilenko	290	–	–	<b>290</b>
Lyudmila Galenskaya	252	–	–	<b>252</b>
	<b>4,003</b>	<b>2,407</b>	<b>1,683</b>	<b>8,093</b>

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

- a. Natalia Albrekht 及 Elena Ivanova 於二零二四年六月獲委任為執行董事。
- b. Anton Egorov 及 Anna Malevinskaya 於二零二五年六月獲委任為非執行董事。
- c. Aleksander Danilov 於二零二四年六月獲委任為非執行董事，於二零二五年六月股東週年大會上未獲重選。
- d. Vladimir Kolmogorov 於二零二五年六月辭任非執行董事職務。
- e. Vladimir Cherniavskii 及 Timothy Talkington 於二零二五年六月獲委任為獨立非執行董事。
- f. Evgenii Vavilov、Evgeny Kuryanov 及 Mikhail Khardikov 並無於二零二四年六月股東週年大會上膺選連任。
- g. Randolph Reynolds 於二零二四年五月不再擔任董事。

上文所披露的執行董事的酬金包括自委任之日起及／或直至終止擔任董事會成員期間所收取的薪酬。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，執行董事的酬金包括以下金額的國家養老金供款：Nikitin 先生－375 千美元、Albrekht 女士－89 千美元、Ivanova 女士－30 千美元。截至二零二四年十二月三十一日止年度，執行董事的酬金包括以下金額的國家養老金供款：Nikitin 先生－437 千美元、Albrekht 女士－27 千美元、Ivanova 女士－6 千美元、Vavilov 先生－6 千美元、Kuryanov 先生－50 千美元。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 10 最高薪酬人士

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
工資	11,560	8,879
酌情花紅	9,009	9,645
退休計劃供款	1,588	1,696
	<b>22,157</b>	<b>20,220</b>

最高薪酬人士的薪酬介乎以下範圍：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人數	人數
24,500,001 港元－25,000,000 港元 (3,140,001 美元－3,210,000 美元)	–	1
25,500,001 港元－26,000,000 港元 (3,270,001 美元－3,340,000 美元)	1	1
26,000,001 港元－26,500,000 港元 (3,330,001 美元－3,400,000 美元)	1	–
26,500,001 港元－27,000,000 港元 (3,400,001 美元－3,470,000 美元)	–	1
35,000,001 港元－35,500,000 港元 (4,470,001 美元－4,540,000 美元)	1	–
35,500,001 港元－36,000,000 港元 (4,540,001 美元－4,610,000 美元)	–	1
41,000,001 港元－41,500,000 港元 (5,260,001 美元－5,330,000 美元)	1	–
44,000,001 港元－44,500,000 港元 (5,640,001 美元－5,710,000 美元)	1	–
44,500,001 港元－45,000,000 港元 (5,710,001 美元－5,780,000 美元)	–	1

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於呈列年度內，概無向該等人士支付任何薪酬，作為吸引其加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職補償。

截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度的薪酬包括向國家退休金基金作出的供款。

## 11 股息

於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司概無宣派及派付股息。

本公司須遵照外來資本規定(請參閱附註22(f))。

## 12 每股盈利

每股盈利是根據截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度本公司普通股股東應佔溢利及已發行股份的加權平均數計算。股份的加權平均數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
年初已發行普通股	15,193,014,862	15,193,014,862
庫存股份的影響	—	—
年末股份的加權平均數	<b>15,193,014,862</b>	<b>15,193,014,862</b>
年內(虧損)/溢利(百萬美元)	(455)	803
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(美元)	<b>(0.030)</b>	<b>0.053</b>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無發行在外的具攤薄影響的工具。

### **13 物業、廠房及設備以及投資物業**

#### 會計政策

#### 物業、廠房及設備

##### **(i) 確認及計量**

物業、廠房及設備的項目按成本減累計折舊及減值虧損計量。

成本包括收購資產直接應佔的支出。自建資產的成本包括物料成本和直接勞工成本、令資產符合工作條件作其擬定用途的任何其他直接應佔成本、拆卸和搬遷項目及復墾項目所在地原貌的成本，以及資本化借貸成本。購買作為相關設備的部分功能所必需的軟件會資本化為該設備的一部分。

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則作為物業、廠房及設備的獨立項目(主要部分)分別入賬。

定期更換電解槽襯片的成本予以資本化並按其預期生產期間折舊。

出售物業、廠房及設備項目的損益乃透過比較出售所得款項與物業、廠房及設備的賬面值而釐定，其淨額於損益表的出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)項下確認。

##### **(ii) 後續成本**

倘更換物業、廠房及設備項目的一部分會於日後為本集團帶來經濟利益，而其成本亦能可靠地計量，則其成本會按該項目的賬面值確認。被更換部分的賬面值不予確認。物業、廠房及設備的日常服務成本於其產生時在損益表內確認。

**(iii) 勘探及評估資產**

勘探與評估活動涉及探索礦物資源、釐定技術可行性及對已鑑別資源進行商業可行性評估。勘探與評估活動包括：

- 研究及分析歷史勘探數據；
- 透過地形學、地球化學及地球物理學研究收集勘探數據；
- 鑽探、槽溝取樣及抽樣；
- 確定及核查資源儲量及等級；
- 調查運輸及基礎設施需求；及
- 進行市場及融資研究。

特定勘探區域的非直接應佔行政開支於損益表內扣除。

與現有勘探區的勘探權相關而支付的許可費用乃於特許期內予以資本化及攤銷。

倘預期與權益區域有關的開支將於未來開採及銷售中得到回報，或於報告日期，勘探及評估活動並未達致允許對商業可開採礦石儲量的存在進行合理評估的階段，則勘探及評估開支作為勘探及評估資產予以資本化。已資本化的勘探及評估開支按成本減去減值虧損入賬列為物業、廠房及設備的一部分。由於該資產尚不可供使用，故不予折舊。監察所有資本化的勘探及評估開支以評估是否存在減值跡象。倘存在潛在減值跡象，則會對與進行勘探的經營資產組別(即現金產出單位)有關的各權益區域進行評估。對發現礦產儲量但於投產前須作出重大資本開支的勘探區域繼續進行評估，以確保商業數量儲量的存在或確保正在或計劃進行額外勘探工作。倘預期無法收回資本化開支，則在損益表內扣除。

勘探及評估資產於發展獲批准時轉撥至礦業物業、廠房及設備或無形資產。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### **(iv) 剝離成本**

有關剝離礦石覆蓋層的開支(包括估計地盤復墾成本)於產生期間計入生產成本內。

然而，倘若產生的效益為提升礦石的開採能力，本集團將該等成本確認為非流動資產，僅當：(a)有關剝離活動的未來經濟效益(提升礦體開採能力)將很有可能流入該實體；(b)該實體能識別開採能力提升的所屬礦體組成部分；及(c)與剝採活動相關的成本能可靠計量。

### **(v) 礦業資產**

礦業資產入賬為在建工程，並於新礦場進行商業生產時轉撥至礦業物業、廠房及設備。

礦業資產包括以下各項產生的開支：

- 取得礦物及開發權；
- 發展新採礦經營業務。

當以借款提供融資時，礦業資產包括施工期間的資本化利息。

### **(vi) 折舊**

物業、廠房及設備的賬面值(包括初步及其後任何資本開支)於有關特定資產的估計可使用年期或相關礦場或礦產租賃估計年期(以較短者為準)折舊至其估計剩餘殘值。每年會對估計剩餘殘值及可使用年期進行重估，並於釐定剩餘折舊費用時考慮估計的任何變動。租賃資產於租期或可使用年期的較短期間內折舊。永久業權土地不予折舊。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

物業、廠房及設備乃按直線法或產量法於各自估計可使用年期折舊如下：

- 樓宇 30至50年；
- 物業、機器及設備 5至40年；
- 電解槽 4至15年；
- 礦業資產 證實及概略儲量產量單位；
- 其他(勘探及評估資產除外) 1至20年。

於二零二五年，本集團修訂了物業、廠房及設備若干項目的剩餘可使用年期。動產(機器及設備、其他固定資產)的可使用年期平均延長2.5年，不動產(樓宇)的可使用年期平均延長5.5年。就此而言，二零二五年的折舊開支減少5百萬美元(或4百萬美元(動產)及1百萬美元(不動產))。

於二零二四年，本集團修訂了物業、廠房及設備若干項目的剩餘可使用年期。動產(機器及設備、其他固定資產)的可使用年期平均延長2.5年，不動產(樓宇)的可使用年期平均延長5.5年。就此而言，二零二四年的折舊開支減少6百萬美元(或5百萬美元(動產)及1百萬美元(不動產))。

### **投資物業**

投資物業為本集團持有為賺取租金收入或作增值用途或兩者兼有，且並非由本集團佔用之物業。投資物業初步按成本(包括交易成本)計量。其後，投資物業按歷史成本減累計折舊及減值計量。倘存有任何跡象顯示投資物業可能出現減值，本集團將可收回金額估計為使用價值與公平值減出售成本兩者中的較高者。投資物業的賬面值透過計入期內損益撇減至其可收回金額。倘用於釐定資產可收回金額的估計其後出現變動，則於過往期間確認之減值虧損將予以回撥。倘一項投資物業改為業主自用，會被重新分類為土地及樓宇。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 披露

百萬美元	土地及樓宇	機器及設備	電解裝置	其他	礦業資產	在建工程	總計
成本／推定成本							
於二零二四年一月一日結餘	3,954	7,398	1,508	205	394	3,055	16,514
添置	14	120	1	3	27	1,338	1,503
出售	(13)	(84)	(137)	(1)	(47)	(8)	(290)
轉讓	523	528	490	40	-	(1,581)	-
外幣換算	(99)	(124)	(23)	(3)	(33)	(104)	(386)
於二零二四年 十二月三十一日結餘	4,379	7,838	1,839	244	341	2,700	17,341
於二零二五年一月一日結餘	4,379	7,838	1,839	244	341	2,700	17,341
添置	1	149	1	20	22	1,463	1,656
出售	(9)	(69)	(138)	(9)	(23)	(30)	(278)
轉讓	112	642	198	27	4	(983)	-
外幣換算	222	309	34	6	71	259	901
於二零二五年 十二月三十一日結餘	4,705	8,869	1,934	288	415	3,409	19,620

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

百萬美元	土地及樓宇	機器及設備	電解裝置	其他	礦業資產	在建工程	總計
<b>累計折舊及減值虧損</b>							
於二零二四年一月一日結餘	2,304	6,048	1,047	168	379	762	10,708
折舊支出	129	239	188	6	(6)	—	556
減值虧損/減值虧損(回撥)	55	188	93	4	(18)	218	540
出售	(5)	(74)	(137)	(2)	—	—	(218)
轉讓	—	—	—	—	—	—	—
外幣換算	(57)	(107)	(20)	—	(32)	(34)	(250)
<b>於二零二四年</b>							
十二月三十一日結餘	2,426	6,294	1,171	176	323	946	11,336
<b>於二零二五年</b>							
於二零二五年一月一日結餘	2,426	6,294	1,171	176	323	946	11,336
折舊支出	118	292	232	24	—	—	666
減值虧損/減值虧損(回撥)	46	141	(6)	14	(76)	115	234
出售	(4)	(55)	(138)	(2)	(2)	—	(201)
轉讓	—	—	—	—	—	—	—
外幣換算	127	244	29	3	66	85	554
<b>於二零二五年</b>							
十二月三十一日結餘	2,713	6,916	1,288	215	311	1,146	12,589
<b>賬面淨值</b>							
<b>於二零二四年</b>							
十二月三十一日	1,953	1,544	668	68	18	1,754	6,005
<b>於二零二五年</b>							
十二月三十一日	1,992	1,953	646	73	104	2,263	7,031

於二零二四年及二零二五年，本集團撇銷若干已悉數折舊的物業、廠房及設備項目。

已售貨品成本、分銷開支及行政開支已分別包含632百萬美元(二零二四年：482百萬美元)、4百萬美元(二零二四年：6百萬美元)及27百萬美元(二零二四年：24百萬美元)的折舊支出。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團收購物業、廠房及設備總額1,656百萬美元(截至二零二四年十二月三十一日止年度為1,503百萬美元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度期間出售的物業、廠房及設備賬面值為77百萬美元(截至二零二四年十二月三十一日止年度為72百萬美元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，利息開支135百萬美元於多個項目活躍建設期間予以資本化。平均資本化比率為8.9%(二零二四年：89百萬美元；8.6%)。

於二零二五年十二月三十一日，土地及樓宇包括投資物業59百萬美元。於二零二四年十二月三十一日，該金額為47百萬美元。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，在建工程包括支付予物業、廠房及設備供應商的墊款，分別為221百萬美元及300百萬美元。

於二零二五年十二月三十一日，根據貸款協議有留置權的物業、廠房及設備的賬面值為3百萬美元(二零二四年十二月三十一日：3百萬美元)(請參閱附註19)。

### **(vii) 減值**

根據本集團的會計政策，於各報告期間評估各資產或現金產生單位以釐定其是否有任何減值跡象。倘任何該等跡象存在，則將對可收回金額進行正式估計，且當賬面值超過可收回金額時確認減值虧損。資產或資產現金產生組別的可收回金額按公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者計量。

公平值是指在計量日當前市場條件下，於主要(或最有利)市場中，經有序交易出售資產所能收取或轉移負債須予支付的價格(即退出價格)，而不論該價格是直接可觀察或是使用其他估值技術估算得出。本集團將資產的公平值或現金產生單位釐定為預期持續使用資產產生的估計未來現金流量的現值，包括任何擴展前景及其最終出售。

使用價值一般亦釐定為估計未來現金流量的現值，但僅限於預期以其現有形式持續使用資產及最終出售產生的現金流量。現值乃採用適用於資產內在風險的風險調整除稅前折現比率釐定。未來現金流量估計乃根據預期生產及銷量、商品價格(考慮目前及過往價格、價格趨勢及相關因素)、鋁土礦儲備估計、經營成本、復墾及修復成本及日後資本開支作出。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

鋁土礦儲量為就自本集團的財產中能在經濟上及法律上開採的產品金額的估計。為計算儲量，須就數量、品位、生產技術、回收率、生產成本、運輸成本、商品需求、商品價格及匯率等多項地質、技術及經濟因素作出估計及假設。本集團根據一九九九年九月澳洲礦產資源及礦石儲備報告準則(即JORC準則)釐定礦石儲量。JORC準則要求使用合理投資假設計算儲量。

管理層發現鋁價因倫敦金屬交易所景氣而大幅上升，顯示就本集團多個現金產生單位過往確認的減值虧損可能需回撥。同時由於石油及天然氣價格大幅上漲以及整體市場不穩定，可能會對多個現金產生單位確認減值虧損。對於氧化鋁現金產生單位，主要影響為來自能源資源(現金成本的重大部分)價格下跌。

根據二零二五年十二月三十一日的減值測試結果，管理層認為，就RUSAL KAZ、RUSAL NAZ及Kubikenborg Aluminium AB (Kubal)而言，先前確認之物業、廠房及設備減值虧損撥回金額164百萬美元，須於本綜合財務報表中確認。此外，管理層認為，於同日，有關Taishet鋁冶煉廠、UC RUSAL Anode Plant、PGLZ、RUSAL Sayanal、RUSAL BAZ、RUSAL UAZ及JSC Kremny的物業、廠房及設備減值虧損金額274百萬美元應於該等綜合財務報表內確認。

根據二零二四年十二月三十一日的減值測試結果，管理層認為，就PGLZ、RUSAL BAZ及RUSAL UAZ而言，過往已確認的與物業、廠房及設備有關的減值虧損回撥金額47百萬美元應於該等綜合財務報表內確認。此外，管理層認為，於同日，有關Taishet鋁冶煉廠、UC RUSAL Anode Plant、RUSAL KAZ及RUSAL Sayanal的物業、廠房及設備減值虧損金額402百萬美元應於該等綜合財務報表內確認。

此外，於二零二五年十二月三十一日，管理層已識別不再使用並因此被視為不可收回的物業、廠房及設備特定項目為120百萬美元(二零二四年：173百萬美元)。該等資產已獲全數減值。管理層並無識別出任何物業、廠房及設備的進一步減值或回撥先前記錄的減值之情況。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

就減值測試而言，各現金產生單位的可收回金額乃通過貼現現金產生單位的預期未來現金流量淨額釐定。用於確定現金產生單位的可收回金額的假設與附註14(vi)所披露的假設一致。用於計算單位可收回金額所用的主要假設及估計的賦予值乃基於外部來源資料及過往數據。管理層相信，主要假設及估計賦予值即為對未來趨勢最切實的評估。上述現金產生單位應用的除稅前貼現率乃按名義值根據資本的行業加權平均成本估計(呈列於下表)。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
Taishet 鋁冶煉廠及 UC Rusal Anode Plant	16.0%	19.8%
RUSAL KAZ	22.4%	21.6%
RUSAL Sayanal	26.5%	24.5%
PGLZ	15.0%	25.9%
Kubikemborg Aluminium (Kubal)	17.0%	14.3%

作減值測試的多個現金產生單位的可收回金額對預計鋁及氧化鋁價、匯率及適用貼現率的變動尤其敏感。

Taishet 鋁冶煉廠及 UC Rusal Anode Plant 減值測試結果對下列主要假設尤其敏感：

- 預計鋁價水平下降百分之五將導致 Taishet 鋁冶煉廠及 UC Rusal Anode Plant 的可收回金額減少，並導致總額 236 百萬美元的額外減值；
- 適用的貼現率增加百分之一將導致 Taishet 鋁冶煉廠及 UC Rusal Anode Plant 可收回金額減少，並導致總額 128 百萬美元的額外減值。

**(viii) 租賃**

本集團基於合約是否為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，評估該合約是否屬或包含租賃。於包含租賃部分的合約開始或獲重新評估或修訂時，本集團根據其相對獨立的價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。然而，就本集團作為承租人的物業租賃而言，本集團已選擇不區分非租賃部分並將就租賃及非租賃部分入賬作為單一租賃部分。

本集團已應用判斷釐定其於其中作為承租人的若干租賃合約(包括續租權)的租期，而對本集團是否合理地確定行使有關續租權的評估會影響租期，從而顯著影響已確認租賃負債及使用權資產的金額。

於釐定可執行期(即最長租期)時，本集團會考慮其及出租人是否有權在未經另一方許可的情況下終止租賃，如是，終止是否不僅僅會導致少許罰款。倘不僅僅會導致少許罰款，則可執行期延長至不超過少許罰款時為止。

本集團租賃許多資產，包括土地、物業及生產設備。本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初步按成本計量及其後按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並按國際財務報告準則第16號的規定就租賃負債的若干重新計量作出調整。

成本包括租賃負債的初始金額(已就於開始日期或之前支付的任何租賃付款進行調整)，加產生的任何初始直接成本以及拆除及移除相關資產或還原相關資產或其所在地點的估計成本，減任何收到的租賃激勵。

除非租賃於租期結束前將相關資產的所有權轉讓予本集團或使用權資產成本反映本集團將行使購買權，否則使用權資產其後自開始日期至租期結束使用直線法折舊。在該情況下，使用權資產於相關資產可使用年期內折舊，乃按物業及設備的相同基準釐定。此外，使用權資產因減值虧損(如有)而定期減少，並就租賃負債的若干重新計量而作出調整。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

本集團將使用權資產作為物業、廠房及設備的一部分呈列，與其呈列其所擁有的同一性質的相關資產的類目相同。截至二零二五年十二月三十一日止年度，使用權資產添置金額為26百萬美元(二零二四年十二月三十一日：16百萬美元)。使用權資產的賬面值呈列如下。

百萬美元	物業、廠房及設備		
	土地及樓宇	機器及設備	總計
於二零二五年一月一日結餘	18	27	45
於二零二五年十二月三十一日結餘	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>49</b>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，與使用權資產相關的折舊支出總額為15百萬美元(二零二四年十二月三十一日：14百萬美元)。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，使用權資產12百萬美元已減值(二零二四年十二月三十一日：無減值)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團租賃現金流出總額為24百萬美元(二零二四年十二月三十一日：23百萬美元)。

租賃負債初步按於開始日期未支付的租賃付款的現值計量，並使用租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不易釐定，則使用本集團的增量借貸利率。一般而言，本集團採用其增量借貸利率作為貼現率。

根據國際財務報告準則第16號，不依賴指數或利率的可變付款(如不反映市場租金變動的可變付款)不得計入租賃負債計量。就市政或聯邦土地租賃而言，倘租賃付款以該地塊的地籍價值為基礎，且直至當局對該價值或適用費率(或兩者)進行下一次修訂之前不會變動，則本集團釐定，根據現有修訂機制，土地租賃付款不得被視為取決於指數或費率的變量或事實上固定，因此，該等付款並未計入租賃負債計量。於二零二五年十二月三十一日，本集團未確認為使用權資產且未計入租賃負債計量以及產生於與指數或利率並不掛鈎的可變租賃付款的潛在未來現金流出為72百萬美元(二零二四年十二月三十一日：66百萬美元)。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

租賃負債隨後因租賃負債的利息成本而增加，因作出租賃付款而減少。當指數或回報率變動、剩餘殘值擔保下的預期應付估計金額變動、或如適用於評估購買或延長期權是否合理地確定可予行使或終止期權是否合理地確定不可行使時作出的變更而引致未來租賃付款變更時重新計量租賃負債。

本集團根據未來租賃付款所涉及的期間將財務狀況表中的租賃負債作為其他應付款項及其他非流動負債的一部分呈列。於二零二五年十二月三十一日，租賃負債非流動部分總額為51百萬美元(二零二四年十二月三十一日：42百萬美元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，確認租賃利息成本總額8百萬美元(二零二四年十二月三十一日：5百萬美元)。

本集團不就部分低價值資產租賃及短期租賃確認使用權資產及租賃負債。本集團在租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度，有關短期及低價值租賃的開支35百萬美元計入銷售成本或行政開支(二零二四年十二月三十一日：15百萬美元)，視乎相關資產類型而定。

當本集團為中間出租人時，分租的分類則參考主租契產生的使用權資產，而不是參考相關資產。

## **14 無形資產**

### **會計政策**

#### **(i) 商譽**

於收購附屬公司、於合營企業或聯營公司的權益或於包括一項業務的聯合安排的權益時，所收購業務(或於業務的權益)的可識別資產、負債及或然負債按其公平值確認。倘所承擔或然負債的公平值無法可靠計量，則並不就負債進行確認，惟該或然負債會按與其他或然負債相同的方式進行披露。

當收購的業務及資產組符合一項業務的定義，且其控制權轉移至本集團時，該業務合併以收購法入賬。於釐定特定活動及資產組是否成為一項業務時，本集團評估所收購資產組及活動是否至少包含一項輸入及實質流程，及所收購資產組是否具備輸出能力。

本集團可選擇進行「集中測試」，以簡化評估所收購的活動及資產組是否不成其為一項業務。倘實質所購總資產全部公平值集中於單個可識別資產或類似可識別資產組，則該選擇性集中測試完成。如滿足集中測試，則所收購的活動及資產不會成為一項業務。

業務合併於收購日(即控制權轉移至本集團之日)以收購法入賬。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

倘收購成本超過本集團於所收購可識別淨資產淨公平值的權益，則會產生商譽。於收購日，本集團以轉讓代價公平值加被收購方任何非控制性權益的已確認金額，減已收購可識別資產及已承擔負債的已確認淨額(通常為公平值)計量商譽。與結算既存關係有關的金額不計入轉讓代價。該等金額一般於損益確認。本集團因業務合併而產生的交易費用(與發行債券或股本證券有關的交易費用除外)於其產生時列為支出。

商譽不予攤銷，但須每年接受減值測試。就此而言，業務合併產生的商譽分配至預期可從收購中得益的現金產出單位，即使出現價值回升，任何確認的減值虧損也不獲回撥。

倘本集團分佔所收購可識別淨資產的公平值超過收購成本，則差額即時於損益表內確認。

就聯營公司或合營企業而言，商譽的賬面值計入於聯營公司及合營企業的權益的賬面值，倘客觀證據顯示出現減值，則對投資進行整體減值測試。任何減值虧損會分配至於聯營公司及合營企業的權益的賬面值。

### **(ii) 研究及開發**

因有希望取得新科技知識及理解而進行的研究活動開支，乃於產生時在損益表內確認。

開發活動涉及嶄新或顯著改良產品的生產與工藝的規劃或設計。僅在開發成本可以可靠地計量、產品或工藝技術上及商業上可行、極可能產生未來經濟利益、並且本集團有意而且具備足夠資源完成開發及利用或出售有關資產的情況下，開發費用方可予以資本化。資本化的費用包括為準備資產作擬定用途而直接產生的物料成本、直接勞動力及間接成本及資本化的借款成本。其他開發費用於產生時在損益表中確認。

資本化的開發費用按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### **(iii) 其他無形資產**

本集團所取得並擁有有限使用年期的其他無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量。

### **(iv) 其後開支**

其後開支僅於其增加有關特定資產的未來經濟利益時予以資本化。所有其他開支(包括商譽及品牌內部產生的開支)於產生時在損益表內確認。

### **(v) 攤銷**

攤銷乃自無形資產(商譽除外)可供使用日期起於估計可使用年期內按直線法於損益表內確認。估計可使用年期如下：

- 軟件                    5年；
- 其他                    2至8年。

攤銷方法、可使用年期及剩餘殘值於各財政年度終結時予以審核及調整(如適當)。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

披露

	商譽	其他 無形資產	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>成本</b>			
於二零二四年一月一日結餘	2,653	644	3,297
添置	–	34	34
出售	–	(9)	(9)
外幣換算	(91)	(7)	(98)
於二零二四年十二月三十一日結餘	<u>2,562</u>	<u>662</u>	<u>3,224</u>
於二零二五年一月一日結餘	2,562	662	3,224
添置	–	38	38
出售	–	(13)	(13)
外幣換算	131	20	151
於二零二五年十二月三十一日結餘	<u>2,693</u>	<u>707</u>	<u>3,400</u>
<b>攤銷及減值虧損</b>			
於二零二四年一月一日結餘	(497)	(463)	(960)
攤銷支出	–	(26)	(26)
出售	–	9	9
減值虧損	(51)	1	(50)
外幣換算	–	4	4
於二零二四年十二月三十一日結餘	<u>(548)</u>	<u>(475)</u>	<u>(1,023)</u>
於二零二五年一月一日結餘	(548)	(475)	(1,023)
攤銷支出	–	(21)	(21)
出售	–	3	3
減值虧損	–	(2)	(2)
外幣換算	–	(8)	(8)
於二零二五年十二月三十一日結餘	<u>(548)</u>	<u>(503)</u>	<u>(1,051)</u>
<b>賬面淨值</b>			
於二零二四年十二月三十一日	<u>2,014</u>	<u>187</u>	<u>2,201</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>2,145</u>	<u>204</u>	<u>2,349</u>

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

攤銷支出納入綜合損益表的銷售成本內。

於綜合財務報表確認的商譽最初因二零零零年至二零零三年成立本集團而產生。於二零零七年商譽數額的增長主要因收購SUAL Partners及Glencore若干業務而產生。

### (vi) 減值

就減值測試而言，商譽的全部金額分配至本集團營運的鋁分部。鋁分部即本集團為作內部管理目的而監控商譽的最低單位。可收回金額乃指透過貼現自持續使用本集團鋁分部內的工廠產生的未來現金流所釐定的使用價值。

與上述有關評估物業、廠房及設備的可收回金額類似的考慮適用於商譽。

於二零二五年十二月三十一日，管理層對自二零二四年十二月三十一日以來的經濟環境變化、鋁行業發展及本集團的營運進行分析，並於二零二五年十二月三十一日採用以下假設對商譽進行減值測試以釐定分部的可收回金額：

- 總產量乃根據平均可持續生產水平原鋁4.1百萬公噸、氧化鋁5.7百萬公噸及鋁土礦21.8百萬公噸進行估計。鋁土礦及氧化鋁將主要用於內部生產原鋁；
- 鋁及氧化鋁價乃基於產業和市場信息判斷下的長期鋁及氧化鋁價格前景釐定，價格如下：

	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年
基於長期鋁價格前景的					
鋁銷售價(每噸美元)	2,874	2,821	2,852	2,874	2,911
基於長期氧化鋁價格前景的					
氧化鋁銷售價(每噸美元)	338	370	381	388	397
名義外幣匯率(盧布兌1美元)	90.50	96.04	100.08	103.25	106.29
盧布通脹率	6.17%	6.64%	5.50%	5.23%	5.00%
美元通脹率	2.86%	2.51%	2.24%	2.00%	2.00%

- 營運成本乃根據過往表現(作通脹率調整)預測。將本集團以盧布計值的營運成本兌換為美元所應用的名義外幣匯率以及於釐定可收回金額時所假設的盧布及美元通脹率如上；

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

- 除稅前貼現率按名義值根據資本的加權平均成本估計，為 19.0%；
- 假設年增長率為 2.0%，於預測期間後，得出最終價值。

用於計算單位可收回金額所用的主要假設及估計的賦予值乃基於外部來源資料及過往數據。管理層相信，主要假設及估計賦予值即為對未來趨勢最切實的評估。該等結果對下列主要假設尤其敏感：

- 預計鋁及氧化鋁價格水平下降 5% 將導致可收回金額減少 23%，但不會導致減值；
- 預計鋁生產的電力成本增加 5% 將導致可收回金額減少 7%，但並不會導致減值；
- 貼現率增加 1% 將導致可收回金額減少 5%，但並不會導致減值；
- 盧布／美元匯率降低 15% 將導致可收回金額減少 3%，但並不會導致減值。

根據商譽的減值測試結果，管理層推斷，並無減值應計入二零二五年十二月三十一日的綜合財務報表。

於二零二四年十二月三十一日，管理層對自二零二三年十二月三十一日以來的經濟環境變化、鋁行業發展及本集團的營運進行分析，並於二零二四年十二月三十一日採用以下假設對商譽進行減值測試以釐定分部的可收回金額：

- 總產量乃根據平均可持續生產水平原鋁 3.8 百萬公噸、氧化鋁 5.5 百萬公噸及鋁土礦 19 百萬公噸進行估計。鋁土礦及氧化鋁將主要用於內部生產原鋁；

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

- 鋁及氧化鋁價乃基於產業和市場信息判斷下的長期鋁及氧化鋁價格前景釐定，價格如下：

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二六年</u>	<u>二零二七年</u>	<u>二零二八年</u>	<u>二零二九年</u>
基於長期鋁價格前景的					
鋁銷售價(每噸美元)	2,566	2,583	2,586	2,620	2,657
基於長期氧化鋁價格前景的					
氧化鋁銷售價(每噸美元)	530	418	409	415	430
名義外幣匯率(盧布兌1美元)	102.52	106.36	109.26	114.04	117.90
盧布通脹率	10.38%	8.91%	7.46%	6.46%	5.46%
美元通脹率	2.41%	2.36%	2.39%	2.0%	2.0%

- 營運成本乃根據過往表現(作通脹率調整)預測。將本集團以盧布計值的營運成本兌換為美元所應用的名義外幣匯率以及於釐定可收回金額時所假設的盧布及美元通脹率如上；
- 除稅前貼現率按名義值根據資本的加權平均成本估計，為21.72%；
- 假設年增長率為2.0%，於預測期間後，得出最終價值。

用於計算單位可收回金額所用的主要假設及估計的賦予值乃基於外部來源資料及過往數據。管理層相信，主要假設及估計賦予值即為對未來趨勢最切實的評估。該等結果對下列主要假設尤其敏感：

- 預計鋁及氧化鋁價格水平下降5%將導致可收回金額減少13%，但不會導致減值；
- 預計鋁生產的電力成本增加5%將導致可收回金額減少5%，但並不會導致減值；
- 貼現率增加1%將導致可收回金額減少6%，但並不會導致減值。
- 盧布／美元匯率降低15%將導致可收回金額減少3%，但並不會導致減值。

根據商譽的減值測試結果，管理層推斷，並無減值應計入二零二四年十二月三十一日的綜合財務報表。

## 15 於聯營公司及合營企業權益

### 會計政策

聯營公司是指本集團或本公司可以對其管理層產生相當大的影響力，包括參與財務及經營決策，但不是控制或共同控制其管理層的實體。

合營企業是本集團或本公司與其他方約定分享控制權並有權享有相關淨資產的安排。

於聯營公司或合營企業的投資按權益法列入綜合財務報表，而有關投資獲歸類為持作銷售(或被納入獲歸類為持作銷售的出售群組)則另當別論。按照權益法，投資先以成本入賬，並就本集團佔該承資公司可識別淨資產在收購日期的公平值超出該項投資成本的數額(如有)作出調整。其後，就本集團佔該承資公司淨資產在收購後的變動及與該項投資有關的任何減值虧損對該項投資作出調整。任何於收購日期超逾成本的差額、本集團所佔承資公司於收購後的除稅後業績及年內任何減值虧損於綜合收益表內確認，而本集團在收購後所佔承資公司除稅後的其他全面收入項目則於其他全面收入內確認，以及本集團直接於權益變動表入賬的應佔承資公司於收購後的業績於綜合權益變動表確認為應佔聯營公司權益其他變動。

如本集團應佔聯營公司或合營企業的虧損超越其應佔權益，則本集團的權益將減至零，並會停止確認進一步虧損，惟本集團已招致法律或推定責任或代承資公司付款則除外。

本集團與其聯營公司及合營企業之間交易所產生的未實現損益會按本集團在承資公司所佔的權益比率抵銷，但假如未實現虧損提供證據證實已轉讓資產已產生減值，則這些未實現虧損會即時在損益內確認。

根據本集團的會計政策，於聯營公司或合營企業的各项投資於各報告期間進行估值，以釐定於應用權益會計法後是否出現任何減值跡象。倘若出現任何減值跡象，則對可收回金額進行正式估計，減值虧損按賬面值超出可收回金額的程度予以確認。於聯營公司或合營企業投資的可收回金額乃按公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者計量。

上述有關評估物業、廠房及設備可收回金額的類似考慮適用於聯營公司或合營企業的投資。除上述考慮外，本集團亦可能評估預期自投資收取的股息產生的估計未來現金流量，若能夠獲取相關資料且該等資料屬可靠。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**披露**

	十二月三十一日					
	二零二五年			二零二四年		
	百萬美元			百萬美元		
於合營企業 的投資	於聯營公司 的投資	總計	於合營企業 的投資	於聯營公司 的投資	總計	
年初結餘	1,252	3,616	4,868	850	3,671	4,521
收購 Pioneer Aluminium Industries Limited	-	246	246	-	-	-
收購河北文豐新材料有限公司	-	-	-	316	-	316
本集團分佔溢利	160	506	666	217	347	564
股息	(100)	-	(100)	(34)	-	(34)
外幣換算	205	950	1,155	(94)	(402)	(496)
未變現溢利或(虧損)	(7)	-	(7)	(3)	-	(3)
年末結餘	1,510	5,318	6,828	1,252	3,616	4,868
計入於聯營公司/合營 企業權益的商譽	85	2,341	2,426	84	1,801	1,885

# UC RUSAL, IPJSC

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

以下列表僅載列聯營公司及合營企業的詳情，全部聯營公司及合營企業均為公司實體，及對本集團的業績或資產有重要影響。

聯營公司/ 合營企業名稱	註冊成立及 營運地點	已發行及繳足 股本詳情	所有權權益		主要業務
			本集團的 實際權益	本集團的 名義權益	
PJSC MMC Norilsk Nickel	俄羅斯聯邦	15,286,339,700 股股份， 每股面值 1 盧布	26.39%	26.39%	生產鎳及其他金屬
Queensland Alumina Limited	澳洲	2,212,000 股股份， 每股面值 2 澳元	20%	20%	根據來料加工協議生產氧化鋁
BEMO 項目	塞浦路斯、 俄羅斯聯邦	BOGES Limited、BALP Limited — 各 10,000 股股份， 每股面值 1.71 歐元	50%	50%	能源/鋁生產
河北文豐新材料 有限公司	中國	註冊股本總額 人民幣 5,521,000,000 元	30%	30%	氧化鋁生產
Pioneer Aluminium Industries Limited	印度	3,059,205,096 股， 每股面值 10 盧比	26%	26%	氧化鋁生產

下表載列截至二零二五年十二月三十一日止年度聯營公司及合營企業的綜合財務報表摘要。本集團於下文所載財務資料指標的份額包括採用權益法時所需的調整，例如商譽、收購時對可識別資產及負債公平值的調整、未確認虧損及其他調整。

	非流動資產		流動資產		非流動負債		流動負債		資產淨值	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
PJSC MMC Norilsk Nickel	7,750	23,524	2,040	7,732	(2,950)	(11,179)	(1,750)	(6,632)	5,090	13,445
Queensland Alumina Limited	194	755	31	155	(146)	(356)	(79)	(731)	-	(177)
BEMO 項目	1,335	2,443	315	611	(613)	(1,227)	(61)	(121)	976	1,706
河北文豐新材料有限公司	442	1,183	184	613	(170)	(565)	(88)	(292)	368	939
Pioneer Aluminium Industries Limited	233	388	38	145	(1)	(2)	(42)	(167)	228	364
其他合營企業	152	428	108	310	(51)	(141)	(43)	(121)	166	476

# UC RUSAL, IPJSC

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	收益		來自持續經營的 溢利/(虧損)		其他全面收入		全面收入/ (虧損)總額	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
	PJSC MMC Norilsk Nickel	3,632	13,763	514	3,938	960	2,490	1,474
Queensland								
Alumina Limited	127	633	-	39	-	(14)	-	25
BEMO項目	691	1,382	114	105	207	411	321	516
河北文豐新材料有限公司	568	1,894	36	88	8	21	44	109
Pioneer Aluminium								
Industries Limited	17	66	(8)	(33)	(10)	(16)	(18)	(49)
其他合營企業	180	390	10	77	(10)	(15)	-	62

聯營公司及合營企業截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表概要呈列如下：

	非流動資產		流動資產		非流動負債		流動負債		資產淨值	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
PJSC MMC Norilsk Nickel	5,788	16,325	1,806	6,845	(2,416)	(9,154)	(1,562)	(5,919)	3,616	8,097
Queensland Alumina Limited	177	650	29	143	(70)	(312)	(136)	(684)	-	(203)
BEMO項目	1,177	2,240	321	662	(638)	(1,277)	(208)	(417)	652	1,208
河北文豐新材料有限公司	451	1,220	297	990	(225)	(751)	(89)	(296)	434	1,163
其他合營企業	206	411	94	194	(30)	(60)	(104)	(207)	166	338

	收益		來自持續經營的 溢利/(虧損)		其他全面收入		全面收入/ (虧損)總額	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
	PJSC MMC Norilsk Nickel	3,308	12,535	347	1,815	(402)	(1,020)	(55)
Queensland								
Alumina Limited	120	601	-	(250)	-	11	-	(239)
BEMO項目	500	1,000	93	240	(85)	(171)	8	69
河北文豐新材料有限公司	577	2,441	138	558	2	(15)	140	543
其他合營企業	159	318	(14)	(27)	(11)	(25)	(25)	(52)

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### **(i) PJSC MMC Norilsk Nickel**

本集團於Norilsk Nickel的投資採用權益法入賬，且賬面值於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日分別為5,090百萬美元及3,616百萬美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團分佔Norilsk Nickel的溢利為514百萬美元、外幣換算虧損960百萬美元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團分佔Norilsk Nickel的溢利為347百萬美元、外幣換算虧損402百萬美元。

投資公平值於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日分別為7,685百萬美元及4,585百萬美元，並按莫斯科交易所年結日所報每股買入價乘以本集團所持股份數目釐定。

### **(ii) Queensland Alumina Limited (「QAL」)**

本集團於Queensland Alumina Limited投資的賬面值於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日均為零百萬美元。於二零二五年十二月三十一日，管理層並未發現任何與本集團於QAL投資有關的減值回撥跡象，因此，並無就該投資進行具體的減值測試。

### **(iii) BEMO project**

本集團於BEMO項目投資的賬面值於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日分別為976百萬美元及652百萬美元。

就減值測試而言，BEMO項目被分為兩個現金產生單位：Boguchansky鋁冶煉廠(「BoAZ」)及Boguchansky水力發電廠(「BoGES」)。可收回金額乃通過貼現各現金產生單位的預期未來現金流量淨額釐定。

於二零二五年十二月三十一日，管理層尚未發現任何與本集團於BoGES的投資有關的減值跡象及任何與於BoAZ的投資有關的減值回撥跡象，故並無就該項投資進行任何詳細的減值測試。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二五年十二月三十一日，與BoAZ有關的累計虧損35百萬美元(二零二四年：43百萬美元)尚未確認，原因是本集團的投資已全部撇減至零百萬美元。

本集團截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度於BEMO項目的實際權益的額外財務資料概要呈列如下(均以百萬美元計)：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
現金及現金等價物	163	69
流動金融負債	(1)	(2)
非流動金融負債	(439)	(509)
折舊及攤銷	(41)	(44)
利息收入	14	7
利息開支	2	—
所得稅開支	(25)	(24)

### (iv) 於河北文豐新材料有限公司(「河北文豐新材料」)的投資

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

本集團已完成於收購該投資當日本集團分佔投資資產淨值的公平值的估值流程，該金額為238百萬美元。因此，收購該投資所產生的商譽為78百萬美元，並根據國際會計準則第28號於聯營公司及合營企業的投資計入於河北文豐新材料有限公司的投資賬面值。

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

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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

本集團截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度於河北文豐新材料的實際權益的額外財務資料概要呈列如下(均以百萬美元計)：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
現金及現金等價物	100	197
流動金融負債	(46)	(24)
非流動金融負債	(167)	(225)
折舊及攤銷	(20)	(12)
利息收入	2	1
利息開支	(8)	(7)
所得稅開支	(5)	(25)

### (v) 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，以總代價 246 百萬美元(須受股份購買協議規定的進一步調整)收購其股本的 26% 權益。根據協議，本集團將分三個階段收購 PAIL 股本權益，最多達 50%。PAIL 擁有並經營位於印度安得拉邦的冶金級氧化鋁精煉廠，名牌產能為 150 萬噸。本集團擬按各自持股比例向 PAIL 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。

於該等綜合財務報表授權發行日期，截至收購日期本集團於投資淨資產公平值份額的估值程序尚未完成，並可能於交易日期後十二個月內追溯調整。

**16 存貨****會計政策**

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。可變現淨值是日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售開支。

存貨成本按加權平均成本法釐定，並包括購買存貨所產生的開支、生產或轉換成本，以及使存貨達至目前的地點及狀況所產生的其他成本。製成存貨及在製品的成本則包括按正常營運產能分佔適當比例的生產經常費用。

生產成本包括開採及精選成本、冶煉、處理及精煉成本、其他現金成本及經營資產折舊及攤銷。

本集團根據評估存貨的可變現淨值確認撇減存貨。當事件或情況有變顯示可變現淨值少於成本時對存貨進行撇減。釐定可變現淨值須使用判斷及估計。當預期有別於原始估計時，該差額將影響存貨的賬面值，而存貨的撇減於該估計變動期間於損益表內扣除。

**披露**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
原材料及消耗品	1,347	1,447
在製品	981	848
製成品及持作轉售貨品	1,965	2,182
	<b>4,293</b>	<b>4,477</b>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，概無抵押任何存貨。

對確認為開支的存貨金額的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
已售存貨賬面值	11,003	9,205
(存貨撇減)／存貨撥備至可變現淨值的部分撥回	(59)	3
	<b>10,944</b>	<b>9,208</b>

## 17 非衍生金融及非金融工具

### 會計政策

非衍生金融工具包括證券投資、貿易賬款及其他應收款項(不包括預付款項及稅項資產)、現金及現金等價物、貸款及借款、以及貿易賬款及其他應付款項(不包括已收墊款及稅項負債)。

非衍生金融工具(貿易賬款及其他應收款項除外)初步按公平值加任何直接應佔之交易成本確認。貿易賬款及其他應收款項乃按交易價確認。

### (i) 非衍生金融資產

本集團於成為金融工具合約條文的訂約方時確認該金融工具。倘本集團自金融資產獲得現金流量的合約權利屆滿，或倘本集團把金融資產或資產的絕大部分風險及回報轉移至另一方(並無保留控制權)，則將終止確認金融資產。倘有抵銷已確認金額之法定可強制執行權利，且有意按淨值結算，或同時變現資產及清償負債，則金融資產及金融負債相互抵銷，其淨額於綜合財務狀況表呈報。

**(ii) 非衍生金融負債**

本集團於已發行債務證券及負債產生當日初步確認有關項目。所有其他金融負債於本集團成為合約工具條文訂約方時(即交易當日)作初步確認。

本集團於合約責任解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。

《國際財務報告準則》第9號金融工具載有確認及計量金融資產、金融負債及買賣非財務項目的部分合約的規定。重大會計政策的詳情載列如下。

**金融資產及金融負債的分類及計量**

《國際財務報告準則》第9號載有金融資產分類及計量方法。該方法反映了其現金流量特徵及管理資產的業務模型。

《國際財務報告準則》第9號將金融資產分為如下三大類別：以攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)及按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)。《國際財務報告準則》第9號對金融資產的分類通常取決於其合約現金流量特徵及管理金融資產的業務模式。根據《國際財務報告準則》第9號，對於主合約符合準則金融資產定義的嵌入式衍生工具，則無需拆分，而是將混合金融工具以整體進行分類評估。

本集團的金融資產大多數屬於按攤銷成本計量的金融資產的類別。唯一的例外是按公平值計入損益的衍生金融資產(附註21)，透過其他全面收入入賬的現金流量對沖(附註21)，及按公平值計入損益的其他投資(附註17(g))。本集團的金融負債屬於按攤銷成本計量的金融資產的類別。

**披露**

於二零二五年十二月三十一日，本集團將非衍生金融及非金融資產及負債分開呈報。二零二四年十二月三十一日的結餘分別呈報以供比較。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(a) 貿易賬款及其他應收款項**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
應收第三方貿易款項	1,162	916
貿易應收款項減值虧損	(104)	(92)
應收第三方貿易款項淨額	<b>1,058</b>	<b>824</b>
<b>應收關聯方貿易款項淨額，包括：</b>	<b>157</b>	<b>429</b>
關聯方－可施加重大影響力的公司	5	25
關聯方－透過母公司關聯的公司	65	52
關聯方－聯營公司及合營企業	87	352
應收第三方其他款項	193	218
其他應收款項減值虧損	(3)	(7)
應收第三方其他款項淨額	<b>190</b>	<b>211</b>
<b>應收關聯方其他款項，包括：</b>	<b>19</b>	<b>6</b>
聯方－透過母公司關聯的公司	67	35
應收關聯方其他款項減值虧損		
－透過母公司關聯的公司	(50)	(30)
應收關聯方其他款項淨額		
－透過母公司關聯的公司	17	5
關聯方－聯營公司及合營企業	2	1
	<b>1,424</b>	<b>1,470</b>

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

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### (i) 賬齡分析

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

	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
即期(未逾期)	1,142	1,198
逾期1至30日	13	9
逾期31至60日	5	1
逾期61至90日	4	1
逾期90日以上	51	44
逾期金額	73	55
	<b>1,215</b>	<b>1,253</b>

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

逾期而未減值應收款項與於本集團具有良好往績記錄的眾多客戶有關。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。有關本集團信貸政策的進一步詳情載於附註22(e)。

### (ii) 貿易應收款項減值

根據《國際財務報告準則》第9號，虧損撥備可按照如下方式計量：

- 12個月的預期信用損失：這是指在報告日後的12個月內因可能發生的違約事件而產生的預期信用損失；以及
- 整個存續期預期信用損失：這是指金融工具的預計生命週期內因所有可能發生的違約事件而產生的預期信用損失。

本集團根據相等於整個存續期內的預期信用損失金額計量虧損撥備，惟信用風險（即於金融工具預期存續期內發生的違約風險）自初始確認起並無大幅增加的銀行結餘以及貸款及借款除外。本集團以相等於整個存續期內的預期信用損失的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。

當確定一項金融資產的信用風險是否已自初步確認時大幅增加，及在估計預期信用損失時，本集團會考慮在無需付出過多成本及努力下即可獲得的相關合理可靠資料。此包括根據本集團過往經驗及已知信用評估得出的定量和定性資料及分析，包括前瞻性資料。

本集團假設倘金融資產已逾期超過30日，其信用風險會大幅增加。

本集團認為金融資產將於下列情況屬違約：

- 借款人無法在本集團無追索權（例如：實現擔保（如持有））下向本集團悉數支付其信貸義務；或
- 金融資產已逾期超過90日，但對各項該等應收款項作出額外分析且相應更新評估。

在估計預期信用損失時所考慮的最長期間是本集團面臨信用風險的最長合約期間。

預期信用損失為信用損失的概率加權估計。信用損失以所有現金所缺金額的現值（即根據合約應付實體的現金流量與本集團預計收到的現金流量之間的差額）計量。預期信用損失按金融資產（如為長期資產）的實際利率折現。

於各報告日期，本集團評估以攤銷成本計量的金融資產是否出現信用減值。當發生對金融資產預計未來現金流量有不利影響的一個或多個事件時，金融資產發生「信用減值」。

以攤銷成本計量的金融資產的虧損撥備從資產的賬面總額中扣除。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

以下分析提供計算有關貿易應收款項的預期信用損失的進一步詳情。本集團使用撥備矩陣計量來自客戶的貿易應收款項的預期信用損失。損失率乃使用「滾動率」法根據應收款項進入連續拖欠階段以致撇銷的可能性計算。預期信用損失基於過往兩年的實際信用損失經驗計算。本集團對其每間主要貿易公司的客戶分開計算預期信用損失率。每間貿易公司內的風險承擔不再進一步細分，惟視乎客戶還款記錄及與本集團的關係而承擔特定信用風險的個別重大客戶除外。

下表提供有關二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日貿易應收款項的已釐定預期信用損失率的資料。

	加權平均損失比率		信用減值
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	
即期(未逾期)	7%	4%	無
逾期1至30日	53%	25%	無
逾期31至60日	15%	68%	無
逾期61至90日	15%	59%	無
逾期90日以上	63%	66%	有

當無法合理預期收回全部或部分金融資產時，本集團直接減少貿易應收款項的賬面總值。

期內信用損失撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
年初結餘	(92)	(68)
已確認(減值虧損)/減值回撥	(12)	(28)
已撇銷不可收回金額	—	4
年末結餘	<b>(104)</b>	<b>(92)</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(b) 預付款項及進項增值稅**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
可收回增值稅	569	468
可收回增值稅減值虧損	(37)	(43)
<b>可收回增值稅淨額</b>	<b>532</b>	<b>425</b>
已付第三方墊款	253	227
已付墊款減值虧損	(8)	(8)
<b>已付第三方墊款淨額</b>	<b>245</b>	<b>219</b>
已付關聯方墊款，包括：	<b>8</b>	<b>47</b>
關聯方－透過母公司關聯的公司	1	1
關聯方－聯營公司及合營企業	94	133
關聯方已付墊款減值虧損－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	7	46
預付開支	<b>14</b>	<b>11</b>
預付其他稅項	<b>28</b>	<b>19</b>
	<b>827</b>	<b>721</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(c) 貿易賬款及其他應付款項**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
應付第三方款項	<b>1,074</b>	<b>943</b>
應付關聯方款項，包括：	<b>167</b>	<b>335</b>
關聯方－可施加重大影響力的公司	8	5
關聯方－透過母公司關聯的公司	94	65
關聯方－聯營公司及合營企業	65	265
其他應付第三方款項及應計第三方負債	<b>228</b>	<b>217</b>
其他應付關聯方款項及		
應計關聯方負債，包括：	<b>6</b>	<b>2</b>
關聯方－透過母公司關聯的公司	6	2
即期稅項負債	<b>33</b>	<b>38</b>
	<b>1,508</b>	<b>1,535</b>

所有貿易賬款及其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入或須應要求償還。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
即期	1,081	903
逾期0至90日	108	305
逾期91至120日	3	21
逾期120日以上	49	50
逾期金額	160	376
	<b>1,241</b>	<b>1,279</b>

於二零二五年十二月三十一日，預計將於一年內結清的租賃負債20百萬美元已計入其他應付款項及應計負債(二零二四年十二月三十一日：16百萬美元)。

## (d) 已收墊款

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
已收墊款	1,018	420
已收關聯方墊款，包括：	5	—
關聯方－透過母公司關聯的公司	3	—
關聯方－聯營公司及合營企業	2	—
	<b>1,023</b>	<b>420</b>

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。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**(e) 現金及現金等價物**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
銀行結餘，美元	84	40
銀行結餘，盧布	280	173
銀行結餘，歐元	58	51
銀行結餘，人民幣	813	814
銀行結餘，阿拉伯聯合酋長國迪拉姆	147	122
銀行結餘，其他貨幣	10	31
在途現金	15	56
短期銀行存款，美元	72	155
短期銀行存款，盧布	36	27
短期銀行存款，歐元	28	32
	<u>1,543</u>	<u>1,501</u>
綜合現金流量表內的現金及現金等價物		
受限制現金	5	2
	<u>1,548</u>	<u>1,503</u>

**(f) 其他非流動資產**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
長期存款	12	120
其他非流動資產	109	101
	<u>121</u>	<u>221</u>

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### **(g) 按公平值計入損益的股本證券投資**

於二零二五年十二月三十一日，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。於二零二五年，並無購入／售出RusHydro股本證券。

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

### **(h) 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。

### **(i) 公平值計量**

有關金融資產及負債公平值計量的資料於附註22(a)披露。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 18 股權

### (a) 股本

	二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	美元	股份數目	美元	股份數目
年末普通股，法定	200 百萬	20 十億	200 百萬	20 十億
於一月一日的普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862
年末已發行及繳足的每股 面值 0.01 美元普通股	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>

### (b) 其他儲備

其他儲備包括與下面各項有關的款項：共同控制下的重組交易的影響、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及本集團分佔聯營公司其他全面收入。

### (c) 分派

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

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### **(d) 匯兌儲備**

匯兌儲備包括海外附屬公司綜合財務報表及按權益入賬的海外附屬公司換算產生的所有匯兌差額。儲備根據附註3(f)所載會計政策處理。

### **(e) 本公司權益成分的變動**

百萬美元	股本	儲備	總計
於二零二四年一月一日結餘	152	17,890	18,042
年內虧損	–	(922)	(922)
於二零二四年十二月三十一日結餘	152	16,968	17,120
於二零二五年一月一日結餘	152	16,968	17,120
年內溢利	–	426	426
於二零二五年十二月三十一日結餘	152	17,394	17,546

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 19 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。有關本集團承擔利率及外匯風險的其他資料，請分別參閱附註22(c)(ii)及22(c)(iii)。

	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
<b>非流動負債</b>		
有擔保銀行貸款	610	1,446
無擔保銀行貸款	1,411	1,009
來自關聯方的無擔保公司貸款	82	36
債券	995	907
	<b>3,098</b>	<b>3,398</b>
<b>流動負債</b>		
有擔保銀行貸款	1,607	568
無擔保銀行貸款	2,204	1,113
來自關聯方的無擔保公司貸款	82	69
債券	2,546	2,713
貸款及債券應付利息	65	57
	<b>6,504</b>	<b>4,520</b>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## (a) 貸款及借款

於二零二五年十二月三十一日的條款及償還債務時間表

	總計	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年至 二零三二年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>有擔保銀行貸款</b>							
<b>浮動</b>							
盧布－關鍵利率加2.2厘	93	46	47	-	-	-	-
盧布－關鍵利率加2.95厘	146	146	-	-	-	-	-
<b>固定</b>							
人民幣－4.75厘	1,127	563	564	-	-	-	-
盧布－14.3厘	314	314	-	-	-	-	-
盧布－15.05厘	435	435	-	-	-	-	-
盧布－15.18厘	102	102	-	-	-	-	-
	<b>2,217</b>	<b>1,606</b>	<b>611</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>無擔保銀行貸款</b>							
<b>浮動</b>							
盧布－關鍵利率加1.2厘	101	101	-	-	-	-	-
盧布－關鍵利率加2厘	175	170	-	-	-	5	-
盧布－關鍵利率加3厘	146	-	-	146	-	-	-
歐元－六個月歐元銀行 同業拆息加(0.45厘至0.67厘)	23	7	5	5	3	2	1
<b>固定</b>							
人民幣－4.7厘	43	16	16	11	-	-	-
人民幣－5.1厘	257	257	-	-	-	-	-
人民幣－7.25厘	43	43	-	-	-	-	-
人民幣－7.40厘	428	-	428	-	-	-	-
人民幣－7.5厘	788	-	788	-	-	-	-
人民幣－7.9厘	785	785	-	-	-	-	-
人民幣－8厘	285	285	-	-	-	-	-
人民幣－8.5厘	541	541	-	-	-	-	-
	<b>3,615</b>	<b>2,205</b>	<b>1,237</b>	<b>162</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>1</b>
<b>來自關聯方的無擔保公司貸款</b>							
盧布／哈薩克斯坦堅戈－其他	164	82	67	15	-	-	-
<b>總額</b>	<b>5,996</b>	<b>3,893</b>	<b>1,915</b>	<b>177</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>1</b>
貸款及債券應付利息	65	65	-	-	-	-	-
<b>總額</b>	<b>6,061</b>	<b>3,958</b>	<b>1,915</b>	<b>177</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>1</b>

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二五年十二月三十一日，有擔保銀行貸款以本集團聯營公司Norilsk Nickel的25%加一股股份的質押作擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團貸款及借款的面值為6,037百萬美元(二零二四年十二月三十一日：4,287百萬美元)。

於二零二五年十二月三十一日，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3百萬美元、4百萬美元及17百萬美元(二零二四年十二月三十一日：分別為20百萬美元、4百萬美元及12百萬美元)。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團根據信貸融資安排持有若干分類為非流動的借款，其賬面價值分別為2,020百萬美元及2,451百萬美元，並涉及需於報告日期後十二個月內進行測試的契諾條款。該等契諾條款載有將若干比率維持於特定水平的要求。倘發生違約，貸款方有權要求立即償還全部貸款。截至二零二五年十二月三十一日、二零二四年十二月三十一日及較早日期，本集團已遵守所有該等信貸融資及借款的契諾條款。

本集團評估認為，報告日期後十二個月內，上文所列借款發生契諾條款違約的可能性輕微。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二四年十二月三十一日的條款及償還債務時間表

	總計	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年至 二零三五年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>有擔保銀行貸款 bank loans</b>							
<b>浮動</b>							
盧布－關鍵利率加2.2厘	98	26	36	36	-	-	-
盧布－關鍵利率加3.15厘	218	4	4	5	10	13	182
盧布－關鍵利率加5.95厘	133	15	59	59	-	-	-
美元－期限SOFR加利差加2.1厘	1	1	-	-	-	-	-
<b>固定</b>							
人民幣－4.75厘	1,564	522	521	521	-	-	-
	<b>2,014</b>	<b>568</b>	<b>620</b>	<b>621</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>182</b>
<b>無擔保銀行貸款</b>							
<b>浮動</b>							
人民幣－LPR1Y加3.1厘	333	-	333	-	-	-	-
盧布－關鍵利率加2厘	339	339	-	-	-	-	-
盧布－關鍵利率加2.45厘	492	-	-	164	164	164	-
盧布－關鍵利率加2.5厘	1	1	-	-	-	-	-
盧布－關鍵利率加3厘	97	6	19	-	72	-	-
盧布－關鍵利率加3.15厘	29	-	-	-	-	3	26
<b>歐元－六個月歐元銀行 同業拆息加(0.45厘至0.67厘)</b>							
	26	6	6	5	5	2	2
<b>固定</b>							
人民幣－4.7厘	47	7	15	14	11	-	-
人民幣－5.25厘	729	729	-	-	-	-	-
盧布－13.5厘	25	25	-	-	-	-	-
盧布－其他	4	-	4	-	-	-	-
	<b>2,122</b>	<b>1,113</b>	<b>377</b>	<b>183</b>	<b>252</b>	<b>169</b>	<b>28</b>
<b>來自關聯方的無擔保公司貸款</b>							
盧布／哈薩克斯坦堅戈－其他	105	69	-	36	-	-	-
<b>總額</b>	<b>4,241</b>	<b>1,750</b>	<b>997</b>	<b>840</b>	<b>262</b>	<b>182</b>	<b>210</b>
貸款及債券應付利息	57	57	-	-	-	-	-
<b>總額</b>	<b>4,298</b>	<b>1,807</b>	<b>997</b>	<b>840</b>	<b>262</b>	<b>182</b>	<b>210</b>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## (b) 債券

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有已發行在外(於市場買賣)的以盧布、人民幣計值的債券及以美元計值的國際債券。

類別	系列	於市場買賣 的債券數目	面值， 百萬美元	名義利率	認股期權日	到期日
債券	BO-01	30,263	-	0.01%	-	二零二六年四月七日
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	60	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-05	600,000	86	6.70%	-	二零二六年五月八日
債券	BO-001P-06	1,000,000	143	7.20%	-	二零二六年八月五日
債券	BO-001P-07	900,000	128	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	383	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	128	關鍵利率 加2.25%	-	二零二七年三月六日
債券	BO-001P-11	10,000,000	128	關鍵利率 加2.5%	-	二零二九年 八月二十二日
債券	BO-001 P C-05	30,000,000	383	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-001 P-12	650,000	93	10.90%	-	二零二六年 三月二十三日
債券	BO-001 P-14	11,203,427	1,598	12%	二零二六年 五月十九日	二零二七年 五月十四日
債券	BO-001 P-15	1,900,000	271	7.25%	-	二零二七年 三月十三日

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二五年三月四日，本公司發行總額為30十億盧布的001PC-05系列商業不可轉換計息債券，票面利率為關鍵利率加3.7厘。債券期限為2.5年，6個月後設有看跌期權。於二零二五年八月三十一日因行使001PC-05系列商業不可轉換計息債券之看跌期權，尚未償還之該系列債券總額仍為30十億盧布。一年期票面利率定為每年15.18厘，附1年後的看跌期權。

於二零二五年三月七日，本公司贖回總額人民幣8.9十億元的商業不可轉換計息人民幣債券系列001PC-01、001PC-02、001PC-03、001PC-04，票面利率固定為年利率3.75厘，期限為2.5年。

於二零二五年三月二十八日，本公司在莫斯科證券交易所發行總額為人民幣0.65十億元的交易所交易無紙化計息不可轉換債券系列BO-001P-12，票面利率為10.90厘。債券期限為1年。

於二零二五年四月二十一日，本公司發行總額為14十億盧布的商業不可轉換計息債券系列001PC-06，票面利率為關鍵利率加3.5厘。債券期限為2.5年。

於二零二五年四月二十二日，本公司發行總額為20十億盧布的商業不可轉換計息債券系列001PC-07，票面利率為關鍵利率加3.5厘。債券期限為2.5年。

於二零二五年四月二十四日，本公司贖回面值為人民幣6十億元的債券系列BO-001P-01，票面利率為3.75厘，期限為2.5年。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二五年五月十六日，本公司在莫斯科證券交易所發行總額為人民幣11.2十億元的交易所交易無紙化計息不可轉換債券系列BO-001P-14，票面利率為12.0厘。債券期限為2年，附1年後的看跌期權。

於二零二五年八月四日，本公司回購面值為人民幣48百萬元及人民幣21百萬元的債券系列BO-05及BO-06。債券系列BO-05及BO-06的餘額分別為人民幣419.8百萬元及人民幣97.3百萬元，票面利率為8.0厘，附1年後的看跌期權。

於二零二五年八月五日，本公司贖回面值為370百萬阿聯酋迪拉姆的債券系列BO-001P-04，票面利率為5.95厘，期限為2年。

於二零二五年九月十九日，本公司在莫斯科證券交易所發行總額為人民幣1.9十億元的交易所交易無紙化計息不可轉換債券系列BO-001P-15，票面利率為7.25厘。債券期限為1.5年。

於二零二五年十月二十日，本公司贖回總額為34十億盧布的商業不可轉換計息債券系列001PC-06及001PC-07。

於二零二五年十一月二十八日，本公司回購債券系列BO-001P-03，並於二零二五年十二月二十四日全數贖回面值為人民幣3十億元的債券系列BO-001P-03，浮息按1年期貸款市場報價利率加0.2厘計算，於莫斯科交易所交易，期限為3年。

於二零二五年十二月二十三日，本公司贖回面值為人民幣1十億元的交易所交易不可轉換計息人民幣債券系列BO-001P-02，票面利率固定為年利率3.95厘，期限為3年。

於二零二五年十二月三十一日，應付債券利息金額為41百萬美元(二零二四年十二月三十一日：21百萬美元)。

**20 撥備****會計政策**

倘本集團因過往事件引致現有法定或推定責任，而該責任能可靠地估計，且履行該責任有可能導致經濟利益外流，則確認撥備。確定撥備數額，會採用反映當時市場評估的貨幣時間值及該責任的獨有風險的稅前折現率，對估計未來現金流量作出折現。折現回撥乃確認為財務成本。

**披露**

百萬美元	退休金責任	地盤復墾	法律	總計
			申索撥備	
於二零二四年一月一日結餘	47	324	12	383
年內作出撥備	7	—	—	7
年內回撥撥備	—	—	(4)	(4)
精算虧損	11	—	—	11
年內動用撥備	(4)	—	—	(4)
外幣換算	(8)	(13)	—	(21)
時間流逝的影響	—	(2)	—	(2)
通脹率變動	—	(4)	—	(4)
折現率變動	—	(27)	—	(27)
於二零二四年 十二月三十一日結餘	<u>53</u>	<u>278</u>	<u>8</u>	<u>339</u>

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

百萬美元	法律			總計
	退休金責任	地盤復墾	申索撥備	
非流動	49	194	–	243
流動	4	84	8	96
於二零二五年一月一日結餘	<b>53</b>	<b>278</b>	<b>8</b>	<b>339</b>
年內作出撥備	15	–	–	15
年內回撥撥備	–	(10)	–	(10)
精算虧損	4	–	–	4
年內動用撥備	(5)	–	(8)	(13)
外幣換算	15	35	–	50
時間流逝的影響	–	8	–	8
通脹率變動	–	6	–	6
折現率變動	–	2	–	2
於二零二五年 十二月三十一日結餘	<b>82</b>	<b>319</b>	<b>–</b>	<b>401</b>
非流動	77	224	–	301
流動	5	95	–	100

## (a) 退休金責任

於俄羅斯聯邦的本集團附屬公司

本集團主動向其先前及現有僱員提供長期及離職後福利，包括在職死亡、節日紀念、退休後一筆整額款項、為退休金領取人提供物質支持及領取養老金期間死亡的福利。此外，本集團為其部分二戰退役軍人提供定期社會支持款項。

上述僱員福利計劃屬界定福利性質。本集團以按需支付的基準為該等計劃提供資金，因此計劃資產等於零。

## **UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### *於俄羅斯聯邦境外的本集團附屬公司*

於其幾內亞實體，本集團提供在職死亡福利以及殘障及老年退休後一筆整額款項福利。

於其圭亞那附屬公司，本集團提供在職死亡福利。

於其意大利附屬公司 (Eurallumina)，本集團僅就二零零七年一月一日之前的服務提供退休後一筆整額款項福利。

於瑞典 (Kubikenborg Aluminium AB)，本集團提供界定終身福利及暫時退休金福利。終身福利取決於僱員的過往服務及平均薪金水平，而累算率取決於僱員的薪金等級。有關責任僅與二零零四年一月一日前的累算福利相關。

二零二五年及二零二四年十二月三十一日所有司法權區有關計劃的合資格僱員人數分別為 50,895 人及 49,900 人。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日所有司法權區退休金領取人的人數分別為 26,882 人及 27,722 人。

本集團預期自二零二六年一月一日開始的 12 個月期間內將根據界定福利退休計劃支付 5.4 百萬美元。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 退休金責任的精算估值

合資格精算師 Konstantin Kozlov 已於二零二五年十二月三十一日採用《國際會計準則》第 19 號規定的預計單位貸記法，完成對本集團退休金責任的精算估值。

主要精算假設(按界定福利責任加權計算的加權平均數)載列如下：

	二零二五年 十二月三十一日 每年百分比	二零二四年 十二月三十一日 每年百分比
貼現率	14.5	14.3
未來薪金增長	14.3	14.2
未來退休金增長	1.8	1.8
員工流失率	4.9	4.9
死亡率	一九八五年 蘇聯人口表 俄羅斯	一九八五年 蘇聯人口表 俄羅斯
傷殘	Munich Re 為 70%	Munich Re 為 70%

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團的責任全部均無覆蓋，原因為本集團僅有全數未供款計劃。

**(b) 地盤復墾**

本集團的開採、精煉及冶煉活動可能引起礦區地盤復墾和修復的義務。復墾和修復工作可包括設施的清除和拆除、廢棄物料的清理或處理、土地修復及地盤復墾等。所需的工作範圍和相關成本取決於法律規定及相關監管機構的詮釋。

當存在特定法律或推定責任進行礦場復墾、填埋場封場(主要包括紅泥地處理場)或有特定租賃恢復規定時，本集團將承擔地盤恢復責任。本集團並無就關閉其精煉或冶煉設施及恢復與修復周邊地區承擔任何責任，惟有特定計劃終止某個設施的運營除外。這是因為任何與關閉精煉或冶煉設施及恢復與修復周邊地區相關的重大成本不會於該設施關閉前產生，而現時預計該等設施的經營期限將超過50至100年，此乃由於精煉廠及冶煉廠的永久性質以及持續的維修及改善計劃使任何相關負債的公平值可以忽略不計所致。

撥備包括的成本涵蓋於報告日期預期在經營活動存續過程中以及在經營活動因發生干擾事項而終止時逐漸出現的有責任及合理可估計復墾和修復活動。可能影響最終復墾及修復活動(例如作為開採或生產過程一部分的廢物處理)的經常性經營成本並不計提撥備。因諸如計劃外排放導致的污染等不可預知事項而產生的成本，在該事項導致一項很可能發生且能夠可靠估算的義務時，確認為一項開支和負債。

復墾和修復撥備按照未來現金流量的預期價值計量，在折現至現值後根據對各經營業務產生現金流量的其他估計的可能性進行釐定。折現率根據經營業務所在國家相應確定。在預計日後業務活動以及相關現金流量金額及時間時，須作出重大判斷及估計。該等預計乃根據現有環保和監管規定作出。

於初步確認復墾和修復撥備時，相應成本作為一項資產予以資本化，反映取得經營業務未來經濟利益的部分成本。復墾和修復活動發生的資本化成本根據產量法或直線法在經營業務的預計經濟年期內予以攤銷。撥備的價值隨著折現影響的轉回逐步增加，產生的開支確認為財務開支部分。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

復墾和修復撥備同時還根據各項估計的變動而作相應調整。該等調整作為對應的資本化成本變動進行核算，除非撥備的減少大於與撥備相關的全部資產的未攤銷的資本化成本，而在此情況下，資本化成本減為零，而剩餘的調整在損益表中確認。資本化成本的變動會導致對未來攤銷費用的調整。對未來復墾和修復現金流量的金額和時間估計進行調整是根據所涉及的重大判斷和估計而出現的正常情況。影響該等變動的的因素包括：對估計儲量的修正；經營業務的資源和年期；技術發展；監管要求及環境管理策略；預期業務活動的估計成本變動，包括通貨膨脹影響及匯率變動；以及影響所適用的貼現率的整體利率變動等。

本綜合財務報表所載地盤恢復撥備主要與礦場復墾及氧化鋁精煉廠的紅泥地處理場相關，其乃按以下主要假設將經調整風險後的預計開支貼現至其現值予以估計：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	二零二六年：	二零二五年：
	95 百萬美元	84 百萬美元
	二零二七年至 二零三一年：	二零二六年至 二零三零年：
	66 百萬美元	49 百萬美元
	二零三二年至 二零四一年：	二零三一年至 二零四零年：
	118 百萬美元	94 百萬美元
	二零四一年後：	二零四零年後：
通脹現金流出時間表	241 百萬美元	302 百萬美元
就通脹作出調整後的無風險貼現率 <sup>(a)</sup>	4.13%	4.39%

(a) 二零二四年及二零二五年的無風險貼現率乃實際利率，當中包括以清償債務的年度及以計算撥備所用的貨幣區分的利率。

管理層已於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日評估地盤復墾及環境事項撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

**(c) 法律申索撥備**

在正常業務過程中，本集團可能涉及法律訴訟。當管理層認為訴訟很可能導致本集團賠償第三方時，將會就預期將會支付金額的最佳估計確認撥備。當管理層認為，訴訟很可能不會導致本集團賠償第三方，或在極少情況下，被視為不可能會對預期支付的金額提供足夠可靠的估計，則不會就訴訟項下任何潛在負債作出撥備，但所涉及的情況及不確定性被披露為或然負債。評估法律訴訟可能出現的後果及任何潛在負債的金額須作出重大判斷。由於本集團經營所在的許多國家的法律及法規不斷發展，尤其是在稅務、底土權利及環境保護方面，故有關訴訟及法規的不確定性大於一般法律與監管架構更完備的國家。

本集團的附屬公司於一般業務過程中面臨各種訴訟及申索。於二零二五年十二月三十一日，本集團的附屬公司遭受多項對其違反合約條款及不履行現有付款責任的申索。管理層已審閱相關情況並估計與該等索償相關的可能流出金額不超過零百萬美元（二零二四年十二月三十一日：8百萬美元）。管理層評估可能流出的索償金額約為70百萬美元（二零二四年十二月三十一日：24百萬美元）。

管理層已於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日評估訴訟及索償撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

**(d) 稅項撥備**

本集團有關稅項的會計政策要求管理層在評估遞延稅項資產及若干遞延稅項負債是否於財務狀況表內確認時作出判斷。遞延稅項資產（包括結轉稅項虧損、資金虧損及臨時差額所產生者）僅在被視為很可能收回時方可確認，這視乎日後是否能夠產生足夠應課稅溢利而定。主要因境外稅務司法權區所持的保留盈利導致投資的臨時差額所產生的遞延稅項負債予以確認，除非匯出的保留盈利可被控制，且預期於可預測未來不會發生。

有關產生日後應課稅溢利及匯出保留盈利的假設取決於管理層對未來現金流量的估計，這視乎對日後生產及銷量、商品價格、儲備、經營成本、復墾及修復成本、資本開支、股息及其他資金管理交易的估計而定。所得稅法規的應用亦須作出假設。該等估計及假設受風險及不確定因素的規限，因此，情況變動可能會改變期望，從而可能影響財務狀況表內確認的遞延稅項資產及遞延稅項負債的金額以及尚未確認的其他稅項虧損的金額及臨時差額。在此種情況下，可能須調整確認的遞延稅項資產及負債的部分或全部賬面值，從而導致損益表內有相應進賬或開支。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

本集團一般根據其報稅表所採取(或預期採取)就即期稅項作出撥備。當稅務部門審查本集團應支付的其他稅項的情況後，本集團可能須要繳交額外稅項，本集團就其對預期會支付的金額(包括任何利息及／或罰金)的最佳估計作出撥備作為稅項開支的一部分。

管理層已於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日評估稅項撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

## 21 衍生金融資產／負債

### 會計政策

本集團不時訂立多種衍生金融工具以管理其商品價格風險、外匯風險及利率風險。

衍生金融工具初步按公平值確認，應佔交易成本於產生時在損益表內確認。於初步確認後，衍生工具按公平值計量。

衍生金融工具之公平值乃根據所報市價計算。倘無法自市場報價渠道、替代性市場機制或近期可比較交易獲得價格資料，則根據本集團對相關期貨價格之意見估計公平值，並經扣除應對流動資金、模擬及有關估值中所隱含的其他風險作出的估值撥備。

衍生金融工具的公平值變動立即於損益表確認。

### 披露

	二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
	衍生資產	衍生負債	衍生資產	衍生負債
有關鋁及其他工具的遠期合約	–	–	19	–
交叉貨幣利率掉期	40	–	–	26
<b>總計</b>	<b>40</b>	<b>–</b>	<b>19</b>	<b>26</b>
非流動	–	–	–	–
流動	40	–	19	26

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

衍生金融工具按其於各報告日期的公平值記錄入賬。公平值是遵照第三層公平值等級根據管理層估計及對相關未來價格的一致經濟預測作出估計(已扣除為適應流動性、模型及隱含於該估計中的其他風險而作出的估值撥備)。本集團的政策為於引起轉移的事件發生或情況改變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：

	十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
年初結餘	(7)	32
期內於損益表(財務(開支)/收入)確認的		
公平值變動，包括	48	53
交叉貨幣利率掉期未來現金流量的重估結果	66	(26)
交叉貨幣利率掉期名義金額結果	99	–
交叉貨幣利率掉期利息金額結果	–	11
鋁及其他工具遠期合約未來現金流量的重估結果	(63)	(21)
鋁及其他工具遠期合約結果	(54)	89
合約已變現的部分，包括	(1)	(92)
交叉貨幣利率掉期之現金名義金額結算	(99)	–
交叉貨幣利率掉期之現金利息金額結算	–	(11)
鋁及其他工具遠期合約之現金結算	91	(52)
其他非現金變動	7	(29)
年末結餘	<b>40</b>	<b>(7)</b>

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

與去年相比，二零二五年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所採用的價值為對未來趨勢最實際的估計。其他衍生工具的業績對上文披露的假設以外的任何因素並不特別敏感。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認衍生金融工具重新計量的淨收益總額為48百萬美元(二零二四年十二月三十一日：收益53百萬美元)。

### 交叉貨幣利率掉期：

於二零二五年，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218百萬美元，其中包括119百萬美元的利息淨支付及99百萬美元的名義金額淨交換。截至二零二五年十二月三十一日，各協議條款如下：

到期日	有效貨幣	名義金額		利息派付 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)	
二零二六年四月	人民幣	1,033	11,400	每季
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

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

於二零二四年，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11百萬美元，其中包括利息淨支付11百萬美元及名義金額淨交換零百萬美元。截至二零二四年十二月三十一日，各協議條款如下：

到期日	有效貨幣	名義金額		利息派付 期間
		本集團將收取 (百萬盧布)	本集團將支付 (有效貨幣百萬元)	
二零二五年三月	人民幣	303	3,900	每季
二零二五年三月	人民幣	301	3,900	每季
二零二五年三月	人民幣	301	3,900	每季
二零二五年三月	人民幣	80	1,040	每季
二零二五年三月	人民幣	221	2,860	每季
二零二五年三月	人民幣	292	3,779	每季
二零二五年五月	人民幣	1,000	11,970	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

### 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購銷合約，以降低該等購銷價格波動的風險。結果以衍生金融工具的損益入賬，且不調整收益或購入。

## 22 金融風險管理及公平值

### (a) 公平值

管理層認為，短期金融資產及負債的公平值與彼等的賬面值相若。

估計金融工具公平值所用方法如下：

**貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等價物、短期投資、流動貸款及借款以及貿易賬款及其他應付款項：**由於該等工具於短期內到期，故其賬面值與公平值相若。

**股本證券投資：**按公平值計入損益計量，故其賬面值與其公平值相等。

**長期貸款及借款：**已發行的國際債券、RUSALBratsk 債券及IPJSC 債券的公平值與賬面值相若。於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日固定及浮動利率貸款及借款的公平值乃根據未來本金及利息現金流量的現值採用貼現利率計算，並計及債務貨幣、預期到期日及於報告日期存在的與本集團相關的信貸風險。

**衍生工具：**衍生金融工具的公平值乃基於市場報價而定。倘未能自引述的市場來源、替代市場機制或近期可比較交易中獲取價格資料，公平值乃按本集團對相關未來價格的意見進行估計，並扣除估值備抵以調節該等估計所隱含的流動性、模型及其他風險。衍生金融工具於各報告日期按其公平值列賬。

下表顯示於報告期末本集團以經常性基準估量金融工具的公平值以及已披露公平值的工具，按《國際財務報告準則》第13號公平值計量分為三個級別的公平值等級。公平值計量所歸類的級別取決於被用於下列估值技術輸入數據的可觀察性及重要性：

- 第1級估值：僅利用第1級輸入數據(即在活躍市場中相同資產或負債於估值日期的未經調整報價)計量公平值。
- 第2級估值：利用第2級輸入數據(即不符合第1級的可觀察輸入數據，且未使用重大不可觀察輸入數據)計量公平值。不可觀察的輸入數據指無法從市場取得資料的數據。
- 第3級估值：利用重大不可觀察的輸入數據計量公平值。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

本集團於二零二五年十二月三十一日

	賬面值				公平值			
	衍生工具 百萬美元	貸款及 應收款項 百萬美元	其他 金融資產/ (負債) 百萬美元	總計 百萬美元	第1級 百萬美元	第2級 百萬美元	第3級 百萬美元	總計 百萬美元
<b>按公平值計量的金融資產</b>								
跨貨幣掉期合約	40	-	-	40	-	-	40	40
股本證券投資	-	-	228	228	228	-	-	228
	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>268</b>	<b>228</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>268</b>
<b>非按公平值計量的金融資產*</b>								
貿易賬款及其他應收款項	-	1,424	-	1,424	-	1,424	-	1,424
其他非流動資產	-	-	121	121	-	121	-	121
短期投資	-	98	-	98	-	98	-	98
現金及現金等價物	-	1,548	-	1,548	-	1,548	-	1,548
	<b>-</b>	<b>3,070</b>	<b>121</b>	<b>3,191</b>	<b>-</b>	<b>3,191</b>	<b>-</b>	<b>3,191</b>
<b>按公平值計量的金融負債</b>								
有關鉛及其他工具的遠期合約	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>非按公平值計量的金融負債*</b>								
有擔保銀行貸款及公司貸款	-	-	(2,241)	(2,241)	-	(2,207)	-	(2,207)
無擔保銀行貸款	-	-	(3,615)	(3,615)	-	(3,601)	-	(3,601)
來自關聯方的無抵押公司貸款	-	-	(164)	(164)	-	(163)	-	(163)
無擔保債券發行	-	-	(3,582)	(3,582)	(1,527)	(2,023)	-	(3,550)
貿易賬款及其他應付款項	-	-	(1,475)	(1,475)	-	(1,475)	-	(1,475)
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11,077)</b>	<b>(11,077)</b>	<b>(1,527)</b>	<b>(9,469)</b>	<b>-</b>	<b>(10,996)</b>

\* 本集團認為短期貿易應收款項及應付款項的賬面值為公平值的合理近似值。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

本集團於二零二四年十二月三十一日

	賬面值			公平值				
	衍生工具 百萬美元	貸款及 應收款項 百萬美元	其他 金融資產/ (負債) 百萬美元	總計 百萬美元	第1級 百萬美元	第2級 百萬美元	第3級 百萬美元	總計 百萬美元
<b>按公平值計量的金融資產</b>								
有關鉛及其他工具的遠期合約	19	-	-	19	-	-	19	19
股本證券投資	-	-	217	217	217	-	-	217
	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>217</b>	<b>236</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>236</b>
<b>非按公平值計量的金融資產*</b>								
貿易賬款及其他應收款項	-	1,470	-	1,470	-	1,470	-	1,470
其他非流動資產	-	-	221	221	-	221	-	221
短期投資	-	112	-	112	-	112	-	112
現金及現金等價物	-	1,503	-	1,503	-	1,503	-	1,503
	<b>-</b>	<b>3,085</b>	<b>221</b>	<b>3,306</b>	<b>-</b>	<b>3,306</b>	<b>-</b>	<b>3,306</b>
<b>按公平值計量的金融負債</b>								
有關鉛及其他工具的遠期合約	(26)	-	-	(26)	-	-	(26)	(26)
	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>
<b>非按公平值計量的金融負債*</b>								
有擔保銀行貸款及公司貸款	-	-	(2,050)	(2,050)	-	(1,889)	-	(1,889)
無擔保銀行貸款	-	-	(2,122)	(2,122)	-	(2,070)	-	(2,070)
來自關聯方的無抵押公司貸款	-	-	(105)	(105)	-	(93)	-	(93)
無擔保債券發行	-	-	(3,641)	(3,641)	(1,168)	(2,414)	-	(3,582)
貿易賬款及其他應付款項	-	-	(1,497)	(1,497)	-	(1,497)	-	(1,497)
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9,415)</b>	<b>(9,415)</b>	<b>(1,168)</b>	<b>(7,963)</b>	<b>-</b>	<b>(9,131)</b>

\* 本集團認為短期貿易應收款項及應付款項的賬面值為公平值的合理近似值。

**(b) 金融風險管理目標及政策**

本集團主要金融工具包括銀行貸款、債券及應付貿易款項。該等金融工具的主要目的是為本集團的經營融資。本集團擁有應收貿易款項及現金以及短期存款等多種金融資產，乃由其經營直接產生。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、流動風險、外匯風險及信貸風險。管理層審閱並批准管理各項風險的政策，有關情況概述於下文。

董事會全權負責建立及監督本集團的風險管理架構。董事會已在內部控制部門成立風險管理團隊，負責發展及監控本集團的風險管理政策。該部門定期向董事會報告其活動情況。

本集團制定風險管理政策以識別及分析本集團所面臨的風險、設定適當風險上限及控制措施，監控風險並維持在上限以內。本集團定期檢討風險管理政策及系統，以反映市場狀況及本集團業務的變動。本集團旨在透過培訓及管理準則與程序，發展具紀律且積極的控制環境，讓所有僱員瞭解彼等的職能及責任。

本集團審核委員會監督管理層監控遵守本集團風險管理政策與程序的情況，並檢討有關本集團所面對風險的風險管理架構是否足夠。本集團審核委員會透過本集團的內部審核部門協助其履行監督職能，內部審核部門對風險管理控制及程序進行定期及不定期檢討，並向審核委員會匯報結果。

**(c) 市場風險**

市場風險為影響本集團收入或其持有金融工具價值的市場價格(如匯率、利率及權益價格)變動的風險。市場風險管理的目標為管理及控制市場風險程度於可接受變數之內，同時優化回報。

**(i) 利率風險**

本集團所面臨的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的長期債務承擔(請參閱附註19)有關。本集團的政策旨在透過監控與其借款相關的利率變動管理其利息成本。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

下表詳述於報告日期本集團借款的利率概況。

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	實際利率 %	百萬美元	實際利率 %	百萬美元
<b>定息貸款及借款</b>				
貸款及借款	0%-15.18%	8,186	0%-16.75%	5,202
		<b>8,186</b>		<b>5,202</b>
<b>浮息貸款及借款</b>				
貸款及借款	2.94%-20.00%	1,351	3.02%-26.95%	2,659
		<b>1,351</b>		<b>2,659</b>
		<b>9,537</b>		<b>7,861</b>

下表顯示於報告日期，在所有其他變量不變的情況下，利率的合理可能變動對本集團持有的浮息非衍生工具產生的利率風險現金流量的敏感分析。對本集團除稅前溢利及權益以及保留溢利／累計虧損的影響乃按利率相關變動的利息開支或收入的年化輸入值估計。該分析與所有呈列年度所採用的基準相同。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	基點 增加／減少	對年內 除稅前溢利 的影響 百萬元	對年內 權益的影響 (扣除所得稅) 百萬元
於二零二五年十二月三十一日			
基準百分點	+200	(27)	(21)
基準百分點	-400	54	42
於二零二四年十二月三十一日			
基準百分點	+300	(80)	(64)
基準百分點	-300	80	64

### (ii) 外匯風險

本集團面臨銷售、購買及借款產生的貨幣風險，而該等銷售、購買及借款乃以本集團實體各自功能貨幣(主要為美元，亦包括俄羅斯盧布、人民幣及歐元)以外的貨幣計值。該等交易主要以盧布、美元、人民幣及歐元等貨幣計值。

借款主要以與本集團相關業務產生的現金流量一致的貨幣計值，主要為美元，亦包括盧布、人民幣及歐元，此將產生經濟對沖。

就以外幣計值的其他貨幣資產及負債而言，本集團在必要的情況下按即期匯率買賣外幣，以應付短期的不平衡，或訂立貨幣掉期安排，確保所面臨的風險淨額維持於可接受的水平。

本集團於報告日期面臨的以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產及負債產生的外匯風險載於下表。將海外業務財務報表換算為本集團的呈報貨幣所產生的差額忽略不計。

# UC RUSAL, IPJSC

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	以美元計值轉換成 盧布的功能貨幣		以盧布計值轉換成 美元的功能貨幣		以歐元計值轉換成 美元的功能貨幣		以人民幣計值轉換成 美元的功能貨幣		以其他貨幣計值轉換成 美元的功能貨幣	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
於十二月三十一日										
非流動資產	-	-	48	41	20	18	-	-	-	-
貿易賬款及 其他應收款項	1	-	488	663	95	149	45	211	6	9
現金及現金等價物	-	-	278	138	79	72	813	814	150	202
貸款及借款	-	-	(1,422)	(1,402)	(16)	(17)	(4,297)	(2,674)	(30)	(29)
非流動負債	-	-	(1)	(3)	(2)	(2)	-	-	(1)	(1)
債券	-	-	(1,023)	(492)	-	-	(2,392)	(2,900)	-	(101)
貿易賬款及 其他應付款項	(2)	(1)	(519)	(614)	(41)	(54)	(99)	(100)	(11)	(17)
已確認資產及 負債產生的 風險淨額	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>(2,151)</u>	<u>(1,669)</u>	<u>135</u>	<u>166</u>	<u>(5,930)</u>	<u>(4,649)</u>	<u>114</u>	<u>63</u>

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 外匯敏感度分析

下表顯示在假設所有其他風險變量維持不變的情況下，本集團除稅前溢利(及累計虧損)及其他全面收入因本集團於報告日期面臨重大風險的匯率於該日出現變動而可能產生的即時變動。

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	匯率變動	對年內除稅前	對年內
		溢利的影響	權益的影響
	百萬美元	百萬美元	
美元兌盧布貶值	15%	(323)	(323)
美元兌歐元貶值	10%	14	14
美元兌人民幣貶值	5%	(297)	(297)
美元兌其他貨幣貶值	5%	6	6

	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	匯率變動	對年內除稅前	對年內
		溢利的影響	權益的影響
	百萬美元	百萬美元	
美元兌盧布貶值	15%	(251)	(251)
美元兌歐元貶值	10%	16	16
美元兌人民幣貶值	5%	(233)	(233)
美元兌其他貨幣貶值	5%	3	3

上表所呈列分析結果為對本集團實體按各自功能貨幣計量的除稅前溢利及其他全面收入的合計即時影響，並就呈列目的按報告日期的匯率換算為美元。

敏感度分析假設已應用匯率變動，以重新計量本集團所持令本集團於報告日期面臨外匯風險的該等金融工具。分析不包括將海外業務財務報表換算為本集團呈報貨幣所產生的差額。分析按與所有呈列年度相同的基準作出。

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## (d) 流動風險

流動風險指本集團未能於財務責任到期時履行有關責任的風險。本集團的政策乃維持充足現金及現金等價物，或透過充足的已承諾信貸額度取得資金以履行其經營及財務責任。

下表列示本集團非衍生金融負債於報告日期的餘下合約到期情況，乃根據約定未貼現現金流量(包括使用合約利率或(如為浮息)於報告日期的即期利率計算的利息付款)及本集團可能被要求還款的最早日期作出。

	二零二五年十二月三十一日					賬面值 百萬美元
	約定未貼現現金流出					
	一年內 或按要求	一年後 但兩年內	兩年後 但五年內	五年以上	總計	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
應付第三方貿易及其他款項	1,302	-	-	-	1,302	1,302
應付關聯方貿易及其他款項	173	-	-	-	173	173
債券(包括應付利息)	2,691	942	167	-	3,800	3,582
貸款及借款(包括應付利息)	4,056	2,009	213	1	6,279	6,020
其他合約義務	29	78	-	-	107	-
	<b>8,251</b>	<b>3,029</b>	<b>380</b>	<b>1</b>	<b>11,661</b>	<b>11,077</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二四年十二月三十一日				總計	賬面值
	約定未貼現現金流出					
	一年內 或按要求 百萬美元	一年後 但兩年內 百萬美元	兩年後 但五年內 百萬美元	五年以上 百萬美元		
應付第三方貿易及其他款項	1,160	-	-	-	<b>1,160</b>	1,160
應付關聯方貿易及其他款項	337	-	-	-	<b>337</b>	337
債券(包括應付利息)	2,859	472	541	137	<b>4,009</b>	3,641
貸款及借款(包括應付利息)	2,153	1,267	999	1,039	<b>5,458</b>	4,277
其他合約義務	32	51	-	-	<b>83</b>	-
	<b><u>6,541</u></b>	<b><u>1,790</u></b>	<b><u>1,540</u></b>	<b><u>1,176</u></b>	<b><u>11,047</u></b>	<b><u>9,415</u></b>

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團根據本集團、PJSC RusHydro及BoAZ之間的貸款協議提供貸款的合約承諾已計入上文披露本集團的流動風險最高敞口。

**(e) 信貸風險**

本集團僅與知名度高且信貸記錄良好的第三方進行交易。本集團的政策為對所有欲獲授貿易信貸期的客戶進行信用審核程序。大部分本集團第三方應收貿易款項為與金屬行業世界領先國際企業的結餘。此外，本集團持續監察應收款項結餘，因而本集團所面臨的信用損失風險並不重大。貨物一般依照所有權保留條款出售，以使本集團在無法獲得付款的情況下提出有擔保債權。本集團並無就貿易賬款及其他應收款項要求提供抵押品。有關貿易賬款及其他應收款項減值的詳情於附註17披露。本集團的信貸風險範圍為金融資產以及既有財務擔保及貸款承擔的總餘額。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由於應收貿易款項總額的15.0%及43.2%為應收本集團五大客戶款項，故本集團面臨一定信貸集中風險。就擔保產生的信貸風險而言，本集團的政策為僅向全資附屬公司、聯營公司及合營企業提供財務擔保。

**(f) 資本風險管理**

本集團管理資本的目標是保障本集團可持續經營，為股東帶來回報，以及令其他權益持有人受惠，並維持最佳的資本架構以減低資金成本。

本集團會根據經濟狀況的變動管理其資本架構並對其進行調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息金額、退回資本予股東、發行新股或銷售資產以減少債務。

董事會的政策是要維持雄厚資本基礎，以保持投資者、債權人及市場的信心，以及保持業務的未來持續發展。董事會監控資本回報(本集團按營運收入淨額除以股東權益總額界定資本回報)。董事會亦監控派發予普通股股東的股息水平。

董事會尋求保持可能更高回報與更高水平借款之間的平衡及由良好資本狀況提供的優勢及保障。

年內本集團的資本管理方法並無任何變動。

本公司及其附屬公司於本綜合財務報表所呈列的兩個年度受外來資本規定的限制。

**(g) 淨額結算總協議或類似協議**

本集團可能於一般業務過程中與同一對手方訂立買賣協議。有關應收款項及應付款項並不一直符合財務狀況表中抵銷的標準。此乃由於本集團可能並無任何現時可合法強制執行權利抵銷已確認金額，原因為抵銷權利僅於發生未來事件時方可強制執行。

於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度的財務狀況表中，並無滿足抵銷標準的金融工具。

**23 承擔**

**(a) 資本承擔**

本集團已訂立多項合約，而該等合約責任主要與多項建設及資本維修工程相關。於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，有關承擔分別約為907百萬美元及677百萬美元(包括增值稅)。該等承擔多年後到期。

**(b) 採購承諾**

於二零二五年十二月三十一日，根據供應協議，根據實際採購量及適用價格向第三方承諾於二零二六年至二零四四年採購的氧化鋁、鋁土礦、其他原材料及其他採購用品估計介乎7,027百萬美元至8,302百萬美元(二零二四年十二月三十一日：5,060百萬美元至6,473百萬美元)。

於二零二五年十二月三十一日，根據供應協議，根據實際採購量及適用價格向關聯方承諾於二零二六年至二零三四年採購的氧化鋁、鋁土礦、其他原材料及其他採購用品估計介乎7,297百萬美元至8,095百萬美元(二零二四年十二月三十一日：7,632百萬美元至8,208百萬美元)。

於二零二五年十二月三十一日，根據供應協議，根據實際採購量及適用價格向關聯方承諾於二零二六年至二零三零年採購的原鋁、合金及其他採購用品估計介乎3,482百萬美元至4,408百萬美元(二零二四年十二月三十一日：4,330百萬美元至5,746百萬美元)。電力購買承諾披露於附註25。

**(c) 銷售承諾**

於二零二五年十二月三十一日，向第三方承諾於二零二六年至二零四四年出售的氧化鋁及其他原材料估計介乎1,155百萬美元至1,296百萬美元(二零二四年十二月三十一日：740百萬美元至919百萬美元)，並將於交付日期按市價結算。

於二零二五年十二月三十一日，向關聯方承諾於二零二六年至二零三三年出售的氧化鋁及其他原材料估計介乎4,420百萬美元至5,400百萬美元(二零二四年十二月三十一日：3,384百萬美元至3,849百萬美元)，並將於交付日期按市價結算。

於二零二五年十二月三十一日，向第三方承諾於二零二六年至二零三零年出售的原鋁及合金估計介乎7,091百萬美元至9,979百萬美元(二零二四年十二月三十一日：6,327百萬美元至7,153百萬美元)。

於二零二五年十二月三十一日，向關聯方承諾於二零二六年出售的原鋁及合金估計介乎131百萬美元至218百萬美元(二零二四年十二月三十一日：166百萬美元至250百萬美元)。

**(d) 社會承擔**

本集團致力於維護及維持當地的基礎設施及僱員福利，包括為發展及維持本集團生產實體所在的俄羅斯聯邦地區的住房、醫療、運輸服務、娛樂及其他社會需要作出貢獻。該等協助的資金由管理層定期釐定，並於產生時適當撥充資本或作為開支。

**24 或然費用**

**(a) 稅項**

俄羅斯稅項、貨幣及海關法規有不同詮釋，並可能隨時變動。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二零二五年十二月三十一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30百萬美元(二零二四年十二月三十一日：零百萬美元)。

**(b) 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，已存在若干環境問題。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。針對已釐定的責任，本集團會即時確認。根據擬定或任何未來法規或因更嚴格執行現有的法規而產生的環境負債的後果不能被可靠估計。根據現有的法規的當前執行情況，管理層相信不可能產生對本集團的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的負債。然而，本集團預計承擔重大資金項目可改善其日後環境表現，並可使其全面符合現有的法規。

**(c) 法律或然費用**

本集團的業務活動面對各種訴訟及索償，本集團將持續監管、評估及討論。當管理層認為訴訟或其他索償會導致本集團的經濟利益外流時，對該外流的最佳估計計入本綜合財務報表的撥備內(請參閱附註20)。於二零二五年十二月三十一日，管理層評估可能流出的索償金額約為70百萬美元(二零二四年十二月三十一日：24百萬美元)。

**(d) 其他或然負債**

二零一三年九月，本集團及PJSC RusHydro與BoAZ簽訂協議，倘後者無法履行其信貸額度下的義務，則為其提供貸款。該協議項下風險敞口總額不超過168億盧布(二零二五年及二零二三年十二月三十一日分別相當於215百萬美元及166百萬美元)，並由本集團與PJSC RusHydro對等平分。根據管理層的估計，與本安排有關的財務擔保對綜合財務報表並不重大。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 25 關聯方交易

#### (a) 與管理層及其直系親屬進行的交易

##### 管理層薪酬

主要管理層收取以下薪酬，已計入人工成本(請參閱附註6(c))：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	百萬美元	百萬美元
薪金及花紅	50	49
	<b>50</b>	<b>49</b>

#### (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17披露。

#### (c) 與其他關聯方進行的交易

本集團與其他關聯方進行交易，其中大部分為透過母公司關聯的或受SUAL Partners Limited或其控股股東控制的公司。

年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；應收關聯方賬款以及應付關聯方賬款於附註17披露；與關聯方的承諾於附註23披露；董事薪酬於附註9及10披露及股東應佔股息於附註11披露。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 電力合約

於二零一六年十一月，本集團訂立新長期電力合約，於二零一六年至二零二六年間由 En+ 附屬公司向本集團若干冶煉廠供應電力。採購根據接近市場價格的價格公式進行。

根據與國家綠色電力認證系統相關的新俄羅斯法規(該系統已啟動，鋁冶煉廠透過購買綠色合約項下電力的屬性或原產地證書，正式確認其電力消耗為低碳)，本集團於二零二四年訂立十二份新的長期電力供應協議(「綠色合約」)。綠色合約項下電力的定價應與現有長期電力及容量合約相同，但無任何折扣。

長期電力合約項下的承諾電量如下：

年份	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年	二零三四年
百萬千瓦時	64,275	63,526	63,700	63,640	63,643	63,643	63,643	63,643	63,643
百萬美元	1,602	1,537	1,541	1,540	1,540	1,540	1,540	1,540	1,540

### (d) 關聯方結餘

於二零二五年十二月三十一日，非流動負債內計入關聯方一聯營公司及合營企業的結餘 20 百萬美元(二零二四年十二月三十一日：18 百萬美元)。

### (e) 定價政策

與關聯方進行交易的價格根據個別情況釐定而毋須經公平磋商。

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

### (f) 關連交易

上文披露的關聯方交易及結餘並非全部符合香港聯交所《上市規則》第 14A 章對關連交易的定義。有關持續關連交易的詳情，請參閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報的董事會報告一節。

## UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 26 附屬公司詳情

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司中擁有直接及間接權益，主要影響本集團的業績、資產及負債：

名稱	註冊成立		已發行及繳足	應佔股權	主要業務
	及經營地點	註冊成立日期	股本詳情		
Compagnie Des Bauxites De Kindia S.A.	幾內亞	二零零零年 十一月二十九日	2,000 股每股面值 25,000 幾內 亞幣的股份	100.0%	開採鋁土礦
Friguia SA	幾內亞	一九五七年 二月九日	758,966,200,000 幾內亞幣	100.0%	氧化鋁
JSC RUSAL Achinsk	俄羅斯聯邦	一九九四年 四月二十日	4,188,531 股每股 面值 1 盧布的股份	100.0%	氧化鋁
JSC RUSAL Boxitogorsk Alumina	俄羅斯聯邦	一九九二年 十月二十七日	1,012,350 股每股 面值 1 盧布的股份	100.0%	氧化鋁
Eurallumina SpA	意大利	二零零二年 三月二十一日	10,000,000 股每股 面值 1.55 歐元的股份	100.0%	氧化鋁
PJSC RUSAL Bratsk	俄羅斯聯邦	一九九二年 十一月二十六日	5,505,305 股每股 面值 0.2 盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Krasnoyarsk	俄羅斯聯邦	一九九二年 十一月十六日	85,478,536 股每股 面值 20 盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Novokuznetsk	俄羅斯聯邦	一九九六年 六月二十六日	53,997,170 股每股 面值 0.1 盧布的股份	100.0%	冶煉

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

名稱	註冊成立		已發行及繳足 股本詳情	應佔股權	主要業務
	及經營地點	註冊成立日期			
JSC RUSAL Sayanogorsk	俄羅斯聯邦	一九九九年 七月二十九日	208,102,580,438 股 每股面值0.068 盧布的股份	100.0%	冶煉
RUSAL RESAL LLC	俄羅斯聯邦	一九九四年 十一月十五日	67,706,217.29 盧布 的憲章基金	100.0%	加工
JSC RUSAL SAYANAL	俄羅斯聯邦	二零零一年 十二月二十九日	59,902,661,099 股 每股面值0.006 盧布的股份	100.0%	箔
CJSC RUSAL ARMENAL	亞美尼亞	二零零零年 五月十七日	36,699,295 股每股 面值1,000 亞美尼亞 德拉姆的股份	100.0%	箔
RUS-Engineering LLC	俄羅斯聯邦	二零零五年 八月十八日	1,751,832,184 盧布 的憲章基金	100.0%	維修及維護
JSC Russian Aluminium	俄羅斯聯邦	二零零零年 十二月二十五日	23,124,000,000 股每股 面值1 盧布的股份	100.0%	控股公司
JSC United Company RUSAL Trading House	俄羅斯聯邦	二零零零年 三月十五日	163,660 股每股面值 100 盧布的股份	100.0%	貿易
Alumina & Bauxite Company Limited	英屬處女群島	二零零四年 三月三日	231,179,727 股每股 面值1 美元的股份	100.0%	貿易
JSC Bauxite-Timana	俄羅斯聯邦	一九九二年 十二月二十九日	44,500,000 股每股面值 10 盧布的股份	100.0%	開採鋁土礦

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

名稱	註冊成立		已發行及繳足		主要業務
	及經營地點	註冊成立日期	股本詳情	應佔股權	
JSC Severo-Uralsky Bauxite Mine	俄羅斯聯邦	一九九六年 十月二十四日	10,506,609 股每股面值 275.85 盧布的股份	100.0%	開採鋁土礦
JSC RUSAL Ural	俄羅斯聯邦	一九九六年 九月二十六日	2,542,941,932 股每股 面值 1 盧布的股份	100.0%	原鋁及氧化 鋁生產
SUAL-PM LLC	俄羅斯聯邦	一九九八年 十月二十日	56,300,959 盧布的 憲章基金	100.0%	鋁粉生產
JSC Kremniy	俄羅斯聯邦	一九九八年 八月三日	320,644 股每股面值 1,000 盧布的股份	100.0%	矽生產
RUSAL-Kremniy- Ural LLC	俄羅斯聯邦	一九九九年 三月一日	8,763,098 盧布的 憲章基金	100.0%	矽生產
UC RUSAL Alumina Jamaica Limited	牙買加	二零零一年 四月二十六日	1,000,000 股每股面值 1 牙買加元的股份	100.0%	氧化鋁
Kubikenborg Aluminium AB	瑞典	一九三四年 一月二十六日	25,000 股每股面值 1,000 瑞典克朗 的股份	100.0%	冶煉
PAFIN LIMITED (二零二五年 三月十九日前 為 RFCL Limited)	塞浦路斯	二零二零年 八月二十八日	90,000,000 盧布	100.0%	融資服務
IC GERSHVIN	俄羅斯聯邦	二零一九年 十二月六日	49,448,203,081.7 盧布的憲章基金	100.0%	控股及 投資公司

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

名稱	註冊成立		已發行及繳足	應佔股權	主要業務
	及經營地點	註冊成立日期	股本詳情		
Aughinish Alumina Ltd	愛爾蘭	一九七七年 九月二十二日	1,000 股每股面值 2 歐元的股份	100.0%	氧化鋁
LLC RUSAL Energo	俄羅斯聯邦	二零零五年 十二月二十六日	715,000,000 盧布	100.0%	電力
Limerick Alumina Refining Ltd.	愛爾蘭	一九九五年 三月三十日	54,019,819 股每股 面值 1 美元的股份	100.0%	氧化鋁
JSC RUSAL Management	俄羅斯聯邦	二零一八年 十二月二十六日	1,000,000 股每股 面值 1 盧布的股份	100.0%	管理公司
RUSAL Taishet LLC	俄羅斯聯邦	二零零六年 九月十一日	102,745,475,987.58 盧布的憲章基金	100.0%	冶煉
UC RUSAL Anode Plant LLC	俄羅斯聯邦	二零零八年 四月九日	59,884,912,190.98 盧布的憲章基金	100.0%	陽極
RUSAL Products GmbH	瑞士	二零一七年 十二月二十七日	20,000 瑞士法郎 的憲章基金	100.0%	貿易
Casting and mechanical plant「SKAD」Ltd.	俄羅斯聯邦	二零零二年 八月二十九日	468,458,663.94 盧布的憲章基金	75.0%	其他鋁生產
「PGLZ」LLC	俄羅斯聯邦	二零一六年 四月四日	119,500,000 盧布 的憲章基金	99.9%	氧化鋁

# UC RUSAL, IPJSC

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

名稱	註冊成立 及經營地點	註冊成立日期	已發行及繳足 股本詳情	應佔股權	主要業務
AL PLUS GLOBAL FZCO (二零二六年 一月二十二日 前為 AL PLUS GLOBAL DMCC)	阿聯酋	二零二三年 一月十八日	50,000 阿聯酋迪拉姆 (50 股每股面值 1,000 阿聯酋 迪拉姆的普通股)	100.0%	貿易
AL PLUS TRADING FZCO (二零二六年 一月二十二日 前為 AL PLUS TRADING DMCC)	阿聯酋	二零二三年 十二月十三日	50,000 阿聯酋迪拉姆 (50 股每股面值 1,000 阿聯酋 迪拉姆的普通股)	100.0%	貿易
Beijing Rusal Trade Company Limited	中國	二零二零年 三月十日	人民幣 40,000,000 元 的憲章基金	100.0%	貿易
RUSAL SHANGHAI ECONOMIC AND TRADE COMPANY LIMITED	中國	二零二二年 七月八日	人民幣 250,000,000 元 的憲章基金	100.0%	貿易

貿易實體從事在生產實體間來回出售產品。

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

**27 本公司於二零二五年十二月三十一日的財務狀況表**

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的投資	17,313	16,755
於聯營公司及合營企業的投資	–	316
其他投資	102	97
其他非流動資產	12	10
<b>非流動資產總額</b>	<b>17,427</b>	<b>17,178</b>
<b>流動資產</b>		
向關聯方提供的貸款	3,644	5,159
其他應收款項	395	402
現金及現金等價物	9	6
<b>流動資產總額</b>	<b>4,048</b>	<b>5,567</b>
<b>資產總值</b>	<b>21,475</b>	<b>22,745</b>
<b>權益及負債</b>		
<b>權益</b>		
股本	152	152
儲備	17,394	16,968
<b>權益總額</b>	<b>17,546</b>	<b>17,120</b>

**UC RUSAL, IPJSC**

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
<b>非流動負債</b>		
貸款及借款	995	1,732
其他金融負債	9	30
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,004</b>	<b>1,762</b>
<b>流動負債</b>		
貸款及借款	2,915	3,793
貿易賬款及其他應付款項	10	70
<b>流動負債總額</b>	<b>2,925</b>	<b>3,863</b>
<b>負債總額</b>	<b>3,929</b>	<b>5,625</b>
<b>權益及負債總額</b>	<b>21,475</b>	<b>22,745</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>1,123</b>	<b>1,704</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>18,550</b>	<b>18,882</b>

**28 報告日期後事項**

報告日期後概無重大事項。

## 獨立核數師報告摘錄

下文為本公司核數師就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所作出報告的摘錄。

### 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計IPJSC UC RUSAL及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合損益表、截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合全面損益表、於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以及截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合權益變動表及截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表，以及包括主要會計政策資料及其他說明資料在內的綜合財務報表附註。

我們認為，隨附的綜合財務報表已按國際財務報告準則會計準則在所有重大方面公允地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況，以及其截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

### 有關持續經營的重大不確定性

我們謹提請 閣下垂注截至二零二五年十二月三十一日的綜合財務報表附註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，該等事件或情況，連同綜合財務報表附註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疑慮的重大不確定性。我們並無就此事項修訂我們的意見。

### 購買、銷售或贖回俄鋁的上市證券

除綜合財務報表附註19(b)所披露的債券贖回及回購外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度內概無購回、出售或贖回其任何上市證券。

### 企業管治常規守則

董事已採納一套企業管治守則，該守則以《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《香港上市規則》」)附錄C1所載的《企業管治守則》(「《香港聯交所企業管治守則》」)為基礎。董事認為，除守則條文第C.1.6條(獨立非執行董事及其他非執行董事出席股東大會)外，基於下文及俄鋁截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告第74頁所述原因，俄鋁於二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日期間已遵守《香港聯交所企業管治守則》。

《香港聯交所企業管治守則》第C.1.6條規定，一般而言，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席本公司股東大會。由於業務日程衝突，若干執行董事、非執行董事及獨立非執行董事未能出席本公司於二零二五年舉行的股東週年大會及股東特別大會。

董事會於截至二零二五年十二月三十一日止十二個月期間一直致力確保，倘本公司主要股東或董事已披露其於董事會將予審議事項中的權益，且董事會認為該權益屬重大，則不會以書面決議方式處理相關事務。因此，於期內董事會25次缺席投票情況中，並無出現董事會以書面決議方式處理已披露董事重大權益的緊急事務的情況。

於截至二零二五年十二月三十一日止十二個月期間舉行的7次現場董事會會議中，倘一名或多名董事已披露其重大權益，所有獨立非執行董事均出席該7次董事會會議。

於舉行的36次董事會會議中，有7次非執行／獨立非執行董事可能於相關交易中擁有重大權益。在該等情況下，該等非執行／獨立非執行董事已放棄投票，而批准訂立該等交易的決議案乃由不包括可能擁有重大權益的該等非執行／獨立非執行董事在內的所需大多數票數通過。

### 審核委員會

董事會已成立審核委員會，以協助董事會就本公司的財務報告程序、風險管理及內部監控制度的有效性以及內部審計職能提供獨立意見，以監管審核程序及履行董事會指派審核委員會對風險管理、內部控制及程序進行定期及不定期的檢討並將有關結果向審核委員會報告。審核委員會由獨立非執行董事組成。成員如下：Kevin Parker先生(委員會主席、獨立非執行董事)、Timothy Talkington先生(獨立非執行董事)、Anna Vasilenko女士(獨立非執行董事)及Bernard Zonneveld先生(獨立非執行董事)。

於二零二六年三月十六日，審核委員會已審閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務業績。

### 自年度結束起的重大事件

二零二六年二月二日                      評級機構Expert RA已將俄鋁的ESG評級上調至ESG-AA。

### 合規

董事確認本公告所載資料不含任何虛假陳述、具誤導性的陳述或重大遺漏，且彼等全體對本公告內容的真實性、準確性及完整性共同及個別地承擔責任。

## 前瞻性陳述

本公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。本公告內的任何非歷史事實的陳述均屬前瞻性陳述，涉及已知及未知的風險、不確定性及其他因素，可能導致俄鋁的實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所表達或暗示的任何未來業績、表現或成果出現重大差異。該等風險及不確定性包括俄鋁招股章程所討論或識別者。此外，俄鋁的過往表現不可依賴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)不會因反映實際業績而作出補充、修訂、更新或修改該等陳述或意見、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承擔任何責任。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。

為及代表

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

二零二六年三月十八日

於本公告之日期，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Anton Egorov先生、Semen Mironov先生及Anna Malevinskaya女士，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、Vladimir Cherniavskii先生、Timothy Talkington先生及Bernard Zonneveld先生(主席)。

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/cn/investors/info.aspx> 及 <http://rusal.ru/investors/info/moex/>。