



МКПАО «ЭН+ ГРУП»

**Консолидированная финансовая отчетность
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года**

Содержание

Заявление об ответственности руководства	3
Аудиторское заключение независимого аудитора	4
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	9
Консолидированный отчет о финансовом положении.....	11
Консолидированный отчет о движении денежных средств	12
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	14
Примечания к консолидированной финансовой отчетности.....	15

Заявление об ответственности руководства за подготовку и утверждение консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

Следующее заявление, которое следует рассматривать совместно с описанием обязанностей аудиторов, изложенным на страницах 4-8 заключения аудиторов о проверке консолидированной финансовой отчетности, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении консолидированной финансовой отчетности МКПАО «ЭН+ ГРУП» и его дочерних предприятий.

Руководство осведомлено, что несет ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- выбор надлежащей учетной политики и ее последовательное применение;
- применение обоснованных суждений и оценок, соответствующих принципу осмотрительности;
- соблюдение стандартов финансовой отчетности МСФО с раскрытием и объяснением существенных отступлений в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности; и
- подготовку консолидированной финансовой отчетности в соответствии с принципом непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда Группа не планирует продолжать свою деятельность в будущем.

Руководство в рамках своей компетенции также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной системы внутреннего контроля Группы;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с требованиями местного законодательства и стандартами бухгалтерского учета тех юрисдикций, в которых Группа ведет свою деятельность;
- принятие мер для обеспечения сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение недобросовестных действий и прочих нарушений.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность утверждена Советом директоров 19 марта 2026 года и подписана от его имени:

Генеральный директор
МКПАО «ЭН+ ГРУП»

Владимир Колмогоров

Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам Международной компании
публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП»

Совету директоров Международной компании
публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» и его дочерних организаций («Группа»), состоящей из консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., консолидированного отчета о финансовом положении на 31 декабря 2025 г., консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., и консолидированного отчета об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, состоящих из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2025 г., а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Обществу Группе в соответствии с этическими требованиями, принятыми в Российской Федерации, в том числе требованиями Кодекса профессиональной этики аудиторов и Правил независимости аудиторов и аудиторских организаций, а также Международного кодекса этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости), выпущенного Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), включая требования независимости, применимыми к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности

Обращаем ваше внимание на Примечание 1(е) к консолидированной финансовой отчетности на 31 декабря 2025 г., в котором указано, что геополитическая напряженность и санкции, введенные рядом стран, а также волатильность на товарных, фондовых и валютных рынках могут существенно повлиять на операционную, инвестиционную и финансовую деятельность Группы. Как указано в Примечании 1(е), данные события или условия, а также прочие вопросы, изложенные в Примечании 1(е) к консолидированной финансовой отчетности, указывают на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Мы не выражаем модифицированного мнения в связи с этим вопросом.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. В дополнение к обстоятельствам, изложенным в разделе «Существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности», мы определили указанный ниже вопрос как ключевой вопрос аудита, о котором необходимо сообщить в нашем заключении. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам. В отношении указанного ниже вопроса наше описание того, как соответствующий вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита, приводится в этом контексте.

Мы выполнили обязанности, описанные в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения, в том числе по отношению к этому вопросу. Соответственно, наш аудит включал выполнение процедур, разработанных в ответ на нашу оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности. Результаты наших аудиторских процедур, в том числе процедур, выполненных в ходе рассмотрения указанного ниже вопроса, служат основанием для выражения нашего аудиторского мнения о прилагаемой консолидированной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита

Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита

Анализ основных средств на обесценение (ОС)

Анализ основных средств на обесценение являлся ключевым вопросом аудита в связи с существенностью остатка основных средств по отношению к консолидированной финансовой отчетности, высоким уровнем субъективности допущений и оценок, лежащих в основе анализа обесценения, принятых руководством.

Текущие глобальные рыночные условия, включая колебания цен на алюминий на Лондонской бирже металлов, рыночных премий и закупочных цен на бокситы и алюминий, их долгосрочные прогнозы, колебания отпускных цен на уголь, рост логистических затрат могут свидетельствовать о том, что по некоторым единицам, генерирующим денежные потоки (ЕГДП), могут быть понесены убытки от обесценения или, что ранее начисленные убытки от обесценения должны быть полностью или частично восстановлены.

Мы проанализировали оценку руководства относительно наличия или отсутствия индикаторов обесценения и (или) восстановления ранее начисленных убытков и, соответственно, необходимости проведения теста на обесценение.

В тех случаях, когда тест на обесценение был проведен, наши процедуры включали, среди прочего:

- ▶ сравнение ключевых допущений, таких как объем производства, прогнозируемые цены на продажу алюминия, прогнозируемые объемы и тарифы на передачу электроэнергии, прогнозируемые цены на уголь и объемы продаж угля, прогнозируемые цены на закупку глинозема и бокситов, прогнозируемые уровни инфляции, прогнозируемые обменные курсы валют, ставки дисконтирования, использованные в моделях дисконтированных денежных потоков Группы, с опубликованными макроэкономическими показателями и прогнозными данными;

Ключевой вопрос аудита	Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита
Оценка возмещаемой стоимости основных средств основывается на наибольшей из справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу или ценности использования. По состоянию на отчетную дату руководство проводит оценку ценности использования на основании моделей дисконтированных денежных потоков. Информация в отношении результатов выполненного теста на обесценение приведена в Примечании 11 (с) к консолидированной финансовой отчетности.	▶ анализ исторической точности прогнозов руководства путем сравнения прогнозов прошлого периода с фактическими результатами; ▶ проверка математической точности моделей и анализ чувствительности ценности использования к изменениям в основных предположениях. С помощью наших внутренних специалистов по оценке мы провели анализ расчетов возмещаемой стоимости ОС, выполненных руководством Группы. Мы также оценили раскрытия в консолидированной финансовой отчетности, связанные с анализом на обесценение, включая раскрытие ключевых допущений и чувствительности.

Прочая информация, включенная в Единый отчет 2025

Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Едином отчете 2025, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Ответственность за прочую информацию несет руководство. Единый отчет 2025, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных существенных искажений.

Ответственность руководства и Комитета по аудиту и рискам за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у руководства нет реальной альтернативы таким действиям.

Комитет по аудиту и рискам несет ответственность за надзор за процессом подготовки консолидированной финансовой отчетности Группы.



Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наши цели заключаются в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность в целом не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявит существенное искажение при его наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- ▶ выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибок, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- ▶ получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- ▶ оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;
- ▶ делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и, на основании полученных аудиторских доказательств, вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- ▶ проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- ▶ планируем и проводим аудит Группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений Группы, в качестве основы для формирования мнения о консолидированной финансовой отчетности Группы. Мы отвечаем за руководство, надзор за ходом аудита и проверку работы по аудиту, выполненной для целей аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.



**НОВЫЕ ВЫЗОВЫ
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ**

Мы осуществляем информационное взаимодействие с комитетом по аудиту и рискам, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

Мы также предоставляем комитету по аудиту и рискам заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали их обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о действиях, осуществленных для устранения угроз, или принятых мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения комитета по аудиту и рискам, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период и которые, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Руководитель аудита, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимого аудитора, – Хачатурян Михаил Сергеевич.

Хачатурян Михаил Сергеевич,
Генеральный директор Общества с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит»,
руководитель аудита, по результатам которого составлено аудиторское заключение
(ОПНЗ 21906108270)

19 марта 2026 г.

Сведения об аудиторе

Наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит» (до 14 января 2026 г. Общество с ограниченной ответственностью «Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги»)
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 5 декабря 2002 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1027739707203.
Местонахождение: 115035, Россия, г. Москва, Садовническая наб., д. 75.
Общество с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит» является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» (СРО ААС). Общество с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит» включено в контрольный экземпляр реестра аудиторов и аудиторских организаций за основным регистрационным номером записи 12006020327.

Сведения об аудируемом лице

Наименование: Международная компания публичное акционерное общество «ЭН+ ГРУП»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 9 июля 2019 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1193926010398.
Местонахождение: 236006, Россия, г. Калининград, ул. Октябрьская, д. 8, офис 34.

	Примечание	Год, закончившийся 31 декабря	
		2025 г. млн долл. США	2024 г. млн долл. США
Выручка	5	17 703	14 649
Себестоимость		(13 247)	(10 216)
Валовая прибыль		4 456	4 433
Коммерческие расходы		(1 142)	(922)
Общие и административные расходы		(1 232)	(970)
Обесценение внеоборотных активов	11, 12	(324)	(661)
Прочие операционные расходы, нетто	6	(344)	(374)
Результат от операционной деятельности		1 414	1 506
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	13	660	563
Финансовые доходы	8	229	444
Финансовые расходы	8	(1 463)	(944)
Прибыль до налогообложения		840	1 569
Расходы по налогу на прибыль	10	(605)	(221)
Прибыль за отчетный год		235	1 348
Прибыль, причитающаяся:			
Акционерам Материнской Компании		428	996
Неконтролирующим долям участия	16(f)	(193)	352
Прибыль за год		235	1 348
Прибыль на акцию			
Базовая и разводненная прибыль на акцию (долл. США)	9	0,843	1,983

Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 15-93, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Примечание	Год, закончившийся 31 декабря	
		2025 г. млн долл. США	2024 г. млн долл. США
Прибыль за отчетный год		251	1 348
Прочий совокупный доход/(убыток)			
<i>Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Актuarный убыток по планам вознаграждения работников после выхода на пенсию	18(b)	(3)	(8)
Переоценка гидроэнергетических активов	11(e)	—	389
Налоговый эффект от переоценки гидроэнергетических активов	10	—	(244)
		(3)	137
<i>Статьи, которые будут или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Курсовые разницы, реклассифицированные в прибыли и убытки		76	—
Курсовые разницы от пересчета отчетности иностранных дочерних компаний		283	(285)
Курсовые разницы от пересчета инвестиций, учитываемых методом долевого участия	13	1 167	(500)
		1 526	(785)
Прочий совокупный доход/(убыток) за год, за вычетом налогов		1 523	(648)
Общий совокупный доход за отчетный год		1 758	700
Общий совокупный доход за отчетный год, причитающийся:			
Акционерам Материнской Компании		1 500	622
Неконтролирующим долям участия	16(f)	258	78
Общий совокупный доход за отчетный год		1 758	700

Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 15-93, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

		31 декабря	
		2025 г.	2024 г.
		млн долл. США	млн долл. США
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	11	13 669	10 725
Гудвил и нематериальные активы	12	2 137	1 921
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	13	6 903	4 906
Отложенные налоговые активы	10(b)	335	379
Инвестиции в долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	15(h)	229	218
Прочие внеоборотные активы	15(g)	214	263
Итого внеоборотных активов		23 487	18 412
Оборотные активы			
Запасы	14	4 267	4 458
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15(b)	1 722	1 723
Предоплаты и НДС к возмещению	15(c)	931	803
Налог на прибыль к возмещению	10(e)	27	34
Краткосрочные инвестиции		226	133
Производные финансовые активы	19	56	27
Денежные средства и их эквиваленты	15(f)	2 114	1 883
Итого оборотных активов		9 343	9 061
Итого активов		32 830	27 473
Собственный капитал и обязательства			
Собственный капитал			
Уставный капитал	16	—	—
Эмиссионный доход		1 516	1 516
Добавочный капитал		9 193	9 193
Резерв по переоценке		3 625	3 625
Прочие резервы		(1 027)	(1 394)
Резерв курсовых разниц при пересчете из других валют		(6 020)	(7 094)
Нераспределенная прибыль		1 756	1 697
Итого капитала, причитающегося акционерам Материнской Компании		9 043	7 543
Неконтролирующие доли участия	16(f)	4 996	4 738
Итого собственного капитала		14 039	12 281
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	17	3 724	4 983
Отложенные налоговые обязательства	10(b)	1 451	1 179
Резервы — долгосрочная часть	18	388	305
Прочие долгосрочные обязательства		173	157
Итого долгосрочных обязательств		5 736	6 624
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	17	9 499	5 781
Резервы — краткосрочная часть	18	113	133
Торговая и прочая кредиторская задолженность	15(d)	1 848	1 761
Авансы полученные	15(e)	1 179	544
Прочие налоги к уплате		416	323
Производные финансовые обязательства	19	—	26
Итого краткосрочных обязательств		13 055	8 568
Итого собственного капитала и обязательств		32 830	27 473

Показатели консолидированного отчета финансовом положении следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 15-93, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Примечание	Год, закончившийся 31 декабря	
		2025 г. млн долл. США	2024 г. млн долл. США
Операционная деятельность			
Прибыль за отчетный год		235	1 348
<i>Корректировки</i>			
Амортизация	11,12	951	753
Обесценение внеоборотных активов	11,12	324	661
Чистый убыток/(прибыль) от курсовых разниц	8	281	(221)
Убыток от выбытия основных средств	6	11	7
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	13	(660)	(563)
Процентные расходы	8	1 176	830
Процентные доходы	8	(166)	(160)
Дивидендный доход	8	(5)	(2)
Расход по налогу на прибыль	10	605	221
Резерв / (восстановление резерва) под обесценение запасов до чистой возможной цены продажи		57	(2)
Обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности	6	69	69
(Восстановление резерва) / резерв по судебным искам	18	(3)	29
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	8	(58)	(61)
Переоценка инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	8	6	114
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале		2 823	3 023
Уменьшение/(увеличение) запасов		186	(847)
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности и авансов выданных		(111)	(743)
Увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности и авансов полученных		513	592
Денежные потоки от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль		3 411	2 025
Налог на прибыль уплаченный	10(e)	(461)	(367)
Денежные потоки от операционной деятельности		2 950	1 658

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 15-93, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

		Год, закончившийся 31 декабря	
		2025 г.	2024 г.
		млн долл. США	млн долл. США
Инвестиционная деятельность			
Поступления от выбытия основных средств		16	16
Приобретение основных средств		(2 142)	(1 842)
Приобретение нематериальных активов		(40)	(36)
Чистый денежный поток, полученный от прочих инвестиций		4	2
Проценты полученные		162	146
Дивиденды от ассоциированных компаний и совместных предприятий		119	416
Дивиденды от финансовых активов		5	2
Приобретение ассоциированной компании / совместного предприятия		(246)	(303)
Поступления от продажи инвестиций		31	—
Взносы в совместное предприятие	13	(18)	(22)
Изменение остатка денежных средств, ограниченных к использованию		(3)	—
Потоки денежных средств, использованные в инвестиционной деятельности		(2 112)	(1 621)
Финансовая деятельность			
Привлечение заемных средств		10 938	4 340
Возврат заемных средств		(10 264)	(3 805)
Проценты уплаченные, в т.ч. зачет с поступлениями по процентной составляющей кросс-валютных процентных свопов		(1 441)	(929)
Расходы, связанные с рефинансированием долга		(17)	(23)
Платежи по производным финансовым инструментам		12	63
Потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности		(772)	(354)
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		66	(317)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода, за исключением денежных средств, ограниченных к использованию		1 881	2 345
Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты		162	(147)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года, за исключением денежных средств, ограниченных к использованию		2 109	1 881
	15(f)		

Денежные средства, ограниченные к использованию, составили 5 млн долл. США и 2 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 годов соответственно.

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 15-93, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Капитал, причитающийся акционерам Материнской Компании									
млн долл. США	Эмиссионный доход	Добавочный капитал	Резерв по переоценке	Прочие резервы	Резерв курсовых разниц при пересчете из других валют	Нераспреде- ленная прибыль/ (накопленные убытки)	Итого	Неконтро- лирующие доли	Итого капитала
Остаток на 1 января 2024 г.	1 516	9 193	3 480	(1 492)	(6 578)	802	6 921	4 660	11 581
Совокупный доход									
Прибыль за отчетный год	—	—	—	—	—	996	996	352	1 348
Прочий совокупный доход/(убыток)	—	—	145	(3)	(516)	—	(374)	(274)	(648)
Переоценка гидроэнергетических активов на 31 декабря 2024 г. (11(e))	—	—	389	—	—	—	389	—	389
Налоговый эффект от переоценки гидроэнергетических активов (10)	—	—	(244)	—	—	—	(244)	—	(244)
Прочее	—	—	—	(3)	(516)	—	(519)	(274)	(793)
Итого совокупного дохода/(убытка) за предыдущий год	—	—	145	(3)	(516)	996	622	78	700
Прочие движения внутри капитала	—	—	—	101	—	(101)	—	—	—
Остаток на 31 декабря 2024 г.	1 516	9 193	3 625	(1 394)	(7 094)	1 697	7 543	4 738	12 281
Остаток на 1 января 2025 г.	1 516	9 193	3 625	(1 394)	(7 094)	1 697	7 543	4 738	12 281
Совокупный доход									
Прибыль за отчетный год	—	—	—	—	—	428	428	(193)	235
Прочий совокупный (убыток)/доход	—	—	—	(2)	1 074	—	1 072	451	1 523
Итого совокупного (убытка)/дохода за текущий год	—	—	—	(2)	1 074	428	1 500	258	1 758
Прочие движения внутри капитала (16(b))	—	—	—	369	—	(369)	—	—	—
Остаток на 31 декабря 2025 г.	1 516	9 193	3 625	(1 027)	(6 020)	1 756	9 043	4 996	14 039

Показатели консолидированного отчета об изменении капитала следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 15-93, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

1. Общие положения

(a) Организация

МКПАО «ЭН+ ГРУП» (далее – «Материнская Компания» или «ЭН+») была образована в форме компании с ограниченной ответственностью в соответствии с законодательством Британских Виргинских островов 30 апреля 2002 года. 25 августа 2005 года Материнская Компания изменила свое место постоянного нахождения на Джерси и была переименована в En+ Group Limited. 1 июня 2017 года Материнская Компания изменила свою организационно-правовую форму с компании с ограниченной ответственностью на публичную компанию с ограниченной ответственностью и была переименована в EN+ GROUP PLC. 9 июля 2019 года Материнская Компания сменила юридический адрес на Российскую Федерацию с регистрацией в качестве международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» (МКПАО «ЭН+ ГРУП»). Юридический адрес Материнской Компании: 236006, Российская Федерация, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, д. 8, офис 34.

МКПАО «ЭН+ ГРУП» является материнской компанией вертикально интегрированной алюминиево-энергетической группы, участвующей в производстве алюминия и выработке электроэнергии (вместе с Материнской Компанией именуемые «Группа»).

Обыкновенные акции Материнской Компании торгуются в котировальном списке Первого уровня Московской биржи (тикер: ENPG) с 17 февраля 2020 года.

С ноября 2017 года глобальные депозитарные расписки (далее – «ГДР») ЭН+, каждая из которых представлена одной обыкновенной акцией, были размещены на Лондонской фондовой бирже. С марта 2022 года Лондонская фондовая биржа приостановила торги ценными бумагами российских компаний, в том числе ЭН+. 16 апреля 2022 года вступил в силу Федеральный закон № 114-ФЗ, обязывающий российские компании инициировать расторжение депозитарных договоров в отношении своих ГДР. ЭН+ получила разрешение на продолжение обращения своих ГДР за пределами Российской Федерации до 7 ноября 2024 года (включительно). В целях соблюдения Федерального закона 8 октября 2024 года Материнская Компания направила запрос на прекращение листинга и допуска к торгам своих ГДР. Депозитарные договоры в отношении ГДР действовали до 7 ноября 2024 года включительно (до истечения срока своего действия). Лондонская фондовая биржа формально прекратила допуск ГДР ЭН+ к торгам с 19 ноября 2024 года.

До 17 апреля 2020 года включительно ГДР ЭН+ котировались на Московской бирже. Впоследствии 20 апреля 2020 года ГДР были исключены из листинга Московской биржи. В течение двухмесячного переходного периода, предшествовавшего этой дате, два долевого инструмента (ГДР и обыкновенные акции) продолжали торговаться на Московской бирже.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Олег Дерипаска имеет бенефициарный контроль и осуществляет право голоса в отношении 35% голосующих акций Материнской Компании, а доля его прямого или косвенного владения не может превышать 44,95% акций Материнской Компании.

Исходя из общедоступной информации, имеющейся в распоряжении Группы на отчетную дату, нет ни одного физического лица, имеющего долю участия в Материнской Компании, превышающую 50%, которое могло бы воспользоваться правом голоса в отношении более чем 35% выпущенного акционерного капитала Материнской Компании или иметь возможность осуществлять контроль над Материнской Компанией.

(b) Деятельность

Группа является ведущим вертикально интегрированным производителем алюминия и электроэнергии, который объединяет активы и результаты деятельности Металлургического и Энергетического сегментов.

Металлургический сегмент осуществляет свою деятельность в алюминиевой промышленности преимущественно на территории Российской Федерации, Гвинеи, Ямайки, Ирландии, Италии и Швеции и, в частности, задействован в добыче и переработке бокситов и нефелиновой руды в глинозем, выплавке первичного алюминия из глинозема и производстве полуфабрикатов и готовой продукции из алюминия и алюминиевых сплавов.

Энергетический сегмент охватывает все ключевые области электроэнергетики, в том числе производство, торговлю и поставку электроэнергии. Деятельность сегмента также включает сопутствующие операции по предоставлению угольных ресурсов для Группы. Основные электростанции Группы расположены в Восточной Сибири и Поволжье Российской Федерации.

(с) Условия осуществления хозяйственной деятельности в странах с развивающейся экономикой

Российская Федерация, Ямайка и Гвинея проходят через политические и экономические изменения, которые оказывают или продолжают оказывать влияние на операционную деятельность организаций, осуществляющих свою деятельность на территории указанных стран. Соответственно, деятельность на территории данных стран предполагает возникновение рисков, нехарактерных для других стран, включая пересмотр условий приватизации в отдельных странах, в которых Группа осуществляет хозяйственную деятельность, после смены политической власти.

Введение экономических санкций против ряда российских физических и юридических лиц со стороны Европейского союза, Соединенных Штатов Америки, Японии, Канады, Австралии и других стран, а также ответные санкции, наложенные российским правительством, привели к увеличению экономической неопределенности, в том числе большей волатильности на фондовых, потребительских и валютных рынках. Долгосрочное влияние введенных санкций, а также угрозу наложения дополнительных санкций в будущем, оценить трудно.

Данная консолидированная финансовая отчетность отражает оценку руководством влияния действующих условий осуществления хозяйственной деятельности в Российской Федерации, на Ямайке и в Гвинее на результаты деятельности и финансовое положение Группы. Дальнейшие изменения в экономической среде могут отличаться от оценки руководства.

(d) Санкции OFAC

6 апреля 2018 года Управление по контролю за иностранными активами Министерства финансов США («OFAC») включило в частности Материнскую Компанию, АО «ЕвроСибЭнерго» (с 6 декабря 2024 года АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ», «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ») и Объединенную Компанию «РУСАЛ» (с 25 сентября 2020 года МКПАО «Объединенная Компания РУСАЛ», «ОК РУСАЛ») в Список лиц особых категорий и запрещенных лиц (далее – «Список SDN») («санкции OFAC»).

В связи с этим, все имущество или доли в имуществе Материнской Компании и ее дочерних предприятий, находящиеся на территории США или в собственности физических или юридических лиц из США, были заблокированы и их передача, оплата, экспорт, вывод или прочие операции с их участием были запрещены. В момент формирования списка SDN и в последующий период были выданы лицензии, позволяющие совершать определенные операции с Материнской Компанией, ЭН+ ГЕНЕРАЦИЕЙ и ОК РУСАЛ, а также с соответствующим капиталом и заемными средствами данных компаний. 27 января 2019 года OFAC объявило об исключении Материнской Компании и ее дочерних предприятий, включая ОК РУСАЛ и ЭН+ ГЕНЕРАЦИЮ, из Списка SDN, с немедленным вступлением в силу. Исключение из Списка SDN было обусловлено удовлетворением ряда условий, включая, среди прочего:

- прекращение контроля г-на Олега Дерипаски над Группой посредством снижения его прямой и косвенной доли владения в Материнской Компании ниже 50%;
- создание независимых механизмов голосования по акциям Материнской Компании, принадлежащим определенным акционерам;
- внесение изменений в структуру корпоративного управления, включая, в частности, пересмотр состава Совета директоров ЭН+ с целью обеспечения независимости большей части членов Совета директоров, а также установление непрерывного процесса предоставления отчетности и удостоверяющих документов Материнской Компанией и ОК РУСАЛ в OFAC для соблюдения условий снятия санкций.

(е) Непрерывность деятельности

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена исходя из допущения о том, что Группа будет продолжать свою деятельность в качестве непрерывно функционирующего предприятия. Следовательно, данная финансовая отчетность не содержит каких-либо корректировок, связанных с оценкой возмещаемости и классификацией отраженных в ней сумм активов, оценкой сумм и классификацией обязательств, либо иных корректировок, которые могут потребоваться, если Группа не сможет продолжать свою деятельность в качестве непрерывно функционирующего предприятия.

Продолжающаяся геополитическая нестабильность и непредсказуемость ее дальнейшего развития, включая текущие и возможные санкции со стороны США, ЕС и других стран, могут привести к потенциальным существенным ограничениям каналов сбыта, доступности сырья для производства и возможности организации цепочки поставок. Доступность будущего финансирования, волатильность валютных, товарных и финансовых рынков, может оказать влияние на бизнес, финансовое положение, перспективы и результаты деятельности Группы.

Вышеописанные факты создают существенную неопределенность в отношении способности Группы своевременно исполнять свои финансовые обязательства и продолжать свою деятельность в качестве непрерывно функционирующего предприятия. Руководство постоянно оценивает текущую ситуацию и составляет прогнозы с учетом разных сценариев развития событий. Руководство Группы ожидает, что цены на мировых сырьевых рынках будут расти, что позволит улучшить результаты от операционной деятельности. Группа также пересматривает цепочки поставок и продаж, ищет решения логистических трудностей, обеспечивает оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, а также способы обслуживания своих обязательств для адаптации к текущим экономическим изменениям и поддержания непрерывности деятельности Группы.

2. Основные принципы подготовки финансовой отчетности

(а) Заявление о соответствии

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, которые на отчетную дату вступили в силу на территории Российской Федерации.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности Группа также руководствовалась Федеральным законом Российской Федерации от 27 июля 2010 года № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» во всех аспектах кроме валюты представления отчетности, регулируемых федеральным законом Российской Федерации № 290-ФЗ от 3 августа 2018 года «О международных компаниях и международных фондах».

Группа впервые применила следующие поправки, которые вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты:

Отсутствие возможности обмена валют – Поправки к МСФО (IAS) 21: поправки вводят определение «валюты, подлежащей обмену», содержат ряд пояснений и добавляют некоторые новые требования к раскрытию информации.

Вышеизложенные поправки не оказали существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы, поскольку Группа не осуществляет свою деятельность в странах, где отсутствует возможность обмена валют.

В консолидированную финансовую отчетность за предыдущий год были внесены определенные реклассификации для приведения в соответствие с представлением за текущий год. Такие реклассификации влияют на представление некоторых статей в консолидированном отчете о финансовом положении, консолидированном отчете о совокупном доходе, консолидированном отчете о движении денежных средств и примечаниях к консолидированной финансовой отчетности, и не влияют на чистую прибыль или собственный капитал.

(b) Новые требования МСФО: опубликованные, но не вступившие в силу

Ниже раскрываются новые и пересмотренные стандарты и интерпретации, которые были выпущены, но не вступили в силу на дату выпуска настоящей консолидированной финансовой отчетности. Группа планирует принять новые и обновленные стандарты, если они будут применимыми, в момент вступления стандартов в силу:

- *Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов* – Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (вступают в силу с 1 января 2026 года или после этой даты);
- *Договоры, ссылающиеся на электроэнергию, зависящую от природных ресурсов* – поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (вступают в силу с 1 января 2026 года или после этой даты);
- Ежегодные усовершенствования стандартов бухгалтерского учета МСФО – Том 11 (вступают в силу с 1 января 2026 года или после этой даты):
 - *«Метод себестоимости»* (Поправки к МСФО (IAS) 7);
 - *«Прекращение признания обязательств по аренде»* (Поправки к МСФО (IFRS) 9);
 - *«Определение «фактического агента»* (Поправки к МСФО (IFRS) 10);
 - *«Раскрытие отложенной разницы между справедливой стоимостью и ценой сделки»* (Поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7);
 - *«Прибыль или убыток при прекращении признания»* (Поправки к МСФО (IFRS) 7);
 - *«Учет хеджирования компанией при первом применении»* (Поправки к МСФО (IFRS) 1);
 - *«Введение»* (Поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7);
 - *«Раскрытие информации о кредитном риске»* (Поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7);
 - *«Цена сделки»* (Поправки к МСФО (IFRS) 9);
- МСФО (IFRS) 18 *«Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»* (вступает в силу с 1 января 2027 года или после этой даты);
- МСФО (IFRS) 19 *«Дочерние компании, не подлежащие публичной отчетности: раскрытие информации»* (вступает в силу с 1 января 2027 года).

В настоящее время Группа оценивает влияние поправок и новых стандартов на текущую практику после их вступления в силу.

(c) Основание для оценки

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе исторической стоимости, за исключением случаев, описанных в существенных положениях учетной политики, которые отражены в примечаниях 11 и 19.

(d) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Функциональными валютами Материнской Компании и основных дочерних компаний Группы являются валюты экономической среды и ключевых бизнес-процессов этих дочерних компаний и включают доллар США (USD), российский рубль (руб.), китайский юань (CNY) и евро (EUR). Консолидированная финансовая отчетность представлена в долларах США, округленных до ближайшего миллиона, если не указано иное.

Функциональными валютами инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия являются российский рубль, китайский юань, индийская рупия и казахстанский тенге.

(е) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО требует от руководства профессиональных суждений, оценок и допущений, которые влияют на применение учетной политики и отражаемые в отчетности суммы активов и обязательств, а также раскрытие информации об условных обязательствах на дату составления консолидированной финансовой отчетности, а также на признание доходов и расходов за соответствующий период.

Профессиональные суждения и оценки руководства основаны на опыте прошлых лет и различных других факторах, которые считаются уместными и разумными в данных обстоятельствах, результаты которых формируют основание для вынесения суждений в отношении балансовой стоимости активов и обязательств, которые не всегда очевидны из других источников. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок при различных допущениях и условиях.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки пересматриваются на постоянной основе. Изменения бухгалтерских оценок применяются в том периоде, в котором оценка пересматривается, если изменение затрагивает только этот период, или в периоде изменения и в будущих периодах, если пересмотр влияет как на текущий, так и на будущие периоды.

Профессиональные суждения руководства в отношении применения стандартов финансовой отчетности, которые оказывают значительное влияние на консолидированную финансовую отчетность, а также оценки со значительным риском существенных корректировок в следующем году связаны с:

- оценкой возмещаемой стоимости основных средств, оборудования и производственных объектов (примечание 11) и гудвила (примечание 12);
- оценкой чистой стоимости реализации запасов (примечание 14);
- оценкой возмещаемой стоимости инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия (примечание 13);
- оценкой возмещаемой стоимости отложенных налоговых активов (примечание 10);
- оценкой в отношении резервов по судебным разбирательствам, восстановлению и разведке, налогообложению и пенсиям (примечание 18);
- оценкой справедливой стоимости производных финансовых инструментов (примечание 19);
- оценкой ожидаемых кредитных убытков по финансовым активам (примечание 15).

3. Существенные положения учетной политики

Существенные положения учетной политики описаны в соответствующих примечаниях к консолидированной финансовой отчетности и в данном примечании.

В данной консолидированной финансовой отчетности Группа применяет те же положения учетной политики и суждения, которые использовались в консолидированной финансовой отчетности по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2024 года за исключением поправок к действующим стандартам, вступивших в силу с 1 января 2025 года.

(а) Принципы консолидации

(i) Дочерние предприятия и неконтролирующие доли

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Группа контролирует предприятие, когда владеет им или имеет право на получение переменного дохода от своего участия в данной организации, и имеет право оказывать влияние на данные доходы, используя контроль над ним. При оценке контроля учитываются реальные права голоса, которые могут быть реализованы в настоящее время.

Финансовая информация дочерних предприятий отражается в составе консолидированной финансовой отчетности с даты получения контроля до даты его утраты. Учетная политика дочерних предприятий при необходимости изменяется для приведения ее в соответствие с учетной политикой, принятой в Группе.

Неконтролирующие доли представляют собой часть чистых активов дочерних предприятий, приходящуюся на доли, которые не принадлежат Материнской Компании прямо или косвенно.

Неконтролирующие доли участия представлены в консолидированном отчете о финансовом положении в составе капитала отдельно от капитала, приходящегося на акционеров Материнской Компании. Неконтролирующие доли в результатах деятельности Группы представлены в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе в виде распределения общей прибыли или убытка и общего совокупного дохода за год между неконтролирующими долями и акционерами Материнской Компании.

Убытки, относящиеся к неконтролирующим долям участия в дочернем предприятии, распределяются на неконтролирующие доли, даже если это приводит к тому, что неконтролирующие доли участия имеют отрицательное сальдо.

Изменения доли участия Группы в дочернем предприятии, которые не приводят к потере контроля, учитываются как операции с капиталом, при которых для отражения изменения соответствующих долей корректируются суммы контролирующих и неконтролирующих долей консолидированного капитала, однако никаких корректировок в отношении гудвила не делается, и прибыль или убыток не признается.

Если Группа теряет контроль над дочерним предприятием, это учитывается как выбытие всей доли участия в данном дочернем предприятии, а полученная в результате прибыль или убыток отражается в составе прибыли или убытка. Любая доля участия, сохраненная в бывшем дочернем предприятии на дату потери контроля, признается по справедливой стоимости, и данная сумма рассматривается как справедливая стоимость при первоначальном признании финансового актива (примечание 15) или, если применимо, как стоимость первоначального признания инвестиций в ассоциированные компании или совместные предприятия (примечание 13).

(ii) Операции, исключаемые (элиминируемые) при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности внутригрупповые остатки и операции, а также нереализованные прибыль и убытки от внутригрупповых операций элиминируются. Нереализованная прибыль по операциям с объектами инвестиций, учитываемыми методом долевого участия, исключается из инвестиций в пределах доли участия Группы в соответствующем объекте инвестиций. Нереализованные убытки элиминируются таким же образом, как и нереализованная прибыль, в случае отсутствия признаков обесценения.

(b) Иностранная валюта

(i) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в соответствующие функциональные валюты предприятий Группы по обменным курсам на даты совершения этих операций. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на эту отчетную дату. Курсовые разницы по монетарным статьям представляют собой разницу между амортизированной стоимостью в функциональной валюте на начало отчетного периода, скорректированной на проценты, начисленные по эффективной ставке, и платежи в течение периода, и амортизированной стоимостью этой статьи в иностранной валюте, пересчитанной по курсу на отчетную дату. Немонетарные статьи в иностранной валюте оцениваются по первоначальной стоимости и пересчитываются по курсу, действовавшему на дату совершения операции. Курсовые разницы, возникающие при пересчете, признаются в составе прибыли или убытка, за исключением курсовых разниц, возникающих по операциям пересчета сумм хеджирования денежных потоков в случае, если хеджирование было эффективным, признаваемых в составе прочего совокупного дохода.

(ii) Иностранные подразделения

Активы и обязательства иностранных подразделений, включая гудвил и суммы корректировок до справедливой стоимости при приобретении, пересчитываются из их функциональных валют в доллары США по соответствующим обменным курсам, действующим на отчетную дату. Доходы и расходы иностранных подразделений пересчитываются в доллары США по обменному курсу, приближенному к курсам на даты совершения соответствующих операций.

Курсовые разницы, возникающие при пересчете, признаются в составе прочего совокупного дохода и отражаются в капитале как резерв курсовых разниц при пересчете из других валют. В целях пересчета валют чистые инвестиции в иностранные подразделения включают остатки по внутригрупповым операциям, осуществление расчетов по которым в ближайшем будущем не ожидается и не планируется, а курсовые разницы, возникающие в результате пересчета монетарных статей, признаются в прочем совокупном доходе.

При выбытии иностранного подразделения, в результате которого Группа утрачивает контроль, существенное влияние или совместный контроль, соответствующая сумма, отраженная в резерве накопленных курсовых разниц при пересчете из других валют, реклассифицируется в состав прибыли или убытка за период как часть прибыли или убытка от выбытия данного иностранного подразделения. В случае, когда Группа отчуждает лишь часть своей инвестиции в дочернее предприятие, включающей иностранное подразделение, сохранив при этом контроль над ним, часть резерва накопленных курсовых разниц при пересчете из другой валюты перераспределяется на неконтролирующую долю в соответствующей пропорции. Когда Группа отчуждает лишь часть своей инвестиции в ассоциированную компанию или совместное предприятие, включающее иностранное подразделение, и сохраняет при этом существенное влияние или совместный контроль, соответствующая пропорциональная часть резерва накопленных курсовых разниц реклассифицируется в состав прибыли или убытка за период.

4. Сегментная отчетность

(a) Отчетные сегменты

Операционный сегмент – это компонент организации: (а) который осуществляет предпринимательскую деятельность, от которой он может получать доходы и нести расходы (включая доходы и расходы, связанные с операциями с другими компонентами той же организации), (б) чьи операционные результаты регулярно проверяются ключевым управленческим персоналом для дальнейшего принятия решений о ресурсах, которые будут выделены сегменту, и оценки его эффективности, и (с) по которому доступна дискретная финансовая информация.

Отдельные существенные операционные сегменты не объединяются для целей подготовки и составления финансовой отчетности, за исключением случаев, когда сегменты имеют схожие экономические характеристики, тип продукции и услуг, тип производственного процесса, тип или класс потребителей, методы, используемые для распределения продукции или оказания услуг, а также характер нормативно-правовой базы. Операционные сегменты, которые по отдельности не являются существенными, могут быть объединены, если они соответствуют большинству этих критериев.

На основании действующей структуры управления и внутренней отчетности Группа выделила два операционных сегмента:

a) *Металлургический сегмент.* Металлургический сегмент включает ОК РУСАЛ. Раскрытие информации основано на публичной финансовой отчетности ОК РУСАЛ. Все корректировки в отношении ОК РУСАЛ, в том числе корректировки, связанные с разными сроками первого применения МСФО, включены в столбец «Корректировки».

Энергетические активы ОК РУСАЛ включены в Металлургический сегмент.

b) *Энергетический сегмент.* Энергетический сегмент в основном состоит из энергетических активов, как описано в примечании 1(b).

Данные бизнес-единицы управляются отдельно и результаты их деятельности регулярно проверяются ключевым управленческим персоналом и Советом директоров.

(b) Результаты, активы и обязательства сегментов

Для целей оценки результатов деятельности сегментов и распределения ресурсов между ними высшее руководство Группы контролирует результаты, активы, обязательства и денежные потоки каждого отчетного сегмента, исходя из следующего:

- Совокупные активы сегментов включают все внеоборотные материальные, нематериальные и оборотные активы;
- Совокупные обязательства сегментов включают все краткосрочные и долгосрочные обязательства;
- Доходы и расходы распределяются между отчетными сегментами, исходя из объемов продаж, осуществляемых ими, и расходов, понесенных этими сегментами, либо возникающих у них в результате амортизации отнесенных к ним активов;
- Критериями оценки результатов деятельности сегментов являются чистая прибыль и скорректированный показатель EBITDA (ключевой финансовый показатель, не предусмотренный стандартами финансовой отчетности МСФО, используемый Группой в качестве управленческого показателя оценки операционной эффективности). Прибыль или убыток по сегментам и скорректированная EBITDA используются для оценки эффективности, поскольку руководство полагает, что подобная информация является наиболее оптимальной для оценки результатов деятельности сегментов, так как позволяет сравнить их результаты с аналогичными показателями других предприятий этой же отрасли;
- Скорректированный показатель EBITDA представляет собой результаты от операционной деятельности, скорректированные на амортизацию, обесценение и прибыль/(убыток) от выбытия основных средств за соответствующий период.

В дополнение к получению информации по сегменту, в которой представлены результаты деятельности сегментов, руководству предоставляется информация, содержащая показатели выручки (включая выручку по операциям между сегментами), данные о балансовой стоимости инвестиций и доле в прибыли/(убытках) ассоциированных компаний и совместных предприятий, амортизации, доходах и расходах по процентам, прочих финансовых доходах и расходах, налоге на прибыль, прибыли/(убытке) от выбытия основных средств, обесценении внеоборотных активов и поступлениях внеоборотных активов, используемых сегментами в операционной деятельности. Ценообразование по операциям между сегментами в основном осуществляется на основе рыночных показателей.

Год, закончившийся 31 декабря 2025 года

млн долл. США

**Консолидированный отчет о прибыли или убытке
и прочем совокупном доходе**

	Металлурги- ческий	Энергетический	Корректировки	Итого
<i>Выручка от внешних покупателей</i>	14 654	3 049	—	17 703
Первичный алюминий и сплавы	11 767	—	—	11 767
Глинозем и бокситы	1 168	—	—	1 168
Полуфабрикаты и фольга	753	298	—	1 051
Электроэнергия	117	1 823	—	1 940
Теплоэнергия	62	456	—	518
Прочее	787	472	—	1 259
<i>Выручка от операций между сегментами</i>	158	1 813	(1 971)	—
Итого выручки по сегментам	14 812	4 862	(1 971)	17 703
Операционные расходы (без учета амортизации и прибыли/убытка от выбытия основных средств)	(13 759)	(3 180)	1 936	(15 003)
Скорректированная EBITDA	1 053	1 682	(35)	2 700
Амортизация	(685)	(267)	1	(951)
(Убыток)/прибыль от выбытия основных средств	(12)	1	—	(11)
Обесценение внеоборотных активов	(230)	(94)	—	(324)
Результаты от операционной деятельности	126	1 322	(34)	1 414
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний и совместных предприятий	666	(6)	—	660
Расход по процентам, нетто	(642)	(368)	—	(1 010)
Прочие финансовые (расходы)/доходы, нетто	(389)	165	—	(224)
(Убыток)/прибыль до налогообложения	(239)	1 113	(34)	840
Расход по налогу на прибыль	(216)	(393)	4	(605)
(Убыток)/прибыль за год	(455)	720	(30)	235
Поступление внеоборотных активов сегмента в течение года (11(b))	(1 656)	(884)	—	(2 540)

Год, закончившийся 31 декабря 2025 года

млн долл. США

Консолидированный отчет о финансовом положении

Активы сегмента, за исключением денежных средств и их эквивалентов,
а также доли в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях

Инвестиция в Металлургический сегмент

Денежные средства и их эквиваленты

Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия

Итого активов сегмента

Обязательства сегмента, исключая кредиты, займы и облигации

Кредиты, займы и облигации

Итого обязательств сегмента

Итого капитала сегмента

Итого капитала и обязательств сегмента

Консолидированный отчет о движении денежных средств

Денежные потоки от операционной деятельности

Денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности

Приобретение основных средств, нематериальных активов

Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний

Проценты полученные

Приобретение ассоциированной компании

Прочая инвестиционная деятельность

Денежные потоки, использованные в финансовой деятельности

Проценты уплаченные

Расходы, связанные с рефинансированием долга

Расчеты по производным финансовым инструментам

Прочая финансовая деятельность

Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов

	Металлурги- ческий	Энергетический	Корректировки	Итого
Активы сегмента, за исключением денежных средств и их эквивалентов, а также доли в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях	16 680	8 107	(974)	23 813
Инвестиция в Металлургический сегмент	—	4 595	(4 595)	—
Денежные средства и их эквиваленты	1 548	566	—	2 114
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	6 828	75	—	6 903
Итого активов сегмента	25 056	13 343	(5 569)	32 830
Обязательства сегмента, исключая кредиты, займы и облигации	3 728	2 094	(254)	5 568
Кредиты, займы и облигации	9 602	3 621	—	13 223
Итого обязательств сегмента	13 330	5 715	(254)	18 791
Итого капитала сегмента	11 726	7 628	(5 315)	14 039
Итого капитала и обязательств сегмента	25 056	13 343	(5 569)	32 830
Денежные потоки от операционной деятельности	1 676	1 279	(5)	2 950
Денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	(1 354)	(763)	5	(2 112)
Приобретение основных средств, нематериальных активов	(1 477)	(710)	5	(2 182)
Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний	119	—	—	119
Проценты полученные	76	86	—	162
Приобретение ассоциированной компании	(246)	—	—	(246)
Прочая инвестиционная деятельность	174	(139)	—	35
Денежные потоки, использованные в финансовой деятельности	(332)	(440)	—	(772)
Проценты уплаченные	(855)	(586)	—	(1 441)
Расходы, связанные с рефинансированием долга	(14)	(3)	—	(17)
Расчеты по производным финансовым инструментам	8	4	—	12
Прочая финансовая деятельность	529	145	—	674
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	(10)	76	—	66

Год, закончившийся 31 декабря 2024 года

млн долл. США

**Консолидированный отчет о прибыли или убытке
и прочем совокупном доходе**

	Металлурги- ческий	Энергетический	Корректировки	Итого
<i>Выручка от внешних покупателей</i>	11 885	2 764	—	14 649
Первичный алюминий и сплавы	9 538	—	—	9 538
Глинозем и бокситы	754	—	—	754
Полуфабрикаты и фольга	687	314	—	1 001
Электроэнергия	111	1 666	—	1 777
Теплоэнергия	51	378	—	429
Прочее	744	406	—	1 150
<i>Выручка от операций между сегментами</i>	197	1 089	(1 286)	—
Итого выручки по сегментам	12 082	3 853	(1 286)	14 649
Операционные расходы (без учета амортизации и прибыли/убытка от выбытия основных средств)	(10 588)	(2 407)	1 273	(11 722)
Скорректированная EBITDA	1 494	1 446	(13)	2 927
Амортизация	(538)	(217)	2	(753)
(Убыток)/прибыль от выбытия основных средств	(8)	1	—	(7)
Обесценение внеоборотных активов	(580)	(81)	—	(661)
Результаты от операционной деятельности	368	1 149	(11)	1 506
Доля в прибыли и обесценение ассоциированных компаний и совместных предприятий	564	(1)	—	563
Расход по процентам, нетто	(296)	(374)	—	(670)
Прочие финансовые расходы, нетто	222	(52)	—	170
Прибыль до налогообложения	858	722	(11)	1 569
Расход по налогу на прибыль	(55)	(169)	3	(221)
Прибыль за год	803	553	(8)	1 348
Поступление внеоборотных активов сегмента в течение года (11(b))	(1 503)	(577)	7	(2 073)

Год, закончившийся 31 декабря 2024 года

млн долл. США

Консолидированный отчет о финансовом положении

Активы сегмента, за исключением денежных средств и их эквивалентов,
а также доли в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях

Инвестиция в Металлургический сегмент

Денежные средства и их эквиваленты

Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия

Итого активов сегмента

Обязательства сегмента, исключая кредиты, займы и облигации

Кредиты, займы и облигации

Итого обязательств сегмента

Итого капитала сегмента

Итого капитала и обязательств сегмента

Консолидированный отчет о движении денежных средств

Денежные потоки от операционной деятельности

Денежные потоки использованные в инвестиционной деятельности

Приобретение основных средств, нематериальных активов

Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний

Проценты полученные

Приобретение совместного предприятия

Прочая инвестиционная деятельность

Денежные потоки от / (использованные в) финансовой деятельности

Проценты уплаченные

Расходы, связанные с рефинансированием долга

Расчеты по производным финансовым инструментам

Прочая финансовая деятельность

Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов

	Металлурги- ческий	Энергетический	Корректировки	Итого
	15 830	5 697	(843)	20 684
	—	4 595	(4 595)	—
	1 503	380	—	1 883
	4 868	38	—	4 906
Итого активов сегмента	22 201	10 710	(5 438)	27 473
	3 067	1 535	(174)	4 428
	7 918	2 846	—	10 764
Итого обязательств сегмента	10 985	4 381	(174)	15 192
	11 216	6 329	(5 264)	12 281
Итого капитала и обязательств сегмента	22 201	10 710	(5 438)	27 473
	483	1 133	42	1 658
Денежные потоки от операционной деятельности	(1 078)	(501)	(42)	(1 621)
	(1 366)	(519)	7	(1 878)
	416	—	—	416
	116	30	—	146
	(303)	—	—	(303)
	59	(12)	(49)	(2)
Денежные потоки от / (использованные в) финансовой деятельности	113	(467)	—	(354)
	(494)	(435)	—	(929)
	(15)	(8)	—	(23)
	63	—	—	63
	559	(24)	—	535
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	(482)	165	—	(317)

(i) Информация о географических сегментах

Управление деятельностью сегментов осуществляется по всему миру, однако основными географическими областями осуществления деятельности являются пять регионов: страны СНГ, Европа, Африка, Азия и Америка. На территории СНГ производственные предприятия расположены в России. В Европе производственные предприятия расположены в Италии, Ирландии и Швеции. Добывающие и производственные предприятия в Африке представлены бокситовыми рудниками и глиноземным комбинатом в Гвинее. В Америке Группа управляет одним производственным предприятием на Ямайке.

Следующие таблицы содержат информацию о выручке Группы, представленной исходя из географического расположения покупателей, а также об основных средствах Группы, нематериальных активах, инвестициях в ассоциированные компании, совместные предприятия и гудвиле («отдельные внеоборотные активы»). Географическое положение покупателей определяется на основании фактического местоположения, в котором были оказаны услуги или осуществлялась доставка товаров. Географическое расположение отдельных внеоборотных активов основано на фактическом местоположении актива. Нераспределенные внеоборотные активы включают в основном гудвил.

Выручка от внешних покупателей

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Россия	6 739	6 293
Китай	5 176	3 706
Южная Корея	1 196	856
Турция	808	859
Индия	609	113
Испания	314	306
Италия	272	220
Беларусь	209	183
Германия	187	174
Греция	182	169
Узбекистан	169	131
Польша	138	139
Казахстан	127	25
Япония	119	92
Тайвань	117	151
Таиланд	110	83
Другие страны	1 231	1 149
	17 703	14 649

Отдельные внеоборотные активы

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Россия	19 171	14 341
Китай	370	435
Гвинея	318	278
Индия	228	—
Швеция	149	—
Ирландия	83	85
Нераспределенные активы	3 168	3 273
	23 487	18 412

5. Выручка

(a) Учетная политика

МСФО (IFRS) 15 устанавливает принципы определения необходимости, суммы и момента признания выручки. Ниже приведены выдержки из учетной политики в отношении различных товаров и услуг Группы:

Реализация товаров: включает продажи первичного алюминия, сплавов, глинозема, бокситов и прочих продуктов. Контроль над товарами переходит к покупателю в момент доставки товаров в точку назначения вслед за рисками на основании условий поставки Инкотермс, прописанных в договоре, и передачи юридического права собственности на актив и физическое владение активом.

Оказание транспортных услуг: при реализации товаров в соответствии с условиями договора Группа оказывает услуги по транспортировке товаров покупателям. В отдельных случаях контроль над товарами переходит к покупателю раньше завершения транспортировки. В таких случаях оказание транспортных услуг с момента передачи контроля над товарами рассматривается как отдельное обязательство к исполнению.

Оказание услуг по обеспечению электроэнергией: Группа реализует электроэнергию третьим лицам и связанным сторонам. Счета выставляются в конце месяца и оплачиваются в течение 30 дней. Выручка признается в течение месяца поставки энергии.

(b) Раскрытие

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Выручка от договоров с покупателями		
<i>Выручка от реализации первичного алюминия и сплавов</i>	11 767	9 538
Третьи стороны	11 753	9 335
Связанные стороны – компании, оказывающие существенное влияние	12	200
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	2	3
<i>Выручка от реализации глинозема и бокситов</i>	1 168	754
Третьи стороны	537	416
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	631	338
<i>Выручка от реализации алюминиевой фольги и полуфабрикатов</i>	1 051	1 001
Третьи стороны	1 051	1 001
<i>Реализация электроэнергии</i>	1 940	1 777
Третьи стороны	1 886	1 738
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	54	39
<i>Реализация теплоэнергии</i>	518	429
Третьи стороны	515	427
Связанные стороны – компании, оказывающие существенное влияние	3	2
<i>Прочая выручка</i>	1 259	1 150
Третьи стороны	1 024	910
Связанные стороны – компании, оказывающие существенное влияние	43	39
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	192	201
	17 703	14 649

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Выручка по основным регионам		
Азия	7 671	5 189
СНГ	7 328	6 668
Европа	2 429	2 559
Прочие	275	233
	17 703	14 649

6. Прочие операционные расходы, нетто

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности	(69)	(69)
Убыток от реализации основных средств	(11)	(7)
Прочие	(264)	(298)
	(344)	(374)

7. Расходы на персонал

(а) Учетная политика

Расходы на персонал включают заработную плату, ежегодные премии, оплату ежегодных отпусков, расходы на предоставление неденежного вознаграждения и социальные взносы. Заработная плата, ежегодные премии, оплачиваемые ежегодные отпуска и расходы на предоставление неденежного вознаграждения начисляются в том отчетном периоде, в котором они были заработаны сотрудниками. В случае, если платежи или расчеты являются отложенными, и это оказывает значительное влияние на отчетность, данные суммы отражаются по приведенной стоимости.

Сотрудники Группы также являются участниками программы пенсионного обеспечения, разработанной местными органами управления. Группа должна отчислять определенный процент от суммы заработной платы сотрудников в пенсионный фонд по указанным программам.

Общая сумма отчислений Группы по данным программам, отражаемых в отчете о прибыли или убытке за указанные годы, представлена ниже.

Чистое обязательство Группы в отношении пенсионного плана с установленными выплатами и прочих пенсионных планов, право на которые рассчитывается отдельно по каждому плану путем оценки суммы будущих выплат, которые получили сотрудники за предоставление услуг в текущем и предыдущих периодах; данные выплаты дисконтируются с целью определения их приведенной стоимости, а также справедливой стоимости активов по вышеуказанным планам. Ставка дисконтирования представляет собой доход по государственным облигациям на отчетную дату, сроки погашения которых приблизительно равны срокам исполнения обязательств. Расчет выполнен с использованием метода «прогнозируемой условной единицы». Если в результате расчета формируется доход Группы, признанный актив ограничивается приведенной стоимостью будущих сумм возврата из плана или сокращения будущих отчислений по плану.

В случае возникновения изменений актуарных допущений, полученная актуарная прибыль и убытки признаются непосредственно в прочем совокупном доходе.

Когда происходит увеличение выплат по плану, часть увеличенной выплаты, связанная с оказанием услуг работниками в прошлые периоды, незамедлительно признается в составе прибыли или убытка.

Группа признает прибыли и убытки по сокращениям или увеличениям пенсионных планов с установленными выплатами, в случае возникновения данных ограничений или расчетов. Прибыль или убыток по ограничениям системы пенсионного обеспечения состоит из итогового изменения в справедливой стоимости активов по планам, любого изменения в приведенной стоимости по обязательству с установленными выплатами, а также актуарных прибылей и убытков.

(b) Раскрытие

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Отчисления в пенсионные планы с установленными взносами	(388)	(309)
Отчисления в пенсионные планы с установленными выплатами	(5)	(2)
Итого расходов на пенсионные выплаты	(393)	(311)
Оплата труда персонала	(1 890)	(1 537)
	(2 283)	(1 848)

8. Финансовые доходы и расходы

(a) Учетная политика

В состав финансовых доходов включаются процентный доход от инвестиций, дивидендный доход, а также доход от курсовых разниц. Процентный доход признается по мере его начисления с использованием метода эффективной процентной ставки.

В состав финансовых расходов включаются процентный расход по кредитам и облигациям, убыток от курсовых разниц и изменения в справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Все затраты, связанные с привлечением заемных средств, признаются в отчете о прибылях и убытках с применением метода эффективной процентной ставки, за исключением расходов на приобретение, строительство и производство квалифицируемых активов, которые признаются в составе стоимости этих активов.

(b) Раскрытие

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Финансовые доходы		
Процентный доход	166	160
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов (примечание 19)	58	61
Дивидендный доход	5	2
Доход от курсовых разниц	—	221
	229	444
Финансовые расходы		
Расходы по процентам	(1 176)	(830)
Убыток от курсовых разниц	(281)	—
Переоценка инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток, включая эффект от курсовых разниц	(6)	(114)
	(1 463)	(944)

Начиная с 2025 года, расходы по процентам отражаются за вычетом платежей по процентной составляющей кросс- валютных процентных свопов. В 2025 году зачет составил 119 миллионов долларов США. В 2024 году выплаты по процентным компонентам кросс-валютных процентных свопов составили 11 миллионов долларов США и были отражены в изменении справедливой стоимости производных финансовых инструментов

Начиная с 1 января 2025 года, Группа представляет в своем консолидированном отчете о прибылях и убытках прибыли или убытки, признанные в результате продажи/покупки иностранной валюты, в составе курсовых разниц, включенных в статью финансовых доходов или расходов. Руководство Группы считает, что новое представление результатов предоставляет достоверную и более актуальную информацию о влиянии операций купли-продажи иностранной валюты на финансовые показатели Группы, поскольку эти эффекты по своей природе аналогичны всем прочим прибылям и убыткам в иностранной валюте.

9. Прибыль на акцию

Расчет базовой прибыли на акцию проводился с использованием показателя прибыли, причитающейся владельцам обыкновенных акций за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
Средневзвешенное количество акций	507 763 614	502 337 774
Прибыль за период, причитающаяся акционерам Материнской Компании, млн долл. США	428	996
Базовая и разводненная прибыль на акцию, долл. США	0,843	1,983

Средневзвешенное количество акций за 2025 год было пересчитано в связи с изменением контроля над частью акций Материнской компании (примечание 16(b)).

В течение 2025 года и 2024 года в обращении не было инструментов с разводняющим эффектом.

10. Налог на прибыль

Расход по налогу на прибыль включает в себя текущий налог на прибыль и отложенный налог и отражается в отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе за исключением той его части, которая относится к операциям, признаваемым непосредственно в составе собственного капитала.

Текущий налог на прибыль включает сумму налога, которая, как ожидается, будет уплачена в отношении налогооблагаемой прибыли за год, и которая рассчитана на основе налоговых ставок, действующих или по существу принятых по состоянию на отчетную дату, а также сумму корректировок в отношении налога на прибыль прошлых лет.

Отложенный налог признается в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой.

В отношении налогооблагаемых временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние компании, ассоциированные компании и доли участия в совместной деятельности, отложенные налоговые обязательства не признаются, если можно контролировать сроки восстановления временных разниц и существует значительная вероятность того, что временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем. В отношении вычитаемых временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние компании, ассоциированные компании и доли участия в совместной деятельности, отложенные налоговые активы признаются только в той степени, в которой существует вероятность того, что временные разницы будут восстановлены в обозримом будущем и будет доступна налогооблагаемая прибыль, против которой могут быть использованы временные разницы.

Отложенный налог не признается в отношении: налогооблагаемых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвила (для налогооблагаемых разниц); разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления операции: а) не являющейся объединением бизнесов, б) не влияющей ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль, в) не влекущей возникновения равновеликих налогооблагаемых и вычитаемых временных разниц в момент осуществления операции.

Возникновение новой информации может заставить Группу поменять свое суждение в отношении корректности существующих налоговых обязательств. Такие изменения налоговых обязательств окажут влияние на налоговые расходы в том периоде, в котором они произойдут. Величина отложенного налога определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем, в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или по существу принятых законах по состоянию на отчетную дату. Отложенные налоговые активы и обязательства зачитываются в том случае, если они относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом, и Группа имеет право и намерена урегулировать текущие налоговые активы и обязательства на нетто-основе или провести расчеты по ним одновременно.

Отложенный налоговый актив признается только в той мере, в какой является вероятным получение будущей налогооблагаемой прибыли, против которой можно будет зачесть соответствующие вычитаемые временные разницы. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и снижается в той мере, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной.

(а) Расходы по налогу на прибыль

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Текущий налог на прибыль	(474)	(362)
Текущий налог за год	(474)	(362)
Отложенный налог на прибыль	(131)	141
Возникновение и восстановление временных разниц	(131)	70
Эффект от изменения ставки налога в Российской Федерации с 1 января 2025 г.	—	71
	(605)	(221)

12 июля 2024 года был принят Федеральный закон № 176-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». В частности, Законом введено повышение ставки налога на прибыль с 20% до 25%. Закон вступил в силу с 1 января 2025 года. В 2024 году Группа начислила дополнительный доход по отложенным налогам в размере 71 млн долларов США, который был признан в составе прибыли или убытка и дополнительный расход по отложенным налогам в размере 148 млн долларов США, который был признан в составе прочего совокупного дохода.

Материнская Компания и дочерние предприятия платят налог на прибыль в соответствии с требованиями законодательства соответствующих налоговых юрисдикций. Для материнской компании и дочерних предприятий, зарегистрированных в Российской Федерации, применяемая ставка налога 25%.

Дочерние компании производят необходимые расчеты в соответствии с правилами BEPS 2.0 Pillar 2 и оценят, подлежит ли уплате дополнительный налог (исходя из эффективной налоговой ставки в размере 15%). На дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности к выпуску руководство оценивает эффект от дополнительного налога как несущественный. Группа применяет временное обязательное освобождение от начисления отложенного налога на прибыль в соответствии с МСФО (IAS) 12 «Налог на прибыль» в отношении Pillar 2.

Сверка эффективной ставки налога

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2025 г.		2024 г.	
	млн долл. США	%	млн долл. США	%
Прибыль до налогообложения	840	(100)	1 569	(100)
Налог на прибыль, рассчитанный по применимой для Материнской Компании ставке	(210)	25	(314)	20
Прочие невычитаемые расходы, нетто	(14)	2	(58)	4
Эффект от изменений инвестиции в Норильский Никель	128	(15)	69	(4)
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов	(180)	21	(65)	4
Эффект от обесценения	(32)	4	(12)	1
Эффект от изменения ставки налога в Российской Федерации с 1 января 2025 г.	—	—	71	(5)
Эффект от различных ставок по налогу на прибыль	(297)	35	88	(6)
Налог на прибыль	(605)	72	(221)	14

(b) Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующим статьям:

млн долл. США	Активы		Обязательства		Нетто-величина	
	31 декабря		31 декабря		31 декабря	
	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
Основные средства	202	157	(1 821)	(1 516)	(1 619)	(1 359)
Запасы	81	87	(26)	(53)	55	34
Торговая и прочая дебиторская задолженность	142	115	(90)	(82)	52	33
Торговая и прочая кредиторская задолженность и авансы полученные	49	39	(1)	–	48	39
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	417	91	–	–	417	91
Прочее	194	509	(263)	(147)	(69)	362
Налоговые активы/(обязательства)	1 085	998	(2 201)	(1 798)	(1 116)	(800)
Зачет налога	(750)	(619)	750	619	–	–
Чистые налоговые активы/(обязательства)	335	379	(1 451)	(1 179)	(1 116)	(800)

(с) Движение отложенного налога по видам временных разниц за год

млн долл. США	1 января 2025 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочего совокупного дохода	Пересчет валюты	31 декабря 2025 г.
Основные средства	(1 359)	(54)	—	(206)	(1 619)
Запасы	34	20	—	1	55
Торговая и прочая дебиторская задолженность	33	17	—	2	52
Торговая и прочая кредиторская задолженность и авансы полученные	39	7	—	2	48
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	91	323	—	3	417
Прочие	362	(444)	—	13	(69)
	(800)	(131)	—	(185)	(1 116)

млн долл. США	1 января 2024 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочего совокупного дохода	Пересчет валюты	31 декабря 2024 г.
Основные средства	(1 123)	(32)	(244)	40	(1 359)
Запасы	25	9	—	—	34
Торговая и прочая дебиторская задолженность	26	7	—	—	33
Торговая и прочая кредиторская задолженность и авансы полученные	33	7	—	(1)	39
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	72	20	—	(1)	91
Прочие	240	130	—	(8)	362
	(727)	141	(244)	30	(800)

Признанные отложенные налоговые активы в отношении налоговых убытков истекают в следующие периоды:

Срок истечения	31 декабря 2025 г. млн долл. США	31 декабря 2024 г. млн долл. США
С неограниченным сроком	417	91
	417	91

Прочие отложенные налоговые активы/(обязательства) в основном представлены курсовыми разницами, относящимися к различным финансовым инструментам.

(d) Непризнанные отложенные налоги

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Группа не признала отложенный налог в отношении временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние компании, поскольку Группа в состоянии контролировать сроки возврата этих инвестиций и не намерена их восстанавливать в обозримом будущем.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Группа не признала отложенный налог в отношении временных разниц, связанных с инвестициями в ассоциированные и совместные предприятия, поскольку как распределение дивидендов, так и прибыль от продаж не подлежат налогообложению.

Отложенные налоговые активы не были признаны в отношении следующих статей:

	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Вычитаемые временные разницы	1 204	1 160
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	1 377	1 004
	2 581	2 164

В отношении данных статей не были признаны отложенные налоговые активы в связи с тем, что получение будущей налогооблагаемой прибыли, за счет которой Группа могла бы использовать эти налоговые льготы, не является вероятным. Срок зачета налоговых убытков истекает в следующие годы:

Срок истечения	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
С неограниченным сроком	1 377	1 000
От 6 до 10 лет	—	4
	1 377	1 004

(е) Суммы текущего налога на прибыль в консолидированном отчете о финансовом положении

	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Чистый налог на прибыль к уплате на начало периода	27	34
Налог на прибыль за год	474	362
Налог на прибыль уплаченный	(461)	(367)
Резерв по налогам	—	(4)
Курсовые разницы	(6)	2
	34	27
Представлен:		
Налогом на прибыль к уплате (примечание 15(d))	61	61
Налогом на прибыль к возмещению	(27)	(34)
Чистый налог на прибыль к уплате	34	27

11. Основные средства

(а) Учетная политика

(i) Признание и оценка

В первоначальную стоимость включаются затраты, непосредственно связанные с приобретением соответствующего актива. В первоначальную стоимость активов, возведенных (построенных) собственными силами включаются затраты на материалы, прямые затраты на оплату труда, все другие затраты, непосредственно связанные с приведением активов в рабочее состояние для использования их по назначению, затраты на демонтаж и вывоз активов и восстановление занимаемого ими участка, и капитализированные затраты по займам. Затраты на приобретение программного обеспечения, неразрывно связанного с функциональным назначением соответствующего оборудования, капитализируются в стоимости этого оборудования.

Если компоненты, составляющие объект основных средств, имеют разный срок полезного использования, они учитываются как отдельные объекты (значительные компоненты) основных средств.

Амортизация и капитализация расходов на периодическую смену футеровки электролизеров производится за ожидаемый период эксплуатации.

Любая сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «прибыль/(убыток) от выбытия основных средств» в отчете о прибыли или убытке.

Гидроэнергетические активы являются отдельным классом основных средств, отличаются уникальными свойствами и применяются в производственном процессе ГЭС. Гидроэнергетические активы Группы оцениваются по переоцененной стоимости, представляющей собой справедливую стоимость на дату переоценки за вычетом любых последующих накопленных сумм амортизации и накопленных убытков от обесценения. Переоценка проводится с достаточной регулярностью, чтобы гарантировать, что балансовая стоимость не отличается существенно от той, которая была бы определена с использованием справедливой стоимости на конец отчетного периода.

Оценочный анализ, в первую очередь, основан на затратном подходе для определения амортизированной восстановительной стоимости. Этот метод учитывает стоимость воспроизводства или замены основных средств, скорректированную на физический износ, функциональное и экономическое устаревание.

Сумма увеличения в результате переоценки гидроэнергетических активов отражается непосредственно под заголовком «переоценка» в составе прочего совокупного дохода. Однако такое увеличение стоимости должно признаваться в составе прибыли или убытка в той мере, в которой оно восстанавливает уменьшение стоимости того же актива от переоценки, ранее признанное в составе прибыли или убытка. Сумма уменьшения в результате переоценки гидроэнергетических активов отражается в составе прибыли или убытка. Однако такое уменьшение признается в составе прочего совокупного дохода в пределах существующей суммы кредитового остатка по статье прирост стоимости от переоценки.

Эта политика требует от руководства оценок и допущений как относительно затрат, поскольку нет активного рынка для бывших в употреблении активов данного типа, так и относительно макроэкономических показателей для оценки экономического устаревания, которые подвержены риску и неопределенности; следовательно, существует вероятность того, что изменения обстоятельств изменят эти оценки, что может повлиять на справедливую стоимость гидроэнергетических активов. В этих обстоятельствах справедливая стоимость гидроэнергетических активов может быть уменьшена с соответствующим уменьшением резерва переоценки, признанного через прочий совокупный доход.

Группа активов может переоцениваться на периодической основе при условии того, что переоценка группы активов будет завершена в течение короткого периода времени и будет актуальной.

(ii) Последующие затраты

Затраты, связанные с заменой компонента объекта основных средств увеличивают балансовую стоимость этого объекта в случае, если вероятно, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанным компонентом, и его стоимость можно надежно оценить. Балансовая стоимость замененного компонента списывается. Затраты на повседневное обслуживание объектов основных средств признаются в составе прибыли или убытка за период в момент возникновения.

(iii) Разведка и оценка запасов минеральных ресурсов

Деятельность по разведке и оценке предполагает поиск минеральных ресурсов, определение технической осуществимости их добычи и оценку коммерческой целесообразности добычи обнаруженных запасов минерального сырья. Деятельность по разведке и оценке включает:

- изучение и анализ данных разведочной деятельности прошлых периодов;
- сбор данных путем проведения топографических, геохимических и геофизических исследований;
- поисковое бурение, прокладку траншей / выемку грунта и взятие образцов;
- определение и исследование объема и качества ресурсов;
- изучение потребностей в транспортном обеспечении и инфраструктуре; и
- проведение рыночных и финансовых исследований.

Административные расходы, не относящиеся непосредственно с конкретному разведываемому участку, отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Затраты, связанные с получением лицензии на проведение разведывательных работ в районе исследований, капитализируются и амортизируются в течение срока действия разрешения.

Расходы на разведку и оценку капитализируются в качестве активов, используемых для разведки и оценки месторождений, если ожидается, что затраты, на освоение перспективной территории окупятся в ходе будущей эксплуатации или продажи, а также в случае, если по состоянию на отчетную дату мероприятия по разведке и оценке месторождений находятся в стадии, на которой еще нельзя установить обоснованную оценку наличия коммерческих извлекаемых запасов сырья. Капитализированные затраты на разведку и оценку месторождений отражаются в качестве компонента основных средств по первоначальной стоимости за вычетом убытков от обесценения. Поскольку использование актива не представляется возможным, амортизация на него не начисляется. Осуществляется контроль всех капитализированных расходов на разведку и оценку на предмет выявления признаков обесценения. При выявлении признаков возможного обесценения, проводится оценка каждого участка, представляющего интерес, вместе с группой операционных активов (представляющей единицу, генерирующую денежные средства, ЕГДС), к которому относятся разведочные работы. В отношении разведываемых районов, в которых были обнаружены запасы ресурсов, однако требующих значительных капитальных затрат по запуску производства, проводится постоянная оценка, чтобы удостовериться в наличии промышленных запасов, либо в проведении или планировании дополнительных разведывательных работ. Часть капитализируемых расходов, которые не будут возмещены, отражается в отчете о прибылях и убытках.

После получения разрешения на осуществление добычи активы по разведке и оценке переносятся в статью «Основные средства, используемые в горнодобывающей деятельности» или «Нематериальные активы».

(iv) Расходы на проведение вскрышных работ

Расходы, связанные с проведением вскрышных работ, включая предполагаемые расходы по восстановлению земельного участка, как правило включаются в себестоимость производства в том периоде, в котором они возникли.

Однако в той мере, в какой существует выгода улучшению доступа к руде, Группа признает эти затраты как внеоборотный актив, если: (а) существует вероятность того, что будущие экономические выгоды (улучшение доступа к рудному телу), связанные с вскрышными работами, поступят предприятию; (б) предприятие может определить компонент рудного тела, для которого был улучшен доступ; и (в) затраты на вскрышные работы, связанные с этим компонентом, могут быть надежно оценены.

(v) Горнодобывающие активы

Горнодобывающие активы отражаются в составе незавершенного производства и переносятся в состав основных средств по добыче ресурсов, когда новая шахта выходит на коммерческий уровень добычи.

В состав горнодобывающих активов включаются расходы на приобретение прав на разведку запасов минерального сырья и добычу полезных ископаемых.

Горнодобывающие активы включают проценты, капитализированные в период проведения строительных работ, в случае финансирования путем получения займов.

(vi) Амортизация

Балансовая стоимость основных средств (включая первоначальные и любые последующие капитальные затраты) амортизируется до их расчетной остаточной стоимости в течение ожидаемого срока их полезного использования или, если он короче, ожидаемого срока эксплуатации соответствующей шахты или срока действия договора аренды участка недр для добычи минеральных ресурсов. Пересмотр оценочных значений остаточной стоимости и сроков полезного использования выполняется ежегодно, и любое изменение оценочного значения учитывается при расчете оставшихся амортизационных начислений. Арендованные активы амортизируются на протяжении наименьшего из двух сроков: срока аренды и срока полезного использования активов. Земельные участки не амортизируются.

Амортизация, накопленная на дату переоценки, исключается из стоимости активов, а нетто-сумма пересчитывается в переоцененную стоимость актива.

Основные средства амортизируются с использованием линейного способа амортизации или способа списания стоимости пропорционально объему продукции (работ) на протяжении соответствующего предполагаемого срока полезного использования следующим образом:

- гидроэнергетические активы преимущественно от 38 до 100 лет;
- здания и сооружения от 10 до 50 лет;
- машины и оборудование от 5 до 40 лет;
- электролизеры от 4 до 15 лет;
- горнодобывающие активы количество единиц произведенной продукции;
- прочие от 1 года до 30 лет.

В 2025 году Группа пересмотрела остаточный срок полезного использования по отдельным объектам основных средств.

(b) Раскрытие информации

млн долл. США	Земельные участки и здания	Машины и оборудо- вание	Электро- лизеры	Гидро- энергети- ческие активы	Горнодобы- вающие активы	Незавер- шенное строи- тельство	Прочее	Итого
Первоначальная стоимость								
Остаток на 1 января 2024 г.	5 193	8 435	1 508	3 281	510	3 702	372	23 001
Поступления	41	116	1	—	27	1 885	3	2 073
Выбытия	(21)	(93)	(137)	(1)	(53)	(38)	(8)	(351)
Переводы	676	662	490	32	—	(1 931)	71	—
Переоценка гидроэнергетических активов на 31 декабря 2024 г.	—	—	—	237	—	—	—	237
Курсовая разница	(261)	(259)	(23)	(394)	(46)	(199)	(24)	(1 206)
Остаток на 31 декабря 2024 г.	5 628	8 861	1 839	3 155	438	3 419	414	23 754
Поступления	13	153	1	—	22	2 310	41	2 540
Выбытия	(66)	(107)	(138)	—	(26)	(59)	(25)	(421)
Переводы	302	916	198	17	4	(1 505)	68	—
Курсовая разница	607	635	34	947	100	505	59	2 887
Остаток на 31 декабря 2025 г.	6 484	10 458	1 934	4 119	538	4 670	557	28 760

млн долл. США	Земельные участки и здания	Машины и оборудова- ние	Электро- лизеры	Гидро- энергети- ческие активы	Горнодобы- вающие активы	Незавер- шенное строи- тельство	Прочее	Итого
Амортизация и убытки от обесценения								
Остаток на 1 января 2024 г.	(2 977)	(6 682)	(1 047)	(86)	(476)	(975)	(286)	(12 529)
Амортизационные отчисления (Убытки от обесценения) / восстановление обесценения	(179)	(304)	(188)	(84)	7	–	(19)	(767)
Выбытия	(110)	(190)	(93)	–	18	(235)	(7)	(617)
Переводы и реклассификации	9	80	137	–	–	2	7	235
Переоценка гидроэнергетических активов на 31 декабря 2024 г.	(54)	–	–	–	–	54	–	–
Курсовая разница	–	–	–	152	–	–	–	152
Остаток на 31 декабря 2024 г.	153	191	20	18	43	57	15	497
Остаток на 31 декабря 2024 г.	(3 158)	(6 905)	(1 171)	–	(408)	(1 097)	(290)	(13 029)
Амортизационные отчисления (Убытки от обесценения) / восстановление обесценения	(171)	(368)	(232)	(107)	(5)	–	(41)	(924)
Выбытия	(81)	(143)	6	–	76	(170)	(16)	(328)
Переводы и реклассификации	31	86	138	–	5	–	12	272
Курсовая разница	(18)	3	–	–	–	22	(7)	–
Остаток на 31 декабря 2025 г.	(351)	(431)	(29)	(7)	(92)	(134)	(38)	(1 082)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	(3 748)	(7 758)	(1 288)	(114)	(424)	(1 379)	(380)	(15 091)
Чистая балансовая стоимость								
Остаток на 1 января 2024 г.	2 216	1 753	461	3 195	34	2 727	86	10 472
Остаток на 31 декабря 2024 г.	2 470	1 956	668	3 155	30	2 322	124	10 725
Остаток на 31 декабря 2025 г.	2 736	2 700	646	4 005	114	3 291	177	13 669

В 2024 и 2025 годах Группа списала несколько полностью амортизированных объектов основных средств.

Амортизационные отчисления в размере 883 млн долл. США (2024 год: 684 млн долл. США) были отражены в составе себестоимости продаж, 7 млн долл. США (2024 год: 10 млн долл. США) в составе коммерческих расходов и 34 млн долл. США (2024 год: 29 млн долл. США) в составе административных расходов.

Сумма процентов, капитализированных за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, составила 201 млн долл. США и 109 млн долл. США соответственно. Средняя ставка капитализации составила 10,76% (в 2024 году: 9,63%).

В состав расходов на незавершенное строительство по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года включены авансы, выданные поставщикам основных средств, в размере 471 млн долл. США и 458 млн долл. США соответственно.

(с) Обесценение

В соответствии с учетной политикой Группы каждый актив или единица, генерирующая денежные средства, оценивается в каждом отчетном периоде на предмет наличия признаков обесценения. Если такие признаки существуют, проводится формальная оценка возмещаемой суммы и признается убыток от обесценения в той мере, в которой балансовая стоимость превышает возмещаемую сумму. Возмещаемая сумма актива или группы активов, генерирующих денежные средства, оценивается по наибольшей из справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу и ценности использования.

Справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (т. е. цена выхода), независимо от того, является ли эта цена непосредственно наблюдаемой или оцененной с использованием другого метода оценки. Группа обычно определяет справедливую стоимость актива или единицы, генерирующей денежные средства, как текущую стоимость предполагаемых будущих денежных потоков, которые, как ожидается, возникнут в результате дальнейшего использования актива, включая любые перспективы расширения и его возможного выбытия.

Ценность использования также обычно определяется как приведенная стоимость предполагаемых будущих денежных потоков, но только тех, которые, как ожидается, возникнут в результате продолжения использования актива в его нынешнем виде с учетом его возможного выбытия. Приведенная стоимость определяется с использованием скорректированной на риск ставки дисконтирования до налогообложения, соответствующей рискам, присущим данному активу. Оценки будущих денежных потоков основаны на ожидаемых объемах производства и продаж, ценах на сырьевые товары (с учетом текущих и исторических цен, ценовых тенденций и связанных с ними факторов), оценке запасов бокситов, эксплуатационных расходах, затратах на восстановление и рекультивацию и будущих капитальных затратах.

Запасы бокситов представляют собой оценку количества сырья, которое может быть экономически и законно извлечено из владений (имущества) Группы. Для расчета запасов требуются оценки и предположения о ряде геологических, технических и экономических факторах, включая количество, сорта, методы добычи, темпы извлечения, производственные затраты, транспортные расходы, спрос на сырьевые товары, цены на сырьевые товары и обменные курсы. Группа определяет запасы руды в соответствии с Австралазийским кодексом отчетности о минеральных ресурсах и запасах руды от сентября 1999 года, известным как Кодекс JORC. Кодекс JORC требует использования разумных инвестиционных предположений для расчета запасов.

Руководство выявило, что из-за колебаний цен на алюминий, роста цен на нефть и газ, колебаний отпускных цен на уголь и общей нестабильности рынка убыток от обесценения может быть признан для ряда генерирующих единиц, а также может потребоваться восстановление ранее признанного убытка от обесценения. Для глиноземных подразделений основное влияние оказала неблагоприятная динамика цен на энергоносители, которые составляют значительную часть денежных затрат.

В целях проведения теста на обесценение была определена стоимость использования каждой генерирующей единицы путем дисконтирования ожидаемых будущих чистых денежных потоков генерирующей единицы. Значения, присвоенные ключевым допущениям и оценкам, использованным для оценки возмещаемой стоимости объектов, основаны на внешних источниках информации и исторических данных. Руководство считает, что значения, присвоенные ключевым допущениям и оценкам, представляют собой наиболее реалистичную оценку будущих тенденций.

Металлургический сегмент

По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 годов руководство выявило ряд признаков возможного обесценения некоторых генерирующих единиц Группы или необходимости восстановления ранее признанных убытков от обесценения.

На основании результатов тестирования на предмет обесценения по состоянию на 31 декабря 2025 года руководство пришло к выводу, что восстановление ранее признанных убытков от обесценения основных средств должно быть отражено в данной консолидированной финансовой отчетности в отношении РУСАЛ КАЗ, РУСАЛ НАЗ, Kubikenborg Aluminium AB (Kubal) в размере 164 млн долл. США. Кроме того, руководство пришло к выводу, что на ту же дату в данной консолидированной финансовой отчетности следует признать убыток от обесценения основных средств Тайшетского алюминиевого завода, ОК РУСАЛ Анодная Фабрика, ПГЛЗ, РУСАЛ Саянал, РУСАЛ БАЗ, РУСАЛ УАЗ и АО Кремний в размере 274 млн долл. США.

На основании результатов тестирования на предмет обесценения по состоянию на 31 декабря 2024 года руководство пришло к выводу, что восстановление ранее признанных убытков от обесценения основных средств должно быть отражено в данной консолидированной финансовой отчетности в отношении ПГЛЗ, РУСАЛ БАЗ и РУСАЛ УАЗ в размере 47 млн долл. США. Кроме того, руководство пришло к выводу, что на ту же дату в данной консолидированной финансовой отчетности следует признать убыток от обесценения основных средств Тайшетского алюминиевого завода, ОК РУСАЛ Анодная Фабрика, РУСАЛ КАЗ и РУСАЛ Саянал в размере 402 млн долл. США.

Допущения, использованные для определения возмещаемой стоимости единиц, генерирующих денежные средства, аналогичны раскрытым в примечании 12(d). Номинальные ставки дисконтирования до вычета налогов, основанные на средневзвешенной стоимости капитала по отрасли, которые были применены к вышеперечисленным единицам, генерирующим денежные средства, представлены ниже.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
Тайшетский Алюминиевый Завод и ОК РУСАЛ Анодная Фабрика	16,0%	19,8%
РУСАЛ КАЗ	22,4%	21,6%
РУСАЛ Саянал	26,5%	24,5%
ПГЛЗ	15,0%	25,9%
Kubal	17,0%	14,3%

Возмещаемая стоимость ряда генерирующих единиц, проверенных на предмет обесценения, особенно чувствительна к изменениям прогнозируемых цен на алюминий и глинозем, курсов иностранных валют и применимых ставок дисконтирования.

Результаты тестирования на обесценение Тайшетского алюминиевого завода и ОК РУСАЛ Анодная Фабрика особенно чувствительны к следующим ключевым допущениям:

- Пятипроцентное снижение прогнозируемого уровня цен на алюминий приведет к снижению возмещаемой стоимости Тайшетского алюминиевого завода и ОК РУСАЛ Анодная Фабрика и вызовет дополнительное обесценение на общую сумму 236 млн долл. США.
- Увеличение применяемой ставки дисконтирования на один процент приведет к снижению возмещаемой стоимости Тайшетского алюминиевого завода и ОК РУСАЛ Анодная Фабрика и вызовет дополнительное обесценение на общую сумму 128 млн долл. США.

Кроме того, руководство выявило отдельные объекты основных средств, которые больше не используются, ввиду чего их стоимость нельзя считать возмещаемой, в размере 120 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года (2024 год: 173 млн долл. США). Эти активы были обесценены в полном объеме. Дополнительного обесценения основных средств или восстановления ранее отраженного обесценения выявлено не было.

Энергетический сегмент

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов руководство выявило несколько признаков того, что основные средства Угольных ТЭЦ могут быть обесценены.

По результатам тестирования на обесценение по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года руководство пришло к выводу, что признание убытков от обесценения не требуется.

При определении возмещаемой стоимости по Угольным ТЭЦ были использованы следующие ключевые допущения:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
Объемы реализации электроэнергии в 2026/2025 гг.	36 млн МВт-ч	39 млн МВт-ч
Цены реализации электроэнергии в 2026/2025 гг.	12-43 долл. США (928-3 386 руб.)	11-27 долл. США (1 077-2 724 руб.)
Рост отпускных цен на электроэнергию до 2035/2034 гг.	42%-77%	70%-78%
Объемы реализации тепла в 2026-2035 гг. / 2025-2034 гг.	20 млн Гкал	20 млн Гкал
Тарифы на тепло в 2026/2025 гг.	23 долл. США (1 812 руб.)	16 долл. США (1 607 руб.)
Рост тарифов до 2035/2034 гг.	74%	90%
Ставка дисконтирования до налогообложения	17,5%-20,5%	13,9%-24,5%

Возмещаемая стоимость Угольных ТЭЦ особенно чувствительна к изменениям прогнозных цен на электроэнергию и уголь, прогноза объемов продаж, а также применимых ставок дисконтирования.

Кроме того, руководство выявило конкретные объекты основных средств, стоимость которых не подлежит к возмещению, в сумме 94 млн долл. США (2024 год: 81 млн долл. США). Дополнительного обесценения основных средств или восстановления ранее признанного обесценения выявлено не было.

(d) Обеспечение

Балансовая стоимость основных средств, которые выступают в качестве залога по кредитным договорам, составила 145 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 112 млн долл. США) (примечание 17).

(e) Гидроэнергетические активы

По состоянию на 31 декабря 2025 года оценка внешним независимым оценщиком не проводилась, так как по результатам анализа руководства справедливая стоимость гидроэнергетических активов приблизительно соответствовала их балансовой стоимости на эту дату.

По состоянию на 31 декабря 2024 года независимый оценщик оценил справедливую стоимость гидроэнергетических активов в размере 3 155 млн долларов США.

Оценка на 31 декабря 2024 года была преимущественно основана на методе оценки по стоимости замещения с учетом накопленной амортизации, так как он является наиболее надежным методом оценки стоимости активов, которые не имеют активного рынка и не генерируют идентифицируемый поток доходов по активам. Данный метод предполагает оценку суммы затрат, которая потребовалась бы для воспроизводства или замены соответствующего объекта с учетом корректировок на физический, функциональный и экономический износ.

Оценка стоимости замещения с учетом накопленной амортизации производилась на основе данных из внутренних информационных источников и, в случае наличия, результатов аналитического обзора российского и международных рынков подобных объектов основных средств. Рыночные данные были получены из различных публикуемых источников, каталогов, статистических справочников и т.д.

В дополнение были проанализированы потоки денежных средств на предмет экономического устаревания гидроэнергетических активов. На основании фактических показателей предыдущих лет и одобренных бюджетов были определены прогнозные показатели чистого движения денежных средств. По состоянию на 31 декабря 2024 года экономическое устаревание ЕГДС «Ондская ГЭС» было признано и включено в результаты анализа стоимости.

Оценка справедливой стоимости гидроэнергетических активов была отнесена к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости на основании исходных данных для примененных методов оценки.

При применении модели учета по фактическим затратам чистая балансовая стоимость гидроэнергетических активов по состоянию на 31 декабря 2025 года составит 419 млн долл. США (312 млн долл. США на 31 декабря 2024 года).

(f) Аренда

Группа оценивает, является ли договор арендой или содержит ее компонент, исходя из того, предоставляет ли он право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение. При первоначальном признании или при повторном анализе договора, содержащего компонент аренды, Группа распределяет вознаграждение в договоре по каждому компоненту аренды и не аренды на основе их отдельных цен. Однако в отношении аренды объектов недвижимости, в которых Группа выступает в качестве арендатора, Группа приняла решение не разделять компоненты, являющиеся и не являющиеся арендой, и вместо этого будет учитывать компоненты аренды и не аренды как единый компонент аренды.

Группа применила суждение для определения срока аренды по некоторым договорам аренды, в которых она является арендатором, включающим опционы на продление. Оценка того, насколько Группа достаточно уверена в применении таких опционов, влияет на срок аренды, что существенно влияет на сумму признаваемого обязательства по аренде и актива в форме права пользования.

При определении нерасторжимого периода (т.е. минимального срока аренды) Группа учитывает условие досрочного прекращения договора без согласия второй стороны со стороны как арендатора, так и арендодателя, и если такое условие есть, то приведет ли такое прекращение к определенным последствиям, большим, чем незначительный штраф. Если существуют такие последствия, то срок аренды продлевается до момента, когда расторжение повлечет не более, чем незначительный штраф.

Группа арендует большое количество активов, включая земельные участки, объекты недвижимости и производственное оборудование. Группа признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде на дату начала аренды. Актив в форме права пользования первоначально оценивается по первоначальной стоимости, а затем по первоначальной стоимости, за вычетом амортизации и накопленных убытков от обесценения и корректируется с учетом определенных переоценок обязательства по аренде в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 16.

Стоимость актива в форме права пользования включает первоначальную сумму обязательства по аренде, скорректированную на любые арендные платежи, сделанные на дату или до даты начала аренды, плюс любые понесенные первоначальные прямые затраты и оценку затрат на демонтаж, удаление или восстановление базового актива или участка, на котором расположен базовый актив, за вычетом любых стимулов по аренде.

Актив в форме права пользования в дальнейшем амортизируется линейным методом с даты начала до конца срока аренды, если только договор аренды не предусматривает переход права собственности на базовый актив до конца срока аренды или если первоначальная стоимость актива в форме права пользования не отражает намерение Группы исполнить опцион на покупку. В этом случае актив в форме права пользования будет амортизироваться в течение срока полезного использования базового актива, который определяется на той же основе, что и по основным средствам. Кроме того, актив в форме права пользования периодически уменьшается на убытки от обесценения, если таковые имеются, и корректируются в случае переоценки обязательств по аренде.

Группа отражает активы в форме права пользования в составе основных средств, той же группы, что и базовые активы той же природы, которыми она владеет. В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, прирост активов в форме права пользования составил 45 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 20 млн долл. США). Балансовая стоимость активов в форме права пользования представлена ниже.

млн долл. США	Основные средства			
	Земля, здания, сооружения	Машины и оборудование	Прочие	Итого
Остаток на 1 января 2025 г.	37	24	9	70
Остаток на 31 декабря 2025 г.	45	31	19	95

Общая сумма амортизационных отчислений по активам в форме права пользования за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составила 21 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 19 млн долл. США).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, активы в форме права пользования обесценены на 12 млн долл. США (31 декабря 2024 года: ноль млн долл. США). Общий отток денежных средств Группы по договорам аренды составил 40 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 31 млн долл. США).

Обязательства по аренде первоначально оцениваются по приведенной стоимости арендных платежей, которые не были уплачены на дату начала аренды, дисконтированных с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды, или, если эта ставка не может быть легко определена, должна быть использована ставка привлечения дополнительных заемных средств арендатором. Как правило, Группа использует ставку привлечения дополнительных заемных средств в качестве ставки дисконтирования.

В соответствии с МСФО (IFRS) 16 переменные арендные платежи, не основанные на индексе или ставке, т.е. которые не отражают изменения в рыночной арендной ставке, исключаются из расчета обязательства по аренде. В отношении аренды муниципальных или федеральных земель, когда арендные платежи основаны на кадастровой стоимости земельного участка и не изменяются до следующего пересмотра этой стоимости или применимых ставок властями, или того и другого, Группа определила, что в соответствии с действующим механизмом, арендные платежи за землю не могут рассматриваться как переменные, которые зависят от индекса, или ставки, или как фиксированные по существу, поэтому эти платежи не включаются в оценку обязательства по аренде. Будущие оттоки денежных средств, которым Группа потенциально подвержена и которые не отражены в составе активов в форме права пользования и в оценке обязательств по аренде, возникающие в результате переменных арендных платежей, не связанных с индексом или ставкой, составляют 168 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 159 млн долл. США).

Обязательства по аренде впоследствии увеличиваются на процентные расходы по обязательству по аренде и уменьшаются за счет произведенных арендных платежей. Они переоцениваются, когда происходит изменение будущих арендных платежей в результате изменения индекса или ставки, изменения в оценке ожидаемой суммы к оплате в рамках гарантии остаточной стоимости или, при необходимости, в результате изменений в оценке того, будет ли исполнен опцион на покупку или продление, или не будет исполнен опцион на прекращение аренды.

Группа представляет обязательства по аренде как часть прочей кредиторской задолженности и прочих долгосрочных обязательств в отчете о финансовом положении, в зависимости от периода, к которому относятся будущие арендные платежи. В совокупности долгосрочная часть арендных обязательств составила 77 млн долл. США на 31 декабря 2025 года (56 млн долл. США на 31 декабря 2024 года).

Процентные расходы по аренде, признанные за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составляют 11 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 7 млн долл. США).

Группа не признает активы в форме права пользования и обязательства по аренде в отношении некоторых видов аренды малоценных активов и краткосрочной аренды. Группа признает арендные платежи, связанные с этими договорами, в качестве расхода равномерно в течение срока аренды. Расходы, связанные с краткосрочной арендой и арендой малоценных активов, включаются в себестоимость или в административные расходы в зависимости от вида базового актива. За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, они составили 37 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 17 млн долл. США).

Когда Группа является промежуточным арендодателем, субаренда классифицируется на основе рассмотрения актива в форме права пользования, возникающего в результате основной аренды, а не в отношении базового актива.

12. Гудвил и нематериальные активы

(a) Учетная политика

(i) Гудвил

При приобретении дочерней компании, которая представляет собой бизнес, идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства приобретенного бизнеса (или доли в бизнесе), признаются по их справедливой стоимости. В случаях, когда справедливая стоимость принятых условных обязательств не может быть достоверно определена, обязательства не признаются, однако условные обязательства отражаются тем же способом, как и прочие условные обязательства.

Группа учитывает объединение бизнеса по методу приобретения, когда приобретенный комплекс видов деятельности и активов соответствует определению бизнеса и контроль передается Группе. При определении того, является ли какой-либо конкретный набор видов деятельности и активов бизнесом, Группа оценивает, включает ли приобретенный набор активов и видов деятельности, как минимум, исходный и основной процесс, а также обладает ли приобретенный набор возможностями для получения результатов.

У Группы имеется право применить «тест на концентрацию», позволяющий упрощенно оценить, является ли приобретенный комплекс видов деятельности и активов бизнесом. «Тест на концентрацию» считается выполненным, если практически вся справедливая стоимость приобретенных валовых активов сосредоточена в одном идентифицируемом активе или группе аналогичных идентифицируемых активов. В таком случае приобретение не является приобретением бизнеса.

Объединение бизнеса учитывается по методу приобретения на дату приобретения, т.е. дату перехода контроля к Группе.

Гудвил возникает при условии, если стоимость приобретения превышает справедливую стоимость доли Группы в составе чистых идентифицируемых приобретенных активов. Группа оценивает гудвил на дату приобретения как справедливую стоимость переданного возмещения; плюс признанная сумма неконтролирующих долей участия в приобретенном предприятии за вычетом чистой признанной суммы (как правило, справедливой стоимости) приобретенных идентифицируемых активов и принятых обязательств. Переданная сумма возмещения не включает суммы, связанные с урегулированием ранее существовавших отношений. Такие суммы, как правило, признаются в составе прибыли или убытка за период. Затраты по сделке, за исключением расходов, связанных с выпуском долговых или долевыми ценных бумаг, которые Группа несет в связи с объединением бизнеса, признаются в составе прибыли и убытка по мере их возникновения.

Гудвил не амортизируется, а ежегодно проверяется на предмет обесценения. Для этой цели гудвил, возникающий при объединении бизнеса, распределяется между генерирующими единицами, которые, как ожидается, получают выгоду от приобретения, и любой признанный убыток от обесценения не восстанавливается даже в тех случаях, когда обстоятельства указывают на восстановление стоимости.

В случае, если доля Группы в справедливой стоимости приобретенных идентифицируемых чистых активах превышает стоимость приобретения, разница сразу признается в составе прибыли или убытка.

В отношении ассоциированных компаний или совместных предприятий балансовая стоимость гудвила включается в балансовую стоимость доли участия в ассоциированной компании и совместном предприятии, а инвестиции в целом проверяются на предмет обесценения при наличии объективных признаков обесценения. Любой убыток от обесценения относится на балансовую стоимость доли участия в ассоциированной компании и совместном предприятии.

(ii) Исследования и разработки

Расходы на научно-исследовательскую деятельность, осуществляемые с целью получения новых научных или технических знаний и идей, признаются в составе прибыли или убытка по мере их возникновения.

Деятельность по разработке включает планирование или проектирование производства новых или существенно усовершенствованных видов продукции и процессов. Затраты на разработку капитализируются только в том случае, если они могут быть надежно оценены, производство продукции или процесс являются осуществимыми с технической и коммерческой точек зрения, вероятно получение будущих экономических выгод и Группа намерена завершить процесс разработки и использовать или продать актив и обладает достаточными ресурсами для этого. К капитализируемым затратам относятся затраты на материалы, прямые затраты на оплату труда и накладные расходы, непосредственно относящиеся к подготовке актива к использованию в намеченных целях, и капитализированные затраты по займам. Прочие расходы на разработку признаются в составе прибыли или убытка в момент их возникновения.

Капитализированные затраты на разработку отражаются по себестоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения.

(iii) Прочие нематериальные активы

Прочие нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие конечный срок полезного использования, оцениваются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения.

(iv) Последующие затраты

Последующие затраты капитализируются в стоимость конкретного актива только в том случае, если они увеличивают будущие экономические выгоды, заключенные в данном активе. Все прочие затраты, включая таковые в отношении самостоятельно созданных брендов и гудвила, признаются в составе прибыли или убытка за период в момент их возникновения.

(v) Амортизация

Применительно к нематериальным активам, отличным от гудвила, амортизация начисляется с момента готовности этих активов к использованию и признается в составе прибыли или убытка за период линейным способом на протяжении соответствующих сроков их полезного использования. Ожидаемые сроки полезного использования:

- программное обеспечение 5 лет;
- прочие нематериальные активы 2-8 лет.

В конце каждого отчетного года методы амортизации, сроки полезного использования и величины ликвидационной стоимости анализируются на предмет необходимости их пересмотра и, в случае необходимости, корректируются.

(b) Раскрытие

млн долл. США	Гудвил	Прочие нематериальные активы	Итого
Первоначальная стоимость			
Остаток на 1 января 2024 г.	2 383	649	3 032
Поступления	—	49	49
Выбытия	(10)	(13)	(23)
Курсовые разницы	(114)	(16)	(130)
Остаток на 31 декабря 2024 г.	2 259	669	2 928
Поступления	—	52	52
Выбытия	—	(14)	(14)
Курсовые разницы	183	42	225
Остаток на 31 декабря 2025 г.	2 442	749	3 191
Амортизация и убытки от обесценения			
Остаток на 1 января 2024 г.	(497)	(449)	(946)
Амортизационные отчисления	—	(30)	(30)
(Обесценение)/восстановление обесценения	(51)	1	(50)
Выбытия	—	9	9
Курсовые разницы	—	10	10
Остаток на 31 декабря 2024 г.	(548)	(459)	(1 007)
Амортизационные отчисления	—	(27)	(27)
(Обесценение)/восстановление обесценения	—	(2)	(2)
Выбытия	—	4	4
Курсовые разницы	—	(22)	(22)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	(548)	(506)	(1 054)
Чистая балансовая стоимость			
Остаток на 1 января 2024 г.	1 886	200	2 086
Остаток на 31 декабря 2024 г.	1 711	210	1 921
Остаток на 31 декабря 2025 г.	1 894	243	2 137

(c) Амортизационные отчисления

Амортизационные отчисления включаются в состав себестоимости продаж и административных расходов в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

(d) Проверка на обесценение гудвила и прочих нематериальных активов

С целью проверки на предмет обесценения гудвил распределяется между единицами, генерирующими денежные средства, перечисленными ниже. Данные единицы представляют собой самый низкий уровень внутри Группы, на котором гудвил отслеживается для целей внутреннего управления.

Совокупная балансовая величина гудвила, распределенного на каждую компанию, и соответствующие величины признанных убытков от обесценения представлены в следующей таблице:

Млн долл. США	Распределенный гудвил 2025 г.	Накопленные убытки от обесценения 2025 г.	Распределенный гудвил 2024 г.	Накопленные убытки от обесценения 2024 г.
Группа Алюминиевых ЕГДС (Металлургический сегмент)	2 145	(548)	2 014	(548)
Ангарские ГЭС (Энергетический сегмент)	297	—	245	—
	2 442	(548)	2 259	(548)

Металлургический сегмент

Группа Алюминиевых ЕГДС представляет самый низкий уровень в Металлургическом сегменте, на котором отслеживается гудвил для целей внутреннего управления. Возмещаемая сумма представляет собой ценность от использования, определенную путем дисконтирования суммы будущих денежных потоков, полученных в результате продолжающегося использования производственных мощностей в алюминиевом сегменте ОК РУСАЛ. Руководство проводит проверку гудвила на обесценение ежегодно по состоянию на 31 декабря соответствующего календарного года.

Аналогичные подходы, описанные выше в отношении оценки возмещаемой стоимости основных средств, применимы и к гудвилу.

По состоянию на 31 декабря 2025 года руководство проанализировало изменения в экономической среде, развитие алюминиевой промышленности, оценило результаты операционной деятельности Группы с 31 декабря 2024 года и провело тест на обесценение гудвила по состоянию на 31 декабря 2025 года, используя следующие допущения для определения возмещаемой стоимости Группы Алюминиевых ЕГДС:

- Общий объем производства оценивался исходя из средних устойчивых уровней производства, составляющих 4,1 млн метрических тонн первичного алюминия, 5,7 млн метрических тонн глинозема и 21,8 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и глинозем будут использоваться в основном внутри страны для производства первичного алюминия.
- Цены реализации были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий и глинозем по информации из доступных отраслевых и рыночных источников и составили:

	<u>2026 г.</u>	<u>2027 г.</u>	<u>2028 г.</u>	<u>2029 г.</u>	<u>2030 г.</u>
Цены реализации алюминия, исходя из долгосрочного прогноза цен на алюминий, долл. США за тонну	2 874	2 821	2 852	2 874	2 911
Цены реализации глинозема, исходя из долгосрочного прогноза цен на глинозем, долл. США за тонну	338	370	381	388	397
Номинальные обменные курсы иностранной валюты, руб. за 1 доллар США	90,50	96,04	100,08	103,25	106,29
Инфляция в рублях	6,17%	6,64%	5,50%	5,23%	5,00%
Инфляция в долларах США	2,86%	2,51%	2,24%	2,00%	2,00%

- Операционные расходы были спрогнозированы на основе исторических показателей с поправкой на инфляцию. Номинальные курсы обмена иностранной валюты, применяемые для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США и инфляция в рублях и долларах США, принятые при определении возмещаемых сумм, были такими, как указано выше.
- Ставка дисконтирования до налогообложения была рассчитана в номинальном выражении на основе средневзвешенной стоимости капитала и составила 19,0%.
- Величина терминального потока денежных средств была определена по истечении периода прогнозирования исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 2,0%.

Значения, полученные в результате использования основных допущений, и расчетные оценки, применявшиеся для определения возмещаемой суммы единицы, генерирующей денежные средства, соответствуют данным из внешних источников и историческим данным по сегменту Группы за предыдущие отчетные периоды. Руководство полагает, что значения, полученные в результате использования основных допущений, и расчетные оценки представляют собой наиболее реалистичную оценку тенденций развития отрасли в будущем. Полученные результаты демонстрируют наибольшую чувствительность к изменению следующих основных допущений:

- Снижение прогнозируемого уровня цен на алюминий и глинозем на 5% привело бы к снижению возмещаемой стоимости на 23%, но не привело бы к обесценению.
- Увеличение прогнозируемого уровня затрат на электроэнергию в производстве алюминия на 5% привело бы к снижению возмещаемой стоимости на 7%, но не привело бы к обесценению.
- Увеличение ставки дисконтирования на 1% привело бы к снижению возмещаемой стоимости на 5%, но не привело бы к обесценению.
- Снижение обменного курса руб. / долл. США на 15% повлекло бы за собой уменьшение величины возмещаемой суммы на 3%, однако это не привело бы к обесценению.

В результате проведения тестирования гудвила на обесценение руководство пришло к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2025 года обесценение в отношении Группы Алюминиевых ЕГДС отсутствует и не подлежит отражению.

По состоянию на 31 декабря 2024 года руководство проанализировало изменения в экономической среде, развитие алюминиевой промышленности, оценило результаты операционной деятельности Группы с 31 декабря 2023 года и провело тест на обесценение гудвила по состоянию на 31 декабря 2024 года, используя следующие допущения для определения возмещаемой стоимости Группы Алюминиевых ЕГДС:

- Общий объем производства оценивался исходя из средних устойчивых уровней производства, составляющих 3,8 млн метрических тонн первичного алюминия, 5,5 млн метрических тонн глинозема и 19 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и глинозем будут использоваться в основном внутри страны для производства первичного алюминия.
- Цены реализации были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий и глинозем по информации из доступных отраслевых и рыночных источников и составили:

	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.	2029 г.
Цены реализации алюминия, исходя из долгосрочного прогноза цен на алюминий, долл. США за тонну	2 566	2 583	2 586	2 620	2 657
Цены реализации глинозема, исходя из долгосрочного прогноза цен на глинозем, долл. США за тонну	530	418	409	415	430
Номинальные обменные курсы иностранной валюты, руб. за 1 доллар США	102,52	106,36	109,26	114,04	117,90
Инфляция в рублях	10,38%	8,91%	7,46%	6,46%	5,46%
Инфляция в долларах США	2,41%	2,36%	2,39%	2,0%	2,0%

- Операционные расходы были спрогнозированы на основе исторических показателей с поправкой на инфляцию. Номинальные курсы обмена иностранной валюты, применяемые для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США и инфляция в рублях и долларах США, принятые при определении возмещаемых сумм, были такими, как указано выше.
- Ставка дисконтирования до налогообложения была рассчитана в номинальном выражении на основе средневзвешенной стоимости капитала и составила 21,72%.
- Величина терминального потока денежных средств была определена по истечении периода прогнозирования исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 2,0%.

Значения, полученные в результате использования основных допущений, и расчетные оценки, применявшиеся для определения возмещаемой суммы единицы, генерирующей денежные средства, соответствуют данным из внешних источников и историческим данным по сегменту Группы за предыдущие отчетные периоды. Руководство полагает, что значения, полученные в результате использования основных допущений, и расчетные оценки представляют собой наиболее реалистичную оценку тенденций развития отрасли в будущем. Полученные результаты демонстрируют наибольшую чувствительность к изменению следующих основных допущений:

- Снижение прогнозируемого уровня цен на алюминий и глинозем на 5% привело бы к снижению возмещаемой стоимости на 13%, но не привело бы к обесценению.
- Увеличение прогнозируемого уровня затрат на электроэнергию и глинозем в производстве алюминия на 5% привело бы к снижению возмещаемой стоимости на 5%, но не привело бы к обесценению.
- Увеличение ставки дисконтирования на 1% привело бы к снижению возмещаемой стоимости на 6%, но не привело бы к обесценению.
- Снижение обменного курса руб. / долл. США на 15% повлекло бы за собой уменьшение величины возмещаемой суммы на 3%, однако это не привело бы к обесценению.

В результате проведения тестирования гудвила на обесценение руководство пришло к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2024 года обесценение в отношении Группы Алюминиевых ЕГДС отсутствует и не подлежит отражению.

Энергетический сегмент

Возникновение гудвила в Энергетическом сегменте преимущественно стало результатом приобретения Ангарских ГЭС. Для целей проверки на обесценение гудвил распределяется на ЕГДС «Ангарские ГЭС». Он представляет собой самый низкий уровень внутри Группы, на котором гудвил контролируется для целей внутреннего управления.

Руководство проводит проверку гудвила на обесценение ежегодно по состоянию на 31 декабря соответствующего календарного года.

Возмещаемая стоимость Ангарских ГЭС в 2025 и 2024 годах определена исходя из стоимости их использования, определенной путем дисконтирования будущих денежных потоков, полученных от использования Группой производственных мощностей.

Для определения возмещаемой стоимости Ангарских ГЭС по состоянию на 31 декабря 2025 года были использованы следующие ключевые допущения:

- Объемы продаж были спрогнозированы на основе утвержденных бюджетов на 2026 год. В частности, объемы реализации электроэнергии в 2026 году планировались на уровне 57 млн МВт-ч, оставаясь стабильными до 2035 года.
- Цены продаж были основаны на долгосрочном прогнозе цен, полученном из имеющихся отраслевых и рыночных источников. Цены на электроэнергию оценивались на уровне 1-25,7 долл. США (77-2 012 рублей) за МВт-ч в зависимости от сегмента рынка в 2026 году и увеличивались соответственно на 42-52% до 2035 года. Операционные расходы были спрогнозированы на основе исторических показателей деятельности, и ожидаемый рост в течение прогнозируемого периода соответствовал инфляции.
- Ставка дисконтирования до налогообложения была рассчитана в номинальном выражении исходя из средневзвешенной стоимости капитала и составила 17,5%-20,5%.
- По итогам прогнозного периода было получено терминальное значение, предполагающее годовой темп прироста в 4%.

Для определения возмещаемой стоимости Ангарских ГЭС по состоянию на 31 декабря 2024 года были использованы следующие ключевые допущения:

- Объемы продаж были спрогнозированы на основе утвержденных бюджетов на 2025 год. В частности, объемы реализации электроэнергии в 2025 году планировались на уровне 56 млн МВт-ч со снижением на 11% до 2034 года.
- Цены продаж были основаны на долгосрочном прогнозе цен, полученном из имеющихся отраслевых и рыночных источников. Цены на электроэнергию оценивались на уровне 0,7-13,2 долл. США (69-1 339 рублей) за МВт-ч в зависимости от сегмента рынка в 2025 году и увеличивались соответственно на 64-78% до 2034 года. Операционные расходы были спрогнозированы на основе исторических показателей деятельности, и ожидаемый рост в течение прогнозируемого периода соответствовал инфляции.
- Ставка дисконтирования до налогообложения была рассчитана в номинальном выражении исходя из средневзвешенной стоимости капитала и составила 13,9%-24,5%.
- По итогам прогнозного периода было получено терминальное значение, предполагающее годовой темп прироста в 4%.

Возможные обоснованные изменения ключевых допущений не приводят к обесценению ни в 2025, ни в 2024 годах.

13. Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия

(а) Учетная политика

Ассоциированными являются предприятия, на финансовую и операционную политику которых Группа или Материнская Компания оказывает значительное влияние. При этом Группа не осуществляет контроль или совместный контроль над данным предприятием, включая участие в принятии решений, касающихся финансовой и операционной деятельности таких предприятий.

Совместное предприятие – это соглашение, в соответствии с которым Группа и другая сторона осуществляют совместный контроль над объектом и имеют права на чистые активы объекта.

Доли участия в ассоциированных и совместных предприятиях учитываются в финансовой отчетности методом долевого участия, кроме случаев, когда такая доля классифицируется как предназначенная для продажи (или включена в группу выбытия, которая классифицируется как предназначенная для продажи). Согласно методу долевого участия, при первоначальном признании доли отражаются по первоначальной стоимости, с учетом любого превышения доли Группы в справедливой стоимости идентифицируемых чистых активов объекта инвестиций на дату приобретения над стоимостью инвестиций (в случае наличия такового). Таким образом, проводится корректировка суммы инвестиций с учетом изменения доли Группы в чистых активах объекта инвестиций, имевшего место после даты приобретения, а также любых убытков от обесценения, связанных с данными инвестициями. Любое превышение себестоимости по сравнению с датой приобретения, изменение доли Группы в период после даты приобретения, показатели объектов инвестиций после вычета налогов и любые убытки от обесценения за год отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе в составе прибыли или убытка, в то время как доля Группы в позициях прочего совокупного дохода объекта инвестиций после даты приобретения и вычета налогов отражается в отчете о прочем совокупном доходе, доля Группы в результатах после приобретения, отраженная непосредственно в отчете об изменениях в капитале, признается в консолидированном отчете об изменениях в капитале как доля в прочих изменениях в капитале ассоциированной компании.

Когда доля Группы в убытках ассоциированной компании или совместного предприятия превышает долю участия в данном предприятии, стоимость доли участия Группы снижается до нуля, и дальнейшие убытки Группой не признаются, кроме тех случаев, когда Группа приняла на себя юридические или конструктивные обязательства по компенсации убытков этого объекта инвестиций, либо произвела выплаты от его имени.

Нереализованная прибыль и убытки от операций между Группой и ассоциированными компаниями и совместными предприятиями элиминируются в пределах доли участия Группы в соответствующем объекте инвестиций, кроме случаев, когда нереализованные убытки являются свидетельством обесценения переданного актива, в случае чего такие убытки сразу отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Если инвестиции в ассоциированную компанию становятся инвестициями в совместное предприятие или наоборот, оставшаяся доля участия не пересчитывается. Вместо этого, данные инвестиции продолжают учитываться по методу долевого участия.

Во всех остальных случаях, когда Группа прекращает оказывать существенное влияние на ассоциированную компанию или осуществлять совместный контроль над совместным предприятием, осуществляется выбытие всей доли участия в данном объекте инвестиций с отражением возникших в этой связи убытков или доходов в отчете о прибылях и убытках. Любая оставшаяся доля участия в бывшем объекте инвестиций на дату, когда Группа прекратила оказывать существенное влияние на ассоциированную компанию или осуществлять совместный контроль над совместным предприятием, отражается по справедливой стоимости, и данная сумма учитывается как справедливая стоимость финансового актива при первоначальном признании.

Убыток от обесценения инвестиций в ассоциированную компанию или совместное предприятие рассчитывается как разница между балансовой стоимостью данных инвестиций после применения метода долевого участия и возмещаемой стоимостью. Возмещаемая стоимость таких инвестиций представляет собой наибольшую из двух величин: ценности использования данных инвестиций и их справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу. При расчете ценности использования инвестиций Группа оценивает: (а) свою долю приведенной стоимости предполагаемых будущих денежных потоков, которые должны быть сгенерированы объектом инвестиций, включая денежные потоки от деятельности объекта и выручку от конечного выбытия инвестиций; или (б) приведенную стоимость предполагаемых будущих денежных потоков от дивидендов, которые должны быть получены от объекта инвестиций, и от конечного выбытия, в зависимости от того, какая из доступной информации в отношении каждого объекта инвестиций является более надежной. Убыток от обесценения восстанавливается с учетом того, что восстанавливаемая сумма впоследствии увеличивается, и возникающая балансовая стоимость не превышает балансовую стоимость, которая была бы определена после применения метода долевого участия, если бы убытки от обесценения не были признаны ранее.

(б) Раскрытие информации

	31 декабря					
	2025 г.			2024 г.		
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
	Инвестиции в совместные предприятия	Инвестиции в ассоциированные компании	Итого	Инвестиции в совместные предприятия	Инвестиции в ассоциированные компании	Итого
Баланс на начало года	1 290	3 616	4 906	871	3 671	4 542
Приобретение Pioneer Aluminium Industries Limited	—	246	246	—	—	—
Приобретение Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd	—	—	—	316	—	316
Доля группы в прибыли	158	502	660	216	347	563
Взносы в совместное предприятие	18	—	18	22	—	22
Дивиденды	(100)	—	(100)	(34)	—	(34)
Прочие движения	—	13	13	—	—	—
Курсовые разницы	217	950	1 167	(98)	(402)	(500)
Нереализованный убыток	(7)	—	(7)	(3)	—	(3)
Баланс на конец года	1 576	5 327	6 903	1 290	3 616	4 906
Гудвил, включенный в долю участия в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях	85	2 341	2 426	84	1 801	1 885

Представленный ниже список содержит подробные данные лишь о тех ассоциированных компаниях и совместных предприятиях, каждое из которых является коммерческой организацией, которые оказали наиболее значительное влияние на результаты и активы Группы.

Название зависимой компании / совместного предприятия	Место регистрации и ведения деятельности	Подробные данные о выпущенном и оплаченном акционерном капитале	Процент участия		Основной вид деятельности
			Эффективная доля участия Группы*	Номинальная доля участия Группы	
ПАО «ГМК «Норильский Никель»	Российская Федерация	15 286 339 700 акций, номинальная стоимость акции – 1 руб.	15,01%	26,39%	Производство никеля и других металлов
Queensland Alumina Limited	Австралия	2 212 000 акций, номинальная стоимость акции – 2 австралийских долл.	11,38%	20%	Производство глинозема по давальческому соглашению
Проект БЭМО	Кипр, Российская Федерация	BOGES Limited и BALP Limited – 10 000 акций, номинальная стоимость акции – 1,71 евро	28,44%	50%	Производство электро- энергии/алюминия
Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd	Китай	Зарегистрированный акционерный капитал: 5 521 000 000 юаней	17,06%	30%	Производство глинозема
Pioneer Aluminium Industries Limited	Индия	3 059 205 096 акций, номинальная стоимость акции – 10 индийских рупий	14,79%	26%	Производство глинозема

* Доли акционеров Материнской Компании.

Доля Группы в показателях финансовой информации, представленных ниже, включает корректировки необходимые при использовании метода долевого участия, такие как корректировки гудвила, корректировки справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств, сделанные в момент приобретения, непризнанные убытки и других корректировки.

Сводная таблица консолидированной финансовой отчетности ассоциированных компаний и совместных предприятий за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, представлена ниже:

	Внеоборотные активы		Оборотные активы		Долгосрочные обязательства		Краткосрочные обязательства		Итого совокупный (убыток)/доход	
	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%
ПАО «ГМК «Норильский Никель»	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)
Проект БЭМО	1 335	2 443	315	611	(613)	(1 227)	(61)	(121)	976	1 706
Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd	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
Прочие ассоциированные компании и совместные предприятия	239	709	172	489	(65)	(174)	(105)	(244)	241	780

	Выручка		Прибыль/(убыток) от продолжающейся деятельности		Прочий совокупный (убыток)/доход		Итого совокупный (убыток)/доход	
	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%
ПАО «ГМК «Норильский Никель»	3 632	13 763	514	3 938	960	2 490	1 474	6 428
Queensland Alumina Limited	127	633	–	39	–	(14)	–	25
Проект БЭМО	691	1 382	114	105	207	411	321	516
Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd	568	2	36	88	8	21	44	109
Pioneer Aluminium Industries Limited	17	66	(8)	(33)	(10)	(16)	(18)	(49)
Прочие ассоциированные компании и совместные предприятия	356	1 070	4	92	2	(15)	6	77

Сводная таблица консолидированной финансовой отчетности ассоциированных компаний и совместных предприятий за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, представлена ниже:

	Внеоборотные активы		Оборотные активы		Долгосрочные обязательства		Краткосрочные обязательства		Итого совокупный (убыток)/доход	
	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%
ПАО «ГМК «Норильский Никель»	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)
Проект БЭМО	1 177	2 240	321	662	(638)	(1 277)	(208)	(417)	652	1 208
Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd	451	1 220	297	990	(225)	(751)	(89)	(296)	434	1 163
Прочие ассоциированные компании и совместные предприятия	244	561	130	296	(33)	(68)	(137)	(270)	204	519

	Выручка		Прибыль/(убыток) от продолжающейся деятельности		Прочий совокупный (убыток)/доход		Итого совокупный (убыток)/доход	
	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%	Доля Группы	100%
ПАО «ГМК «Норильский Никель»	3 308	12 535	347	1 815	(402)	(1 020)	(55)	795
Queensland Alumina Limited	120	601	–	(250)	–	11	–	(239)
Проект БЭМО	500	1	93	240	(85)	(171)	8	69
Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd	577	2 441	138	558	2	(15)	140	543
Прочие ассоциированные компании и совместные предприятия	287	814	(15)	(10)	(15)	(25)	(30)	(35)

(c) ПАО «ГМК «Норильский Никель»

Балансовая стоимость инвестиции Группы в ПАО «ГМК «Норильский Никель», рассчитанная методом долевого участия по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, составила 5 090 млн долл. США и 3 616 млн долл. США соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2025 года доля Группы в прибыли ПАО «ГМК «Норильский Никель» составила 514 млн долл. США, доход от пересчета иностранной валюты – 960 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2024 года доля Группы в прибыли ПАО «ГМК «Норильский Никель» составила 347 млн долл. США, убыток от пересчета иностранной валюты – 402 млн долл. США.

Рыночная стоимость составила 7 685 млн долл. США и 4 585 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года соответственно и была определена путем умножения средневзвешенной цены акции на Московской бирже на количество акций, удерживаемых Группой, на отчетную дату.

(d) Queensland Alumina Limited

Балансовая стоимость инвестиции Группы в Queensland Alumina Limited по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов составила ноль млн долл. США. По состоянию на 31 декабря 2025 года руководство не выявило признаков восстановления обесценения инвестиции Группы в Queensland Alumina Limited, и, в связи с этим, детальное тестирование обесценения в отношении данной инвестиции не проводилось.

(e) Проект БЭМО

Балансовая стоимость инвестиции Группы в Проект БЭМО на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года составила 976 млн долл. США и 652 млн долл. США, соответственно.

Для целей тестирования на обесценение проект БЭМО был разделен на две единицы, генерирующие денежные средства, – Богучанский Алюминиевый Завод («БоАЗ») и Богучанскую Гидроэлектростанцию («БоГЭС»). Возмещаемая стоимость для каждой единицы была определена путем дисконтирования ожидаемых чистых денежных потоков.

По состоянию на 31 декабря 2025 года руководство не выявило каких-либо признаков обесценения, относящихся к инвестициям Группы в БоГЭС, а также признаков восстановления обесценения в отношении инвестиций в БоАЗ в связи с чем детальное тестирование на предмет обесценения этих инвестиций не проводилось.

По состоянию на 31 декабря 2025 года накопленные убытки в размере 35 млн долл. США (2024 год: 43 млн долл. США) в отношении БоАЗ не были признаны, поскольку инвестиции Группы уже были списаны в полном объеме до нулевого значения.

(f) Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd («HWNM»)

В октябре 2023 года Металлургический сегмент заключил соглашение на приобретение 30% доли в акционерном капитале Hebei Wenfeng New Materials Co., Ltd. – завода по производству глинозема, расположенного в Китае. Все права, связанные с приобретенной долей, были переданы Группе в апреле 2024 года, поэтому Группа признала инвестиции в своей консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2024 года. Первоначально выплаченное вознаграждение составило 264 миллиона долл. США и было впоследствии скорректировано до 316 миллионов долл. США в соответствии с соответствующими условиями соглашения о покупке акций.

Группа завершила процесс оценки справедливой стоимости доли Группы в чистых активах инвестиции на дату приобретения инвестиции, которая составила 238 млн долл. США. Соответственно, гудвил, возникший при приобретении инвестиции, составил 78 млн долл. США и был включен в балансовую стоимость инвестиции в «HWNM» в соответствии с МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия».

Наиболее важные решения по значимым видам деятельности инвестиции принимаются резолюцией, одобренной единогласно всеми членами Совета директоров или всеми акционерами. Соответственно, Группа пришла к выводу, что она имеет совместный контроль над HWNM. На основании анализа соответствующих фактов руководство Группы пришло к выводу, что соглашение предоставляет инвесторам права на ее чистые активы. Поэтому оно определило, что инвестиции Группы в HWNM следует учитывать как совместное предприятие.

Одновременно Группа заключила несколько опционных соглашений пут и колл с продавцом инвестиции с целью защиты интересов Группы или продавца в инвестиции. В основном исполнение этих опционов зависит от наступления определенных корпоративных событий, которые не находятся под контролем Группы и которые трудно предсказать. Эти опционы не повлияли на классификацию инвестиции как совместного предприятия.

Ниже представлена краткая дополнительная финансовая информация об эффективной доле участия Группы в HWNM за год, закончившийся 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года (все в миллионах долларов США):

	<u>31 декабрь 2025 г.</u>	<u>31 декабрь 2024 г.</u>
	<u>млн долл. США</u>	<u>млн долл. США</u>
Денежные средства и их эквиваленты	100	197
Краткосрочные финансовые обязательства	(46)	(24)
Долгосрочные финансовые обязательства	(167)	(225)
Амортизация	(20)	(12)
Финансовые доходы	2	1
Финансовые расходы	(8)	(7)
Налог на прибыль	(5)	(25)

(g) Инвестиция в Pioneer Aluminium Industries Limited («PAIL»)

В июле 2025 года Группа завершила первый этап приобретения доли в Pioneer Aluminium Industries Limited («PAIL») и приобрела 26% доли в ее акционерном капитале на общую сумму 246 миллионов долларов США с учетом дальнейших корректировок, предусмотренных соглашением о покупке акций. В соответствии с соглашением Группа намерена приобрести долю в уставном капитале компании в три этапа, доведя ее долю до не более 50%. PAIL владеет и управляет заводом по производству глинозема металлургического класса, расположенным в штате Андхра-Прадеш, Индия, с производственной мощностью 1,5 миллиона тонн. Группа намерена поставлять бокситы PAIL и получать глинозем от PAIL пропорционально соответствующему пакету акций Группы. Группа учитывает свои инвестиции в PAIL, используя метод долевого участия. На дату утверждения настоящей консолидированной финансовой отчетности к выпуску процесс оценки справедливой стоимости доли Группы в чистых активах инвестиции на дату утверждения настоящей консолидированной финансовой отчетности к выпуску продолжался.

14. Запасы

Запасы оцениваются по наименьшей из двух величин: фактической себестоимости или чистой стоимости реализации. Чистая стоимость реализации представляет собой предполагаемую (расчетную) цену реализации в ходе обычной хозяйственной деятельности предприятия, за вычетом предполагаемых затрат на завершение работ по этому объекту запасов и его реализацию.

Себестоимость запасов определяется на основании метода средневзвешенной стоимости и включает затраты на приобретение запасов, затраты на производство или переработку и прочие затраты на доставку запасов до их настоящего местоположения и приведения их в соответствующее состояние. Себестоимость готовой продукции и незавершенного производства включает соответствующую долю производственных накладных расходов, рассчитываемую исходя из обычной загрузки производственной мощности.

Производственные затраты включают затраты на добычу и обогащение, плавку, очистку и переработку, прочие денежные затраты, а также амортизацию операционных активов.

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Сырье и материалы	1 448	1 528
Незавершенное производство	1 023	860
Готовая продукция и товары для перепродажи	1 796	2 070
	4 267	4 458

Запасы на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года учитываются по наименьшей из двух величин: фактической себестоимости или чистой стоимости реализации.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года запасы не были заложены в качестве обеспечения банковских кредитов.

15. Непроизводные финансовые инструменты

Непроизводные финансовые инструменты включают инвестиции в ценные бумаги, торговую и прочую дебиторскую задолженность (за исключением предоплат и налоговых активов), денежные средства и их эквиваленты, займы и кредиты, а также торговую и прочую кредиторскую задолженность (за исключением полученных авансов и налоговых обязательств).

Непроизводные финансовые инструменты за исключением торговой и прочей дебиторской задолженности, первоначально признаются по справедливой стоимости, плюс сумма непосредственно связанных затрат по сделке. Торговая и прочая дебиторская задолженность отражается по цене сделки.

Финансовый инструмент признается, когда Группа становится стороной по договору в отношении данного инструмента. Группа прекращает признавать финансовые активы, если истекает срок действия договорных прав на потоки денежных средств от этого финансового актива или Группа передает свои права на финансовый актив со всеми вытекающими рисками и выгодами другому лицу. Группа прекращает признание финансового обязательства в тот момент, когда исполняются или аннулируются ее обязанности по соответствующему договору или истекает срок их действия.

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» устанавливает требования к признанию и оценке финансовых активов, финансовых обязательств и некоторых контрактов на покупку или продажу нефинансовых активов. Ключевые моменты существующей учетной политики изложены ниже.

Классификация и оценка финансовых активов и финансовых обязательств

МСФО (IFRS) 9 определяет три основные классификационные категории финансовых активов: оцениваемые по амортизированной стоимости, по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (FVOCI) и по справедливой стоимости через прибыль или убыток (FVTPL). Классификация финансовых активов в соответствии с МСФО (IFRS) 9 основана на бизнес-модели управления финансовым активом и характеристиках, связанных с ним потоков денежных средств по договору. Согласно МСФО (IFRS) 9, производные инструменты, встроенные в договоры, в которых основной договор является финансовым активом в сфере применения данного стандарта, никогда не отделяются от основного договора. Вместо этого весь гибридный договор оценивается на предмет классификации в соответствии со стандартом.

Финансовые активы Группы в основном относятся к категории финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости. Единственным исключением являются производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, и инструменты хеджирования денежных потоков, учитываемые через прочий совокупный доход (примечание 19), а также прочие инвестиции, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (примечание 15(h)). Финансовые обязательства Группы относятся к категории финансовых обязательств, оцениваемых по амортизированной стоимости.

(a) Обесценение торговой дебиторской задолженности

В соответствии с МСФО (IFRS) 9 для оценки обесценения применяется модель ожидаемых кредитных убытков (ОКУ), при этом резервы на ожидаемые убытки признаются в размере:

- *убытков, ожидаемых в течение 12 месяцев*: это ожидаемые кредитные убытки, которые возникают вследствие дефолтов по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты; и
- *убытков, ожидаемых в течение всего срока действия финансового инструмента*: это ожидаемые кредитные убытки, возникающие вследствие всех возможных случаев дефолта на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента.

Группа определяет резервы под ожидаемые кредитные убытки на уровне ожидаемых кредитных убытков за весь срок, за исключением остатков на банковских счетах, в отношении которых кредитный риск (т.е. риск возникновения дефолта, возникающего в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента) не оказал значительного влияния с момента первоначального признания. Группа оценивает резервы под ожидаемые кредитные убытки в отношении торговой дебиторской задолженности в размере ожидаемых кредитных убытков за весь срок.

При определении того, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания, а также при оценке ожидаемых кредитных убытков Группа опирается на надежную и подтверждаемую информацию, которая является необходимой и доступной без дополнительных затрат или усилий. Данная информация включает количественные и качественные сведения и анализ, выполненный на основании прошлого опыта Группы и предоставленных данных об оценке кредита, включая прогнозную информацию.

Группа предполагает, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился, если период просрочки платежа превышает 30 дней для Металлургического сегмента и более 90 дней для Энергетического сегмента.

Группа считает, что финансовый актив находится в состоянии дефолта, когда:

- кредитор, с большой вероятностью, не сможет выполнить обязательства перед Группой в полном объеме, исключая вариант реализации залога Группой, если таковой имеется; или
- финансовый актив просрочен более чем на 90 дней для Металлургического сегмента и более чем на 180 дней для Энергетического сегмента, но в отношении дебиторской задолженности по каждому такому активу проводится дополнительный анализ, и оценка соответствующим образом обновляется.

В рамках оценки ОКУ максимальный срок оплаты определяется как максимальный период, установленный контрактом, в течение которого Группа подвергается кредитному риску.

ОКУ является средневзвешенной оценкой вероятности кредитных убытков. Кредитные убытки определяются как приведенная стоимость всех недоплат (т.е. разниц между денежными потоками согласно контракту и денежными потоками, ожидаемыми к получению Группой). К ОКУ по долгосрочным финансовым активам применяется эффективная ставка процента по финансовому активу.

На каждую отчетную дату Группа осуществляет оценку финансовых активов, рассчитываемых по амортизационной стоимости, на предмет обесценения. Финансовый актив является обесцененным, если произошло одно или более событий, которые оказали отрицательное влияние на получение будущих денежных потоков по финансовому активу.

Резервы под обесценение вычитаются из балансовой величины финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости. Убытки от обесценения в отношении торговой и прочей дебиторской задолженности представляются как часть чистых операционных расходов.

Следующий анализ предоставляет дополнительную информацию о расчете ОКУ, связанных с торговой дебиторской задолженностью. Группа использует матрицу резервов для измерения ОКУ торговой дебиторской задолженности контрагентов. Коэффициенты потерь рассчитываются с использованием метода «процентной ставки», основанного на вероятности того, что дебиторская задолженность будет проходить через последовательные стадии просрочки до списания. ОКУ были рассчитаны на основе фактического опыта кредитных потерь за последние два года. Группа выполнила расчет ставок ОКУ отдельно для контрагентов каждой ключевой торговой компании Группы. Риск внутри каждой торговой компании не был дополнительно сегментирован, за исключением индивидуально значимых контрагентов, которые подвержены определенному кредитному риску в зависимости от истории погашения и отношений с Группой.

Металлургический сегмент

В приведенной таблице представлена информация об ожидаемых кредитных убытках в отношении торговой дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

	Средневзвешенный коэффициент потерь		Обесценение
	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.	
Текущая (непросроченная)	7%	4%	Нет
1-30 дней просрочки	53%	25%	Нет
31-60 дней просрочки	15%	68%	Нет
61-90 дней просрочки	15%	59%	Нет
Более 90 дней просрочки	63%	66%	Да

Энергетический сегмент

В приведенной таблице представлена информация об ожидаемых кредитных убытках в отношении торговой дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

	Средневзвешенный коэффициент потерь		Обесценение
	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.	
Текущая (непросроченная)	1%	1%	Нет
1-90 дней просрочки	1%	1%	Нет
90-180 дней просрочки	30%	30%	Нет
Более 180 дней просрочки	100%	100%	Да

Колебания отражают различия в экономических условиях в течение периода, в котором были собраны исторические данные, текущими условиями и суждением Группы об экономических условиях в течение ожидаемого срока действия дебиторской задолженности.

Убытки от обесценения торговой дебиторской задолженности отражаются на счетах резерва, за исключением случаев, когда Группа считает, что возмещение суммы является маловероятным, в этом случае убыток от обесценения списывается непосредственно за счет торговой дебиторской задолженности.

(b) Торговая и прочая дебиторская задолженность

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Торговая дебиторская задолженность третьих сторон	1 488	1 143
Торговая дебиторская задолженность связанных сторон, в том числе:	98	381
Связанные стороны – компании, оказывающие существенное влияние	5	25
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	93	356
Прочая дебиторская задолженность третьих сторон	227	234
Прочая дебиторская задолженность связанных сторон, в том числе	2	1
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	2	1
Дивиденды к получению от связанных сторон	—	29
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	—	29
Прочие оборотные активы	46	40
	1 861	1 828
Обесценение дебиторской задолженности	(139)	(105)
	1 722	1 723

(i) Анализ дебиторской задолженности по срокам

В состав торговой и прочей дебиторской задолженности включена торговая дебиторская задолженность (за вычетом резерва под ОКУ) со следующими сроками согласно отчету о финансовом положении:

Металлургический сегмент

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Текущая	1 077	1 146
1-30 дней просрочки	13	9
31-60 дней просрочки	5	1
61-90 дней просрочки	4	1
Более 90 дней просрочки	51	44
Просроченная задолженность	73	55
	1 150	1 201

Энергетический сегмент

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Текущая	269	184
1-30 дней просрочки	21	17
31-60 дней просрочки	15	9
61-90 дней просрочки	13	5
91-180 дней просрочки	8	11
Более 180 дней просрочки	—	1
Просроченная задолженность	57	43
	326	227

Торговая дебиторская задолженность в среднем подлежит уплате в течение 90 дней со дня выставления счета. Дебиторская задолженность, которая не является просроченной или обесцененной (т.е. текущая), относится к широкому кругу клиентов, в отношении которых в последнее время не было зафиксировано случаев невыполнения обязательств.

Более подробная информация о кредитной политике Группы изложена в примечании 20(е).

(с) Предоплаты и НДС к возмещению

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
НДС к возмещению	662	539
Авансы, выданные третьим сторонам	277	246
Авансы, выданные связанным сторонам, в том числе:	95	133
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	95	133
Прочие налоги к возмещению	30	23
	1 064	941
Обесценение предоплат и НДС к возмещению	(133)	(138)
	931	803

(д) Торговая и прочая кредиторская задолженность

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Кредиторская задолженность перед третьими сторонами	1 388	1 125
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами, в том числе	73	270
Связанные стороны – компании, оказывающие существенное влияние	8	5
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	65	265
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	321	300
Дивиденды к уплате	5	5
Налог на прибыль к уплате	61	61
	1 848	1 761

Ожидается, что все суммы торговой и прочей кредиторской задолженности будут погашены в течение года, либо подлежат погашению по требованию.

(е) Авансы полученные

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Авансы, полученные от третьих сторон	1 174	544
Авансы, полученные от связанных сторон, включая	5	—
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	5	—
	1 179	544

Полученные авансы представляют собой договорные обязательства по исполнению обязательств по договорам с покупателями. Полученные авансы являются краткосрочными, и выручка в отношении договорных обязательств, признанных на отчетную дату, полностью признается в течение следующих двенадцати месяцев.

(f) Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Остатки на банковских счетах, китайский юань	813	849
Остатки на банковских счетах, руб.	638	312
Остатки на банковских счетах, дирхам ОАЭ	147	122
Остатки на банковских счетах, долл. США	84	40
Остатки на банковских счетах, евро	58	52
Остатки на банковских счетах, прочие валюты	10	32
Денежные средства в пути	15	56
Краткосрочные банковские депозиты, руб.	229	216
Краткосрочные банковские депозиты, долл. США	81	163
Краткосрочные банковские депозиты, евро	28	32
Краткосрочные банковские депозиты, китайский юань	—	6
Прочие эквиваленты денежных средств	6	1
Денежные средства и их эквиваленты в отчете о движении денежных средств	2 109	1 881
Денежные средства, ограниченные к использованию	5	2
Денежные средства и их эквиваленты в отчете о финансовом положении	2 114	1 883

(g) Прочие внеоборотные активы

	31 декабря	31 декабря
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Долгосрочные депозиты	15	123
Прочие внеоборотные активы	199	140
	214	263

(h) Инвестиции в долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года эффективная доля участия Группы в акциях РусГидро составила 9,73% (номинальная 9,64%). Инвестиция учитывается как долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток. В течение 2025 года приобретений/продаж ценных бумаг РусГидро не было.

Справедливая стоимость оценивается в соответствии с Уровнем 1 иерархии справедливой стоимости. Рыночная стоимость была определена путем умножения котировочной цены предложения за акцию на Московской бирже на отчетную дату на количество акций, принадлежащих Группе.

16. Капитал

(a) Уставный капитал, добавочный капитал и операции с акционерами

По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года уставный капитал Материнской Компании разделен на 638 848 896 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,00007 долл. США каждая. Материнская Компания дополнительно может выпустить 75 436 818,286 обыкновенных акций.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года все выпущенные обыкновенные акции были полностью оплачены.

(b) Прочие резервы

Прочие резервы представляют собой стоимость акций Материнской Компании, принадлежащих Специализированному финансовому обществу (в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО в связи с особыми условиями договоров признание выбывших в 2023 году акций Группой не прекращалось), накопленные нереализованные прибыли и убытки от пенсионных планов с установленными выплатами Группы, эффективную часть накопленного чистого изменения справедливой стоимости хеджирования денежных средств и долю Группы в прочем совокупном доходе ассоциированных компаний.

В 2025 году 31 942 тысячи акций Материнской компании, ранее принадлежавших Специализированному финансовому обществу, были пожертвованы.

(c) Резерв накопленных курсовых разниц

Резерв накопленных курсовых разниц включает все курсовые разницы, возникающие при пересчете консолидированной финансовой отчетности иностранных дочерних, ассоциированных компаний и совместных предприятий. Учет резерва ведется согласно учетным политикам, изложенным в примечании 3(b).

(d) Дивиденды

В течение 2025 и 2024 годов Группа не объявляла и не выплачивала дивиденды.

Материнская Компания вправе распределять дивиденды из нераспределенной прибыли и прибыли за отчетный период в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и положениями своего Устава.

(e) Резерв переоценки

Резерв переоценки включает накопленное чистое изменение справедливой стоимости гидроэнергетических активов на отчетную дату и учитывается в соответствии с учетной политикой, изложенной в примечании 11(a)(i).

По состоянию на 31 декабря 2024 года была проведена независимая оценка гидроэнергетических активов, по результатам которой справедливая стоимость гидроэнергетических активов была оценена в размере 3 155 млн долл. США (примечание 11(e)). Дополнительно на 31 декабря Группой были начислены отложенные налоговые обязательства по переоценке гидроэнергетических активов в связи с ростом ставки налога на прибыль с 1 января 2025 года (примечание 10(a)). В результате этих изменений Группа признала дополнительный резерв переоценки в размере 145 млн долл. США за вычетом налога.

(f) Неконтролирующие доли участия

млн долл. США	ОК РУСАЛ 2025 г.	Прочие дочерние компании 2025 г.	Итого 2025 г.	ОК РУСАЛ 2024 г.	Прочие дочерние компании 2024 г.	Итого 2024 г.
Балансовая стоимость неконтролирующих долей	4 848	148	4 996	4 628	110	4 738
(Убыток)/прибыль, приходящиеся на неконтролирующие доли	(196)	3	(193)	346	6	352
Прочий совокупный доход/(убыток), приходящийся на неконтролирующие доли	416	35	451	(260)	(14)	(274)
Итого совокупного дохода/(убытка)	220	38	258	86	(8)	78

Представленная ниже таблица содержит информацию, относящуюся к ОК РУСАЛ, в которой имеется существенная неконтролирующая доля участия:

млн долл. США	ОК РУСАЛ 2025 г.	ОК РУСАЛ 2024 г.
Неконтролирующие доли в процентах	43,1%	43,1%
Активы	24 572	21 717
Обязательства	(13 330)	(10 985)
Чистые активы	11 242	10 732
Балансовая стоимость неконтролирующих долей	4 848	4 628
Выручка	14 812	12 082
Прибыль	(455)	803
Прочий совокупный убыток	965	(603)
Итого совокупного дохода/(убытка)	510	200
Прибыль, приходящаяся на неконтролирующие доли	(196)	346
Прочий совокупный убыток, приходящиеся на неконтролирующие доли	416	(260)
Денежные потоки, полученные от операционной деятельности	1 676	483
Денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	(1 354)	(1 078)
Денежные потоки, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности	(332)	113
Нетто уменьшение денежных средств и их эквивалентов	(10)	(482)

17. Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация о договорных условиях привлечения Группой кредитов и займов. Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения процентной ставки и валютному риску представлена в примечаниях 20(с)(ii) и 20(с)(iii) соответственно.

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Долгосрочные обязательства		
Обеспеченные банковские кредиты	676	2 434
Необеспеченные банковские кредиты	1 685	1 067
Необеспеченные займы от связанных сторон	82	36
Облигации	1 281	1 446
	3 724	4 983
	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Краткосрочные обязательства		
Краткосрочная часть обеспеченных банковских кредитов	1 700	304
Краткосрочная часть необеспеченных банковских кредитов	194	19
Краткосрочная часть облигаций	4 075	3 123
	5 969	3 446
Обеспеченные банковские кредиты	1 002	527
Необеспеченные банковские кредиты	2 342	1 592
Необеспеченные займы от связанных сторон	82	69
Проценты к уплате	104	147
	3 530	2 335
	9 499	5 781

(а) Кредиты и займы

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Долгосрочные обязательства		
Обеспеченные банковские кредиты		
Переменная ставка		
Руб. – КС ЦБ РФ + 1,50%	–	935
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,20%	47	72
Руб. – КС ЦБ РФ + 3,15%	–	214
Руб. – КС ЦБ РФ + 5,95%	–	118
Руб. – 30% КС ЦБ РФ + 2,35%	15	7
Фиксированная ставка		
Китайский юань – 4,75%	564	1 042
Руб. – 3,00%	50	46
	676	2 434
Необеспеченные банковские кредиты		
Переменная ставка		
Руб. – КС ЦБ РФ + 1,85%-2,25%	5	51
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,45%	–	492
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,70%	74	–
Руб. – КС ЦБ РФ + 3,00%	146	91
Руб. – КС ЦБ РФ + 3,10%-3,75%	49	29
Евро – 6М Euribor + 0,45%-0,67%	16	20
Китайский юань – LPR1Y + 3,1%	–	333
Фиксированная ставка		
Руб. – 3,00%	9	7
Китайский юань – 4,70%	27	40
Китайский юань – 7,40%	571	–
Китайский юань – 7,50%	788	–
Руб. – прочие	–	4
	1 685	1 067
Необеспеченные займы от связанных сторон		
Руб. / казахстанский тенге – прочие	82	36
Облигации	1 281	1 446
	3 724	4 983
Краткосрочные обязательства		
Краткосрочная часть обеспеченных банковских кредитов		
Переменная ставка		
Руб. – КС ЦБ РФ + 1,5%	1 087	257
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,20%-5,95%	46	45
Руб. – 30% КС ЦБ РФ + 2,35%	–	1
Фиксированная ставка		
Китайский юань – 4,75%	563	–
Руб. – 3,00%	4	1
	1 700	304
Краткосрочная часть необеспеченных банковских кредитов		
Переменная ставка		
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,00%-3,75%	171	6
Евро – 6М Euribor + 0,45%-0,67%	7	6
Фиксированная ставка		
Китайский юань – 4,7%	16	7
	194	19

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Обеспеченные банковские кредиты		
Переменная ставка		
Долл. США – SOFR + спред + 2,10%	–	1
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,95%-	146	–
Фиксированная ставка		
Руб. – 3,00%	5	4
Руб. – 14,30%	314	–
Руб. – 15,05%	435	–
Руб. – 15,18%	102	–
Китайский юань – 4,75%	–	522
	1 002	527
Необеспеченные банковские кредиты		
Переменная ставка		
Руб. – КС ЦБ РФ + 1,2%	101	–
Руб. – КС ЦБ РФ + 1,5%-1,98%	85	302
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,00%-2,50%	17	403
Руб. – КС ЦБ РФ + 2,75%	168	–
Руб. – КС ЦБ РФ + 3%-6%	17	1
Фиксированная ставка		
Китайский юань – 5,10%	257	–
Китайский юань – 5,25%	–	729
Китайский юань – 7,25%	43	–
Китайский юань – 7,76%	43	–
Китайский юань – 7,90%	785	–
Китайский юань – 8,00%	285	–
Китайский юань – 8,50%	541	–
Руб. – 13,15%	–	25
Руб. – 7,95%	–	132
	2 342	1 592
Необеспеченные займы от связанных сторон		
Руб. / казахстанский тенге – прочие	82	69
	82	69
Проценты к уплате	104	147
Облигации	4 075	3 123
	7 605	5 458
	9 499	5 781

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года в обеспечение банковских кредитов предоставлены:

- основные средства – см. примечание 11(d);
- акции компаний Группы, как описано ниже.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года для большинства долгосрочных кредитов, займов и облигаций Группы были установлены ковенанты, выполнение которых должно быть проверено в течение двенадцати месяцев после отчетной даты. Такие ковенанты включают требования по поддержанию ряда финансовых показателей на установленном уровне. В случае нарушения финансовых ковенантов кредитор имеет право потребовать немедленного погашения всей суммы кредита, займа или облигации. По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Группа соблюдала финансовые ковенанты по таким кредитам, займам и облигациям. Группа оценивает нарушение ковенантов по перечисленным выше заимствованиям в течение двенадцати месяцев после отчетной даты как маловероятное.

По состоянию на 31 декабря 2025 года задолженность по процентам по обеспеченным и необеспеченным банковским кредитам, по необеспеченным займам от связанных сторон составила 21 млн долл. США, 11 млн долл. США и 17 млн долл. США, соответственно (на 31 декабря 2024 года: 82 млн долл. США, 27 млн долл. США и 12 млн долл. США, соответственно).

Металлургический сегмент

Номинальная стоимость кредитов и займов ОК РУСАЛ по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 6 037 млн долл. США (на 31 декабря 2024 года – 4 287 млн долл. США).

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года банковские кредиты обеспечены 25% + 1 акция Норильского Никеля (ассоциированная компания Группы).

Энергетический сегмент

Номинальная стоимость кредитов и займов Энергетического сегмента составила 1 860 млн долл. США на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 1 879 млн долл. США).

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года в качестве обеспечения по обеспеченным банковским кредитам выступает залог долей и акций ряда дочерних компаний Материнской Компании, включая ООО «ЭН+ ГИДРО» – 100% (2024 год: 100%), АО «Иркутскэнерго» – 77,42% (2024 год: 77,42%) и ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ – 50% + 1 акция (2024 год: 50% + 1 акция).

(b) Облигации

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа имела следующие облигации, номинированные в рублях, китайских юанях и еврооблигации, номинированные в долларах США.

По состоянию на 31 декабря 2025 года задолженность по процентам по облигациям Группы составила 55 млн долл. США (31 декабря 2024: 26 млн долл. США),

Металлургический сегмент

Тип	Серия	Число облигаций в обращении	Номинальная стоимость, млн долл. США	Номинальная процентная ставка	Дата пут-опциона	Срок погашения
Облигации	БО-01	30 263	–	0,01%	–	07.04.2026
Еврооблигация	–	21 300	21	5,30%	–	03.05.2023
Еврооблигация	–	19 919	20	4,85%	–	01.02.2023
Облигации	БО-05	419 809	60	8,00%	03.08.2026	28.07.2027
Облигации	БО-06	97 290	14	8,00%	03.08.2026	28.07.2027
Облигации	БО-001P-05	600 000	86	6,70%	–	08.05.2026
Облигации	БО-001P-06	1 000 000	143	7,20%	–	05.08.2026
Облигации	БО-001P-07	900 000	128	7,90%	–	09.10.2026
Облигации	БО-001P-08	850 000	85	9,25%	–	01.08.2027
Облигации	БО-001P-09	30 000 000	383	КС ЦБ + 2,20%	–	17.06.2027
Облигации	БО-001P-10	10 000 000	128	КС ЦБ + 2,25%	–	06.03.2027
Облигации	БО-001P-11	10 000 000	128	КС ЦБ + 2,50%	–	22.08.2029
Облигации	БО-001PC-05	30 000 000	383	15,18%	31.08.2026	20.09.2027
Облигации	БО-001P-12	650 000	93	10,90%	–	23.03.2026
Облигации	БО-001P-14	11 203 427	1 598	12,00%	19.05.2026	14.05.2027
Облигации	БО-001P-15	1 900 000	271	7,25%	–	13.03.2027

4 марта 2025 года ОК РУСАЛ разместила коммерческие неконвертируемые процентные облигации серии 001PC-05 на сумму 30 млрд рублей с купонным годовым доходом КС + 3,7%. Срок погашения облигаций составляет 2,5 года с возможностью исполнения опциона пут в течение 6 месяцев. 31 августа 2025 года в результате реализации опциона пут на рынке оставались коммерческие неконвертируемые процентные облигации серии 001PC-05 на общую сумму 30 млрд рублей с купонным годовым доходом 15,18% годовых с возможностью исполнения опциона пут через 1 год.

7 марта 2025 года ОК РУСАЛ погасила коммерческие неконвертируемые процентные облигации серии 001PC-01, 001PC-02, 001PC-03, 001PC-04 номинированные в китайских юанях на общую сумму 8,9 млрд китайских юаней с купонным годовым доходом 3,75% и сроком погашения 2,5 года.

28 марта 2025 года ОК РУСАЛ разместила биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые облигации серии БО-001P-12 на сумму 650 млн китайских юаней с купонным годовым доходом 10,90% на Московской Бирже. Срок погашения облигаций составляет 1 год.

21 апреля 2025 года ОК РУСАЛ разместила коммерческие неконвертируемые процентные облигации серии 001PC-06 на сумму 14 млрд рублей с купонным годовым доходом КС + 3,5%. Срок погашения облигаций составляет 2,5 года.

22 апреля 2025 года ОК РУСАЛ разместила коммерческие неконвертируемые процентные облигации серии 001РС-07 на сумму 20 млрд рублей с купонным годовым доходом КС + 3,5%. Срок погашения облигаций составляет 2,5 года.

24 апреля 2025 года ОК РУСАЛ погасила облигации серии БО-001Р-01 номинированные в китайских юанях на сумму 6 млрд китайских юаней с купонным годовым доходом 3,75% и сроком погашения 2,5 года.

16 мая 2025 года ОК РУСАЛ разместила биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые облигации серии БО-001Р-14 на общую сумму 11,2 млрд китайских юаней с купонным годовым доходом 12,0% на Московской Бирже. Срок погашения облигаций составляет 2 года с возможностью исполнения опциона пут через 1 год.

4 августа 2025 года ОК РУСАЛ выполнила выкуп облигаций серии БО-05 и БО-06, номинированных в китайских юанях, в сумме 48 млн и 21 млн юаней, соответственно. Остаток облигаций серии БО-05 и БО-06 в размере 419,8 млн и 97,3 млн юаней в рынке, соответственно, с годовым купонным доходом – 8,0% и возможностью исполнения опциона пут через 1 год.

5 сентября 2025 года ОК РУСАЛ погасила облигации серии БО-001Р-04, номинированных в дирхамах Объединенных Арабских Эмиратов, в сумме 370 млн дирхамов ОАЭ с купонным годовым доходом 5,95%, сроком погашения 2 года.

19 сентября 2025 года ОК РУСАЛ разместила биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые облигации серии БО-001Р-15 на сумму 1,9 млрд китайских юаней с купонным годовым доходом 7,25% на Московской Бирже. Срок погашения облигаций составляет 1,5 года.

20 октября 2025 года ОК РУСАЛ погасила коммерческие неконвертируемые процентные облигации серии 001РС-06 и 001РС-07, номинированных в рублях, в сумме 34 млрд рублей.

28 ноября 2025 года ОК РУСАЛ выполнила выкуп облигаций серии БО-001Р-03 и 24 декабря 2025 года полностью погасила облигации серии БО-001Р-03, номинированных в китайских юанях, в сумме 3 млрд юаней с купонным годовым доходом с плавающей ставкой LPR 1год + 0,2% на Московской Бирже со сроком погашения 3 года.

23 декабря 2025 года ОК РУСАЛ погасила биржевые неконвертируемые процентные облигации серии БО-001Р-02, номинированных в китайских юанях, в сумме 1 млрд юаней с купонным годовым доходом 3,95%, сроком погашения 3 года.

Энергетический сегмент

Тип	Серия	Число облигаций в обращении	Номинальная стоимость, млн долл. США	Номинальная процентная ставка	Дата пут-опциона	Срок погашения
Облигации	001РС-02	1 792 146	256	5,45%	–	27.03.2026
Облигации	001РС-01	670 000	96	5,40%	–	06.05.2026
Облигации	001РС-05	1 100 000	157	8,10%	–	17.11.2026
Облигации	001РС-06	7 000 000	89	КС ЦБ + 5,00%	–	15.12.2026
Облигации	001РС-02	4 575 799	652	12,00%	27.05.2026	19.11.2027
Облигации	001РС-07	1 950 000	278	8,70%	08.07.2026	29.06.2027
Облигации	001РС-08	1 000 000	143	7,80%	–	06.04.2027
Облигации	001РС-09	1 000 000	143	7,80%	–	05.05.2027

23 мая 2025 года компания Энергетического сегмента разместила на Московской бирже биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые облигации серии 001РС-02 на общую сумму 4,6 млрд юаней с купоном – 12,0% годовых. Срок погашения облигаций – ноябрь 2027 года с возможностью исполнения опциона пут в течение 1 года.

В мае 2025 года компания Энергетического сегмента погасила облигации серии 001РС-03 номинированные в китайских юанях на общую сумму 1 млрд китайских юаней.

9 июля 2025 года компания Энергетического сегмента разместила на Московской бирже биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые облигации серии 001PC-07 на общую сумму 1,95 млрд юаней с купоном – 8,7% годовых. Срок погашения облигаций – июнь 2027 года с возможностью исполнения опциона пут в течение 1 года.

13 октября 2025 года компания Энергетического сегмента разместила на Московской бирже биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые облигации серии 001PC-08 на общую сумму 1 млрд юаней с купоном – 7,8% годовых. Срок погашения облигаций – апрель 2027 года.

11 ноября 2025 года компания Энергетического сегмента разместила на Московской бирже биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые облигации серии 001PC-09 на общую сумму 1 млрд юаней с купоном – 7,8% годовых. Срок погашения облигаций – май 2027 года.

В декабре 2025 года компания Энергетического сегмента погасила облигации серии 001PC-01 номинированные в китайских юанях на общую сумму 2 млрд китайских юаней.

18. Резервы

(а) Учетная политика

Резерв признается в том случае, если в результате прошлого события у Группы возникло правовое обязательство или обязательство, обусловленное сложившейся практикой, величину которого можно надежно оценить, и вероятен отток экономических выгод для урегулирования данного обязательства. Величина резерва определяется путем дисконтирования ожидаемых денежных потоков по доналоговой ставке, которая отражает текущие рыночные оценки временной стоимости денег и рисков, присущих данному обязательству. Амортизация дисконта признается в качестве финансовых расходов.

(i) Восстановление земельных участков

Деятельность Группы по добыче, очистке и выплавке может привести к возникновению обязательств по восстановлению и рекультивации земельных участков. Работы по восстановлению и рекультивации могут включать вывод из эксплуатации и демонтаж, устранение или утилизацию отходов, восстановление земель и производственных площадок. Объем необходимых работ и, связанные с ними расходы, зависят от требований законодательства и трактовок соответствующих органов.

Резервы по программе восстановления и рекультивации признаются в момент возникновения негативного воздействия на окружающую среду. При увеличении объема такого воздействия в течение периода, соответственно увеличивается и величина резерва. Расходы, включенные в резерв, охватывают обязательные и разумно оцененные мероприятия по восстановлению и рекультивации, которые, как ожидается, будут проводиться постепенно в течение срока эксплуатации и на момент вывода из эксплуатации, в связи с негативным воздействием по состоянию на отчетную дату.

Не включаются в резерв текущие операционные расходы, которые могут оказывать влияние на окончательный процесс восстановления и рекультивации, например, обработка отходов, которая составляет часть процесса добычи или производства. Расходы, понесенные в результате возникновения непредвиденных обстоятельств, например, загрязнение, связанное с незапланированными выбросами, признаются в качестве расходов и обязательств, при условии, что данное событие приводит к возникновению обязательства, которое является вероятным и может быть достоверно оценено.

Резервы на восстановление и рекультивацию оцениваются по ожидаемой стоимости будущих денежных потоков, дисконтированных до их приведенной стоимости и определенных с учетом вероятности реализации альтернативных оценок потоков денежных средств по каждой операции. Ставки дисконтирования зависят от того, в какой стране осуществляется операция. Существенные суждения и оценки используются при формировании ожиданий в отношении будущей деятельности, а также суммы и срока соответствующих денежных потоков. Данные ожидания формируются на основании действующих экологических и нормативных требований.

При первоначальном признании резервов на восстановление и рекультивацию соответствующие расходы капитализируются как актив, представляющий собой часть расходов, связанных с получением будущих экономических выгод от эксплуатации. Капитализированная стоимость расходов на восстановление и рекультивацию амортизируется в течение предполагаемого срока полезного использования пропорционально количеству выпущенной продукции или линейным методом. Величина резерва постепенно увеличивается по мере того, как снижается эффект дисконтирования, что приводит к возникновению расхода, признаваемого в составе финансовых расходов.

Резервы на восстановление и рекультивацию также корректируются с учетом изменений в оценках. Данные корректировки учитываются в качестве корректировки соответствующей капитализированной стоимости всего актива, к которому относится резерв, за исключением случаев, когда уменьшение резерва больше, чем неамортизированная капитализированная стоимость, в этом случае капитализированная стоимость уменьшается до нуля, а оставшаяся сумма корректировки признается в составе прибыли или убытка. Изменения капитализированной стоимости приводят к корректировке будущих амортизационных отчислений. Корректировки предполагаемой суммы и срока будущих оттоков денежных средств на восстановление являются обычным явлением, так как при оценке будущих затрат на восстановление применяются существенные суждения руководства. К факторам, оказывающим влияние на данные изменения, относятся пересмотр оценочных запасов, используемых ресурсов и сроков эксплуатации; развитие технологий; нормативные требования и стратегии рационального природопользования; изменения ожидаемых расходов по предполагаемому использованию, включая влияние инфляции и колебания обменных курсов; а также изменение общих процентных ставок, оказывающих влияние на применяемую ставку дисконтирования.

(ii) Судебные иски

Группа может быть вовлечена в судебные разбирательства в процессе осуществления обычной операционной деятельности. Если руководство Группы полагает, что существует вероятность того, что судебные разбирательства могут привести к выплате компенсации третьим сторонам, признается соответствующий резерв на оцененную сумму, ожидаемую к выплате. Если руководство полагает, что существует вероятность того, что судебные разбирательства не приведут к выплате компенсации третьим сторонам или если, в редких случаях, когда невозможно дать достаточно надежную оценку сумме, ожидаемой к выплате, резерв под возможную задолженность по судебным разбирательствам не создается, однако такие обстоятельства и неопределенности раскрываются в составе условных обязательств. Оценка вероятности исхода судебных разбирательств и сумма потенциальных обязательств содержит значительную долю суждения. Поскольку законодательство и нормативно-правовые акты во многих странах ведения бизнеса Группы продолжают развиваться, особенно в областях налогообложения, прав недропользования и охраны окружающей среды, неопределенность в отношении урегулирования судебных разбирательств выше, чем в странах с более развитой правовой и нормативной системой.

(b) Раскрытие

млн долл. США	Пенсионные обязательства	Восстанов- ление земельных участков	Резервы по судебным разбира- тельствам и претензиям	Итого
Остаток на 1 января 2024 г.	76	384	15	475
Резервы, созданные в отчетном году	11	—	33	44
Резервы, восстановленные в отчетном году	—	—	(4)	(4)
Актuarный убыток	8	—	—	8
Резервы, использованные в отчетном году	(5)	(6)	(4)	(15)
Эффект проществия времени	—	1	—	1
Изменение оценок	—	(38)	—	(38)
Курсовая разница	(11)	(19)	(3)	(33)
Остаток на 31 декабря 2024 г.	79	322	37	438
<i>Долгосрочные</i>	<i>70</i>	<i>235</i>	<i>—</i>	<i>305</i>
<i>Краткосрочные</i>	<i>9</i>	<i>87</i>	<i>37</i>	<i>133</i>
Резервы, созданные в отчетном году	20	5	—	25
Резервы, восстановленные в отчетном году	—	(10)	(3)	(13)
Актuarный убыток	3	—	—	3
Резервы, использованные в отчетном году	(8)	(6)	(36)	(50)
Эффект проществия времени	—	14	—	14
Изменение оценок	—	6	—	6
Курсовая разница	21	50	7	78
Остаток на 31 декабря 2025 г.	115	381	5	501
<i>Долгосрочные</i>	<i>106</i>	<i>282</i>	<i>—</i>	<i>388</i>
<i>Краткосрочные</i>	<i>9</i>	<i>99</i>	<i>5</i>	<i>113</i>
	115	381	5	501

(c) Пенсионные обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года пенсионные обязательства включают обязательства Металлургического сегмента в размере 82 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 53 млн долл. США) и Энергетического сегмента в размере 33 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 26 млн долл. США).

Резерв по пенсионному обеспечению, в основном, состоит из единовременной выплаты при выходе на пенсию в отношении заводов по производству алюминия, расположенных в России, а также энергетических компаний. Группа также предоставляет пенсионные вознаграждения работникам в подразделениях, находящихся за пределами Российской Федерации.

Дочерние предприятия в Российской Федерации

Группа в добровольном порядке предоставляет ряд долгосрочных программ по пенсионному обеспечению и выплатам бывшим и действующим работникам, включая выплаты в связи со смертью работника в период его занятости, юбилейные выплаты, единовременные выплаты при выходе на пенсию, материальную помощь пенсионерам и выплаты в связи со смертью пенсионера. В дополнение к этому на ряде предприятий Группа предоставляет регулярную социальную материальную помощь ветеранам Великой Отечественной войны.

Все вышеуказанные программы пенсионного обеспечения и выплат работникам являются планами с установленными выплатами. Данные программы Группы финансируются исходя из текущих потребностей, таким образом, активы пенсионного плана равны нулю.

Дочерние общества Группы за пределами Российской Федерации

В Гвинее Группа предоставляет выплаты в случае смерти работника в период его занятости на предприятии и единовременные выплаты в случае получения инвалидности и выхода на пенсию позже законодательно установленного возраста выхода на пенсию.

В Гайане Группа предоставляет выплаты в случае смерти работника в период его занятости на предприятии.

В Италии (Eurallumina) Группа предоставляет единовременные выплаты по выходу на пенсию, относящиеся к периоду занятости до 1 января 2007 года.

В Швеции (Kubikenborg Aluminium AB) Группа предоставляет пенсионные планы с установленными выплатами, которые выплачиваются вышедшим на пенсию работникам пожизненно, и единовременные пенсионные выплаты. Размер пенсий, выплачиваемых пожизненно, зависит от выслуги лет и среднего уровня заработной платы работника, при этом применяется коэффициент начисления в зависимости от уровня заработной платы для должностной категории, к которой принадлежит данный работник. Данное обязательство Группы относится только к выплатам, начисленным до 1 января 2004 года.

Актuarная оценка пенсионных обязательств

Металлургический сегмент

Ключевые актуарные допущения (средневзвешенные, взвешенные по обязательствам по установленным выплатам) представлены следующим образом:

	31 декабря 2025 г. % годовых	31 декабря 2024 г. % годовых
Ставка дисконтирования	14,5	14,3
Увеличение размера заработной платы в будущих периодах	14,3	14,2
Увеличение размера пенсий в будущих периодах	1,8	1,8
Текущность кадров	4,9	4,9
Смертность	Население СССР за 1985 г.	Население СССР за 1985 г.
Утрата трудоспособности	70% от таблиц Munich Re для России	70% от таблиц Munich Re для России

Энергетический сегмент

Основные допущения, использованные при определении пенсионных обязательств по пенсионным планам, представлены ниже:

	31 декабря 2025 г. % годовых	31 декабря 2024 г. % годовых
Ставка дисконтирования	14,0	15,0
Увеличение уровня будущей заработной платы	7,5	8,5
Увеличение пенсий и уровня инфляции	6,0	7,0

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года обязательства Группы были полностью необеспеченными, так как Группа имела только полностью нефинансируемые планы.

(d) Резервы по восстановлению окружающей среды

Группа принимает обязательство по восстановлению окружающей среды при наличии правового или конструктивного обязательства по восстановлению рудника, закрытию свалок (преимущественно представленной красной площадкой для утилизации красного шлама) или требования по аренде, связанного с восстановлением. Группа не отражает обязательства в отношении вывода из эксплуатации перерабатывающих или плавильных предприятий, а также обязательства по восстановлению и рекультивации площадей при отсутствии конкретного плана о прекращении деятельности на объекте, что объясняется тем, что значительные затраты, относящиеся к выводу из эксплуатации перерабатывающего или плавильного предприятия, а также к восстановлению и рекультивации площадей, не будут понесены до момента закрытия объекта. Предполагается, что предприятия будут осуществлять деятельность на протяжении периода, превышающего 50-100 лет, в связи с постоянным характером перерабатывающих и плавильных предприятий, а также постоянным обслуживанием и реновацией, что приводит к тому, что справедливая стоимость данных обязательств является незначительной.

Резерв на восстановление участков в основном связан с восстановлением рудников и захоронением красного шлама на предприятиях по переработке глинозема и вывозом золы и шлака на электростанциях, работающих на угле.

Основные допущения, использованные при определении резерва на восстановление участков, представлены ниже:

	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Период оттока денежных средств	2026 г.:	2025 г.:
	98 млн долл. США	88 млн долл. США
	2027-2031 гг.:	2026-2030 гг.:
	85 млн долл. США	68 млн долл. США
	2032-2041 гг.:	2031-2040 гг.:
	153 млн долл. США	126 млн долл. США
	после 2041 г.:	после 2040 г.:
	341 млн долл. США	400 млн долл. США
Лет до заполнения отвала золы и шлаков	18,0	15,9
Ставка дисконтирования для активов Угольных ТЭЦ после корректировки на инфляцию	9,61	10,10
Безрисковая ставка дисконтирования для ОК РУСАЛ после корректировки на инфляцию*	4,13	4,39

* Безрисковая ставка за 2024-2025 годы представляет собой эффективную ставку, состоящую из ставок, дифференцированных по годам погашения обязательств и по валютам, в которых были рассчитаны резервы.

На каждую отчетную дату руководство проводит оценку резервов на восстановление участков и делает вывод о достаточности резервов и раскрытий.

(e) Резервы по судебным разбирательствам и претензиям

Дочерние предприятия Группы могут быть вовлечены в судебные разбирательства и претензии в процессе осуществления обычной операционной деятельности. По состоянию на 31 декабря 2025 года в адрес дочерних предприятий Группы предъявлялись иски в связи с нарушениями условий договоров и неуплатой действующих обязательств. Руководство проанализировало обстоятельства и оценило, что сумма вероятного оттока средств, связанного с данными разбирательствами, не превысит 5 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 37 млн долл. США).

На каждую отчетную дату руководство проводит оценку резервов по судебным разбирательствам и претензиям и делает вывод о достаточности резерва и раскрытий.

19. Производные финансовые активы и обязательства

Учетная политика

Группа время от времени использует различные производные финансовые инструменты для управления риском изменения цен на товары, валютным риском и риском изменения процентных ставок.

Производные финансовые инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости; соответствующие затраты по сделке признаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения. После первоначального признания производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости.

Оценка справедливой стоимости производных финансовых инструментов осуществляется на основе объявленных рыночных цен (котировок). В случае отсутствия информации об объявленных рыночных ценах (котировках), альтернативных рыночных механизмов определения стоимости или недавних сопоставимых сделок, справедливая стоимость оценивается исходя из прогнозов Группы в отношении будущих цен с учетом поправок на ликвидность рынка, моделирование и другие риски, присущие таким оценкам.

Изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов немедленно отражаются в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

Раскрытия

	31 декабря 2025 г.		31 декабря 2024 г.	
	млн долл. США		млн долл. США	
	Производные активы	Производные обязательства	Производные активы	Производные обязательства
Кросс-валютные процентные свопы	40	—	—	(26)
Процентный опцион	16	—	8	—
Форвардные контракты на покупку и продажу алюминия и прочие производные инструменты	—	—	19	—
Итого	56	—	27	(26)
<i>Краткосрочные</i>	56	—	27	(26)

Производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости на каждую отчетную дату. Справедливая стоимость относится к уровню 3 иерархии справедливой стоимости и определяется на основе оценок менеджмента и согласованных прогнозов экономического характера в отношении соответствующих будущих цен с учетом необходимых поправок на риски ликвидности, моделирования и прочие риски, характерные для данных оценок. Согласно политике Группы переводы между уровнями иерархии справедливой стоимости признаются на дату возникновения или изменения обстоятельств, повлекших за собой перевод. Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов 3-го уровня выглядит следующим образом:

	31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Остаток на начало периода	1	32
Нереализованные изменения справедливой стоимости, признанные в прибылях и убытках (финансовые расходы) в течение периода (примечание 8)	58	61
Переоценка будущих денежных потоков по кросс-валютным процентным свопам	66	(26)
Результат по номинальной составляющей кросс-валютных процентных свопов	99	–
Результат по процентной составляющей кросс-валютных процентных свопов	–	11
Переоценка будущих денежных потоков форвардных контрактов на алюминий и других инструментов	(63)	(21)
Результат по форвардным контрактам на алюминий и другим инструментам	(54)	89
Переоценка процентных опционов	10	8
Реализованная часть контрактов на электроэнергию, кокс и сырье и валютный своп	(5)	(92)
Расчеты по номинальной составляющей кросс-валютных процентных свопов	(99)	–
Расчеты по процентной составляющей кросс-валютных процентных свопов	–	(11)
Расчеты по форвардным контрактам на алюминий и другим инструментам	91	(52)
Расчеты по процентным опционам	(4)	–
Прочие неденежные изменения	7	(29)
Курсовые разницы	2	–
Остаток на конец периода	56	1

В 2025 году не произошло изменений в методах оценки, используемых для расчета справедливой стоимости производных финансовых инструментов, по сравнению с предыдущим годом.

Руководство полагает, что использованные допущения представляют собой наиболее реалистичную оценку будущих тенденций. Результаты оценки производных финансовых инструментов не чувствительны к каким-либо факторам, отличным от раскрытых выше.

Кросс-валютные процентные свопы:

В течение 2025 года Группа осуществила обмен номинальными суммами и процентами по кросс-валютным процентным свопам в соответствии с датами их истечения. Чистый приток денежных средств в результате истечения срока действия кросс-валютных процентных свопов составил 218 млн долл. США, включая 119 млн долл. США чистых процентных выплат и 99 млн долл. США чистого обмена номиналами. Условия соглашений, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 года, были следующими:

Номинальная сумма				Процентные платежи
Истечение	Эффективная валюта	Группа выплатит в эффективной валюте, млн	Группа получит, млн руб.	Период
Апрель 2026 г.	Китайский юань	1 033	11 400	Ежеквартально
Август 2026 г.	Китайский юань	2 666	30 000	Ежемесячно
Сентябрь 2026 г.	Китайский юань	712	8 000	Ежемесячно
Октябрь 2026 г.	Китайский юань	2 911	34 000	Ежемесячно
Декабрь 2026 г.	Китайский юань	2 103	24 600	Ежемесячно

В течение 2024 года Группа осуществила обмен номинальными суммами и процентами по кросс-валютным процентным свопам в соответствии с датами их истечения. Чистый приток денежных средств в результате истечения срока действия кросс-валютных процентных свопов составил 11 млн долларов США, включая 11 млн долларов США чистых процентных выплат и ноль млн долларов США чистого обмена номиналами. Условия соглашений, действующих по состоянию на 31 декабря 2024 года, были следующими:

Номинальная сумма				Процентные платежи
Истечение	Эффективная валюта	Группа выплатит в эффективной валюте, млн	Группа получит, млн руб.	Период
Март 2025 г.	Китайский юань	303	3 900	Ежеквартально
Март 2025 г.	Китайский юань	301	3 900	Ежеквартально
Март 2025 г.	Китайский юань	301	3 900	Ежеквартально
Март 2025 г.	Китайский юань	80	1 040	Ежеквартально
Март 2025 г.	Китайский юань	221	2 860	Ежеквартально
Март 2025 г.	Китайский юань	292	3 779	Ежеквартально
Май 2025 г.	Китайский юань	1 000	11 970	Ежемесячно
Октябрь 2025 г.	Долл. США	50	4 725	Ежемесячно
Ноябрь 2025 г.	Долл. США	122	11 763	Ежемесячно

Процентный опцион:

В целях снижения процентных рисков по кредитам с плавающей процентной ставкой компания энергетического сегмента заключила договоры фиксации максимума процентной ставки (договоры опциона) по привлеченному кредиту, согласно которому Группа уплачивает банку проценты, начисляемые по ключевой ставке ЦБ РФ (+ применимая маржа), и получает возмещение уплаченных процентов на величину разницы между ключевой ставкой ЦБ РФ и фиксированной ставкой по договору опциона на процентную ставку в размере 7,06%.

Форвардные контракты на алюминий и другие инструменты:

Группа также реализует продукцию различным третьим лицам по ценам, которые зависят от изменения цен на алюминий Лондонской биржи металлов и на Шанхайской фьючерсной бирже. Периодически Группа заключает форвардные договоры купли-продажи части предполагаемых первичных продаж и закупок алюминия в целях снижения риска колебаний цен на них. Результаты учитываются как прибыли или убытки от производных финансовых инструментов, не корректируют выручку или закупки.

20. Управление финансовыми рисками и справедливая стоимость

(а) Справедливая стоимость

При оценке справедливой стоимости финансовых инструментов использовались следующие методы:

Торговая и прочая дебиторская задолженность, краткосрочные инвестиции, денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные кредиты и займы, торговая и прочая кредиторская задолженность: балансовая стоимость данных инструментов приблизительно равна их справедливой стоимости, в силу краткосрочного характера таких инструментов.

Инвестиции в долевыми ценные бумаги: оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток, балансовая стоимость данных инструментов равна их справедливой стоимости.

Долгосрочные кредиты и займы, прочие долгосрочные обязательства: справедливая стоимость выпущенных облигаций металлургического и энергетического сегментов приблизительно равна их балансовой стоимости. Справедливая стоимость кредитов и займов с фиксированной и плавающей процентной ставкой по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года была рассчитана на основе приведенной стоимости будущих денежных потоков по основному долгу и процентам с использованием ставки дисконтирования, которая учитывает валюту задолженности, ожидаемые сроки погашения и кредитные риски, связанные с Группой, которые существовали на отчетную дату.

Производные финансовые инструменты: справедливая стоимость производных финансовых инструментов осуществляется на основе объявленных рыночных цен (котировок). В случае отсутствия информации об объявленных рыночных ценах (котировках), альтернативных рыночных механизмов определения стоимости или недавних сопоставимых сделок, справедливая стоимость оценивается исходя из прогнозов Группы на соответствующие будущие цены с учетом поправок на ликвидность рынка, моделирование и другие риски, присущие таким оценкам. Производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости на отчетную дату.

Приведенная ниже таблица раскрывает информацию о справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, как оцениваемых на конец отчетного периода на регулярной основе, так и тех, информация о справедливой стоимости которых подлежит раскрытию, представленную в разрезе трех уровней иерархии справедливой стоимости, установленных МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Уровень справедливой стоимости, к которому она отнесена, определяется исходя из наблюдаемости и значимости исходных данных, используемых в оценке:

- Оценка уровня 1: справедливая стоимость определяется исключительно исходными данными Уровня 1, то есть без поправок, исходя из рыночных котировок, для аналогичных активов или обязательств на дату оценки;
- Оценка уровня 2: справедливая стоимость определяется исходными данными Уровня 2, то есть наблюдаемыми данными, которые не соответствуют критериям Уровня 1, и не используют значительные объемы исходной информации, не основанные на наблюдаемых данных. Исходная информация, не основанная на наблюдаемых данных – это данные, для которых рыночная информация недоступна;
- Оценка уровня 3: справедливая стоимость определяется с использованием значительного объема исходной информации, не основанной на наблюдаемых данных.

На 31 декабря 2025 года

		Балансовая стоимость				Справедливая стоимость			
Примечание	Производные инструменты	Займы и дебиторская задолженность	Прочие финансовые активы/ (обязательства)	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого	
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости									
Производные финансовые инструменты	19	56	—	—	56	—	—	56	56
Инвестиции в долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	15	—	—	229	229	—	—	—	229
		56	—	229	285	229	—	56	285
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости*									
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15	—	1 722	—	1 722	—	1 722	—	1 722
Краткосрочные инвестиции		—	226	—	226	—	226	—	226
Денежные средства и их эквиваленты	15	—	2 114	—	2 114	—	2 114	—	2 114
		—	4 062	—	4 062	—	4 062	—	4 062
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости*									
Кредиты и займы	17	—	—	(7 631)	(7 631)	—	(7 583)	—	(7 583)
Необеспеченные займы от связанных сторон		—	—	(181)	(181)	—	(180)	—	(180)
Необеспеченные облигации	17	—	—	(5 411)	(5 411)	(1 527)	(3 852)	—	(5 379)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	15	—	—	(1 787)	(1 787)	—	(1 787)	—	(1 787)
		—	—	(15 010)	(15 010)	(1 527)	(13 402)	—	(14 929)

* Группа полагает, что балансовая стоимость краткосрочной торговой дебиторской и кредиторской задолженностей приблизительно соответствует их справедливой стоимости.

На 31 декабря 2024 года

		Балансовая стоимость				Справедливая стоимость			
	Примечание	Производные инструменты	Займы и дебиторская задолженность	Прочие финансовые активы/ (обязательства)	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
		млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости									
Производные финансовые инструменты	19	27	—	—	27	—	—	27	27
Инвестиции в долевы ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	15	—	—	218	218	218	—	—	218
		27	—	218	245	218	—	27	245
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости*									
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15	—	1 723	—	1 723	—	1 723	—	1 723
Краткосрочные инвестиции		—	133	—	133	—	133	—	133
Денежные средства и их эквиваленты	15	—	1 883	—	1 883	—	1 883	—	1 883
		—	3 739	—	3 739	—	3 739	—	3 739
Финансовые обязательства по справедливой стоимости									
Производные финансовые инструменты		(26)	—	—	(26)	—	—	(26)	(26)
		(26)	—	—	(26)	—	—	(26)	(26)
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости*									
Кредиты и займы	17	—	—	(6 052)	(6 052)	—	(5 839)	—	(5 839)
Необеспеченные займы от связанных сторон		—	—	(117)	(117)	—	(105)	—	(105)
Необеспеченные облигации	17	—	—	(4 595)	(4 595)	(1 168)	(3 368)	—	(4 536)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	15	—	—	(1 700)	(1 700)	—	(1 700)	—	(1 700)
		—	—	(12 464)	(12 464)	(1 168)	(11 012)	—	(12 180)

* Группа полагает, что балансовая стоимость краткосрочной торговой дебиторской и кредиторской задолженностей приблизительно соответствует их справедливой стоимости.

(b) Цели и основные принципы управления финансовым риском

К основным финансовым инструментам Группы относятся банковские кредиты, облигации и кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками. Основное предназначение данных финансовых инструментов заключается в привлечении финансирования для хозяйственных операций Группы. У Группы имеются различные финансовые активы, такие как дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, денежные средства и краткосрочные депозиты, которые образуются непосредственно в процессе деятельности Группы.

Основными рисками, связанными с финансовыми инструментами Группы, являются риск изменения процентных ставок по потокам денежных средств, риск ликвидности, а также валютный и кредитный риски. Руководство анализирует каждый из указанных рисков и вырабатывает согласованные способы управления ими, которые описаны ниже.

Ответственность за создание системы управления рисками Группы и контроль за ее эффективностью несет Совет Директоров.

Политика управления рисками проводится в целях выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Группы, определения соответствующих предельных значений риска и средств контроля, а также осуществления оперативного контроля за уровнем риска и соблюдением установленных лимитов. Политика и система управления рисками регулярно анализируются с учетом изменения рыночных условий и деятельности Группы. С помощью установленных стандартов и процедур обучения персонала и организации работы, Группа стремится сформировать эффективную контрольную среду, предполагающую высокий уровень дисциплины всех сотрудников и понимание ими своих функций и обязанностей.

(c) Рыночный риск

Рыночный риск заключается в том, что колебания рыночной конъюнктуры, в частности изменение валютных курсов, процентных ставок или стоимости капитала, могут повлиять на прибыль Группы или стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Управление рыночным риском осуществляется с целью удерживать его на приемлемом уровне, одновременно оптимизируя получаемую от него выгоду.

(i) Тарифы и ценовой риск

В настоящее время тарифы на электричество, отопление и услуги по передаче электрической энергии, используемые существенными дочерними предприятиями Группы, частично определяются государственными органами. Группа не может напрямую влиять или минимизировать риски, связанные с изменением тарифов.

В течение 2025 и 2024 годов Металлургический сегмент заключил ряд договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар, с целью управления рисками, связанными с изменением цен на товары.

(ii) Процентный риск

Подверженность Группы риску изменений рыночных процентных ставок в основном связана с наличием долгосрочных долговых обязательств Группы с плавающими процентными ставками (примечание 17). Группа управляет своими процентными расходами путем проведения мониторинга изменений процентных ставок по займам.

На отчетную дату структура процентных ставок по займам была следующей:

	31 декабря 2025 г.		31 декабря 2024 г.	
	Эффективная процентная ставка %	млн долл. США	Эффективная процентная ставка %	млн долл. США
Кредиты и займы с фиксированной ставкой				
Кредиты и облигации (примечание 17(a))	0%-15,18%	10 030	0%-16,75%	6 172
		10 030		6 172
Кредиты и займы с переменной ставкой				
Кредиты и облигации (примечание 17(a))	2,94%-20,04%	3 089	3,02%-27%	4 445
		3 089		4 445
		13 119		10 617

В таблице ниже показана чувствительность денежных потоков к риску изменения процентных ставок (из-за влияния, оказываемого производными инструментами с плавающей ставкой, имеющимися у Группы на отчетную дату) в отношении обоснованно возможных изменений процентных ставок, при условии неизменности всех остальных переменных. Влияние на прибыль Группы до налогообложения, капитал и нераспределенную прибыль / накопленный убыток определяется как годовая величина расходов по процентам к уплате или доходов по процентам к получению в результате изменений в процентных ставках. Анализ был проведен на одинаковом основании для всех представленных периодов.

	Увеличение/ уменьшение количества базисных пунктов	Влияние на прибыль до налогообложения за год	Эффект на капитал за год
		млн долл. США	млн долл. США
На 31 декабря 2025 г.			
Базисные процентные пункты	+200	(62)	(49)
Базисные процентные пункты	-400	124	99
На 31 декабря 2024 г.			
Базисные процентные пункты	+300	(133)	(107)
Базисные процентные пункты	-300	133	107

(iii) Валютный риск

Группа подвергается валютному риску, осуществляя операции по продажам, закупкам и привлечению заемных средств, которые выражены в валюте, отличной от функциональной валюты предприятий Группы, преимущественно в долларах США, а также в рублях, китайских юанях и евро.

Кредиты и займы в основном выражены в той же валюте, что и потоки денежных средств, поступающие от соответствующих операций Группы, т.е. в основном в долларах США, а также в рублях, евро и китайских юанях. Таким образом, достигается экономическое хеджирование без использования производных инструментов.

В отношении прочих монетарных активов и обязательств, выраженных в иностранных валютах, Группа принимает все меры для того, чтобы соответствующая позиция, подверженная риску, не превышала допустимого уровня, для чего, при необходимости, осуществляет сделки купли-продажи иностранной валюты по спот-курсу, с целью устранения краткосрочного дисбаланса, или заключает соглашения о валютных свопах.

В таблице ниже показана подверженность Группы валютному риску по признанным активам и обязательствам, выраженным в валюте, отличной от функциональной валюты предприятий, к которым они относятся. Курсовые разницы, возникающие при пересчете финансовой отчетности зарубежных предприятий в валюту представления финансовой отчетности Группы, игнорируются.

млн долл. США	Рубль к функциональной валюте долл. США		Евро к функциональной валюте долл. США		Китайский юань к функциональной валюте долл. США		Китайский юань к функциональной валюте рубль		Прочие валюты к функциональной валюте долл. США	
	31 декабря		31 декабря		31 декабря		31 декабря		31 декабря	
	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
Внеоборотные активы	48	41	20	18	–	–	–	–	–	–
Торговая и прочая дебиторская задолженность	488	663	95	149	45	211	4	1	8	10
Денежные средства и их эквиваленты	278	138	79	72	813	814	–	35	150	202
Кредиты и займы	(1 422)	(1 402)	(16)	(17)	(4 297)	(2 674)	(186)	(132)	(30)	(29)
Долгосрочные обязательства	(1)	(3)	(2)	(2)	–	–	–	–	(1)	(1)
Облигации	(1 023)	(492)	–	–	(2 392)	(2 900)	(1 724)	(880)	–	(101)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(519)	(614)	(41)	(54)	(99)	(100)	–	–	(11)	(17)
Нетто-подверженность, возникшая в связи с признанными активами и обязательствами	(2 151)	(1 669)	135	166	(5 930)	(4 649)	(1 906)	(976)	116	64

(iv) Анализ чувствительности в отношении валютного риска

В следующей таблице отражается изменение прибыли Группы до налогообложения, а также прочего совокупного дохода, которое может возникнуть на отчетную дату, в случае если обменные курсы, которые значительно влияют на деятельность Группы, изменялись бы на эту дату, при условии, что прочие переменные остаются неизменными.

	Год, закончившийся 31 декабря 2025 г.		
	Изменение обменных курсов	Влияние на прибыль до налогообложения за год	Влияние на капитал за год
		млн долл. США	млн долл. США
Ослабление доллара США к рублю	15%	(323)	(323)
Ослабление доллара США к евро	10%	14	14
Ослабление доллара США к китайскому юаню	5%	(297)	(297)
Ослабление доллара США к прочим валютам	5%	6	6
Ослабление китайского юаня к рублю	15%	(286)	(229)

	Год, закончившийся 31 декабря 2024 г.		
	Изменение обменных курсов	Влияние на прибыль до налогообложения за год	Влияние на капитал за год
		млн долл. США	млн долл. США
Ослабление доллара США к рублю	15%	(251)	(251)
Ослабление доллара США к евро	10%	17	17
Ослабление доллара США к китайскому юаню	5%	(232)	(232)
Ослабление доллара США к прочим валютам	5%	3	3
Ослабление китайского юаня к рублю	15%	(146)	(117)

Результаты приведенного выше анализа представляют собой агрегированный эффект на прибыль Группы до налогообложения и прочий совокупный доход, рассчитанные в соответствующей функциональной валюте и пересчитанные в долл. США по курсу на отчетную дату в целях представления.

Анализ чувствительности предполагает, что изменения валютных курсов применялись для переоценки тех финансовых инструментов, которые подвергают Группу валютному риску по состоянию на отчетную дату. Анализ не учитывает курсовые разницы, которые могли бы возникнуть в результате пересчета финансовой отчетности зарубежных предприятий в валюту представления финансовой отчетности Группы. Для всех указанных в данной отчетности периодов выполнялся аналогичный анализ.

(d) Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Группы возникнут сложности при исполнении финансовых обязательств по мере наступления сроков их погашения. Политика Группы заключается в поддержании достаточного уровня денежных средств и их эквивалентов, либо в обеспечении наличия доступных источников финансирования для выполнения своих операционных и финансовых обязательств.

В таблицах ниже представлены оставшиеся сроки погашения обязательств Группы по непроизводным финансовым обязательствам, существовавшие на отчетную дату, которые основаны на договорных недисконтированных потоках денежных средств (включая процентные платежи, рассчитанные на основе договорных ставок, а в случае плавающей ставки – на основе ставок, действовавших на отчетную дату) и наиболее ранней даты наступления обязательства по их выплате:

31 декабря 2025 г.						
Договорной недисконтированный отток денежных средств						
В течение						
1 года до	От 1 до	От 2 до	Свыше	Итого		Балансовая стоимость
востребования	2 лет	5 лет	5 лет			
млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.
США	США	США	США	США	США	США
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед третьими сторонами	1 708	6	–	–	1 714	1 714
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	73	–	–	–	73	73
Облигации, включая проценты к уплате	4 333	1 234	167	–	5 734	5 411
Кредиты и займы, включая проценты к уплате	5 726	2 293	225	2	8 246	7 812
Прочие договорные обязательства	29	78	–	–	107	–
	11 869	3 611	392	2	15 874	15 010
31 декабря 2024 г.						
Договорной недисконтированный отток денежных средств						
В течение						
1 года до	От 1 до	От 2 до	Свыше	Итого		Балансовая стоимость
востребования	2 лет	5 лет	5 лет			
млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.	млн долл.
США	США	США	США	США	США	США
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед третьими сторонами	1 429	1	–	–	1 430	1 430
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	270	–	–	–	270	270
Облигации, включая проценты к уплате	3 334	1 043	541	137	5 055	4 595
Кредиты и займы, включая проценты к уплате	3 557	3 039	1 065	1 042	8 703	6 169
Прочие договорные обязательства	32	51	–	–	83	–
	8 622	4 134	1 606	1 179	15 541	12 464

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года договорные обязательства Группы в отношении предоставления займов по кредитному соглашению между Металлургическим сегментом, ПАО «РусГидро» и БоАЗ отражены выше в раскрытии риска ликвидности, исходя из оценки их максимального влияния на Группу.

(е) Кредитный риск

Группа осуществляет торговые операции только с кредитоспособными сторонними организациями. Согласно политике Группы все покупатели, которые изъявляют желание вести торговые отношения на условиях кредитования, в обязательном порядке проходят процедуры проверки и кредитную оценку. Большая часть торговой дебиторской задолженности от третьих лиц на отчетную дату представлена задолженностью ведущих мировых международных корпораций металлургической отрасли. Помимо этого, в Группе осуществляется постоянный контроль за остатками по счетам дебиторской задолженности, в результате чего риск возникновения безнадежных долгов является несущественным. Продукция реализуется на условиях временного сохранения права собственности на проданные товары, поэтому, в случае неплатежа, у Группы имеется обеспеченное право требования. Группа не требует выставления обеспечения в отношении торговой и прочей дебиторской задолженности. Информация о резерве по безнадежной торговой и прочей дебиторской задолженности раскрыта в примечании 15. Денежные средства хранятся в финансовых институтах с высоким кредитным рейтингом. Степень подверженности Группы кредитному риску равна совокупному остатку финансовых активов и выданных финансовых гарантий, а также обязательств по предоставлению займов.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов у Группы присутствует определенная концентрация кредитного риска, так как 12,3% и 37,9% от общей торговой дебиторской задолженности приходилось на пять крупнейших покупателей.

(ф) Управление риском недостаточности капитала

Целью Группы в процессе управления капиталом является сохранение способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность для формирования доходов акционеров и создания экономической выгоды для прочих заинтересованных сторон, а также поддержание оптимальной структуры капитала, необходимой для снижения стоимости привлечения капитала.

Группа осуществляет управление структурой капитала и соответствующим образом корректирует ее с учетом изменяющихся экономических условий. Для того, чтобы сохранять существующую структуру капитала или вносить в нее необходимые изменения, Группа может корректировать суммы дивидендов, выплачиваемых акционерам, возвращать акционерам капитал, выпускать новые акции или продавать активы для снижения величины обязательств.

Политика Совета Директоров направлена на поддержание устойчивой структуры капитала, позволяющей сохранять доверие инвесторов, кредиторов и участников рынка, а также обеспечивать устойчивое развитие бизнеса в будущем.

Совет Директоров стремится сохранять разумный баланс между более высокими доходами, которые можно достичь при более высоком уровне заимствований, и преимуществами и гарантиями, обеспечиваемыми более консервативной структурой капитала.

Изменений подхода Группы к управлению капиталом в течение года не происходило.

(г) Генеральное соглашение о взаимозачете или аналогичные соглашения

В ходе обычной операционной деятельности Группа может заключать договоры на покупку и на продажу с одним и тем же контрагентом. Соответствующие суммы дебиторской и кредиторской задолженности не всегда соответствуют критериям для их взаимозачета в отчете о финансовом положении.

В следующей таблице представлена балансовая стоимость финансовых инструментов, которые являются предметом упомянутых выше соглашений.

	Год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	
	Торговая дебиторская задолженность	Торговая кредиторская задолженность
	млн долл. США	млн долл. США
Валовые суммы	227	(282)
Нетто-суммы, отражаемые в отчете о финансовом положении	227	(282)
Суммы, относящиеся к признанным финансовым инструментам, в отношении которых не выполняются некоторые или все критерии взаимозачета	(88)	88
Нетто-сумма	139	(194)

	Год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	
	Торговая дебиторская задолженность	Торговая кредиторская задолженность
	млн долл. США	млн долл. США
Валовые суммы	160	(165)
Нетто-суммы, отражаемые в отчете о финансовом положении	160	(165)
Суммы, относящиеся к признанным финансовым инструментам, в отношении которых не выполняются некоторые или все критерии взаимозачета	(66)	66
Нетто-сумма	94	(99)

21. Договорные обязательства

(a) Обязательства капитального характера

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов у Группы есть обязательства капитального характера по заключенным договорам в сумме 2 055 млн долл. США и 1 420 млн долл. США (включая НДС) соответственно. Срок исполнения указанных обязательств наступает в течение нескольких лет.

(b) Обязательства по закупкам

Сумма обязательств перед третьими лицами в отношении закупок глинозема, бокситов и других видов сырья и прочих закупок в 2026-2044 годах по договорам поставок составляет от 7 027 млн долл. США до 8 302 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года (на 31 декабря 2024 года: от 5 060 млн долл. США до 6 473 млн долл. США) в зависимости от фактических объемов закупок и применимых цен.

Сумма обязательств перед связанными сторонами по закупкам глинозема, бокситов, прочего сырья, а также другим закупкам в 2026-2034 годах по договорам поставок составляет от 7 297 млн долл. США до 8 095 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: от 7 632 млн долл. США до 8 208 млн долл.) в зависимости от фактических объемов закупок и применимых цен.

Сумма обязательств перед связанными сторонами в отношении закупок первичного алюминия, сплавов и других закупок в 2026-2030 годы по договорам поставок составляет от 3 482 млн долл. США до 4 408 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года (на 31 декабря 2024 года: от 4 330 млн долл. США до 5 746 млн долл. США) в зависимости от фактических объемов закупок и применимых цен.

(с) Обязательства по продажам

По расчетным оценкам сумма обязательств перед третьими лицами в отношении продаж глинозема и других видов сырья в 2026-2044 годах составляет по состоянию на 31 декабря 2025 года от 1 155 млн долл. США до 1 296 млн долл. США (на 31 декабря 2024 года: от 740 млн долл. США до 919 млн долл. США), и данные обязательства будут погашены по рыночным ценам на дату поставки.

Расчетная сумма обязательств перед связанными сторонами в отношении продаж глинозема и других видов сырья в 2026-2033 годах составляет по состоянию на 31 декабря 2025 года от 4 420 млн долл. США до 5 400 млн долл. США и данные обязательства будут погашены по рыночным ценам на дату поставки. (на 31 декабря 2024: от 3 384 млн долл. США до 3 849 млн долл. США).

Расчетная сумма обязательств перед третьими лицами в отношении продаж первичного алюминия и сплавов в 2026-2030 годы составляет от 7 091 млн долл. США до 9 979 млн долл. США на 31 декабря 2025 года (на 31 декабря 2024 года: от 6 327 млн долл. США до 7 153 млн долл. США).

(d) Социальные обязательства

Группа принимает участие в работах по техническому обслуживанию и содержанию социальных объектов инфраструктуры, а также осуществляет программы социального обеспечения для своих работников. В частности, Группа участвует в строительстве и содержании жилого фонда, лечебно-оздоровительных учреждений, транспортной инфраструктуры и других объектов социальной сферы в российских регионах, где расположены производственные предприятия Группы. Затраты на финансирование социальных программ регулярно рассматриваются руководством и капитализируются или списываются по мере возникновения в соответствии с установленным порядком.

22. Условные активы и обязательства

(а) Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Толкование руководством положений законодательства применительно к операциям и хозяйственной деятельности Группы может быть оспорено соответствующими местными, региональными и федеральными налоговыми органами. В частности, последние события в Российской Федерации говорят о том, что налоговые органы начинают занимать все более жесткую позицию при толковании и обеспечении исполнения налогового законодательства, включая меры судебного преследования, особенно в отношении использования определенных схем проведения торговых и коммерческих сделок, которые могут применяться налогоплательщиками, но противоречить позиции налоговых органов и не соответствовать применявшимся ранее толкованиям или практике. Недавние события в Российской Федерации свидетельствуют о том, что налоговые органы занимают позицию более жесткую и основанную на сущности операций при интерпретации и применении налогового законодательства.

В дополнение к суммам налога на прибыль, предоставленным Группой, существует вероятность (хотя вероятность составляет менее 50%) доначисления сумм налогов по итогам налоговых проверок или по результатам разрешения споров с налоговыми органами. Оценка Группой совокупного максимума дополнительных сумм, которые возможны к уплате (хотя вероятность составляет менее 50%), если налоговые позиции не будут подтверждены, составляет на 31 декабря 2025 года 41 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 14 млн долл. США).

(b) Условные обязательства по охране окружающей среды

Группа, как и предприятия, на базе которых она была создана, осуществляет свою деятельность в Российской Федерации, на Ямайке, в Гайане, Республике Гвинея и странах Европейского союза в течение многих лет, где возникают определенные экологические проблемы. Государственные органы постоянно пересматривают положения законодательства по охране окружающей среды и меры по его исполнению, в связи с чем Группа периодически проводит оценку своих обязательств по соблюдению природоохранного законодательства. Обязательства признаются немедленно по мере их возникновения. В настоящее время не представляется возможным достоверно определить величину обязательств по природоохранным мероприятиям, которые могут возникнуть в результате принятия внесенных на рассмотрение или будущих законодательных актов или применения более жестких мер по обеспечению соблюдения существующего законодательства. С учетом существующей практики применения действующего законодательства по охране окружающей среды руководство полагает, что у Группы отсутствуют возможные обязательства в этой области, которые могли бы оказать существенное отрицательное влияние на ее финансовое положение и результаты деятельности. Вместе с тем Группа намеревается осуществить ряд крупных инвестиционных проектов с целью повышения эффективности своей будущей природоохранной деятельности.

(c) Юридические условные обязательства

При осуществлении хозяйственной деятельности Группы регулярно проводится отслеживание, оценка и оспаривание различных судебных исков и претензий. В отношении случаев с высокой вероятностью оттока средств из Группы создается резерв, который отражается в строке резервы в консолидированной финансовой отчетности (примечание 18(е)). На 31 декабря 2025 года сумма исков с возможным оттоком денежных средств составила, по оценке руководства, около 70 млн долл. США (31 декабря 2024 года: 24 млн долл. США).

(d) Прочие условные обязательства

В сентябре 2013 года ОК РУСАЛ и ПАО «РусГидро» заключили соглашение с «БоА3» о предоставлении кредитов, если последний не сможет выполнять обязательства по своим кредитным линиям. Совокупный лимит займов составляет 16,8 млрд рублей (215 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2025 года и 166 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2024 года) и распределен между ОК РУСАЛ и ПАО «РусГидро» в равных долях. По оценкам руководства, возникающие финансовые гарантии, связанные с данным соглашением, не являются существенными для консолидированной финансовой отчетности.

23. Операции со связанными сторонами

(a) Учетная политика

- (a) Лицо или его близкий член семьи является связанной стороной Группы, в случае если данное лицо:
 - (i) осуществляет контроль или совместный контроль за Группой; или
 - (ii) оказывает значительное влияние на Группу; или
 - (iii) входит в состав ключевого управленческого персонала Группы или Материнской Компании Группы.
- (b) Предприятие является связанной стороной Группы, если соблюдается какое-либо из следующих условий:
 - (i) предприятие и Группа являются членами одной группы (что означает, что каждое материнское предприятие, дочернее и другое дочернее предприятие является связанной стороной другим предприятиям);
 - (ii) предприятие является ассоциированным предприятием или совместным предприятием другого предприятия (или ассоциированным предприятием или совместным предприятием, членом которой является другое предприятие);
 - (iii) оба предприятия осуществляют совместное предпринимательство с одной и той же третьей стороной;

- (iv) одно предприятие осуществляет совместное предпринимательство с третьей стороной, а другое предприятие является ассоциированным предприятием данной третьей стороны;
- (v) предприятие представляет собой план вознаграждений по окончании трудовой деятельности для сотрудников Группы либо предприятия, являющегося связанной стороной Группы;
- (vi) предприятие находится под контролем или совместным контролем лица, указанного пункте (a);
- (vii) лицо, указанное в пункте (a)(i), имеет значительное влияние на предприятие или входит в состав ключевого управленческого персонала предприятия (или Материнской Компании предприятия);
- (viii) предприятие или иной член Группы, в которую входит данное предприятие, предоставляет услуги ключевого управленческого персонала группе или Материнской Компании группы.

Близкими членами семьи лица являются те члены семьи, которые, как ожидается, могут влиять или находиться под влиянием этого лица в процессе взаимоотношений с предприятием.

(b) Операции со связанными сторонами

Группа осуществляет операции со связанными сторонами, большинство из которых способны оказывать значительное влияние на Металлургический сегмент, а также с ассоциированными компаниями, совместными предприятиями и прочими связанными сторонами.

Продажи связанным сторонам за период раскрыты в примечании 5, торговая дебиторская задолженность связанных сторон и кредиторская задолженность перед связанными сторонами раскрыта в примечании 15.

Приобретение сырья и услуг у связанных сторон за период:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2025 г.	2024 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Покупка сырья	(1 672)	(1 191)
Компании, оказывающие существенное влияние	(106)	(81)
Ассоциированные компании и совместные предприятия	(1 566)	(1 110)
Затраты на электроэнергию	(108)	(88)
Компании, оказывающие существенное влияние	(48)	(42)
Ассоциированные компании и совместные предприятия	(60)	(46)
Прочие услуги	(1)	—
Ассоциированные компании и совместные предприятия	(1)	—
	(1 781)	(1 279)

(c) Балансовые остатки связанных сторон

По состоянию на 31 декабря 2025 года в состав долгосрочных обязательств включены остатки по расчетам со связанными сторонами, являющимися ассоциированными компаниями и совместными предприятиями, в размере 20 млн долл. США (на 31 декабря 2024 года: 18 млн долл. США).

(d) Вознаграждение ключевому управленческому персоналу

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, вознаграждение ключевому управленческому персоналу было представлено суммами краткосрочных вознаграждений и составило 24 млн долл. США, из которых на членов Совета директоров приходилось 11 млн долл. США (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 18 млн долл. США, из которых на членов Совета директоров приходилось 11 млн долл. США).

24. События после отчетной даты

После отчетной даты существенных событий не происходило.

25. Существенные дочерние предприятия

В данную консолидированную финансовую отчетность включены следующие существенные предприятия Группы:

Наименование	Место регистрации и осуществления деятельности	Основной вид деятельности	Доля владения и участия в капитале на 31 декабря	
			2025 г.	2024 г.
ОК РУСАЛ				
МКПАО «ОК РУСАЛ»	Российская Федерация	Холдинговая компания	56,9%	56,9%
COMPAGNIE DES BAUXITES DE KINDIA	Гвинея	Добыча бокситов	100,0%	100,0%
Friguia SA	Гвинея	Глинозем	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ Ачинск»	Российская Федерация	Глинозем	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ Бокситогорск»	Российская Федерация	Глинозем	100,0%	100,0%
Eurallumina SpA	Италия	Глинозем	100,0%	100,0%
ПАО «РУСАЛ Братск»	Российская Федерация	Производство алюминия	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ Красноярск»	Российская Федерация	Производство алюминия	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ Новокузнецк»	Российская Федерация	Производство алюминия	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ Саяногорск»	Российская Федерация	Производство алюминия	100,0%	100,0%
ООО «РУСАЛ Ресал»	Российская Федерация	Обработка	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ САЯНАЛ»	Российская Федерация	Производство фольги	100,0%	100,0%
ЗАО «РУСАЛ АРМЕНАЛ»	Армения	Производство фольги	100,0%	100,0%
ООО «РУС-Инжиниринг»	Российская Федерация	Ремонт и техническое обслуживание	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ»	Российская Федерация	Холдинговая компания	100,0%	100,0%
АО «ОК РУСАЛ ТД»	Российская Федерация	Торговля	100,0%	100,0%
Alumina & Bauxite Company Ltd	Британские Виргинские острова	Торговля	100,0%	100,0%
АО «Боксит-Тимана»	Российская Федерация	Добыча бокситов	100,0%	100,0%
АО «СУБР»	Российская Федерация	Добыча бокситов	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ Урал»	Российская Федерация	Производство первичного алюминия и глинозема	100,0%	100,0%
ООО «СУАЛ-ПМ»	Российская Федерация	Производство алюминиевой пудры	100,0%	100,0%
АО «Кремний»	Российская Федерация	Производство кремния	100,0%	100,0%
ООО «РУСАЛ-Кремний-Урал»	Российская Федерация	Производство кремния	100,0%	100,0%
UC RUSAL Alumina Jamaica Limited	Ямайка	Глинозем	100,0%	100,0%
Kubikenborg Aluminium AB	Швеция	Производство алюминия	100,0%	100,0%
PAFIN LIMITED (RFCL Limited до 19 марта 2025 г.)	Кипр	Финансовые услуги	100,0%	100,0%
МК «ГЕРШВИН»	Российская Федерация	Холдинговая и инвестиционная компания	100,0%	100,0%
Aughinish Alumina Ltd	Ирландия	Глинозем	100,0%	100,0%
ООО «РУСАЛ Энерго»	Российская Федерация	Электроэнергия	100,0%	100,0%
Limerick Alumina Refining Ltd.	Ирландия	Глинозем	100,0%	100,0%
АО «РУСАЛ Менеджмент»	Российская Федерация	Управляющая компания	100,0%	100,0%
ООО «РУСАЛ Тайшет»	Российская Федерация	Производство алюминия	100,0%	100,0%
ООО ОК РУСАЛ Анодная Фабрика	Российская Федерация	Аноды	100,0%	100,0%
RUSAL Products GmbH	Швейцария	Торговля	100,0%	100,0%
ООО «ЛМЗ «СКАД»	Российская Федерация	Прочая алюминиевая продукция	75,0%	75,0%
ООО «ПГЛЗ»	Российская Федерация	Глинозем	99,9%	99,9%
AL PLUS GLOBAL FZCO (AL PLUS GLOBAL DMCC до 22 января 2026 г.)	ОАЭ	Торговля	100,0%	100,0%
AL PLUS TRADING FZCO (AL PLUS TRADING DMCC до 22 января 2026 г.)	ОАЭ	Торговля	100,0%	100,0%
Beijing Rusal Trade Company Limited	Китай	Торговля	100,0%	100,0%
Rusal Shanghai Economic and Trade Company Limited	Китай	Торговля	100,0%	100,0%

Наименование	Место регистрации и осуществления деятельности	Основной вид деятельности	Доля владения и участия в капитале на 31 декабря	
			2025 г.	2024 г.
Энергетический сегмент				
МКООО «ЭН+ХОЛДИНГ»	Российская Федерация	Холдинговая компания	100,0%	100,0%
АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ»	Российская Федерация	Выработка электроэнергии	100,0%	100,0%
ООО «ЭН+ ГИДРО»	Российская Федерация	Выработка электроэнергии	100,0%	100,0%
ООО «ЭН+ ГИДРО КАРЕЛИЯ»	Российская Федерация	Выработка электроэнергии	100,0%	100,0%
АО «Иркутскэнерго»	Российская Федерация	Выработка электроэнергии	100,0%	100,0%
ООО «ЭН+УГОЛЬ» (Компания ВостСибУголь до 8 апреля 2025 г.)	Российская Федерация	Производство угля	100,0%	100,0%
ООО «ЭН+ ТОРГОВЫЙ ДОМ»	Российская Федерация	Торговля	100,0%	100,0%

Номинальные доли владения, отраженные в таблице выше, соответствуют эффективным долям владения за исключением дочерних компаний ОК РУСАЛ, так как Материнской Компании принадлежит 56,88% уставного капитала ОК РУСАЛ.