
此乃要件 請即處理

閣下對本通函任何方面或應採取的行動如有任何疑問，應諮詢閣下股票經紀或註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有的**中信資源控股有限公司**股份，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格一併送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券商或註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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



中信資源控股有限公司 CITIC Resources Holdings Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1205)

可能非常重大出售事項 出售於美國鋁業之股權的授權 及 股東特別大會通告

除文義另有指明者外，本封面所用詞彙與本通函「釋義」一節所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第4頁至第16頁。

中信資源控股有限公司謹訂於2026年7月15日(星期三)上午十一時正假座香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6701-02及08B室舉行股東特別大會，召開大會的通告載於本通函附錄五。閣下不論能否出席股東特別大會，務請盡早按照隨附的代表委任表格列出的指示填妥表格，並且無論如何在股東特別大會(或其任何續會或延會)指定舉行時間不少於48小時前交回。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可出席股東特別大會(或其任何續會或延會)，並在會上投票，在此情況下，代表委任表格將被視為已撤回。

務請注意，股東特別大會將不提供茶點，亦不會派發公司禮品。

股東如對股東特別大會的安排有任何疑問，請聯絡本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，聯絡方式如下：

地址：香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
郵件：is-enquiries@vistra.com
電話：(852) 2980-1333
傳真：(852) 2810-8185

本通函僅寄發予股東作參考之用。

本文件(發行人的董事共同及個別對此承擔全部責任)載有為提供有關發行人的資料而遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則所規定的詳情。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本文件所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺騙成份，且並無遺漏任何其他事實，致使本文件所載任何陳述或本文件產生誤導。

香港，2026年6月24日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 — 本集團的財務資料	17
附錄二 — 美國鋁業的財務資料	20
附錄三 — 管理層討論及分析	410
附錄四 — 本集團未經審核備考財務資料	463
附錄五 — 一般資料	484
股東特別大會通告	493

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「美國鋁業存託憑證」	指	在以CDN（澳交所的全資附屬公司）名義登記或由CDN以實益擁有權形式持有的美國鋁業股份中的實益擁有權單位
「美國鋁業股份」	指	一股美國鋁業普通股
「美國鋁業」	指	美國鋁業公司，一間在特拉華州註冊成立的公司，其股份於紐交所上市
「公告」	指	本公司日期為2026年5月6日的公告，內容有關（其中包括）出售事項
「澳交所」	指	澳洲證券交易所
「董事會」	指	董事會
「CDN」	指	CHESS Depositary Nominees Pty Ltd，一間澳交所全資附屬公司
「本公司」	指	中信資源控股有限公司，一間在百慕達註冊成立的有限責任公司，其股份在聯交所主板上市（股份代號：1205）
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「CRA」	指	CITIC Resources Australia Pty Limited，一間在澳洲維多利亞州註冊成立的有限責任公司，為本公司全資附屬公司
「董事」	指	本公司的董事
「出售授權」	指	董事會擬議一項特別授權，旨在尋求股東批准，以授權並賦予董事會權力，使其得以在授權期間內進行出售事項
「出售事項」	指	CRA根據出售授權建議出售(i)最多1,691,918份美國鋁業CDI及(ii)最多551,306股美國鋁業股份的總和
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司

釋 義

「港幣」或「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港財務報告準則會計準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	就董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，任何並非本公司關連人士，且根據上市規則為獨立於本公司及其關連人士之第三方的人士或公司
「最後交易日」	指	2026年5月5日（紐約時間），即緊接公告刊發前美國鋁業股份於紐交所的最後完整交易日
「最後實際可行日期」	指	2026年6月16日，即本通函付印前以確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂者）
「授權期間」	指	自股東特別大會上通過批准出售授權及出售事項的相關決議案之日起計12個月期間
「最低出售價」	指	每股美國鋁業股份50美元
「紐交所」	指	紐約證券交易所
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言，不包括台灣、中華人民共和國香港特別行政區及中華人民共和國澳門特別行政區

釋 義

「先前出售事項」	指	(i)於2026年1月14日及2026年1月15日(紐約時間)，CRA透過於紐交所進行的一系列場內交易，出售由合共3,816,582份美國鋁業存託憑證轉換而來的合共3,816,582股美國鋁業股份，平均價為每份美國鋁業股份64.75美元，總交易金額約為2.47億美元(相當於約19.27億港元)(不包括交易成本)；及(ii)於2026年3月4日(紐約時間)，CRA透過於紐交所進行的一系列場內交易，出售合共1,900,000股美國鋁業股份，平均價為每股美國鋁業股份62.451美元，總代價約為118.66百萬美元(相當於約925.52百萬港元)(不包括交易成本)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東特別大會」	指	本公司將召開特別股東大會，以審議並在認為適當的情況下批准(包括但不限於)股份持有人的出售事項
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.05港元的普通股
「美國公認會計原則」	指	美國公認會計原則
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「%」	指	百分比

除另有所指外，美元兌港元乃按匯率約1.00美元兌7.8港元計算。採用該匯率僅作說明用途，並不表示任何金額已經、可能已經或可以按此比率或任何其他比率兌換。



中信資源控股有限公司 CITIC Resources Holdings Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1205)

執行董事：

郝維寶先生(主席兼行政總裁)

王新利先生

非執行董事：

陳健先生

獨立非執行董事：

呂德泉先生

蔡晉博士

林晨教授

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

總辦事處及主要營業地點：

香港

九龍柯士甸道西1號

環球貿易廣場67樓

6701-02及08B室

敬啟者：

可能非常重大出售事項 出售於美國鋁業之股權的授權 及 股東特別大會通告

緒言

茲提述本公司日期為2024年8月1日及2026年5月6日有關本集團於美國鋁業權益的公告以及本公司日期為2026年1月16日及2026年3月5日的公告以及本公司日期為2026年2月5日有關先前出售事項的通函。

董事會函件

於本通函日期前，本集團已於2026年1月14日及2026年1月15日（紐約時間）透過紐交所的場內交易出售3,816,582股美國鋁業股份，並於2026年3月4日（紐約時間）出售1,900,000股美國鋁業股份。本集團先前出售的每股美國鋁業股份均由本集團持有一份美國鋁業CDI轉換而來。有關上文先前出售事項的進一步資料，請分別參閱本公司日期為2026年1月16日及2026年2月5日的公告。緊隨先前出售事項後，CRA繼續持有(i)1,691,918份美國鋁業CDI及(ii)551,306股美國鋁業股份（約佔美國鋁業已發行股份總數的0.86%）。

本通函旨在向閣下提供（其中包括）有關出售事項、股東特別大會通告的進一步資料及上市規則規定的其他資料。

出售事項

鑑於股票市場波動，為以可能的最佳價格出售股份，需要於適當時間迅速採取出售行動，而就每次出售美國鋁業股份及／或美國鋁業存託憑證均尋求股東事先批准並不切實可行。為能夠於適當時間及以適當價格靈活進行出售事項，本公司建議於股東特別大會上預先向股東尋求批准出售授權，以授權董事於授權期間出售最多(i)1,691,918份美國鋁業存託憑證及(ii)551,306股美國鋁業股份，相當於美國鋁業已發行股份總數約0.86%。出售授權須待股東於股東特別大會上批准後方可作實。

出售授權詳情

將於股東特別大會上向股東尋求的出售授權將按下列條款進行：

授權期間

出售授權的授權期間為自股東特別大會上通過相關普通決議案之日起計12個月。

將予出售的美國鋁業存託憑證及／或美國鋁業股份之最大數目

出售授權將授權及賦權董事會出售最多(i)1,691,918份美國鋁業存託憑證及(ii)551,306股美國鋁業股份，相當於公告日期美國鋁業已發行股份總數約0.86%。

董事會函件

授權範圍

相關指定董事將獲授權及賦權，以完全酌情權決定、議決、簽立及實施所有有關出售事項的事宜，包括但不限於出售事項的批數、將轉換為美國鋁業股份的美國鋁業存託憑證數目、每次出售事項將出售的美國鋁業股份數目以及每次出售事項的時間。

出售方式

出售事項須透過出售本集團所持有或由本集團所持美國鋁業存託憑證轉換而來的美國鋁業股份的方式進行。每份美國鋁業存託憑證可轉換為一(1)股美國鋁業股份，該等轉換可透過聯繫美國鋁業股份過戶登記處（即由美國鋁業或其代理人備存的美國鋁業股東名冊）或美國鋁業存託憑證過戶登記處（即Computershare Investor Services Pty Limited）進行（視乎情況而定）。出售事項須於授權期內透過紐約證交所的場內交易向獨立第三方執行。於最後實際可行日期，並無潛在買家表示有意向本集團購買美國鋁業股份。據董事所知，該等證券的後續出售並無任何限制。

美國鋁業股份的售價須為相關關鍵時間美國鋁業股份的當時市價，惟每次出售事項的最低售價不得低於最低出售價（即每股美國鋁業股份50美元（相當於約390港元））。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確認，於紐交所透過場內交易進行的出售事項的潛在買家及潛在買家的最終實益擁有人預期為獨立第三方。

最低出售價

最低出售價每股美國鋁業股份50美元（相當於約390港元）較：

- (a) 於最後交易日的收市價每股美國鋁業股份63.06美元（相當於約491.87港元）（按紐交所所報）折讓約21%；
- (b) 緊接公告日期（包括最後交易日）前的連續五(5)個交易日每股美國鋁業股份62.88美元（相當於約490.46港元）（按紐交所所報）的平均收市價折讓約20%；及

董事會函件

- (c) 於2025年12月31日的每股美國鋁業股份資產淨值53.95美元(相當於約420.81港元)折讓約7%。

最低出售價格乃參考以下因素釐定：

- (i) 緊接公告日期(包括最後交易日)前連續五(5)個交易日美國鋁業股份於紐交所報平均收市價，即每股美國鋁業股份62.88美元(相等於約490.46港元)(「**五日平均收市價**」)；
- (ii) 於2026年3月31日按公平值計入其他全面收益的金融資產入賬的每股美國鋁業股份價值，即每股美國鋁業股份56.59美元(相等於約441.40港元)(「**公平值**」)；
- (iii) 美國鋁業存託憑證的原收購成本，即每份美國鋁業存託憑證36.81美元(相等於約287.12港元)(「**原收購成本**」)；
- (iv) 根據美國鋁業截至2025年12月31日止年度按照美國公認會計原則編製的綜合財務資料，於2025年12月31日每股美國鋁業股份的資產淨值53.95美元(相等於約420.81港元)；
- (v) 於公告日期前十二個月美國鋁業股份於紐交所所報的長期市場表現，其介乎每股美國鋁業股份24.15美元(相等於約188.37港元)至75.70美元(相等於約590.46港元)；及
- (vi) 當前市況，包括全球經濟不確定性加劇，尤其美伊衝突及廣泛轉向滯脹，加劇了供應鏈割裂及大宗商品價格波動。

董事於釐定最低出售價格時已考慮上述各項因素，並取五日平均收市價、公平值以及原收購成本三者平均值，即52.09美元(相等於約406.33港元)。董事注意到，該數值與上文第(iv)項所述於2025年12月31日的每股美國鋁業股份資產淨值大體一致，且處於上文第(v)項所述長期市場表現範圍內。經計及上文第(vi)項所述當前市況，董事作出約5%的風險溢價折讓，並向上取整，達致最低出售價格為每股美國鋁業股份50美元(相等於約390港元)。

董事會函件

董事認為，最低出售價讓本公司可靈活因應市況波動以進行出售事項，與保障本公司及股東利益之間取得平衡，並反映出售美國鋁業股份可接受的最低價格。因此，董事認為最低出售價就本公司及股東而言屬公平合理。

倘(i)1,691,918份美國鋁業存託憑證及(ii)551,306股美國鋁業股份均按最低出售價格出售，出售事項之代價總額約為112.16百萬美元（相當於約港幣874.86百萬元）（不包括交易成本）。

合規

出售事項須遵守相關適用法律及法規，包括紐約州的任何適用交易規則。本集團亦將根據上市規則在本公司的相關中期報告及年度報告中匯報出售事項的進展，並亦將根據上市規則於實際可行的情況下盡快以公告方式公佈出售事項的進展。

出售事項的理由及裨益

於本通函日期，本集團透過其持有的美國鋁業股份（於紐交所交易）及美國鋁業存託憑證（於澳交所交易，並可轉換為於紐交所買賣的美國鋁業股份）持有美國鋁業約0.86%股權。該等於美國鋁業的股權已分類為本集團透過其他全面收益列賬的金融資產。鑑於當前市況，董事會相信出售事項將使本集團能夠變現其於美國鋁業的投資，從而提升整體流動性及平衡本集團的投資組合。此外，出售事項將為本集團提供更大的靈活性以重新分配其資源。

出售事項的財務影響

於本通函日期，本集團對美國鋁業的投資按以公平值計入其他全面收益的金融資產入賬。根據現行會計準則的要求，該等金融資產公平值變動產生的任何收益或虧損均於其他全面收益確認，而非於損益中確認。

董事會函件

為說明出售事項的財務影響，假設(i)全部1,691,918份美國鋁業存託憑證轉換為美國鋁業股份並予以出售，及(ii)全部551,306股美國鋁業股份於授權期間內按最低出售價出售，則於出售事項完成後，已出售的美國鋁業股份相關的累計收益預期約為20.71百萬美元（相當於約161.55百萬港元）。倘與先前之出售事項一併考慮，有關已出售美國鋁業股份的累計收益預期約為129.45百萬美元（相當於約10.1億港元）。該累計收益（將按實際出售價與原始收購價的差額計算）將直接轉撥至保留盈利，因此預期出售事項不會對本集團的損益產生重大影響。上述實際金額須經本公司核數師審核本集團的綜合財務報表後方可確定。本集團將於簽立各出售事項時盡力爭取最佳條款，惟出售價將受市場波動及經濟環境影響。

出售事項及過往出售事項對本集團資產及負債的財務影響概述如下。

於出售事項完成後，本集團總資產減少約0.07百萬美元（相當於約0.53百萬港元），反映以下各項的淨影響：(i)按公平值計入其他全面收益（「**按公平值計入其他全面收益**」）的金融資產減少112.16百萬美元（相當於約874.86百萬港元）；及(ii)現金及現金等價物增加112.09百萬美元（相當於約874.33百萬港元），即出售事項所得款項112.16百萬美元（相當於約874.86百萬港元）扣除相關交易成本0.07百萬美元（相當於約0.53百萬港元）。

本集團總負債減少約0.02百萬美元（相當於約0.16百萬港元），此乃以下各項的淨結果：(i)應付所得稅增加8.86百萬美元（相當於約69.08百萬港元）；及(ii)先前就擬出售之美國鋁業股份的未變現收益確認的遞延稅項負債減少8.88百萬美元（相當於約69.24百萬港元）。

連同過往出售事項一併計算，本集團總資產減少約0.24百萬美元（相當於約1.87百萬港元），包括(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少477.93百萬美元（相當於約3,727.82百萬港元）；及(ii)現金及現金等價物增加477.69百萬美元（相當於約3,725.95百萬港元），即出售事項及過往出售事項的所得款項總額扣除總交易成本0.24百萬美元（相當於約1.87百萬港元）。

董事會函件

本集團總負債減少約0.07百萬美元（相當於約0.57百萬港元），此乃以下各項的淨結果：(i)應付所得稅增加38.42百萬美元（相當於約299.64百萬港元）；及(ii)先前就擬出售之美國鋁業股份的未變現收益確認的遞延稅項負債減少38.49百萬美元（相當於約300.21百萬港元）。

所得款項用途

本集團目前擬將約10%至25%的所得款項預期用作本集團一般營運資金，確保為其貿易業務提供穩健的財務支持，並維持商品交易的高額週轉。約65%至75%的所得款項將分配作為儲備資金，用於可能不時覓得的潛在未來投資機會。就此而言，本公司正積極審視包括哈薩克斯坦、中東及東南亞等地區的石油及天然氣收購前景。將最多約25%的所得款項用於股息分派的可行性亦將適時評估。

惟務請注意，由於多項不確定因素（包括但不限於簽立出售事項時的當時市況、本集團的營運及收取所得款項時的投資需求，以及其他因素如經營環境變動或新策略機遇的出現），上述分配僅為暫定計劃。所得款項的實際分配或須進一步調整，而本集團將按股東最佳利益釐定最終分配方案。

有關美國鋁業的資料

有關美國鋁業的一般資料

美國鋁業是一間於自其前母公司Alcoa Inc.（當時名為「Arconic Inc.」，現稱為「Howmet Aerospace Inc.」）分拆後自2016年11月1日起在紐交所上市的特拉華州企業。美國鋁業在上游鋁業所有方面均十分活躍，涉及鋁土礦開採、氧化鋁精煉及鋁冶煉及鑄造。美國鋁業於六大洲九個國家的27個地點的資產擁有直接及間接所有權。

美國鋁業的業務經營包括兩個可報告業務分部：氧化鋁及鋁。氧化鋁分部主要包括美國鋁業公司的全球精煉系統，包括鋁土礦的開採，然後將鋁土礦精煉成氧化鋁，氧化鋁是鋁和氧的化合物，是冶煉廠生產金屬鋁的原料。鋁分部目前包括美國鋁業的全球冶煉及鑄造車間系統，以及於巴西、加拿大及美國的能源資產組合。

董事會函件

美國鋁業的財務資料

下文載列根據美國公認會計原則編製的美國鋁業截至2025年12月31日止三個年度及截至2026年3月31日止三個月的綜合財務資料概要，並摘錄自美國鋁業截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的年報，以及截至2026年3月31日止三個月的季度報告：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
收入	10,551	11,895	12,831	3,193
除稅前淨(虧損)／溢利	(584)	289	1,064	499
除稅後淨(虧損)／溢利	(773)	24	1,119	417
	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
資產淨值	5,845	5,157	6,118	6,826

誠如美國鋁業截至2026年3月31日止季度的季度報告所披露，美國鋁業於2026年3月31日的資產淨值約為6,826百萬美元(相當於約534.8億港元)。假設(i)全部1,691,918份美國鋁業CDI轉換為美國鋁業股份並予以出售，及(ii)全部551,306股美國鋁業股份於授權期內按最低出售價出售，則出售事項的代價較本集團所出售美國鋁業股份權益於2026年3月31日的賬面值超出約53.48百萬美元(相當於約417.12百萬港元)。

有關美國鋁業的進一步財務資料，請參閱本通函附錄二及美國鋁業的網站<https://www.alcoa.com/global/en/home/>。

有關本公司及CRA的資料

CRA為本公司的全資附屬公司，其主要業務為投資控股。本公司為一間投資控股公司，主要從事天然資源勘探和銷售。本公司連同其附屬公司透過四個分部經營業務。電解鋁分部為經營波特蘭電解鋁廠，其在澳洲採購氧化鋁和生產鋁錠。原油分部為在印尼和中國經營油田和銷售原油。進出口商品分部為全球原油貿易和油產品貿易。煤炭分部為在澳洲營運煤礦和銷售煤炭。

上市規則之涵義

假設(i)全部1,691,918份美國鋁業CDI轉換為美國鋁業股份並予以出售，及(ii)全部551,306股美國鋁業股份於授權期間內按最低出售價出售，則根據上市規則第14.07條計算的出售事項的最高適用百分比率(按合計基準並與過往出售事項合併計算)將超過75%，故出售事項將構成本公司的非常重大出售事項，並須遵守上市規則第14章項下的申報、公告及股東批准規定。

豁免嚴格遵守上市規則第14.68(2)(A)(I)條

根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條，就非常重大出售事項刊發之通函而言，其規定(a)美國鋁業；或(b)本集團(美國鋁業之財務資料則單獨列示)之財務資料須載於有關出售事項之通函，當中有關財務資料必須經本公司核數師或申報會計師根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條(「規則規定」)所訂明之相關會計準則審閱。

董事會函件

本公司已就豁免嚴格遵守上市規則第14.68(2)(a)(i)條的規定提出申請，理由如下：

- (a) 於最後實際可行日期，CRA繼續持有(i)1,691,918份美國鋁業CDI及(ii)551,306股美國鋁業股份（約佔美國鋁業已發行股份總數的0.86%）；本公司及本集團對美國鋁業並無任何控制權，亦無對美國鋁業的管理層或董事會擁有任何特定權利或查閱權，或取得美國鋁業向公眾披露以外的財務資料。本公司僅為美國鋁業的眾多公眾投資者之一；
- (b) 美國鋁業的股份於紐約證券交易所上市，美國鋁業根據相關監管規定按美國公認會計準則每季度刊發其財務資料。股東可輕易獲取該等財務資料，從而使彼等及投資大眾能夠對美國鋁業的過往財務表現作出恰當的知情評估；
- (c) 美國鋁業及其附屬公司截至2025年及2024年12月31日止年度的綜合資產負債表，以及截至2025年12月31日止三個年度各年的相關綜合經營報表、全面收益報表、夾層權益及權益變動報表及現金流量報表（包括相關附註）（統稱「已刊發財務報表」）乃按照美國公認會計準則編製。此外，該等報表由PricewaterhouseCoopers LLP（「PWC LLP」）根據美國公眾公司會計監督委員會的準則進行審核。PricewaterhouseCoopers LLP認為，已刊發財務報表在所有重大方面均公允地反映了美國鋁業及其附屬公司於2025年及2024年12月31日的財務狀況，以及截至2025年12月31日止三個年度各年的經營業績及現金流量，且符合美國公認會計準則；
- (d) 由於美國鋁業股份於紐約證券交易所上市，參考其按照美國公認會計準則編製的已刊發財務資料來評估美國鋁業的財務狀況屬最恰當及可靠。董事認為，倘美國鋁業的財務資料須根據上市規則的相關規定編製，鑑於已刊發財務報表及每季度刊發的財務資料可輕易為公眾所獲取，加上下文(e)及(f)分段所載的原因，股東不太可能從該等有關美國鋁業的資料中獲得有意義的裨益；

董事會函件

- (e) 美國鋁業的財務報表乃按照美國公認會計準則編製，而本公司的財務報表則按照香港財務報告準則會計準則編製。鑑於美國鋁業與本公司採用不同的財務報告準則，本公司要調動內部及外部資源按照上市規則的規定編製有關美國鋁業的會計師報告，不僅可能性極低，而且即使可能，所需的時間及成本亦會過於繁重；及
- (f) 鑑於美國鋁業的財務資料已公開，按照上市規則的規定以香港財務報告準則會計準則另行編製美國鋁業的財務資料將過於昂貴及耗時。
- (g) 為取代上市規則規定的披露，並為便利股東及潛在投資者評估出售事項，通函附錄三中已載列以下替代披露：
 - a. 美國鋁業截至2026年3月31日止三個月的未經審核綜合財務報表（按照美國公認會計準則編製），摘自美國鋁業於2026年4月30日發佈的2026年季度報告（10-Q表格）；
 - b. 美國鋁業截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表（按照美國公認會計準則編製），摘自美國鋁業於2026年2月26日發佈的2025年年度報告（10-K表格）；
 - c. 美國鋁業截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表（按照美國公認會計準則編製），摘自美國鋁業於2025年2月20日發佈的2024年年度報告（10-K表格）；及
 - d. 美國鋁業截至2023年12月31日止年度的經審核綜合財務報表（按照美國公認會計準則編製），摘自美國鋁業於2024年2月21日發佈的2023年年度報告（10-K表格）。

此外，儘管美國鋁業採用的會計準則美國公認會計準則與本公司採用的會計準則香港財務報告準則會計準則存在差異，基於下文所載理由，本通函毋須載入對賬表（「對賬表」）：

- (a) 於完成出售事項前後，美國鋁業並非本公司的附屬公司或聯營公司。美國鋁業的財務業績並無計入本公司的財務報表中。此外，與香港聯交所上市決策（HKEX-LD74-2）所載情況不同，本公司於美國鋁業的權益並未被視為於聯營公司的投資，且一直以來（及將不會）採用權益會計法入賬。

董事會函件

本公司於美國鋁業的權益，於出售事項前，一直及應繼續分類為金融資產，並按公平值計入其他全面收益。本公司就其在美國鋁業的權益確認的任何收益或虧損僅基於美國鋁業股價的變動，並於其他全面收益中呈列。

因此，美國鋁業的財務資料不會及不應對出售事項後本公司的財務資料有任何直接影響，故本公司認為股東評估出售事項對本集團的影響時毋須使用對賬表。

- (b) 鑑於美國鋁業為紐交所上市公司，其按照美國公認會計準則刊發財務資料，且本公司對美國鋁業的財務報告流程或時間表並無控制權。此外，本公司無法查閱美國鋁業的賬簿及記錄，而該等查閱是適當識別可能的美國公認會計準則調整及量化金額的先決條件。基於該等限制，本公司認為，為將對賬表載入本通函而與美國鋁業協調編製對賬表將過於繁重且不切實際。

基於上述情況，聯交所已授予豁免嚴格遵守上市規則規定，故本公司毋須在本通函中載入按照香港財務報告準則會計準則編製的有關美國鋁業的會計師報告。

股東特別大會

出售事項構成本公司根據上市規則項下的非常重大出售事項，須取得股東批准。本通函附奉股東特別大會通告。根據上市規則的規定，於股東特別大會上進行的所有投票將以點票方式進行。本公司將於股東特別大會後，按照上市規則第13.39(5)條所訂明的方式刊發有關點票結果的公告。

隨函附奉股東特別大會的代表委任表格。擬委任代表出席股東特別大會並於會上投票的股東，應按照隨附代表委任表格上印列的指示填妥表格，並盡快且無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前48小時，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會或任何續會並於會上投票，在此情況下，代表委任表格將被視為已撤回。

董事會函件

據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無股東在出售事項中擁有重大權益，因此概無股東須就批准出售事項放棄投票。

推薦意見

董事會(包括獨立非執行董事)認為出售事項屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益，因此，倘召開股東大會，董事會將建議股東投票贊成授出出售授權及批准出售事項。

其他資料

謹請 閣下垂註本通函附錄所載其他資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
中信資源控股有限公司
主席
郝維寶
謹啟

2026年6月24日

1. 財務資料

本集團截至2025年、2024年及2023年12月31日止三個財政年度各年的財務資料詳情，已於以下刊發於聯交所網站 (<https://www.hkexnews.hk/>) 及本公司網站 (<https://resources.citic/>) 的文件內披露：

- (a) 於2026年4月29日刊發的本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告 (第62至152頁)

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0429/2026042900719_c.pdf

- (b) 於2025年4月24日刊發的本公司截至2024年12月31日止年度的年度報告 (第60至152頁)

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0424/2025042400569_c.pdf

- (c) 於2024年4月25日刊發的本公司截至2023年12月31日止年度的年度報告 (第62至155頁)

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0425/2024042500519_c.pdf

2. 債務聲明

於2026年4月30日 (即於本通函付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，本集團的銀行及其他借貸以及租賃負債如下：

	千港元
銀行借貸	
—無抵押及無擔保	2,425,271
其他借貸	
—無抵押及無擔保	1,419,729
租賃負債	40,814
	<u>3,885,814</u>

除上文所述者以及在日常業務過程中集團內公司間負債及正常應付貿易賬款外，於2026年4月30日，本集團並無任何尚未償還已發行或已獲授權或以其他方式設立但尚未發行的其他債務證券、貸款或定期貸款 (有抵押、無抵押、有擔保或無擔保)、其他借貸或借貸性質債務 (包括銀行透支及承兌負債 (不包括正常貿易票據))、承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

3. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事會並不知悉自2025年12月31日（即本集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期）以來本集團的財務或交易狀況有任何重大不利變動。

4. 營運資金

董事認為，經計及現有可用財務資源（包括內部產生資金、可用借款融資及出售事項所得款項淨額）後，在沒有不可預見的重大情況下，本集團自本通函日期起計至少12個月內擁有足夠營運資金應付其業務需求。

5. 業務回顧以及財務及貿易前景

本集團主要從事石油、天然氣及相關商品的勘探、開發、生產及貿易，以及對鋁產業鏈及其他資源行業的投資。在複雜多變的國際商品市場背景下，本集團展現出韌性，推進「投資+貿易」的雙引擎發展模式，穩定營運並培育新增長動力。預期出售事項將進一步鞏固本集團的財務狀況，提升其進行業務發展及擴張的靈活性，包括為新項目及戰略投資提供資金。

展望未來，董事預期，在穩健的現金流量及可用信貸融資的支持下，本集團的財務狀況將保持強勁。本集團將繼續深化其油氣資產的精益管理及營運效率，利用技術創新提高產量、增加儲量及優化成本結構。貿易業務將繼續作為核心重點，充當市場晴雨錶，為投資決策及資產優化提供信息，同時擴大商品交易的規模及範圍。

本集團正積極審視哈薩克斯坦、中東及東南亞等地區優質油氣項目的投資機會，以及對鋁產業鏈的進一步投資。通過整合貿易、投資及生產管理，本集團旨在創造協同效應，以獲取上游資源，並通過市場導向的銷售實現價值。本集團亦將繼續監察市場狀況並調整策略以把握新興機遇，目標是實現可持續增長及為股東創造最大回報。

以下為美國鋁業截至2026年3月31日止三個月之未經審核綜合財務報表摘錄，該等財務報表乃根據美國公認會計準則編製，並載於美國鋁業於2026年4月30日刊發之2026年季度報告表格10-Q內。

2026年季度報告表格10-Q已於紐約證券交易所網站(<https://www.nyse.com/index>)及美國鋁業網站(<https://investors.alcoa.com/financials>)刊載，並可於以下網址查閱：<https://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001675149/7d701cf4-56d2-4b0f-a6d2-754bf642986d.pdf>。

除文義另有所指外，本摘錄所用之大寫詞彙與美國鋁業於2026年4月30日刊發之2026年季度報告表格10-Q所載定義相同。

第一部分－財務資料

第1項.財務報表。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合營運報表(未經審核)
(百萬美元，每股金額除外)

	截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年
銷售額(E)	\$ 3,193	\$ 3,369
銷售成本(不包括以下開支)	2,512	2,438
銷售、一般行政及其他開支	83	71
研發開支	10	12
折舊、消耗及攤銷撥備	162	148
重組及其他開支淨額(D)	18	5
利息開支	35	53
其他收入淨額(O)	(126)	(26)
總成本及開支	2,694	2,701
所得稅前收入	499	668
所得稅撥備	82	120
淨收入	417	548
減：非控制性權益應佔淨虧損	(8)	—
美國鋁業公司應佔淨收入	\$ <u>425</u>	\$ <u>548</u>
美國鋁業公司普通股股東應佔每股盈利(F)：		
基本	\$ <u>1.61</u>	\$ <u>2.08</u>
攤薄	\$ <u>1.60</u>	\$ <u>2.07</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合全面損益表(未經審核)
(百萬美元)

	美國鋁業公司		非控制性權益		總計	
	截至3月31日止第一季		截至3月31日止第一季		截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年
淨收入(虧損)	\$ 425	\$ 548	\$ (8)	\$ —	\$ 417	\$ 548
其他全面收入(虧損)除稅後(G):						
與退休金及其他退休後福利相關的						
未確認淨精算收益/虧損及過往						
服務成本/福利的變化	11	5	—	—	11	5
外幣折算調整	141	185	(3)	—	138	185
現金流量對沖未確認收益/虧損的						
淨變動	156	16	—	—	156	16
其他稅後全面收入(虧損)總額	308	206	(3)	—	305	206
全面收入(虧損)	<u>\$ 733</u>	<u>\$ 754</u>	<u>\$ (11)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 722</u>	<u>\$ 754</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合資產負債表(未經審核)
(百萬美元)

	2026年 3月31日	2025年 12月31日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物(L)	\$ 1,353	\$ 1,597
應收客戶款項(H)	1,192	1,064
其他應收款項	209	204
庫存(I)	2,297	2,177
衍生工具的公平值(L)	122	49
預付費用及其他流動資產	505	378
流動資產總額	5,678	5,469
物業、廠房及設備	21,045	20,537
減：累計折舊、消耗及攤銷	14,184	13,837
物業、廠房及設備淨值	6,861	6,700
投資	491	477
非流動有價證券(C&L)	1,485	1,397
遞延所得稅	663	687
衍生工具的公平值(L)	42	34
其他非流動資產(O)	1,420	1,365
總資產	\$ 16,640	\$ 16,129
負債		
流動負債：		
應付貿易賬款	\$ 1,771	\$ 1,938
應計補償及退休成本	349	383
稅項，包括所得稅	310	294
衍生工具的公平值(L)	567	467
其他流動負債	828	718
一年內到期的長期債務(J&L)	1	1
流動負債總額	3,826	3,801

	2026年 3月31日	2025年 12月31日
長期債務，減一年內到期金額(J&L)	2,441	2,438
應計退休金福利(K)	248	257
應計其他退休後福利(K)	421	427
資產報廢義務	1,094	1,120
環境修復(N)	203	206
衍生工具的公平值(L)	916	1,134
非即期所得稅	87	65
其他非流動負債及遞延抵免	513	487
負債總額	9,749	9,935
或然事項及承諾(N)		
夾層股權		
非控制性權益(C)	65	76
權益		
普通股	3	3
額外資本	11,577	11,575
保留盈利(赤字)	127	(271)
累計其他全面虧損(G)	(4,881)	(5,189)
權益總額	6,826	6,118
負債、夾層股權及權益總額	\$ 16,640	\$ 16,129

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合現金流量表(未經審核)
(百萬美元)

	截至3月31日止三個月	
	2026年	2025年
經營所得現金		
淨收入	\$ 417	\$ 548
淨收入與經營所得現金的對賬調整：		
折舊、消耗及攤銷	162	148
遞延所得稅	76	50
股本虧損(收入)，扣除股息	6	(9)
重組及其他開支淨額(D)	18	5
投資活動所得(收益)虧損淨額—資產出售(O)	(1)	3
非即期有價證券按市價計價的收益(O)	(88)	—
定期退休金福利成本淨額(K)	6	5
股份補償	13	11
按計價計算的衍生金融合同的收益	(2)	(5)
其他	9	35
資產及負債的變動，不包括資產剝離及外幣折算調整的影響：		
應收款項增加	(117)	(85)
庫存增加	(183)	(155)
預付費用及其他流動資產(增加)減少	(7)	87
貿易應付賬款減少	(195)	(206)
應計開支減少	(94)	(206)
稅項減少，包括所得稅	(26)	(27)
退休金供款(K)	(3)	(12)
非流動資產增加	(68)	(47)
非流動負債減少	(102)	(65)
經營活動(所用)提供的現金	(179)	75

	截至3月31日止三個月	
	2026年	2025年
融資活動		
新增債務(J)	104	1,033
償還債務(J)	(4)	(946)
美國鋁業優先股派息	—	—
美國鋁業普通股派息	(27)	(26)
與股份薪酬獎勵預扣稅相關的付款	(11)	(5)
業務剝離的財務貢獻	—	(2)
非控制性權益的貢獻(C)	—	27
其他	(2)	(4)
融資活動提供的現金	<u>60</u>	<u>77</u>
投資活動		
資本開支	(119)	(93)
出售資產所得款項	4	—
追加投資	(15)	(15)
其他	1	—
投資活動所用的現金	<u>(129)</u>	<u>(108)</u>
匯率變動對現金及現金等價物及 受限制現金的影響	<u>3</u>	<u>12</u>
現金及現金等價物及限制性現金變動淨額	(245)	56
年初現金及現金等價物以及限制性現金	<u>1,692</u>	<u>1,234</u>
期末現金及現金等價物以及限制性現金	<u>\$ 1,447</u>	<u>\$ 1,290</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合夾層股權及權益變動表 (未經審核)
(百萬美元)

	夾層股權		美國鋁業公司股東				權益總額
	非控制性權益	優先股	普通股	額外資本	保留 (赤字) 盈利	累計其他全面 (虧損) 收入	
2025年1月1日餘額	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ 11,587	\$ (1,323)	\$ (5,110)	\$ 5,157
淨收入	—	—	—	—	548	—	548
其他全面收入(G)	—	—	—	—	—	206	206
股票補償	—	—	—	11	—	—	11
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響	—	—	—	(5)	—	—	(5)
美國鋁業優先股派息 (每股0.10美元)	—	—	—	—	—	—	—
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)	—	—	—	—	(26)	—	(26)
成立合資企業(C)	103	—	—	(45)	—	(31)	(76)
2025年3月31日餘額	\$ 103	\$ —	\$ 3	\$ 11,548	\$ (801)	\$ (4,935)	\$ 5,815
2026年1月1日餘額	\$ 76	\$ —	\$ 3	\$ 11,575	\$ (271)	\$ (5,189)	\$ 6,118
淨 (虧損) 收入	(8)	—	—	—	425	—	425
其他全面 (虧損) 收入(G)	(3)	—	—	—	—	308	308
股票補償	—	—	—	13	—	—	13
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響	—	—	—	(11)	—	—	(11)
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)	—	—	—	—	(27)	—	(27)
2026年3月31日餘額	\$ 65	\$ —	\$ 3	\$ 11,577	\$ 127	\$ (4,881)	\$ 6,826

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合財務報表附註(未經審核)

(百萬美元，每股金額除外；千公噸)

A. 呈列基準—美國鋁業公司及其附屬公司(以下統稱「美國鋁業公司」、「美國鋁業」或「本公司」)的中期綜合財務報表尚未經審核。本綜合財務報表包含所有管理層認為有必要進行之調整，該等調整僅限於常規性調整，旨在公允地反映本公司的經營成果、財務狀況及現金流量。本綜合財務報表所呈報之結果，未必能反映全年預期之業績。2025年底資產負債表數據雖源自經審核之財務報表，但未包含美國一般公認會計原則(GAAP)所要求之所有揭露事項。本10-Q表季度報告應與本公司截至2025年12月31日止年度之10-K表年度報告一併閱讀，該年度報告包含GAAP所要求之揭露事項。

根據美國公認會計原則，管理層須要在若干情況下根據判斷及假設作出可能會影響財務報表日資產及負債呈報金額以及或然資產及負債披露的估計。該等估計亦可能會影響報告期間所呈報的收益及開支金額。管理層基於過往經驗及所有可得資料作出該等估計。管理層定期對原先估計中的判斷及假設作出評估，其後評估結果可能因日後發生的事件及其影響或新資料而與原先估計有所不同。

綜合原則。公司綜合財務報表包括美國鋁業公司及其擁有控制性權益的公司的賬目，其中包括西班牙San Ciprián合資企業的各公司組成(見附註C)。公司間交易已被對銷。公司對其擁有重大影響力但不具有實際控制權的聯屬公司及其他合資企業投資以權益法入賬。美國鋁業公司無法對其施加重大影響力的聯屬公司投資按成本減去任何虧損入賬，此乃根據美國公認會計準則的計量替代方法。

B. 近期採納及頒佈之會計指引

2025年12月，財務會計準則委員會(FASB)發佈《會計準則更新》(ASU)第2025-10號，針對企業實體收到的政府補助款會計處理制定權威指引。該指引適用於2028年12月15日之後開始的年度期間，以及該年度期間內的期間報表。允許提前採用。管理層預期採用此指引不會對本公司的財務狀況或經營成果產生重大影響。

2024年11月，美國財務會計準則委員會(FASB)發佈了《會計準則更新》第2024-03號，要求針對常見費用項目(包括銷售成本、銷售、一般及行政費用及其他費用，以及研發費用)中所包含的費用類型(包括庫存採購、員工薪酬、折舊、攤銷及耗竭)進行詳細揭露。該指引適用於2026年12月15日之後開始的年度期間，以及2027年12月15日之後開始的會計年度內之中期期間。允許提前採用。採用此指引不會對本公司的財務狀況或經營成果產生重大影響，並將自本公司截至2027年12月31日止年度的10-K表格年度報告起，針對費用提供更詳盡的披露。

C. 收購與處分

沙特阿拉伯合資企業

2025年7月1日，美國鋁業(美國鋁業)完成將其沙特阿拉伯合資企業(由Ma'aden鋁土礦與氧化鋁公司(MBAC)及Ma'aden鋁業公司(MAC)組成)所持有的25.1%股權，出售予沙特阿拉伯礦業公司(Ma'aden)，換取總計1,350美元，其中包括85,977,547股Ma'aden股份(收盤價為每股52.35沙特里亞爾，相當於1,200美元)以及150美元現金(用於支付稅款及交易成本)。

Ma'aden的股份在綜合資產負債表中列為「非流動有價證券」，因其受轉讓及出售限制所限，包括一項要求美國鋁業須持有該等股份至少三年的限制，且在交易完成後的第三、第四及第五個週年日(以下統稱「持有期」)，各有一成股份可轉讓。在持有期間內，美國鋁業可在特定條件下，就其持有的Ma'aden股份進行避險及抵押借款。在特定情況下，該最低持有期間可能會縮短。

自2025年7月1日起，股份的公平值係以沙特阿拉伯交易所(Tadawul)未經調整的報價為基準。截至2026年3月31日止季度，本公司於綜合營運表的其他收入淨額（見附註O）中，就股份公平值變動計入88美元的按市價計價收益。於2026年3月31日及2025年12月31日，Ma'aden股份的估值分別為每股64.80沙特里亞爾（相當於1,485美元）及60.95沙特里亞爾，相當於1,397美元。

San Ciprián合資企業

2025年3月31日，美國鋁業與Trento Equity Holdings, S.L.U. (Trento EQT，前身為 IGNIS Equity Holdings, SL) 就San Ciprián營運業務簽署了一份合資協議（下稱「本協議」），據此，美國鋁業持有75%的股權並繼續擔任管理營運方，Trento EQT則持有其餘25%的股權。

根據協議條款，美國鋁業與Trento EQT分別出資81美元（75歐元）及27美元（25歐元）以成立該合資企業。合資企業的成立被視為權益交易處理，其中Trento EQT的非控制性權益在隨附的綜合資產負債表中反映為其他資本項目的減少。非控制性權益按合資企業成立時所含淨資產的25%（103美元）計量，其中包含上述所述的初始出資（108美元）。此外，先前計入累計其他綜合收益中的部分外幣換算調整金額（31美元）已重新分類至額外資本。

該協議亦賦予Trento EQT一項賣出選擇權，據此，在發生特定控制權變更條款的情況下，Trento EQT可要求本公司按當時的公平市場價值回購其25%的權益。由於Trento EQT行使該賣出選擇權並非完全由本公司所掌控，故非控制性權益在綜合資產負債表中歸類為夾層股權。合資企業成立後，綜合資產負債表上非控股權益賬面價值的變動，完全由Trento EQT所持25%權益應佔的綜合虧損所構成，因San Ciprián業務的控制權變更被視為不太可能發生。

D. 重組及其他費用，淨額

在2026年第一季，美國鋁業公司錄得重組及其他費用淨額18美元，主要包含先前已關閉廠區的「照付不議」電力合同成本。

2025年第一季，美國鋁業公司計入重組及其他費用淨額5美元，主要包含：

- 3美元的費用，此費用與2023年2月就San Ciprián安鋁冶煉廠重啟事宜，與該廠工人代表達成的更新版可行性協議相關之特定員工義務；以及，
- 一項與先前已關閉廠區之「照付不議」電力合同成本相關的費用，金額為2美元。

美國鋁業公司不將重組及其他開支淨額計入其可呈報分部的業績。將該等開支分配至分部業績的影響如下：

	截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年
氧化鋁	\$ —	\$ —
鋁金屬	—	3
分部總計	—	3
企業	18	2
重組及其他開支淨額總計	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 5</u>

與遣散費及員工解僱成本以及其他成本相關的重組及其他費用淨額之活動及儲備餘額如下：

	遣散費及 解僱成本	其他成本	總計
2024年12月31日餘額	\$ 13	\$ 168	\$ 181
重組及其他開支淨額	2	107	109
現金付款	(4)	(208)	(212)
撥回及其他	—	7	7
2025年12月31日結餘	11	74	85
重組及其他開支淨額	—	18	18
現金付款	(6)	(11)	(17)
撥回及其他	—	1	1
2026年3月31日結餘	\$ 5	\$ 82	\$ 87

與應計退休金福利、應計其他退休後福利、資產報廢義務、環境整治及其他非流動資產相關的重組及其他開支淨額未計入上述活動及餘額。撥回及其他項目包含先前已認列負債之撥回及外幣換算影響。

截至2026年3月31日及2025年12月31日，該撥備的非流動部分分別為37美元及34美元。

E. 分部資料—美國鋁業公司是鋁土礦、氧化鋁及鋁金屬產品的生產商。公司有兩個可報告經營分部：(i)氧化鋁；及(ii)鋁金屬。向美國鋁業公司總裁及行政總裁(被認為公司的主要營運決策者)報告表現的主要指標為各部門的經調整EBITDA(息稅折舊攤銷前盈利)。

公司將分部經調整EBITDA計算為總銷售額(第三方及分部間)減以下項目：銷售成本；銷售、一般行政及其他開支；及研發開支。美國鋁業公司的分部經調整EBITDA可能無法與其他公司類似名稱的衡量標準作比較。主要營運決策者定期審閱分部的經調整EBITDA，以於規劃及戰略回顧過程中評估表現並分配資源(包括僱員、物業及財務資本資源)。主要營運決策者在決定資源分配時，會將實際結果與年度計劃、最新預測及前期業績進行比較評估。

美國鋁業公司各可報告分部的營運成果、資本支出及資產如下（分部總額與綜合金額之間的差額計入「公司」項目）：

	氧化鋁	鋁金屬	總計
截至2026年3月31日止第一季			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 657	\$ 2,536	\$ 3,193
部門間銷售	445	5	450
總銷售額	\$ 1,102	\$ 2,541	\$ 3,643
經調整營運成本 ⁽¹⁾	737	1,430	2,167
其他分部項目 ⁽²⁾	405	417	822
分部經調整EBITDA	\$ (40)	\$ 694	\$ 654
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 86	\$ 71	\$ 157
權益收入	—	—	—
資本開支	64	46	110
截至2025年3月31日止第一季			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 1,463	\$ 1,901	\$ 3,364
部門間銷售	712	4	716
總銷售額	\$ 2,175	\$ 1,905	\$ 4,080
經調整營運成本 ⁽¹⁾	723	1,574	2,297
其他分部項目 ⁽²⁾	788	197	985
分部經調整EBITDA	\$ 664	\$ 134	\$ 798
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 76	\$ 67	\$ 143
權益收入（虧損）	15	(6)	9
資本開支	53	37	90

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2026年3月31日			
資產：			
股權投資	\$ 247	\$ 240	\$ 487
分部資產	<u>5,806</u>	<u>6,704</u>	<u>12,510</u>
2025年12月31日			
資產：			
股權投資	\$ 243	\$ 230	\$ 473
分部資產	<u>5,671</u>	<u>6,151</u>	<u>11,822</u>

- (1) 經調整營運成本包括所有與氧化鋁或鋁生產及出貨相關的成本：消耗的原材料；轉換成本，例如勞動力、材料及公用事業；及工廠管理費用。
- (2) 其他分部項目包括與貿易活動相關的成本、氧化鋁分部根據承購或其他供應協議購買鋁土礦的成本、氧化鋁分部的商業運輸服務成本，以及鋁分部的能源資產成本；其他直接及非生產相關費用（包括關稅成本）；銷售、一般行政及其他開支；以及研發開支。

下表列示分部調整後EBITDA總額與美國鋁業公司應佔綜合收入之對賬：

	截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年
分部經調整EBITDA總額	\$ 654	\$ 798
未分配金額：		
轉型 ⁽¹⁾	(27)	(12)
分部間抵銷	7	103
企業開支 ⁽²⁾	(39)	(37)
折舊、消耗及攤銷撥備	(162)	(148)
重組及其他開支淨額(D)	(18)	(5)
利息開支	(35)	(53)
其他收入淨額(O)	126	26
其他 ⁽³⁾	(7)	(4)
綜合所得稅收入	499	668
所得稅撥備	(82)	(120)
非控制性權益應佔淨虧損	8	—
美國鋁業公司應佔綜合淨收入	<u>\$ 425</u>	<u>\$ 548</u>

⁽¹⁾ 轉型包括(其中包括)先前關閉業務的經調整EBITDA。

⁽²⁾ 企業開支包括公司總部及其他全球行政設施營運的一般行政及其他開支，以及公司技術中心的研發開支。

⁽³⁾ 其他包括不計入可呈報分部經調整EBITDA的若干項目。

下表詳列美國鋁業公司按產品分類劃分的銷售額：

	截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年
鋁	\$ 2,582	\$ 1,955
氧化鋁	521	1,211
鋁土礦	118	242
能源	77	33
其他 ⁽¹⁾	(105)	(72)
	<u>\$ 3,193</u>	<u>\$ 3,369</u>

⁽¹⁾ 其他包括與指定為鋁金屬遠期銷售現金流量對沖的嵌入式衍生工具相關的已變現收益及虧損（見附註L）。

F. 每股盈利

2026年第一季的每股基本盈利以盈利除以流通中普通股的平均股數計算得出。每股攤薄盈利則假設已針對所有流通中的潛在攤薄股權等價物發行普通股。

就2025年第一季而言，基本每股盈利採用兩類股法計算，並依據各類別已發行股份的按比例分攤比例，將盈利分配予美國鋁業普通股及優先股，結果顯示分配予優先股的未分配盈利為9美元。每股攤薄盈利則假設針對所有已發行且具潛在攤薄效應的股份等價物，均已發行普通股。每股攤薄盈利採用兩類股法及假設轉換法兩種方法計算，並以攤薄程度較高者為準。

在2025年第四季，所有已發行且流通中的優先股均已轉換為普通股，截至2025年12月31日，已無任何優先股處於已發行且流通狀態。

用於計算美國鋁業公司普通股股東應佔每股基本盈利及每股攤薄盈利的股份資料如下(百萬股)：

	截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年
已發行股份平均數—基本	264	259
具攤薄效應證券的影響：		
購股權	—	—
股份單位	2	1
	<u>266</u>	<u>260</u>
平均流通股—攤薄	<u>266</u>	<u>260</u>

G. 其他累計全面虧損

下表詳列美國鋁業公司股東及非控制性權益的其他累計全面虧損中三個組成部分的活動：

	美國鋁業公司		非控制性權益	
	截至3月31日止第一季		截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年	2026年	2025年
退休金及其他退休後福利(K)				
期初餘額	\$ (74)	\$ (11)	\$ —	\$ —
其他全面收入：				
未確認淨精算收益／虧損				
及過往服務成本／福利	1	(1)	—	—
稅務開支 ⁽²⁾	—	(1)	—	—
	<u>1</u>	<u>(2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
重新分類前其他全面收入(虧損)總額，稅後淨額	<u>1</u>	<u>(2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
淨精算收益／虧損及過往服務成本／福利攤銷 ⁽¹⁾	<u>10</u>	<u>7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
來自以下各項的重新分類總金額其他累計全面虧損，稅後淨額 ⁽⁵⁾	<u>10</u>	<u>7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他全面收入總額	<u><u>11</u></u>	<u><u>5</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>

	美國鋁業公司		非控制性權益	
	截至3月31日止第一季		截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年	2026年	2025年
期末餘額	\$ (63)	\$ (6)	\$ —	\$ —
外幣換算				
期初餘額	\$ (3,780)	\$ (4,194)	\$ 11	\$ —
其他全面收入(虧損)	141	185	(3)	—
成立合資企業(C)	—	(31)	—	—
期末餘額	\$ (3,639)	\$ (4,040)	\$ 8	\$ —
現金流量避險(L)				
期初餘額	\$ (1,335)	\$ (905)	\$ —	\$ —
其他全面收入：				
定期重估帶來的變動淨額	42	(85)	—	—
稅務(開支)福利 ⁽²⁾	(2)	23	—	—
重新分類前其他全面收入 (虧損)總額，稅後淨額	40	(62)	—	—
重新分類為盈利的淨額：	131	93	—	—
鋁金屬合同	11	—	—	—
金融合同 ⁽⁴⁾	(1)	2	—	—
外匯合同	(1)	2	—	—
小計	141	95	—	—
稅務開支 ⁽²⁾	(25)	(17)	—	—
從除稅後其他累計全面虧損 重新分類的總金額 ⁽⁵⁾	116	78	—	—
其他全面收入總額	156	16	—	—
期末餘額	\$ (1,179)	\$ (889)	\$ —	\$ —
其他累計全面(虧損)收入總額	\$ (4,881)	\$ (4,935)	\$ 8	\$ —

- (1) 該等金額已包含在退休金及其他退休後福利的淨定期福利成本的計算中。(見附註K)。
- (2) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的所得稅撥備呈報。
- (3) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售額呈報。
- (4) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售成本呈報。
- (5) 正數表示相應的盈利，負數表示相應的盈利收益。

H. 應收款項

本公司的一家全資特殊目的實體與一家金融機構簽訂協議，以循環方式無追索權轉讓最高達175美元的特定客戶應收款項。該協議於2023年簽訂，最近一次修訂於2025年11月，並將於2026年11月13日到期。公司附屬公司向特殊目的實體出售客戶應收款項，其後特殊目的實體將應收款項轉讓予該金融機構。公司對被轉讓的應收款項並無實際控制權，並將該等轉讓作為應收款項出售入賬。

美國鋁業公司為公司附屬公司的履約義務提供擔保，且以未售出的客戶應收款項作為抵押品抵押，為已售出的應收款項提供抵押。2026年3月31日及2025年12月31日，該特殊目的實體所持616美元及486美元的未售出客戶應收款項已抵押作已售出應收款項的抵押品。

本公司持續管理客戶應收賬款，當本公司收到客戶付款時，特殊目的實體會將額外的應收賬款轉讓給金融機構，而非直接匯出現金。

於2026年第一季度，本公司出售客戶應收賬款總額為211美元，並將先前出售應收賬款所收回的211美元進行再投資。於2025年第一季度，本公司出售客戶應收賬款總額為199美元，並將先前出售應收賬款所收回的199美元進行再投資。在上述兩個期間內，均無與金融機構之間的現金匯款往來。

截至2026年3月31日及2025年12月31日，從先前售出的應收賬款收回但尚未再投資的現金分別42美元及69美元計入隨附的綜合營運表的貿易應付賬款。在綜合現金流量表中，從協議項下已售應收款項收到的現金於經營活動中呈列。

I. 庫存

	2026年 3月31日	2025年 12月31日
製成品	\$ 442	\$ 394
在製品	332	282
鋁土礦及氧化鋁	604	580
採購原料	608	633
經營補給	311	288
	<u>\$ 2,297</u>	<u>\$ 2,177</u>

J. 債務**短期借款****庫存回購協議**

本公司會定期簽訂庫存回購協議，據此本公司將鋁材出售予第三方，並同意日後回購性質上大致相同的庫存。在庫存出貨時，本公司不會將該筆銷售入賬，而是將收到的現金列示於綜合資產負債表中其他流動負債項下的短期借款。根據這些協議收到的現金及日後支付的款項，均計入綜合現金流量表中的融資活動所提供之現金。

於2026年第一季，本公司就該等協議錄得104美元借款，並回購了4美元相關庫存。於2025年第一季，本公司就該等協議錄得44美元借款，並回購了49美元相關庫存。

截至2026年3月31日及2025年12月31日，庫存回購協議的借款淨額分別為109美元及9美元。相關已售出但尚未回購的庫存，已反映於隨附之綜合資產負債表的預付開支及其他流動資產項目中。

144A債務

贖回

本公司於2026年4月14日宣佈，其全資附屬公司美國鋁業Nederland Holding B.V.(ANHBV)已發出通知，將贖回其尚未償還的2028年到期、票面利率為6.125%之債券中，剩餘本金總額為219美元的部分。該等票據將於2026年5月15日以等於本金100%的價格，加上應計且未付的利息，使用手頭現金贖回。

信貸融資

循環信貸額度

公司與借款人ANHBV（美國鋁業公司的全資附屬公司）有一項1,250美元的循環信貸及信用證融資，用於營運資金及／或其他一般公司用途（「**循環信貸融資**」）。循環信貸融資於2016年9月設立，最近於2022年6月修訂及重列，並於2025年8月修訂，預定於2027年6月到期。在循環信貸融資的條款及條件規限下，本公司或ANHBV可借入資金或開立信用證。根據2024年1月修訂（第1號修訂）的條款，本公司同意就其於循環信貸融資下的義務提供擔保。2025年8月，美國鋁業公司、ANHBV及本公司若干附屬公司簽訂了循環信貸融資的第2號修訂，以允許對本公司的法律結構進行某些變更，並更新擔保要求的某些例外情況。有關循環信貸設施的更多資料，請參閱美國鋁業公司截至2025年12月31日止年度之表格10-K年度報告第二部分第8項，以及綜合財務報表附註M。

截至2026年3月31日，本公司已遵守所有財務契約。本公司可動用循環信貸額度下的全部承諾額度。截至2026年3月31日及2025年12月31日，並無未償還借款；且於截至2026年3月31日及2025年3月31日止第一季度期間，亦未根據循環信貸設施借入任何款項。

日圓循環信貸設施

截至2026年3月31日，本公司與ANHBV尚有200美元之日圓循環信貸額度可供動用（日圓循環信貸額度）。有關日圓循環信貸額度的更多資料，請參閱美國鋁業公司截至2025年12月31日止年度之表格10-K年度報告第二部分第8項，以及綜合財務報表附註M。

截至2026年3月31日，本公司已遵守所有財務契約。截至2026年3月31日及2025年12月31日，並無未償還借款，且於截至2026年3月31日及2025年3月31日止第一季期間內，亦未根據日圓循環信貸額度借入任何款項。

2026年4月24日，日圓循環信貸設施到期，屆時並無未償還餘額。

K. 退休金及其他退休後福利

定期福利成本淨額的組成如下：

截至3月31日止第一季，	退休金福利		其他退休後福利	
	2026年	2025年	2026年	2025年
服務費用	\$ 2	\$ 2	\$ —	\$ —
利息成本 ⁽¹⁾	23	25	5	5
計劃資產預期回報 ⁽¹⁾	(30)	(31)	—	—
已確認精算淨虧損 ⁽¹⁾	11	9	1	1
過往服務福利攤銷 ⁽¹⁾	—	—	(2)	(3)
定期福利成本淨額	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 3</u>

⁽¹⁾ 該等金額已於隨附之綜合營運報表中列報於其他收入淨額（見附註O）。

資金籌措與現金流量。美國鋁業的政策是為確定給付退休金計劃籌措足夠資金，以滿足各適用國家福利法規及稅法所訂之最低要求，包括針對美國計劃的《1974年員工退休收入保障法》(ERISA)。本公司會視情況適時追加供款。

美國《僱員退休收入保障法》規定，通過向美國界定福利退休金計劃酌情供款建立預撥付餘額的計劃發起人，可選擇將該餘額的全部或部分用於未來幾年對相關計劃的最低供款義務。

在2026年第一季，管理層針對本公司的美國退休金計劃作出了此類選擇，並計劃在2026年餘下時間繼續如此操作。因此，估計美國鋁業在2026年對確定給付退休金計劃的最低法定供款額約為12美元，其中3美元已於2026年第一季撥付至非美國退休金計劃。

2025年第一季，已向非美國計劃繳納12美元。

L. 衍生工具及其他金融工具

公平值

公平值指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售資產所能收到或轉移負債所需支付的價格。公平值層級區分(i)基於從獨立來源獲得的市場資料(可觀察輸入數據)制定的市場參與者假設；及(ii)主體根據當時情況下可獲得的最佳資料(不可觀察輸入數據)制定的關於市場參與者假設的自身假設。公平值等級由三個主要層級組成，其中相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價具有最高優先順序(第一級)，而不可觀察輸入數據的優先順序最低(第三級)。公平值層級中三個等級的描述如下：

- 第一級—在計量日可取得的相同、不受限制資產或負債在活躍市場中的未經調整報價；
- 第二級—除第一級所包含的報價外可直接或間接觀察的資產或負債輸入數據，包括活躍市場中類似資產或負債的報價；相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價；資產或負債可觀察的報價以外的輸入數據(例如利率)；及主要來自通過相關或其他方式觀察的市場數據或經其證實的輸入數據；及
- 第三級—對公平值計量屬重大但不可觀察的輸入數據。

衍生工具

美國鋁業公司面臨與持續業務經營相關的若干風險，包括商品價格、外幣匯率及利率變化的風險。美國鋁業公司的商品及衍生工具活動包括持作交易以外用途的鋁金屬、氧化鋁、能源、外匯及利率合同，用於減輕不確定性及波動性，並覆蓋潛在風險。儘管美國鋁業一般不會簽訂衍生工具合同降低與鋁金屬或氧化鋁價格變化相關的風險，但公司可能會在個別情況下簽訂該等合同以解決個別商業或營運狀況。美國鋁業不參與能源、天氣衍生工具或其他非交易所商品的交易活動。

美國鋁業公司的商品及衍生工具活動受策略風險管理委員會管理、指導及控制，該委員會至少由三名成員組成，包括行政總監、財務總監及商務總監。其餘成員包括行政總監不時指定的公司其他高級職員及／或僱員。策略風險管理委員會定期召開會議，審查衍生工具倉位及策略，並向美國鋁業公司董事會審核委員會報告其活動範圍。

美國鋁業公司的鋁金屬、氧化鋁、外匯、天然氣及電力合同被歸類為公平值等級下的第一級或第二級，且均被指定為公平值或現金流量對沖工具。美國鋁業公司亦有多個衍生工具在公平值層級下被歸類為第三級，該等工具被指定為現金流量對沖或未有任何指定。

下表列示第一級、第二級及第三級衍生工具的資料(請參閱下表中的其他第三級資料)：

	2026年3月31日		2025年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
第一級及第二級衍生工具	\$ 94	\$ 233	\$ 15	\$ 246
第一級衍生工具 (未指定)	30	2	48	1
第三級衍生工具	40	1,248	20	1,354
總計	\$ 164	\$ 1,483	\$ 83	\$ 1,601
減：流動	122	567	49	467
非流動	\$ 42	\$ 916	\$ 34	\$ 1,134

	2026年		2025年	
	於其他 全面收入 (虧損) 確認 的未變現收 於(虧損)	由累計 其他全面虧損 重分類為盈利 的已變現虧損	於其他 全面收入 (虧損) 確認的 未變現收 於(虧損)	由累計 其他全面虧損 重分類為盈利 的已變現虧損
截至3月31日止第一季				
第一級及第二級衍生工具	\$ 50	\$ (25)	\$ 24	\$ (2)
第三級衍生工具	(8)	(116)	(109)	(93)
總計	\$ 42	\$ (141)	\$ (85)	\$ (95)

2026年第一季，第一級及第二級現金流量對沖的已變現虧損為25美元，其中14美元虧損計入營業收入，11美元虧損計入銷售成本。2025年第一季，第一級及第二級現金流量對沖的已變現虧損為2美元，全數計入「銷售額」。

下表呈列分類為第一級的衍生工具的未結清數量：

分類		2026年3月31日	2025年3月31日
鋁(千公噸)	商品期貨買入	219	173
鋁(千公噸)	商品期貨賣出	449	458
氧化鋁(千公噸)	商品期貨賣出	97	—
外幣(百萬歐元)	外匯期貨買入	265	163
外幣(百萬歐元)	外匯期貨賣出	5	11
外幣(百萬歐元)	外匯期貨買入	616	852
(未指定)			
外幣(百萬挪威克朗)	外匯期貨買入	—	20
外幣(百萬巴西雷亞爾)	外匯期貨買入	29	160
外幣(百萬澳元)	外匯期貨買入	768	41
外幣(百萬沙特里亞爾計)	外匯掉期	273	—
(未指定)			
天然氣(百萬兆瓦時)	商品期貨買入	4	2
電力(百萬兆瓦時)	商品期貨買入	5	—

美國鋁業公司慣常使用第一級鋁衍生工具，以管理因鋁買賣確約合同公平值變動所產生的風險。此外，美國鋁業亦運用氧化鋁衍生工具，以管理特定氧化鋁買賣確約合同（2026年12月到期）公平值變動之風險，並運用鋁衍生工具，以管理與San Ciprián電解鋁廠相關之倫敦金屬交易所(LME)風險（2027年12月到期）。美國鋁業曾使用鋁衍生工具來管理與獲利能力改善措施相關的LME風險（已於2025年12月到期）。

美國鋁業公司運用第一級外匯遠期及掉期合同，以規避與挪威以歐元計價的電力採購（到期日為2028年12月）、以歐元計價的支出（主要為能源及勞動力成本）（到期日為2027年12月）、巴西以美元計價的氧化鋁及鋁銷售（到期日為2026年10月），澳洲的美元氧化鋁銷售（到期日為2032年12月），以及沙特里亞爾支出（到期日為2026年5月）。此外，美國鋁業還利用第一級外匯遠期合同，以規避與挪威美元鋁銷售（已於2025年6月到期）相關的外匯風險。

美國鋁業公司採用第一級及第二級天然氣與電力遠期合同，以規避西班牙相關採購的價格波動風險（到期日為2027年12月）。

其他第三

下表列出與上述第三級衍生工具可觀察輸入值相關的定量資料(兆瓦時；兆瓦)：

2026年3月31日		不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	
資產衍生工具				
金融合同（未指定）	\$	19	遠期能源價格、LME遠期價格與消費者物價指數的相互關係	電力（每兆瓦時） 2026年：31.47美元 2026年：94.95美元 2026年：66.34美元 LME（每公噸） 2026年：3,521美元 2026年：3,482美元 2026年：3,371美元
金融合同（未指定）		21	遠期能源價格與合同 價格之間的相互關係，以及預計可再生能源發電量（每月百萬瓦）	電力（每兆瓦時） 2026年：17.15美元 2028年：44.75美元 電力 2026年：56百萬瓦 2028年：84百萬瓦
電力合同 ⁽¹⁾		—	生產預測每公噸鋁金屬所需的兆瓦時能源	LME（每公噸） 2026年：3,521美元 2026年：3,504美元 電力 每年200萬兆瓦時
總資產衍生工具	\$	40		
負債衍生工具				
電力合同	\$	130	生產預測百萬公噸數鋁金屬所需的兆瓦時能源	LME（每公噸） 2026年：3,521美元 2027年：3,034美元 電力 每年400萬兆瓦時
電力合同		1,116	生產預測每公噸鋁金屬所需的兆瓦時能源	LME（每公噸） 2026年：3,521美元 2029年：2,778美元 2036年：2,933美元 中西部溢價（每磅） 2026年：1.1600美元 2029年：1.0600美元 2036年：1.0600美元 電力 每年1,800萬兆瓦時
電力合同（未指定）		2	美國鋁業與交易對手30年期債務孳息率之間的估計息差	信貸息差 1.09%：30年期債券孳息率息差 6.78%：美國鋁業（估計） 5.69%：交易對手
負債衍生工具總額	\$	1,248		

(1) 於2026年第一季，與現有電力合同相關的嵌入式衍生工具已到期，並就自2026年4月1日起生效(於2025年10月簽訂)之新電力合同，確認了一項新的嵌入式衍生工具。

計入隨附綜合資產負債表的第三級衍生工具的公平值如下：

資產衍生工具	2026年 3月31日	2025年 12月31日
未指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—金融合同	\$ 35	\$ 15
非流動—金融合同	<u>5</u>	<u>5</u>
未指定為對沖工具的衍生工具的總額	<u>\$ 40</u>	<u>\$ 20</u>
資產衍生工具總值	<u>\$ 40</u>	<u>\$ 20</u>
負債衍生工具		
指定為對沖工具的衍生工具：		
流動資產—電力合同	\$ 421	\$ 353
非流動—電力合同	<u>825</u>	<u>1,001</u>
指定為對沖工具的衍生工具的總額	<u>\$ 1,246</u>	<u>\$ 1,354</u>
未指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—嵌入式信貸衍生工具	\$ 1	\$ —
非流動—嵌入式信貸衍生工具	<u>1</u>	<u>—</u>
未指定為對沖工具的衍生工具的總額	<u>\$ 2</u>	<u>\$ —</u>
負債衍生工具總額	<u><u>\$ 1,248</u></u>	<u><u>\$ 1,354</u></u>

假設市場利率維持不變，並以2026年3月31日的利率為準，預計未來12個月內將在銷售收入中確認與電力合同相關的421美元已實現損失。

於2026年3月31日及2025年12月31日，指定為鋁遠期銷售現金流量對沖之電力合同中內含衍生工具，分別對沖949公噸及1,005公噸的鋁。

下表列出第三級衍生工具活動的對賬表：

截至2026年3月31日止第一季	資產 金融合同
2026年1月1日	\$ 20
計入以下各項的總收益或虧損：	
其他收入淨額（未變現／已變現）	11
結算及其他	9
2026年3月31日	\$ 40
計入2026年3月31日所持衍生工具盈利的未變現收益或虧損變動：	
其他收入淨額	\$ 11

截至2026年3月31日的第一季	負債	
	電力合同	嵌入式信貸 衍生工具
2026年1月1日	\$ 1,354	\$ —
計入以下各項的總收益或虧損：		
銷售(已變現)	(116)	—
其他開支淨額(未變現／已變現)	—	2
其他全面虧損(未變現)	8	—
2026年3月31日	\$ 1,246	\$ 2
計入2026年3月31日所持衍生工具盈利的 未變現收益或虧損變動：		
其他開支淨額	\$ —	\$ 2

於呈列期間內，並無第三級衍生工具之買入、賣出或結算。

其他金融工具

美國鋁業公司其他金融工具的賬面值及公平值如下：

	2026年3月31日		2025年12月31日	
	賬面價值		賬面價值	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
現金及現金等價物	\$ 1,353	\$ 1,353	\$ 1,597	\$ 1,597
受限制現金	94	94	95	95
非流動有價證券	1,485	1,485	1,397	1,397
短期借款	109	109	9	9
一年內到期的長期債務	1	1	1	1
長期債務，減一年內到期的金額	2,441	2,515	2,438	2,545

採用以下方法估算其他金融工具的公平值：

現金及現金等價物以及受限制現金。由於該等工具的期限較短，因此賬面值與公平值相若。現金及現金等價物以及受限制現金的公平值金額分類為公平值層級的第一級。

非流動有價證券。非流動有價證券係指美國鋁業於2025年7月收購之Ma'aden股份（見附註C）。該等股份之公平值係基於沙特阿拉伯證券交易所（Tadawul）之未經調整報價。非流動有價證券之公平值金額歸類於公平值分級之第一級。

短期借款及長期債務，包括一年內到期的金額。長期債務的公平值減一年內到期的金額是根據公共債務的市場報價以及美國鋁業公司當前可用於發行具有類似條款及期限的非公共債務的利率確定。所有短期借款及長期債務的公平值金額均分類為公平值層級的第二級。

M. 所得稅—截至2026年3月31日，美國鋁業公司2026年的預估年化有效稅率(AETR)與美國聯邦法定稅率21%有所不同，主要原因在於：在法定稅率較高的海外司法管轄區產生虧損，以及在某些已全額計提估值撥備的司法管轄區產生收入，導致無需計提額外稅務開支。

	截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年
所得稅前利潤	\$ 499	\$ 668
預估年化有效稅率	14.4%	19.3%
所得稅開支	\$ 72	\$ 129
與無稅務優惠司法管轄區之虧損相關之 有利稅務影響	(3)	(11)
獨立稅務開支	13	2
所得稅撥備	\$ 82	\$ 120

本公司可享有根據《2022年美國通膨削減法案》(IRA)所頒佈之先進製造業稅收抵免第45X條規定所提供的特定所得稅抵免。2024年10月24日，美國財政部最終敲定了第45X條的擬議法規，其中包含多項重要修訂，包括允許將特定直接及間接材料的成本納入抵免額的成本基礎。關於鋁定義的擬議法規尚未最終敲定；然而，管理層認為商用級鋁仍符合第45X條抵免資格。2025年7月4日頒佈的《一項偉大而美好的法案》(「**OBBBA**」)規定，第45X條抵免額將自2031年起逐步取消，並自2034年起完全取消。

在2026年及2025年的第一季，本公司分別於銷售成本中，就其位於Massena West (紐約)的電解鋁廠及Warrick (印第安那州)的電解鋁廠，計入總計13美元及14美元的福利。截至2026年3月31日，收益(含應計利息收入)分別計入綜合資產負債表的其他應收款及其他非流動資產，金額為90美元及96美元。截至2025年12月31日，綜合資產負債表中的其他應收款及其他非流動資產分別計入90美元及83美元的收益(包括應計利息收入)。

2026年3月，本公司針對加拿大一家全資附屬公司與Manicouagan Power Limited Partnership股權投資相關的外部基礎差異，就其部分遞延所得稅資產淨額計提了22美元的估值準備。由於2026年第一季簽署了合夥協議修訂案，管理層認為，未來處分該項投資時，與資本損失相關的稅務利益極可能無法實現。

N. 或然事項

環境問題

美國鋁業公司參與多個地點的環境評估及清理工作。其中包括目前或以前擁有或營運的設施及毗鄰物業以及廢棄場，包括超級基金（綜合環境響應、補償及責任法）廠房。

美國鋁業公司的環境修復儲備餘額反映修復已確定環境條件的最可能且可以合理估計的成本。下表詳列已入賬環境修復儲備賬面值的變動：

2024年12月31日餘額	\$ 220
產生負債	85
現金付款	(25)
撥回先前已入賬的負債	(2)
外幣折算及其他	4
2025年12月31日餘額	282
產生負債	4
現金付款	(6)
外幣折算及其他	3
2026年3月31日餘額	\$ 283

截至2026年3月31日及2025年12月31日，環境整治撥備中屬流動部分的餘額分別為80美元及76美元。

於2026年第一季，本公司因各處持續進行之整治工程，其預估範圍及成本增加而產生4美元之負債，該金額已計入銷售成本。

2026年及2025年第一季，分別有6美元及8美元的款項用於支付與環境整治費用相關的支出，並已從該撥備中扣除。這些金額包含法規規定的支出，以及未經任何監管機構或第三方要求之支出。

截至2026年3月31日，環境整治撥備預估現金流出時程如下：

2026年（不包括截至2026年3月31日止三個月期間）	\$	76
2027-2031年		134
其後		73
總計	\$	<u>283</u>

截至2026年3月31日及2025年12月31日，與正在進行積極修復或未來修復的重要廠址相關的儲備餘額分別為208美元及202美元。根據管理層的判斷，公司的儲備足以滿足相應行動計劃的規定。當事實或情況發生變化時，可能需要更改儲備金。公司的重要廠址包括：

澳洲Huntly—與氣候變化、能源、環境及水資源部訂立的可強制執行承諾相關的儲備與Huntly礦場於2019年至2025年期間的採礦活動有關。根據可強制執行承諾的條款，美國鋁業須提供38美元（55澳元），用於環境補償投資以抵消礦場開發所造成的影響，以及資助各類保育計劃。相關現金支出預計將於2026年作出。

澳洲Kwinana—與2025年關閉Kwinana精煉廠相關的儲備用於地下修復、潛在場地污染調查、冶煉廢料運輸及地下水監測。修復工作預計於2026年開始。最終修復計劃目前正在制定中，可能導致現有儲備發生變動。

蘇利南—與2017年關閉Suralco熔煉廠及鋁土礦相關的儲備金用於處理及處置熔煉廠廢棄物以及土壤修復。該工程於2017年開始，預計於2030年底完成。

紐約州Massena—公司附屬公司Reynolds Metals Company於2015年關閉Massena East熔煉廠的相關儲備用於建築物拆除後的地下土壤修復。修復工作於2021年開始，需時長達八年完成。

德克薩斯州Point Comfort—與2019年關閉Point Comfort氧化鋁精煉廠相關的儲備用於處理廠址工業廢棄物、地下修復以及關閉後的監測及維護。最終的修復計劃目前正在制定中，可能會導致現有儲備發生變化。

華盛頓Addy—與2022年關閉Addy鎂熔煉廠設施有關的儲備用於整個廠址修復及調查以及關閉後的監測及維護。修復工作預計要到2027年才開始，且需三至五年才能完成。目前正在制定最終的修復計劃，此舉或會導致現有儲備的變動。

華盛頓Ferndale—與2023年關閉華盛頓州Ferndale的Intalco鋁熔煉廠相關的儲備用於廠址的地下修復以及維護及監測。最終修復計劃正在審查中。

其他廠址—公司正在多個國家關閉其他多個廠房並修復廠址，以進行潛在的再開發或將土地恢復到自然狀態。合共28個其他廠址有已計劃或正在進行的修復項目。該等活動將在未來二至四年內不同時間完成，之後可能需要進行持續監測及其他活動。截至2026年3月31日及2025年12月31日，與該等活動相關的儲備餘額分別為75美元及80美元。

稅務

巴西(AWAB)—2012年，美國鋁業World Alumina Brasil Ltda.(AWAB)申請將與Juruti鋁土礦及Alumar精煉廠擴建項目相關的固定資產及出口銷售所產生的136美元(273雷亞爾)增值稅抵免額進行現金化，適用稅務年度為2009年至2011年。2013年，巴西聯邦稅務局(RFB)駁回了110美元(220雷亞爾)的抵免額，主張部分抵免額應由Alumar財團而非AWAB申報，並就分配方法、抵免額使用及文件證明提出異議。AWAB於2013年就遭駁回之金額收到了41美元(82雷亞爾)的現金，其餘遭駁回之金額則已用於抵銷其他聯邦稅款。

此外，在2022年至2024年間，巴西聯邦稅務局(RFB)完成了對2012年至2014年申報抵免額的審查，批准了某些與2009年至2011年被駁回的抵免額類似的抵免額。針對2012至2014年度抵免額的決定，支持管理層的觀點，即2009至2011課稅年度的抵免額被駁回並無依據。此外，就這些審查而言，RFB駁回了與2012至2014課稅年度相關的19美元(92雷亞爾)抵免額。AWAB持續透過行政程序對遭駁回的抵免額提出異議，並將在必要時尋求司法救濟。

本公司無法合理預測上述事項的結果。合理可能損失的估計範圍為0至59美元(312雷亞爾)。

一般資料

除以上討論事項外，美國鋁業公司已經或可能提起或主張各種其他訴訟、索賠及程序，包括與環境、安全及健康、商業、稅務、產品責任、侵犯知識產權、管治、僱傭及僱員與退休福利事宜有關的訴訟、索賠及訴訟程序，以及於日常業務過程中產生的其他法律行動及索賠。雖然該等其他事項中的索賠金額可能重大，但由於存在相當大的不確定性，難以確定最終責任。因此，公司在特定期間的流動性或經營業績可能受到一項或多項其他事項的重大影響。然而，根據目前掌握的事實，管理層認為，處理該等未決或主張的其他事項個別或整體不會對公司的財務狀況產生重大不利影響。

O. 其他財務資料

其他收入淨額

	截至3月31日止第一季	
	2026年	2025年
權益虧損	\$ 15	\$ 6
外幣兌換收益淨額	(30)	(17)
銷售資產(收益)虧損淨額	(1)	3
非流動有價證券按市價計價之收益	(88)	—
衍生工具按市價計價之虧損(收益)淨額	3	(7)
非服務成本——退休金及其他退休後福利	8	6
其他淨額	(33)	(17)
	<u>\$ (126)</u>	<u>\$ (26)</u>

2026年第一季，其他淨額主要與該季就2024年產生的財產損失所達成的保險理賠協議，以及計息賬戶的利息收入有關。預期將於2026年第二季收到保險理賠款項，該款項已計入2026年3月31日之綜合資產負債表中預付開支及其他流動資產項目。

2025年第一季，其他淨額主要與計息賬戶的利息收入有關。

其他非流動資產

	2026年 3月31日	2025年 12月31日
增值稅抵免	\$ 269	\$ 251
遞延採礦成本淨額	257	240
預付天然氣輸送合同	243	234
天然氣供應預付款	204	207
預付退休金福利	134	131
IRA第45X條抵免額	96	83
非流動受限制現金	70	70
無形資產淨額	34	34
其他	113	115
	<u>\$ 1,420</u>	<u>\$ 1,365</u>

現金及現金等價物及限制性現金

	2026年 3月31日	2025年 12月31日
現金及現金等價物	\$ 1,353	\$ 1,597
流動限制性現金	24	25
非流動限制性現金	70	70
	<u>\$ 1,447</u>	<u>\$ 1,692</u>

限制性現金主要與2021年12月與San Ciprián冶煉廠工人代表達成的可行性協議中所載之承諾有關，該協議已於2023年2月更新。截至2026年3月31日，本公司持有75美元受限制現金，可用於該廠區的資本改善承諾及已發生之冶煉廠重啟成本（該款項在撥付前須經工人代表審核）。

供應商融資計劃

截至2026年3月31日及2025年12月31日，供應商融資計劃下尚未結清的合格供應商發票金額分別為115美元及157美元，付款期限介於50至110天之間。此等債務已計入隨附之綜合資產負債表中的應付賬款—貿易應付賬款項目。

以下為美國鋁業截至2025年12月31日止年度之經審核財務報表摘錄，該等財務報表乃根據美國公認會計準則編製，摘錄自美國鋁業於2026年2月26日刊發之2025年年度報告表格10-K。

美國鋁業2025年年度報告已於紐交所網站(<https://www.nyse.com/index>)及美國鋁業網站(<https://investors.alcoa.com/financials>)刊載，並可於以下網址查閱：<https://ir.landseahomes.com/sec-filings/all-secfilings/content/0001721386-23-000023/0001721386-23-000023.pdf>。

除文義另有所指外，本摘錄所用之大寫詞彙與美國鋁業於2026年2月26日刊發之2025年年度報告表格10-K所載涵義相同。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合營運報表
(百萬美元，每股金額除外)

截至12月31日止年度	2025年	2024年	2023年
銷售額(E)	\$ 12,831	\$ 11,895	\$ 10,551
銷售成本(不包括以下開支)	10,658	10,044	9,813
銷售、一般行政及其他開支	299	275	226
研發開支	24	57	39
折舊、消耗及攤銷撥備	623	642	632
商譽減值(B & L)	144	—	—
重組及其他開支淨額(D)	918	341	184
利息開支(U)	158	156	107
其他(收入)開支淨額(U)	(1,057)	91	134
總成本及開支	11,767	11,606	11,135
所得稅前收入(虧損)	1,064	289	(584)
所得稅(優惠)撥備(Q)	(55)	265	189
淨收入(虧損)	1,119	24	(773)
減：非控制性權益應佔 淨虧損	(38)	(36)	(122)
美國鋁業公司應佔淨收入(虧損)	\$ 1,157	\$ 60	\$ (651)
美國鋁業公司普通股股東 應佔每股盈利(F)：			
基本	\$ 4.40	\$ 0.26	\$ (3.65)
攤薄	\$ 4.37	\$ 0.26	\$ (3.65)

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合全面損益表
(百萬美元)

截至12月31日止年度	美國鋁業公司			非控制性權益			總計		
	2025年	2024年	2023年	2025年	2024年	2023年	2025年	2024年	2023年
淨收入(虧損)	\$ 1,157	\$ 60	\$ (651)	\$ (38)	\$ (36)	\$ (122)	\$ 1,119	\$ 24	\$ (773)
其他全面(虧損)收入									
除稅後(G):									
與退休金及其他退休後福利相關的未確認淨精算收益/虧損及過往服務成本/福利的變化	(63)	—	(62)	—	4	(10)	(63)	4	(72)
外幣折算調整	445	(513)	92	11	(105)	57	456	(618)	149
現金流量對沖未確認收益/虧損的淨變動	(430)	147	(136)	—	—	(1)	(430)	147	(137)
其他稅後全面(虧損)收入總額	(48)	(366)	(106)	11	(101)	46	(37)	(467)	(60)
全面收入(虧損)	<u>\$ 1,109</u>	<u>\$ (306)</u>	<u>\$ (757)</u>	<u>\$ (27)</u>	<u>\$ (137)</u>	<u>\$ (76)</u>	<u>\$1,082</u>	<u>\$ (443)</u>	<u>\$ (833)</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合資產負債表
(百萬美元)

12月31日	2025年	2024年
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物(P)	\$ 1,597	\$ 1,138
應收客戶款項(I)	1,064	1,096
其他應收款項	204	143
庫存(J)	2,177	1,998
衍生工具的公平值(P)	49	25
預付費用及其他流動資產	378	514
流動資產總額	5,469	4,914
物業、廠房及設備淨額(K)	6,700	6,389
投資(H)	477	980
非流動有價證券(C & P)	1,397	—
遞延所得稅(Q)	687	284
衍生工具的公平值(P)	34	—
其他非流動資產(U)	1,365	1,497
總資產	\$ 16,129	\$ 14,064
負債		
流動負債：		
貿易應付賬款	\$ 1,938	\$ 1,805
應計補償及退休成本	383	362
稅項，包括所得稅	294	102
衍生工具的公平值(P)	467	263
其他流動負債	718	788
一年內到期的長期債務(M & P)	1	75
流動負債總額	3,801	3,395

附錄二

美國鋁業的財務資料

12月31日	2025年	2024年
長期債務，減一年內到期的金額(M & P)	2,438	2,470
應計退休金福利(O)	257	256
應計其他退休後福利(O)	427	412
資產報廢義務(R)	1,120	691
環境修復(S)	206	182
衍生工具的公平值(P)	1,134	836
非即期所得稅(Q)	65	9
其他非流動負債及遞延抵免(U)	487	656
負債總額	9,935	8,907
或然事項及承諾(S)		
夾層權益		
非控制性權益(C)	76	—
權益		
美國鋁業公司股東權益：		
優先股(N)	—	—
普通股(N)	3	3
額外資本	11,575	11,587
累計赤字	(271)	(1,323)
其他累計全面虧損(G)	(5,189)	(5,110)
權益總額	6,118	5,157
負債、夾層權益及權益總額	\$ 16,129	\$ 14,064

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合現金流量表
(百萬美元)

截至12月31日止年度	2025年	2024年	2023年
經營所得現金			
淨收入(虧損)	\$ 1,119	\$ 24	\$ (773)
淨收入(虧損)與經營所得現金 的對賬調整：			
折舊、消耗及攤銷	623	642	632
遞延所得稅(Q)	(275)	23	(22)
股本虧損(收入)，扣除股息(H)	10	(2)	201
商譽減值(B & L)	144	—	—
重組及其他開支淨額(D)	918	341	184
投資活動所得(收益)虧損淨額— 資產及投資出售(U)	(784)	37	18
非流動有價證券的按市場計價收益(U)	(197)	—	—
定期退休金福利成本淨額(O)	18	10	6
股份補償(N)	41	36	35
按計價計算的衍生金融合同的 虧損(收益)	(35)	(8)	26
其他	79	34	78
資產及負債的變動，不包括資產剝離 及外幣折算調整的影響：			
應收款項減少(增加)	71	(493)	104
庫存(增加)減少	(57)	51	243
預付費用及其他流動資產減少(增加)	113	(68)	39
貿易應付賬款增加(減少)	63	190	(74)
應計開支減少	(203)	(108)	(133)
稅項(減少)增加，包括所得稅	(42)	95	(146)
退休金供款(O)	(20)	(16)	(24)
非流動資產增加	(107)	(4)	(210)
非流動負債減少	(294)	(162)	(93)
經營活動所提供現金	1,185	622	91

截至12月31日止年度	2025年	2024年	2023年
融資活動			
債務增加(M)	1,049	1,032	127
償還債務(M)	(1,213)	(679)	(72)
僱員購股權獲行使所得款項(N)	—	—	1
美國鋁業優先股派息(N)	(1)	(1)	—
美國鋁業普通股派息(N)	(104)	(89)	(72)
與股份薪酬獎勵預扣稅相關的付款	(8)	(15)	(34)
業務剝離的財務貢獻(C)	(8)	(35)	(52)
非控制性權益的貢獻(A)	27	65	188
分派予非控制性權益(A)	—	(49)	(30)
收購非控制性權益(C)	—	(23)	—
其他	(3)	(5)	1
融資活動(所用)提供現金	(261)	201	57
投資活動			
資本開支	(618)	(580)	(531)
出售資產所得款項(C)	5	3	4
追加投資(H)	(59)	(37)	(70)
出售投資(H)	161	—	—
其他	9	6	12
投資活動所用供現金	(502)	(608)	(585)
匯率變動對現金及現金等價物及 受限制現金的影響	36	(28)	10
現金及現金等價物及限制性現金變動淨額	458	187	(427)
年初現金及現金等價物以及限制性現金	1,234	1,047	1,474
年終現金及現金等價物以及限制性現金	\$ 1,692	\$ 1,234	\$ 1,047

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合夾層權益及權益變動表
(百萬美元)

	夾層權益		美國鋁業公司股東						
	非控制性 權益	優先股	普通股	額外資本	保留赤字	累計 其他全面 (虧損) 收入	非控制性 權益	權益總額	
2022年12月31日餘額	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ 9,183	\$ (570)	\$ (3,539)	\$ 1,513	\$ 6,589	
淨虧損	—	—	—	—	(651)	—	(122)	(773)	
其他全面 (虧損) 收入(G)	—	—	—	—	—	(106)	46	(60)	
股份補償(N)	—	—	—	35	—	—	—	35	
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響(N)	—	—	—	(33)	—	—	—	(33)	
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	—	—	(72)	—	—	(72)	
出資	—	—	—	—	—	—	188	188	
分派	—	—	—	—	—	—	(30)	(30)	
其他	—	—	—	2	—	—	(1)	1	
2023年12月31日餘額	—	—	2	9,187	(1,293)	(3,645)	1,594	5,845	
淨 (虧損) 收入	—	—	—	—	60	—	(36)	24	
其他全面虧損(G)	—	—	—	—	—	(366)	(101)	(467)	
股份補償(N)	—	—	—	36	—	—	—	36	
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響(N)	—	—	—	(15)	—	—	—	(15)	
美國鋁業優先股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	—	—	(1)	—	—	(1)	
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	—	—	(89)	—	—	(89)	
出資	—	—	—	—	—	—	65	65	
分派	—	—	—	—	—	—	(49)	(49)	
收購非控制性權益(C)	—	—	1	2,377	—	(1,099)	(1,472)	(193)	
其他	—	—	—	2	—	—	(1)	1	
2024年12月31日餘額	—	—	3	11,587	(1,323)	(5,110)	—	5,157	
淨 (虧損) 收入	(38)	—	—	—	1,157	—	—	1,157	
其他全面收入 (虧損)(G)	11	—	—	—	—	(48)	—	(48)	
股份補償(N)	—	—	—	41	—	—	—	41	
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響(N)	—	—	—	(8)	—	—	—	(8)	
美國鋁業優先股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	—	—	(1)	—	—	(1)	
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	—	—	(104)	—	—	(104)	
成立合資企業(C)	103	—	—	(45)	—	(31)	—	(76)	
2025年12月31日餘額	\$ 76	\$ —	\$ 3	\$ 11,575	\$ (271)	\$ (5,189)	\$ —	\$ 6,118	

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司**綜合財務報表附註**

(百萬美元，每股金額除外；千公噸)

A. 呈列基準

美國鋁業公司(美國鋁業或公司)於2016年11月1日成為一家獨立的上市公司，是一家垂直一體化鋁業公司，業務覆蓋鋁土礦開採、氧化鋁精煉、鋁金屬生產(熔煉及鑄造)及發電。公司在全球8個國家直接或間接擁有25個營運點，主要位於澳洲、巴西、加拿大、冰島、挪威、西班牙及美國。

呈列基準。美國鋁業公司的綜合財務報表是根據美國公認會計原則編製。根據美國公認會計原則，管理層須要在若干情況下根據判斷及假設作出可能會影響財務報表日資產及負債呈報金額以及或然資產及負債披露的估計。該等估計亦可能會影響報告期間所呈報的收益及開支金額。管理層基於過往經驗及所有可得資料作出該等估計。管理層定期對原先估計中的判斷及假設作出評估，其後評估結果可能因日後發生的事件及其影響或新資料而與原先估計有所不同。

綜合原則。公司綜合財務報表包括美國鋁業公司及其擁有控制性權益的公司的賬目，當中包括組成 San Ciprián (Spain)合資企業的公司(見附註C)。公司間交易已被對銷。公司對其擁有重大影響力但不具有實際控制權的聯屬公司及其他合資企業投資以權益法入賬。美國鋁業公司無法對其施加重大影響力的聯屬公司投資按成本減去任何虧損入賬，此乃根據美國公認會計準則的計量替代方法。

於2024年8月1日美國鋁業收購Alumina Limited前(見附註C)，美國鋁業將於組成Alcoa World Alumina & Chemicals (AWAC)合資企業的實體的60%擁有權綜合入賬，而Alumina Limited所擁有的該等實體股本權益於隨附的綜合資產負債表中列為權益項下的非控制性權益。

管理層會評估美國鋁業公司實體或權益是否可變利益實體，以及公司是否主要受益人。滿足該兩項標準的實體或權益須綜合入賬。美國鋁業公司並無任何須綜合入賬的可變利益實體。

關聯方交易。美國鋁業公司以雙方協商的價格向多家關聯公司（包括公司持有50%或以下股權的實體）購買及銷售產品。該等交易對美國鋁業公司呈報的所有期間的財務狀況或經營業績均不產生重大影響。

B. 重大會計政策概要

現金等價物。現金等價物是購買原到期日為三個月內或以下的高流動性投資。

受限制現金。隨附綜合現金流量表中的年初現金及現金等價物以及限制性現金與年末現金及現金等價物以及限制性現金對賬時，受限制現金計入現金及現金等價物內。流動受限現金在隨附綜合資產負債表的預付開支和其他流動資產中列報。非流動受限現金金額在隨附綜合資產負債表的其他非流動資產中列報（現金及現金等價物與受限制現金的對賬見附註U）。

庫存估值。庫存按成本或可變現淨值的較低者計量，庫存成本主要以平均成本法釐定。

物業、廠房及設備。物業、廠房及設備以成本入賬。與建設合資格資產相關的利息資本化為建設成本的一部分。折舊主要以直線法在資產預計可使用年期內入賬。暫時閒置的設施會計提折舊，直至管理層批准永久關閉時為止。下表詳列按營運類型劃分的建築物及機械設備的加權平均使用壽命（以年為單位）：

	建築物	機械設備
氧化鋁	25	24
鋁金屬熔煉及鑄造	37	21
發電	33	25

修理及維護在發生時計入開支，而增加產能或延長使用壽命的重大改進成本則資本化。出售資產的收益或虧損一般計入其他(收入)開支淨額。

當事件或情況變化顯示物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回時，對該等資產(資產組別)進行減值審查。資產的可收回性透過將資產(資產組別)相關業務的估計未折現現金流量淨額與其賬面值進行比較確定。當資產(資產組別)的賬面值超過其公平值時，確認減值虧損。入賬的減值虧損金額為資產(資產組別)的賬面值超過其公平值的差額，公平值根據最佳可得資料確定，一般通過折現現金流量模型確定。確定資產組別的組成、相關的估計未折現現金流量淨額以及資產的估計使用壽命亦需要重大判斷。

租賃。公司在安排開始時根據合同條款及條件確定一項安排是否租賃。如存在公司有權控制的已識別資產，則合同包含租賃。租賃使用權資產淨值計入物業、廠房及設備，相應的經營租賃負債計入隨附的綜合資產負債表中的其他流動負債及其他非流動負債及遞延抵免。

經營租賃使用權資產及負債於租期開始日按租期內的租賃付款現值確認。公司以租期開始日的新增借款利率決定租賃付款的現值，除非租賃已包含利率。如可合理確定將行使延長租賃的選擇權，租賃條款即包含選擇權。初始期限為12個月或以內的租賃(包括預期續租)不會在綜合資產負債表中入賬。

根據公司政策，租賃協議的任何非租賃部分不在租賃負債中入賬。可變租賃付款不作為合同開始時入賬的使用權資產或負債的一部分呈報。經營租賃付款的租賃開支在租期內以直線法確認。

股權投資。美國鋁業主要透過合資企業及財團投資多家私人公司，該等公司以權益法入賬。公司有權對其行使重大影響力但不具控制權的被投資者以權益法入賬。當有若干跡象顯示投資賬面值無法收回時，管理層會對股權投資進行審查確定是否出現減值。

有價證券。有價證券主要包括美國鋁業於2025年第三季度收購的沙特阿拉伯礦業公司(Ma'aden)股份(見附註C)。該等有價證券採用活躍市場中的報價(第一級)按公平值計量。因此，公平值的變動損益於綜合營運表的「其他(收入)開支淨額」中確認。由於Ma'aden股份受轉讓及出售限制所規限，包括美國鋁業須持有該等股份至少三年的限制(即於交易完成後的第三、第四及第五週年各解除三分之一的轉讓限制，下稱「持有期」)，故該等股份在綜合資產負債表中列作「非流動有價證券」。在持有期內，美國鋁業在特定條件下獲准對其持有的Ma'aden股份進行對沖及以該等股份作抵押借款。在若干情況下，上述最低持有期可予縮短。

遞延採礦成本。美國鋁業在礦山生命週期的開發階段產生遞延採礦成本。該等成本包括建造通道及運輸道路、進一步確定已知鋁土礦的品位及質量的詳細鑽探及地質分析，以及覆蓋層清除成本。該等成本涉及公司目前正在開採鋁土礦或準備近期投產的相關礦山部分。該等部分是逐步鉤劃及規劃，一般會在一至五年時間內開採，視乎具體礦山計劃而定。確定正在開採的鋁土礦礦床的經濟可行性所需的地質鑽探及測試量即足以確定儲量為已探明的量。遞延採礦成本按生產單位基準進行攤銷，並計入隨附綜合資產負債表中的其他非流動資產。

商譽及其他無形資產。商譽不攤銷，但每年(第四季度)進行減值審查，如有減值跡象或決定出售或退出業務，會進行更頻繁的減值審查。

商譽在呈報單位層面進行分配並評估減值，呈報單位定義為經營分部或經營分部下的層級。

公司有三個呈報單位，其中兩個屬於鋁金屬分部(熔煉／鑄造及發電)。於2025年第四季度記錄減值支出前，僅有氧化鋁報告單位含有商譽(見附註L)。

商譽通過定性因素評估進行減值測試，以確定呈報單位的公平值是否較有可能(大於50%)低於其賬面值，或以折現現金流量模型進行定量評估。如定性評估顯示可能出現減值，則進行定量評估，以折現現金流量法確定呈報單位的公平值，否則毋須進一步分析。

在定量評估下，呈報單位的估計公平值會與其賬面值（包括商譽）進行比較。應用現金流量折現模型預測營運現金流量涉及多項重大假設與估計，包括生產成本、產能、稅率、資本支出、折現率、市場與市場份額、銷量與價格，以及營運資金的變動。商譽減值測試所用模型乃基於管理層用於整體業務規劃及戰略檢討的模型（包括相關輸入數據與假設）。如呈報單位的估計公平值低於賬面值，則確認減值虧損，金額相當於呈報單位賬面值與其公平值的差額，但不得超過適用於該呈報單位的商譽總額。

美國鋁業的年度商譽審查政策是每三年至少對其包含商譽的呈報單位進行一次定量評估。

使用壽命有限的無形資產一般在受益期間以直線法攤銷。下表詳列按營運類型劃分的軟件及其他無形資產的加權平均使用壽命（以年為單位）：

	軟件	其他 無形資產
氧化鋁精煉	3	25
鋁金屬熔煉及鑄造	3	40
發電	3	29

資產報廢義務。美國鋁業公司確認與鋁土礦、氧化鋁精煉廠及鋁熔煉廠標準營運相關的法律義務相關的資產報廢義務。該等資產報廢義務主要包括與礦山復墾、關閉鋁土礦殘渣區、熔爐廢料及受管制廢料處理以及關閉垃圾填埋場相關的成本。此外，當管理層決定永久關閉及拆除若干建築物以及有重大租賃恢復義務時，成本將入賬列作資產報廢義務。該等資產報廢義務的公平值在義務發生時以折現基準入賬，現值的變化隨時間推移累積；相關累積金額入賬列為銷售成本的一部分。此外，公司通過增加相關長期資產的賬面值並在該等資產的剩餘使用壽命內計提折舊，將資產報廢成本資本化。

資產報廢義務的公平值乃使用重要假設釐定，包括建造或關閉的工程設計、材料和服務成本、監管規定、擬清除的受監管材料的數量、拆除材料的處置以及完成建造或關閉的時間。

之前就當前業務確定的資產報廢義務估計的後續調整，通過增加相關長期資產的賬面值並在其剩餘使用壽命內計提折舊予以資本化。已關閉地點的資產報廢義務估算的調整計入隨附綜合營運報表的重組及其他開支淨額（見附註R）。

由於最終結算日期存在不確定性，與氧化鋁精煉廠、鋁熔煉廠及發電設施相關的若干有條件資產報廢義務尚未在綜合財務報表中入賬。該等資產報廢義務的公平值在能夠合理估計最終結算日期時入賬。

環境問題。目前營運的環境相關支出在適用情況下作為銷售成本或資本化的組成部分支銷。與過去營運造成的現有狀況相關的支出（一般針對不會對未來收益帶來貢獻的關閉地點）計入重組及其他開支淨額。補救成本於可能產生且可以合理估計時入賬列為負債。如公司負有持續監控及維護責任，美國鋁業對可能發生且能夠合理估計的預期成本作出儲備，該等成本的歷史平均覆蓋期為五年。該等責任經不斷審查及調整，以反映當前的修復進度、費率及定價變化、需要管理的材料的實際數量、有關如何修復場地的原始假設的變化，以及其他可能相關的因素，包括技術或法規的變化。如美國鋁業有理由相信其他潛在責任方不會全額支付其相應份額，該等估計亦可能包括與該等責任方相關的成本。

訴訟事項。如訴訟可能出現不利結果並且可以合理估計虧損時，被提索賠及評估入賬列為負債。對於未提索賠或評估，當被提索賠或評估的可能性較高、事件可能出現不利結果以及可以合理估計虧損時，未提索賠或評估入賬列為負債。公司持續審查法律事務，以確定管理層對不利結果的可能性或潛在虧損的估計判斷有否發生變化。法律成本主要來自一般訴訟、環境合規、稅務糾紛及一般公司事務，在發生時支銷。

收益確認。公司於按照客戶訂單或合同規定履行履約義務時確認收益。公司在產品控制權移交客戶時履行履約義務，即產品所有權、擁有權及虧損風險移交客戶時，一般指產品裝運或交付時。不同業務的運輸條款各有不同，取決於產品、原產國及運輸類型。因此，美國鋁業向客戶銷售產品代表單一履約義務，其收益在某個時間點確認，惟公司的能源產品分部除外，在此分部中，客戶在收到電力的同時會消耗電力（見附註E）。收益基於公司預期出售產品所換取的代價。退貨及其他調整並不重大。基於以上所述，確定產品控制權何時轉交客戶時毋須作出重大判斷。

公司將裝運及裝卸活動視為履行轉讓相關產品承諾的成本。因此，客戶支付的裝運及裝卸費用入賬列為收益的一部分。向客戶收取的與產品銷售相關的稅款（例如銷售稅、使用稅、增值稅、消費稅）將匯予政府當局，並從銷售中扣除。

銷售成本。公司的銷售成本包括：兩個分部的營運成本，不包括折舊、消耗及攤銷，但包括所有生產相關成本：耗用原材料；購買作自用的金屬；轉換成本，例如勞動、材料及水電；公司供應鏈中若干必要投資的股本回報；及工廠管理開支。銷售成本亦包括：與轉型職能（主力管理先前關閉業務的開支及義務）相關的成本；根據承購或其他供應協議購買鋁土礦，購買氧化鋁以滿足客戶承諾，以及購買貿易用途的金屬；以及未計入分部營運成本的其他成本（見附註E）。

銷售、一般行政及其他開支。公司將全公司職能支援的成本計入銷售、一般行政及其他開支。該等成本包括：行政；銷售；營銷；戰略；營運管理；財務；資訊科技；法律；人力資源；以及政府事務及通訊。

股份補償。向僱員授出股權相關的補償開支以非實質性歸屬期法確認，即以授予日期公平值在規定的服務期間內按比例確認開支。作廢於發生時入賬。包含市場狀況的績效股票單位的公平值使用蒙特卡羅估值模型進行估值。確定授予日期的公平值須要作出判斷，包括平均無風險利率及波動性。由於該等輸入數據的實際結果隨時間推移而變化，該等假設在授予日期之間可能出現重大差異。截至2021年1月1日，公司並無再授出購股權。

股份補償詳情請參閱附註N。

退休金及其他退休後福利。美國鋁業向多項界定福利退休金計劃以及醫療保健退休後福利計劃供款。公司將不同計劃下的該等退休金及退休後福利計劃的淨資金狀況確認為綜合資產負債表中的資產或負債。淨資金狀況指每項計劃資產的公平值與相應計劃的福利義務之間的差額。福利義務指公司目前根據過往服務預計支付予計劃參與者的估計未來福利的現值。與該等計劃相關的未確認收益及虧損於綜合資產負債表的其他累計全面虧損中遞延，直至攤銷至盈利為止。

計劃資產及福利義務在每年年底計量，或在發生重大計劃修訂、結算或減產等若干事件時更頻繁地計量。對於中期計劃重新計量，公司的政策是在發生觸發事件的同一季度內將相關會計影響入賬。

養老金及其他退休後福利的負債及支出乃採用精算方法釐定，並包含重要假設，包括用於折現未來估計負債的利率、計劃資產的預期長期回報率以及多項與僱員隊伍有關的假設（薪金增長、醫療成本趨勢率、退休年齡及死亡率）。

用於制定折現率的收益率曲線模型以優質公司債券為根據，與計劃的預計現金流量平行，加權平均期限為10年。倘一個國家不存在優質公司債券的深度市場，則採用政府債券收益率加公司債券孳息率息差。

計劃資產的預期長期回報率通常適用於計劃資產的五年市場相關價值(若干非美國計劃採用四年平均值或計劃計量日期的公平值)。管理層制定該假設的過程依賴於資產類別的前瞻性投資回報。管理層利用各種外部投資經理和顧問提供的資料以及管理層本身的判斷，對當前和計劃資產分配的預期未來投資回報進行綜合考慮。

死亡率假設以精算師協會(the Society of Actuaries)等第三方公佈的死亡率表及未來改進程度為依據，並考慮其他可用資料，包括過往數據以及知名來源的研究和出版物。

該等假設中的一項或多項的變化，或實際結果與假設不同的影響，可能會對美國鋁業的預測福利義務產生重大影響。該等變化或差異在其他累計全面虧損入賬，並於適用情況下在計劃參與者的平均未來工作年期或預期平均剩餘年期期間，作為定期福利成本(收入)淨額的一個組成部分攤銷至盈利。

減產及結算虧損(收益)等一次性會計影響即時確認，並於隨附的綜合營運報表自其他累計全面虧損重新分類為重組及其他開支淨額。

退休金及其他退休後福利(包括當年行動的會計影響)詳情請參閱附註O。

衍生工具及對沖。持作交易以外用途的衍生工具屬於正規風險管理計劃的一部分。

美國鋁業將鋁金屬及氧化鋁客戶堅定承諾的對沖入賬列作公平值對沖。衍生工具的公平值及相關對沖項目公平值的變動在綜合資產負債表中呈報為資產及負債。該等衍生工具及相關對沖項目的公平值變動一般互相對銷，並與相關對沖項目在每個期間入賬列作銷售額。

公司將若干外幣風險對沖及若干預測交易入賬列作現金流量對沖。衍生工具的公平值在綜合資產負債表中入賬列為資產及負債。該等衍生工具的公平值變動入賬列為累計其他全面虧損，並在盈利受對沖項目影響的期間或在交易不再符合現金流量對沖條件期間重新分類為銷售額、銷售成本或其他（收入）開支淨額。該等合同涵蓋與已知或預期風險相同的期間，一般不超過五年。

如未有指定對沖關係，衍生工具通過其他（收入）開支淨額以市價計價。

衍生工具產生的現金流量以相關交易一致的方式於綜合現金流量表中確認。

所得稅。所得稅撥備以資產負債所得稅會計法釐定。根據此方法，所得稅撥備指當年已付或應付（或已收或應收）所得稅加當年遞延稅項的變動。遞延稅項指在收回或支付所呈報資產及負債金額時預期發生的未來稅務後果，是由於美國鋁業資產及負債的財務及稅基之間的差異造成，根據已頒佈稅率及稅法的變化進行調整。

當稅務優惠較大可能（大於50%）無法實現，將估值撥備入賬以減少遞延稅項資產。在評估估值撥備的必要性時，管理層運用判斷評估所有可得的正面及反面證據，並考慮所有潛在的應課稅收入來源。未提供估值撥備的遞延所得稅資產可能因事實及情況變化而無法實現，導致未來需要提供估值撥備。現有估值撥備將按照相同的正面及反面證據標準重新檢查。如確定遞延所得稅資產較大機會實現，則解除適當金額的估值撥備（如有）。遞延所得稅資產及負債亦會重新計量，以反映由於法律變化以及免稅期的授予及失效而導致的相關稅率變化。

報稅表上採納或預期採納的不確定稅務狀況相關的稅務優惠在很可能達到門檻時入賬。否則，該等稅務優惠將在稅務狀況得到有效解決時入賬，即時效已屆滿或主管稅務機關已完成審查（即使時效仍然有效）。與不確定稅務狀況相關的利息及罰款確認為所得稅撥備的一部分，並在根據相關稅法適用於該等利息及罰款的期間內累計，直至確認相關稅務優惠為止。

外幣。當地貨幣是美國鋁業在美國境外重要業務的功能貨幣，惟加拿大及冰島若干業務以及在美國境外的若干貿易及控股公司以美元作為功能貨幣除外。美國鋁業業務的功能貨幣根據適當的經濟及管理指標確定。如當地貨幣為功能貨幣，資產及負債以期終匯率折算為美元，收入及開支以呈報期間的平均匯率折算。未變現外幣折算收益及虧損於綜合資產負債表中的其他累計全面虧損遞延。

近期採納會計指引。2023年12月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2023-09號，其中包括所得稅披露變動，包括在稅率調節和按司法管轄區披露已付稅款時對資料進行更大的分拆。公司就截至2025年12月31日止年度追溯採納是項指引，因而加強了有關各呈列期間所得稅的披露（見附註Q），而並無對公司財務狀況或經營業績產生重大影響。

近期頒佈會計指引。2025年12月，美國財務會計準則委員會發佈第2025-10號會計準則更新，為商業實體所收到政府補助的會計處理制定權威性指引。該指引適用於自2028年12月15日後開始的年度期間及其所屬中期期間。允許提前採納。管理層預期，採納該指引不會對公司的財務狀況或經營業績產生重大影響。

2024年11月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2024-03號，當中規定就常見列報的費用項目(包括銷售成本；銷售、一般行政及其他開支；以及研發開支)中所包含的開支類型(包括購買存貨、僱員薪金、折舊、攤銷及耗損)作出詳細披露。該指引於2026年12月15日後開始的年度期間以及於2027年12月15日後開始的財政年度內的中期期間生效。准許提前採用。採用該指引將不會對公司的財務狀況或經營業績產生重大影響，並將自公司截至2027年12月31日止年度的10-K表格年報起加強有關開支的披露。

C. 收購及剝離

沙特阿拉伯合資企業

於2025年7月1日，美國鋁業完成向Ma'aden出售其在沙特阿拉伯合資企業(包括Ma'aden Bauxite and Alumina Company (MBAC)及Ma'aden Aluminium Company (MAC))中所持有的全部25.1%權益，總代價為1,350美元，其中包括85,977,547股Ma'aden股份(按交割時每股52.35沙特里亞爾估值，相當於1,200美元)及150美元現金(與稅項及交易成本相關)。扣除18美元交易成本後，公司於截至2025年12月31日止年度的綜合營運表的「其他(收入)開支淨額」中錄得786美元收益(見附註U)。收取股份屬於非現金投資活動，而收到的現金則在綜合現金流量表中列作投資活動。

由於Ma'aden股份受轉讓及出售限制所規限，包括美國鋁業須持有該等股份至少三年的限制(即於交易完成後的第三、第四及第五週年各解除三分之一的轉讓限制，下稱「持有期」)，故該等股份在綜合資產負債表中列作「非流動有價證券」。在持有期內，美國鋁業在特定條件下獲准對其持有的Ma'aden股份進行對沖及以該等股份作抵押借款。在若干情況下，上述最低持有期可予縮短。

自2025年7月1日後，該等股份的公平值基於沙特證券交易所(Tadawul)未經調整的報價計算。截至2025年12月31日止年度，公司在綜合營運表的「其他(收入)開支淨額」中，就該等股份公平值變動錄得197美元的按市價計值收益(見附註U)。於2025年12月31日，Ma'aden股份的估值為每股60.95沙特里亞爾，相當於1,397美元。

San Ciprián合資企業

於2025年3月31日，美國鋁業與Trento Equity Holdings, S.L.U. (簡稱「Trento EQT」，前身為IGNIS Equity Holdings, SL) 訂立合資企業協議(下稱「該協議」)，據此，美國鋁業持有San Ciprián營運業務75%的權益，並繼續擔任管理運營方，而Trento EQT持有其25%的權益。

根據該協議條款，美國鋁業與Trento EQT分別出資81美元(75歐元)及27美元(25歐元)以成立該合資企業。自合資企業於2025年3月31日成立後，美國鋁業額外注資89美元(76歐元)用於營運，並享有未來現金回報的優先地位。進一步注資需經雙方股東同意，而為維持各自在合資企業中的所有權權益，股權出資將按美國鋁業75%及Trento EQT 25%的比例分攤。於2025年12月，美國鋁業向合資企業提供一筆153美元(130歐元)的強制性可轉換票據，該票據將於2026年9月1日或之前轉換為股權。

該合資企業的成立按權益交易入賬，其中Trento EQT的非控股權益反映為隨附綜合資產負債表中「額外繳入資本」的減少。非控股權益按成立時合資企業所包含淨資產的25%(103美元)計量，該金額包括上述初始出資(108美元)。此外，先前計入「累計其他綜合虧損」中的若干與外幣換算調整相關的金額(31美元)已重新分類至「額外繳入資本」。

該協議亦賦予Trento EQT一項認沽期權，據此，在發生特定控制權變更條款所述情況時，Trento EQT可要求美國鋁業公司按當時的公允市場價值向其購買所持有的25%權益。由於Trento EQT對該認沽期權的贖回並非完全由公司控制，美國鋁業將該非控股權益分類至綜合資產負債表中的「夾層權益」。自合資企業於2025年3月31日成立後，綜合資產負債表中非控股權益的賬面值變動僅包括歸屬於Trento EQT的25%權益的綜合虧損，因為San Ciprián營運業務的控制權變更被認為並非可能發生。

Alumina Limited收購事項

於2024年8月1日，美國鋁業透過其全資附屬公司AAC Investments Australia 2 Pty Ltd，完成對Alumina Limited全部普通股（Alumina股份）的收購。於收購時，Alumina Limited持有AWAC合資企業40%所有權權益，該合資企業由多個擁有或經營美國鋁業公司氧化鋁分部（Poços de Caldas礦山及冶煉廠以及São Luís冶煉廠部分（全部位於巴西）以及美國鋁業公司鋁金屬分部波特蘭（澳洲）冶煉廠部分（55%））或於當中擁有權益的聯屬營運實體組成。隨著收購Alumina Limited完成，Alumina Limited及其所持有的AWAC合資企業業務，均成為美國鋁業公司的全資附屬公司。

根據於2024年3月訂立並於2024年5月修訂的計劃實施契據（該協議），Alumina股份持有人每持有一股Alumina股份，即可獲得0.02854股Alcoa CHESS存管權益（存託憑證）（協定比率），惟以下情況除外：i)持有以美國存託股份（每股代表4股Alumina股份）形式持有的Alumina股份的持有人，獲配0.02854股美國鋁業普通股；及 ii)某位股東就其持有的若干Alumina股份，獲配0.02854股美國鋁業無表決權可轉換優先股。美國鋁業存託憑證於澳洲證券交易所報價。

於完成時，2,760,056,014股及141,625,403股的流通Alumina股份已分別交換為78,772,422股美國鋁業普通股及4,041,989股美國鋁業優先股。根據美國鋁業截至2024年7月31日的收市股價，協定比率意味著每股Alumina股份的價值為1.45澳元，而對Alumina Limited的總收購代價約為2,700美元。

該交易實質內容包括收購Alumina Limited持有的AWAC非控制性權益（1,472 美元）、承接Alumina Limited的債務（385美元，見附註M）、確認遞延所得稅資產（121美元，見附註Q），以及收購現金（9美元）及其他流動負債（1美元）。該交易被列為權益交易入賬，其中所收購的淨資產（1,216美元）及交易成本（32美元）均反映為額外資本的增加。先前非控制權益應佔並計入的累計其他全面虧損相關金額（1,099美元）已重分類至累計其他全面虧損。於2024年第四季，公司確認額外遞延所得稅資產95美元（並相應增加額外資本）（見附註Q）。

截至2024年7月31日止期間，歸屬於Alumina Limited所有權權益的盈利在權益內的「非控制性權益」中確認。

Warrick軋鋁廠

2021年3月，美國鋁業完成將其位於印第安那州（Warrick業務）埃文斯維爾附近的綜合性鋁生產基地Warrick業務的軋鋁廠（Warrick軋鋁廠）出售予Kaiser Aluminum Corporation (Kaiser)，並錄得預計負債。

於2025年、2024年及2023年，公司在綜合營運報表的其他（收入）開支淨額中就該等承擔錄得開支分別2美元、32美元及17美元。於2025年、2024年及2023年，公司自儲備中分別支銷8美元、35美元及52美元。截至2025年12月31日，與該等承擔相關的義務已大致上完成。

自儲備金中支銷的現金計入綜合現金流量表的融資活動（所用）提供現金中。

D. 重組及其他開支淨額

重組及其他開支淨額由以下各項組成：

	2025年	2024年	2023年
資產報廢義務(R)	\$ 431	\$ 44	\$ 41
資產減值	340	5	50
其他成本	110	264	36
環境修復(S)	38	5	27
遣散費及僱員解僱成本	2	44	11
與退休福利相關的結算及／或削減(O)	(1)	(1)	21
撥回先前入賬的費用	(2)	(20)	(2)
重組及其他開支淨額	<u>\$ 918</u>	<u>\$ 341</u>	<u>\$ 184</u>

遣散費及僱員解僱成本根據已獲批詳細行動計劃入賬，計劃訂明將刪減的職位、根據現有遣散計劃、工會合同或法定要求支付的福利，以及完成計劃的預期時間表。

2025年行動。2025年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額918美元，其中主要包括以下部分：

- 開支：
 - 用於關閉Kwinana (澳洲) 氧化鋁精煉廠的856美元 (見下文)；
 - 於先前關閉的廠址的額外資產義務 (見附註R) 及環境修復入賬的39美元 (見附註S)；
 - 與2023年2月與San Ciprián電解鋁廠工人代表達成更新可行性協議相關的若干僱員義務11美元；
 - 於先前關閉的廠址的無條件支付合同成本10美元；
- 撥回：
 - 因先前關閉廠址的環境修復成本減少的2美元 (見附註S)。

於2025年9月，美國鋁業宣佈永久關閉自2024年6月起已全面停產的Kwinana精煉廠。公司在綜合營運表中錄得重組及其他費用淨額856美元，其中包括資產報廢義務 (見附註R) 及環境修復 (見附註S) 430美元、固定資產減值265美元、撇銷其他資產剩餘賬面淨值75美元 (見附註U)，以及應計其他成本86美元。此外，將剩餘庫存撇減至其可變現淨值的39美元開支於綜合營運報表中的銷售成本中入賬。

與Kwinana精煉廠全面停產 (見下文2024年行動) 及關閉相關的其他成本、遣散費及僱員終止僱傭成本的現金支出，於2025年及2024年分別為179美元及136美元。預計截至2031年，將額外產生約50美元的其他成本、遣散費及僱員終止僱傭成本的現金支出，其中約25美元將於2026年支銷。

於宣佈關閉之時，Kwinana精煉廠約有220名僱員，截至2025年12月31日，僱員人數已降至約190人，當中包括約10名已調往美國鋁業其他營運業務的僱員。隨著關閉工作的推進，僱員人數將於2026年進一步縮減，而部分僱員將於2026年後留任，為該場址的未來重建工作作準備。相關的遣散成本已於2024年第一季度提前入賬。

2024年行動。2024年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額341美元，其中主要包括以下部分：

- 開支：
 - 用於Kwinana精煉廠減產的287美元（見下文）；
 - 於先前關閉的廠址的額外資產報廢義務（見附註R）及環境修復（見附註S）入賬的40美元；
 - 於先前關閉的廠址的無條件支付合同成本22美元；及
 - 於先前關閉的Intalco（華盛頓）熔煉廠的合同終止費用12美元；
- 撥回：
 - 20美元因Intalco熔煉廠及先前關閉的廠址的環境修復（見附註S）及資產報廢義務（見附註R）成本降低。

於2024年6月，美國鋁業如期完成Kwinana精煉廠全面減產，此行動早於2024年1月已宣佈。截至2024年3月，該精煉廠約有780名僱員，此人數已於2024年第四季前減少至約250人。除因減產而離職的僱員外，另有約290名僱員已透過2023年第三季宣佈的生產力計劃解僱，或調派至其他美國鋁業營運單位。公司於綜合營運表中記錄的重組及其他費用淨額中入賬的287美元的費用淨額包括水管理成本（220美元）及無條件支付合同（12美元）等其他成本232美元、遣散費及僱員解僱成本41美元、資產報廢義務9美元（見附註R），以及資產減值5美元。

2023年行動。2023年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額184美元，主要包括以下部分：

- 與養老金福利有關的非現金結算開支（見附註O）：
 - 21美元涉及購買團體年金合同，以轉撥與約530名加拿大退休人員及受益人的界定福利退休金計劃相關的約235美元養老金義務及資產；
- 開支：
 - 用於永久關閉先前減產的Intalco熔煉廠的101美元（見下文）；
 - 用於聖西普里安熔煉廠的經更新可行性協議的53美元；
 - 為出售一個先前關閉的廠址未使用的碳信用額的19美元優惠；
 - 於先前關閉的廠址的額外環境修復及資產報廢義務入賬的17美元（見附註R及附註S）；
 - 用於僱員解僱及遣散成本的11美元，主要與Kwinana精煉廠生產力計劃有關（見下文）；
 - 於Warrick業務（印第安那州）的額外資產報廢義務入賬的1美元（見附註R）；及
 - 用於與先前已關閉的廠址及Intalco熔煉廠的額外無條件支付合同成本的1美元；
- 撥回：
 - 2美元，原因為先前關閉的廠址的拆除義務成本降低（見附註R）。

2023年12月，美國鋁業開始關閉Warrick業務的一條生產線，該生產線自2016年起一直未投入運行，以便未來進行資本投資，提高鑄造能力。公司在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得1美元開支，以建立與拆除義務相關的儲備。此外，美國鋁業在綜合營運報表的銷售成本中錄得1美元，以撇銷相關存貨的剩餘賬面淨值。

2023年9月，公司在其澳洲所有業務中啟動生產力計劃，以減輕低品位鋁土礦帶來的財務影響並優化營運水平。就該計劃而言，公司就Kwinana精煉廠約90名僱員的僱員解僱及遣散成本錄得重組及其他開支淨額6美元。該計劃已於2024年9月完成。

2023年3月，美國鋁業公司宣佈關閉Intalco鋁熔煉廠，該廠自2020年起全面減產。公司就該關閉錄得開支117美元，其中包括綜合營運報表的銷售成本中為將剩餘存貨減記至可變現淨值的開支16美元，以及綜合營運報表的重組及其他開支淨額中的開支101美元。重組開支包括資產減值50美元、環境修復及拆除義務50美元以及約12名僱員離職的遣散及僱員解僱成本1美元。

2023年2月，公司及聖西普里安熔煉廠的工人代表達成經更新可行性協議，以於2024年1月開始分階段啟動重啟工作。因應與工人代表於2021年12月達成的協議，該熔煉廠於2022年1月減產。根據經更新可行性協議的條款，公司在2023年至2025年期間負責若干僱員義務及資本改進。於2025年、2024年及2023年，公司在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得與該等僱員義務儲備相關的開支分別為11美元、0美元及53美元。於2025年、2024年及2023年，與該等義務相關的現金支出分別為21美元、34美元及7美元，而於2026年預計為2美元。2025年12月31日，根據2021年12月及2023年2月可行性協議的條款，公司的受限現金為75美元，可用於支付其餘的資本改進承擔及熔煉廠重啟成本。受限現金包括在綜合資產負債表的預付開支及其他流動資產以及其他非流動資產中（見附註U）。2023年的現金付款亦包括與2021年12月協議項下若干僱員義務相關的31美元；與該等義務相關的現金付款已於截至2023年12月31日完成。

美國鋁業公司不將重組及其他開支淨額計入其可呈報分部的業績。將該等開支分配至分部業績的影響如下：

	2025年	2024年	2023年
氧化鋁	\$ 847	\$ 287	\$ 8
鋁金屬	11	—	169
分部總計	858	287	177
企業	60	54	7
重組及其他開支淨額總計	<u>\$ 918</u>	<u>\$ 341</u>	<u>\$ 184</u>

重組開支的活動及儲備餘額如下：

	遣散費及 解僱成本	其他成本	總計
2022年12月31日餘額	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 116</u>	<u>\$ 117</u>
重組開支淨額	11	55	66
現金付款 ⁽¹⁾	(6)	(118)	(124)
撥回及其他	—	4	4
2023年12月31日餘額	<u>6</u>	<u>57</u>	<u>63</u>
重組開支淨額	44	264	308
現金付款	(38)	(145)	(183)
撥回及其他	1	(8)	(7)
2024年12月31日餘額	<u>13</u>	<u>168</u>	<u>181</u>
重組開支淨額	2	107	109
現金付款	(4)	(208)	(212)
撥回及其他	—	7	7
2025年12月31日餘額	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 85</u>

- (1) 2023年的現金付款亦包括根據全球和解協議向已剝離的Avilés及La Coruña（西班牙）設施的前僱員支付76美元，以解決與2019年剝離相關的多項法律糾紛。

活動及儲備餘額僅包括影響遣散費及解僱成本以及其他成本的重組及其他開支淨額。影響其他賬目(如應計退休金福利及應計其他退休後福利(見附註O)、資產報廢義務(見附註R)、環境修復(見附註S))及其他非流動資產(見附註U)的重組及其他開支淨額不包括在上述活動及餘額內。撥回及其他包括撥回先前入賬的負債及外幣折算的影響。

儲備餘額的流動部分反映於綜合資產負債表的其他流動負債，儲備餘額的非流動部分反映於綜合資產負債表的其他非流動負債及遞延抵免。截至2025年及2024年12月31日，儲備的非流動部分分別為34美元及8美元。

E. 分部及相關資料

分部資料

美國鋁業公司是鋁土礦、氧化鋁及鋁金屬產品的生產商。公司有兩個可報告經營分部：(i)氧化鋁；及(ii)鋁金屬。向美國鋁業公司總裁及行政總裁(被認定為公司的主要營運決策者)報告表現的主要指標為是各部門的經調整EBITDA(息稅折舊攤銷前盈利)。

公司將分部經調整EBITDA計算為總銷售額(第三方及分部間)減以下項目：銷售成本；銷售、一般行政及其他開支；及研發開支。美國鋁業公司的分部經調整EBITDA可能無法與其他公司類似名稱的衡量標準作比較。主要營運決策者定期審閱分部的經調整EBITDA，以於規劃及戰略回顧過程中評估表現並分配資源(包括僱員、物業及財務資本資源)。在決定資源分配時，主要營運決策者會將實際業績與年度計劃、最新預測以及前期業績進行比較。

分部資產包括(其中包括)應收客戶款項(第三方及分部間)、庫存、物業、廠房及設備以及股權投資。各分部的會計政策與重大會計政策概要中所述者相同(見附註B)。分部間的交易建基於雙方的磋商。分部總計與美國鋁業公司綜合分項賬目總計之間的差異列入企業。

以下為美國鋁業公司可呈報分部的詳細說明：

氧化鋁。此分部指公司的全球鋁土礦開採業務及將鋁土礦加工成氧化鋁的全球精煉業務體系。

此分部的部分鋁土礦產量指在幾內亞的權益法投資的承購量，以及美國鋁業在與沙特阿拉伯股權投資相關的鋁土礦產量中的份額（在2025年7月出售美國鋁業於沙特亞拉伯合資企業的權益之前）。開採的鋁土礦主要在氧化鋁分部內部使用；一部分鋁土礦售予外部客戶。向第三方銷售鋁土礦按合同基準進行。

此分部生產的氧化鋁主要售予內部及外部鋁熔煉廠客戶；一部分氧化鋁售予將其加工成工業化學品的外部客戶。大約三分之二的氧化鋁產品根據供應合同在世界各地售予第三方，其餘部分供鋁金屬部門內部使用。此分部生產並內部使用的氧化鋁以現行市場價格轉讓予鋁金屬分部。此分部部分第三方銷售通過氧化鋁交易商完成。

一般而言，此分部的銷售額以美元計算，而成本及開支則以業務所在地貨幣（即澳元、巴西雷亞爾及歐元）計算。

此分部亦包括在2025年7月1日出售美國鋁業權益之前，美國鋁業在沙特阿拉伯一家採礦及精煉合資企業中持有的25.1%所有權權益（見附註C及附註H）。

鋁金屬。此分部包括公司的(i)將氧化鋁加工成鋁金屬的全球熔煉及鑄造業務體系；及(ii)位於巴西、加拿大及美國的能源資產組合。

鋁熔煉及鑄造業務生產原生鋁產品，絕大部分售予外部客戶及交易商。熔煉業務生產熔融原鋁，然後鑄成商品級錠（例如，T型鋁錠、母錠、標準錠）或增值錠產品（例如鑄造、鋁坯、棒材及合金錠）。許多外部客戶購買用於生產業務的原鋁產品，主要面向運輸、建築、包裝、電線及其他工業市場。鋁粉及廢鋁的銷售業績，以及與電力合同相關的嵌入式鋁衍生工具的影響（見附註P）亦包括在該分部內。

該等能源資產為巴西及美國的外部客戶，以及鋁金屬分部（Warrick（印第安納州）熔煉廠及Baie-Comeau（加拿大）熔煉廠）及氧化鋁部門（巴西精煉廠）的內部客戶提供電力。

一般而言，此分部的鋁金屬銷售額以美元計算，而成本及開支則以業務所在當地貨幣（即加元、美元、冰島克朗、巴西雷亞爾、挪威克朗、澳元及歐元）計算。

此分部亦包括在2025年7月1日出售美國鋁業權益之前，美國鋁業公司在沙特阿拉伯一家熔煉合資企業中持有的25.1%所有權權益（見附註C及附註H）。

美國鋁業公司可呈報分部的經營業績、資本開支及資產如下：

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2025年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 4,447	\$ 8,359	\$ 12,806
分部間銷售	<u>2,110</u>	<u>20</u>	<u>2,130</u>
總銷售額	<u>\$ 6,557</u>	<u>\$ 8,379</u>	<u>\$ 14,936</u>
經調整營運成本 ⁽¹⁾	3,061	6,107	9,168
其他分部項目 ⁽²⁾	2,614	1,214	3,828
分部經調整EBITDA	<u>\$ 882</u>	<u>\$ 1,058</u>	<u>\$ 1,940</u>
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 330	\$ 270	\$ 600
權益收入（虧損）	6	(3)	3
資本開支	<u>320</u>	<u>255</u>	<u>575</u>

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2024年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 4,662	\$ 7,230	\$ 11,892
分部間銷售	<u>2,263</u>	<u>16</u>	<u>2,279</u>
總銷售額	<u>\$ 6,925</u>	<u>\$ 7,246</u>	<u>\$ 14,171</u>
經調整營運成本 ⁽¹⁾	3,110	5,488	8,598
其他分部項目 ⁽²⁾	<u>2,407</u>	<u>1,101</u>	<u>3,508</u>
分部經調整EBITDA	<u>\$ 1,408</u>	<u>\$ 657</u>	<u>\$ 2,065</u>
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 348	\$ 272	\$ 620
權益收入(虧損)	22	(5)	17
資本開支	<u>367</u>	<u>197</u>	<u>564</u>
2023年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 3,613	\$ 6,925	\$ 10,538
分部間銷售	<u>1,648</u>	<u>15</u>	<u>1,663</u>
總銷售額	<u>\$ 5,261</u>	<u>\$ 6,940</u>	<u>\$ 12,201</u>
經調整營運成本 ⁽¹⁾	3,487	5,281	8,768
其他分部項目 ⁽²⁾	<u>1,501</u>	<u>1,198</u>	<u>2,699</u>
分部經調整EBITDA	<u>\$ 273</u>	<u>\$ 461</u>	<u>\$ 734</u>
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 333	\$ 277	\$ 610
權益虧損	(48)	(106)	(154)
資本開支	<u>323</u>	<u>198</u>	<u>521</u>

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2025年			
資產：			
股權投資	\$ 243	\$ 230	\$ 473
總資產	<u>5,671</u>	<u>6,151</u>	<u>11,822</u>
2024年			
資產：			
股權投資	\$ 420	\$ 546	\$ 966
總資產	<u>6,138</u>	<u>6,129</u>	<u>12,267</u>

- (1) 經調整營運成本包括所有與氧化鋁或鋁生產及出貨相關的成本：消耗的原材料；轉換成本，例如勞動力、材料及公用事業；及工廠管理費用。
- (2) 其他分部項目包括與貿易活動相關的成本、氧化鋁分部根據承購或其他供應協議購買鋁土礦的成本、氧化鋁分部的商業運輸服務成本，以及鋁分部的能源資產成本；其他直接及非生產相關費用；銷售、一般行政及其他開支；以及研發開支。

下表顯示若干分部資料與合併總計的對賬：

	2025年	2024年	2023年
銷售額：			
總分部銷售額	\$ 14,936	\$ 14,171	\$ 12,201
分部銷售額對銷	(2,130)	(2,279)	(1,663)
其他	<u>25</u>	<u>3</u>	<u>13</u>
綜合銷售額	<u>\$ 12,831</u>	<u>\$ 11,895</u>	<u>\$ 10,551</u>

	2025年	2024年	2023年
美國鋁業公司應佔淨收入 (虧損)：			
分部經調整EBITDA總額	\$ 1,940	\$ 2,065	\$ 734
未分配金額：			
轉型 ⁽¹⁾	(80)	(62)	(80)
分部間對銷	252	(231)	7
企業開支 ⁽²⁾	(150)	(160)	(133)
折舊、消耗及攤銷撥備	(623)	(642)	(632)
商譽減值(B & L)	(144)	—	—
重組及其他開支淨額(D)	(918)	(341)	(184)
利息開支(U)	(158)	(156)	(107)
其他收入(開支)淨額(U)	1,057	(91)	(134)
其他 ⁽³⁾	(112)	(93)	(55)
綜合所得稅前收入(虧損)	1,064	289	(584)
所得稅利潤(撥備)(Q)	55	(265)	(189)
非控制性權益應佔淨虧損	38	36	122
美國鋁業公司應佔綜合淨 收入(虧損)	<u>\$ 1,157</u>	<u>\$ 60</u>	<u>\$ (651)</u>

(1) 轉型包括(其中包括)先前關閉業務的經調整EBITDA。

(2) 企業開支包括公司總部及其他全球行政設施營運的一般行政及其他開支，以及公司技術中心的研發開支。

(3) 其他包括不計入可呈報分部經調整EBITDA的若干項目。

12月31日	2025年	2024年
資產：		
分部資產總額	\$ 11,822	\$ 12,267
分部間應收款項對銷	(162)	(364)
未分配金額：		
現金及現金等價物	1,597	1,138
非流動有價證券	1,397	—
遞延所得稅	687	284
企業固定資產淨額	414	366
退休金資產	131	128
企業商譽	—	139
其他	243	106
	<u> </u>	<u> </u>
合併資產	\$ <u>16,129</u>	\$ <u>14,064</u>

產品資料

美國鋁業公司有四個產品分類如下：

鋁土礦—鋁土礦是一種從地表開採的紅黏土岩石。這種礦石為生產氧化鋁的基本原料，亦為鋁金屬的主要來源。

氧化鋁—氧化鋁是從鋁土礦中提取的氧化物，為生產原鋁的基本原料。該產品亦可用於非冶金用途，例如工業化學產品。

原鋁—原鋁是普通合金錠或商品級錠（例如壓鑄件、鋁坯、棒材及板坯）形式的金屬。該等產品主要售予面向運輸、建築、包裝、電線及其他工業市場的客戶以及交易商。

能源—能源是指發電，在批發市場上售予交易商、大型工業用電者、配電公司及其他發電公司。

下表呈列公司鋁土礦、氧化鋁及原鋁產品分類的一般商業概況(能源見下表文字)：

產品分類	定價方式	運輸條款 ⁽³⁾	付款條款 ⁽⁴⁾
鋁土礦	協商	船上交貨／成本、 保險加運費	即期信用證
氧化鋁：			
熔煉廠級	氧化鋁價格指數 ⁽¹⁾ ／ 現貨／固定	船上交貨／成本、 保險加運費	即期信用證／ 憑單付款／ 淨30天
非冶金	協商	船上交貨／成本、 保險加運費	淨30天
原鋁：			
商品級錠	LME +地區溢價 ⁽²⁾	目的地交貨／成本、 保險加運費／DDP	淨30至45天
增值錠	LME +地區溢價+ 產品溢價 ⁽²⁾	目的地交貨／成本、 保險加運費／DDP	淨30至45天

(1) 氧化鋁價格指數是公司根據以下三個指數公佈前一個月每日現貨價格的加權平均值計算得出的定價機制：CRU冶金級氧化鋁價格、普氏金屬每日氧化鋁價格，以及FastMarkets金屬公告有色金屬氧化鋁指數。

(2) LME (倫敦金屬交易所) 是全球公認的大宗商品(包括鋁金屬)交易所。LME定價指基於交易所鋁報價的相關基礎金屬部分。地區溢價指金屬運往特定地區實物交割相關的基礎LME價格增幅(例如，在美國銷售的金屬的中西部溢價)。產品溢價指接收特定形狀或合金的實體金屬的價格增幅。

(3) 成本、保險加運費指公司支付產品到達買方指定目的地前的船運相關費用。目的地交貨與所有運送方式的成本、保險加運費意義相同。船上交貨指公司支付產品到達賣方指定出貨點前的成本、保險及運費。DDP (完稅後交貨) 指公司支付所有成本及承擔所有風險，包括出口及進口清關、運輸成本及海關手續，直至產品送達買方指定目的地為止。

(4) 淨天數指客戶須於指定天數內向公司匯付發票金額。即期信用證是一種賣方滿足信用證要求後立即(一般在五至十個工作天內)付款的信用證(即證明賣方履行與買方約定義務的運輸單據)。憑單付款是賣方指示銀行在買方全額支付隨附匯票時向買方提供運輸及所有權文件的付款安排。

對於公司的能源產品分類，電力基於當前市場價格出售。電力通過國家或地區電網按需要向客戶提供；客戶同時接收及耗用電力。付款期一般為上一個30天用電期間後10天內。

下表詳列美國鋁業公司按產品分類劃分的銷售額：

	2025年	2024年	2023年
銷售額：			
鋁	\$ 8,515	\$ 7,359	\$ 7,045
氧化鋁	3,662	4,246	3,103
鋁土礦	727	376	466
能源	190	147	118
其他 ⁽¹⁾	(263)	(233)	(181)
	<u>\$ 12,831</u>	<u>\$ 11,895</u>	<u>\$ 10,551</u>

(1) 其他包括與指定為鋁金屬遠期銷售現金流量對沖的嵌入式衍生工具相關的已變現收益及虧損（見附註P）。

地理資料

第三方銷售的地理資料如下（基於銷售點所在國家）：

	2025年	2024年	2023年
銷售額：			
美國 ⁽¹⁾	\$ 6,115	\$ 5,365	\$ 4,993
澳洲	3,011	3,128	2,240
荷蘭 ⁽²⁾	2,342	2,193	2,261
巴西	1,020	878	735
西班牙	318	293	289
其他	25	38	33
	<u>\$ 12,831</u>	<u>\$ 11,895</u>	<u>\$ 10,551</u>

(1) 澳洲及巴西精煉廠生產的部分氧化鋁、加拿大熔煉廠生產的大部分鋁金屬及沙特阿拉伯合資企業權益相關承購的鋁金屬(在2025年7月1日美國鋁業出售其於沙特亞拉伯合資企業的25.1%權益之前)(見附註C及附註H)在美國出售。

(2) 冰島及挪威熔煉廠的鋁金屬於荷蘭出售。

長期資產的地理資料如下(基於資產的實際位置)：

12月31日	2025年	2024年
長期資產：		
澳洲	\$ 2,027	\$ 1,947
巴西	1,467	1,354
加拿大	931	903
冰島	846	901
美國	773	749
挪威	342	288
西班牙	311	244
其他	3	3
	<u>6,700</u>	<u>6,389</u>
	\$ <u>6,700</u>	\$ <u>6,389</u>

F. 每股盈利

於2024年8月1日發行優先股後（見附註N），每股基本盈利採用兩類法計算。根據兩類法，盈利按美國鋁業各類別已發行普通股及優先股所佔的比例分配至有關股份。每股攤薄盈利乃同時按兩類法及假定已轉換法計算，並呈報攤薄程度較高的金額。

2025年及2024年，就優先股支付的股息分別為1美元及1美元，而根據兩類法，分別為15美元及3美元的未分配盈利被分配至優先股。

於2025年第四季，所有已發行及流通的優先股均已轉換為普通股，而截至2025年12月31日，已無任何依然為已發行且流通優先股（見附註N）。

用於計算美國鋁業公司普通股股東應佔每股基本盈利及每股攤薄盈利的股份資料如下（百萬股）：

	2025年	2024年	2023年
已發行股份平均數—基本	259	212	178
具攤薄效應證券的影響：			
購股權	—	—	—
股份單位	2	2	—
	<u>261</u>	<u>214</u>	<u>178</u>
平均流通股—攤薄	<u>261</u>	<u>214</u>	<u>178</u>

2023年，由於潛在普通股具反攤薄效應，基本已發行股份平均數與攤薄已發行股份平均數相同。如美國鋁業於2023年產生淨收入，則與合共300萬份已發行股份單位及購股權相關的300萬股普通股等價物將包含在期內的攤薄已發行股份平均數內。

G. 其他累計全面虧損

下表詳列美國鋁業公司股東及非控制性權益的其他累計全面虧損中三個組成部分的活動：

	美國鋁業公司			非控制性權益		
	2025年	2024年	2023年	2025年	2024年	2023年
退休金及其他退休後福利(O)						
期初餘額	\$ (11)	\$ —	\$ 62	\$ —	\$ (15)	\$ (5)
其他全面(虧損)收入：						
未確認淨精算收益／虧損						
及過往服務成本／福利	(92)	(17)	(112)	—	5	(13)
稅務優惠(開支) ⁽²⁾	3	(4)	17	—	(2)	2
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
重新分類前其他全面(虧損)收入總額，稅後淨額	<u>(89)</u>	<u>(21)</u>	<u>(95)</u>	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>(11)</u>
淨精算收益／虧損及過往服務成本／福利攤銷 ⁽¹⁾	26	21	39	—	1	1
稅務開支 ⁽²⁾	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
來自以下各項的重新分類總金額其他累計全面虧損，稅後淨額 ⁽⁷⁾	<u>26</u>	<u>21</u>	<u>33</u>	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
其他全面(虧損)收入總額	<u>(63)</u>	<u>—</u>	<u>(62)</u>	<u>—</u>	<u>4</u>	<u>(10)</u>
收購非控制性權益(C)	—	(11)	—	—	11	—
期末餘額	<u>\$ (74)</u>	<u>\$ (11)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (15)</u>
外幣折算						
期初餘額	\$ (4,194)	\$ (2,593)	\$ (2,685)	\$ —	\$ (983)	\$ (1,040)
其他全面收入(虧損)	445	(513)	92	11	(105)	57
收購非控制性權益(C)	—	(1,088)	—	—	1,088	—
成立合資企業(C)	<u>(31)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
期末餘額	<u>\$ (3,780)</u>	<u>\$ (4,194)</u>	<u>\$ (2,593)</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (983)</u>

	美國鋁業公司			非控制性權益		
	2025年	2024年	2023年	2025年	2024年	2023年
現金流量對沖(P)						
期初餘額	\$ (905)	\$ (1,052)	\$ (916)	\$ —	\$ —	\$ 1
其他全面(虧損)收入：						
定期重估帶來的變動淨額	(870)	(93)	(295)	—	—	—
稅務優惠 ⁽²⁾	137	7	70	—	—	—
重新分類前其他全面 虧損總額，稅後淨額	(733)	(86)	(225)	—	—	—
重新分類為盈利的淨額：						
鋁金屬合同 ⁽³⁾	357	290	181	—	—	—
金融合同 ⁽⁴⁾	16	—	(20)	—	—	—
利率合同 ⁽⁵⁾	—	(1)	(5)	—	—	(1)
外匯合同 ⁽⁶⁾	1	(1)	(26)	—	—	—
小計	374	288	130	—	—	(1)
稅務開支 ⁽²⁾	(71)	(55)	(41)	—	—	—
從除稅後其他累計全面虧損 重新分類的總金額 ⁽⁷⁾	303	233	89	—	—	(1)
其他全面(虧損)收入總額	(430)	147	(136)	—	—	(1)
期末餘額	\$ (1,335)	\$ (905)	\$ (1,052)	\$ —	\$ —	\$ —
其他累計全面(虧損)收入總額	\$ (5,189)	\$ (5,110)	\$ (3,645)	\$ 11	\$ —	\$ (998)

(1) 該等金額已包含在退休金及其他退休後福利的淨定期福利成本的計算中。與美國鋁業公司若干退休金福利的結算及／或削減相關的金額包括截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度分別(1)美元、(1)美元及21美元。截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，與非控制性權益若干退休金福利的結算及／或削減相關的金額並不重大。

(2) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的所得稅(優惠)撥備呈報。

(3) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售額呈報。

(4) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售成本呈報。

- (5) 該等金額計入隨附的綜合營運報表中的其他(收入)開支淨額。
- (6) 2025年，在隨附的綜合營運表中，銷售額中列報1美元。2024年，在隨附的綜合營運表中，銷售成本中列報1美元，而銷售額中列報(2美元)。2023年，在隨附的綜合營運表中，銷售成本中列報5美元，而銷售額中列報(31美元)。
- (7) 正數表示相應的盈利，負數表示相應的盈利收益。

H. 投資

12月31日	2025年	2024年
股權投資	\$ 477	\$ 970
其他投資 ⁽¹⁾	—	10
	<u>\$ 477</u>	<u>\$ 980</u>

- (1) 於2025年5月，美國鋁業出售一項非核心投資，現金代價總額為13美元，因此在「其他(收入)開支淨額」中錄得3美元收益。所收取的11美元現金在綜合現金流量表中列作投資活動。剩餘的2美元預計將於2026年5月收取，並已計入2025年12月31日綜合資產負債表中的「其他應收款項」。

股權投資。下表概述美國鋁業公司截至2025年及2024年12月31日的股權投資資料。2025年、2024年及2023年，美國鋁業公司自該等股權投資收取34美元、37美元及51美元股息。該等被投資者擁下列設施或於擁有下列設施的實體中擁有權益：

被投資者	國家	投資性質	股本回報於 收益表所在位置	所有者權益
Ma'aden Aluminium Company ⁽¹⁾	沙特阿拉伯	鋁熔煉廠及 鑄造廠	其他(收入)開支淨額	25.1%
Ma'aden Bauxite and Alumina Company	沙特阿拉伯	鋁土礦及 氧化鋁精煉廠	其他(收入)開支淨額	25.1%
Halco Mining, Inc.	幾內亞	鋁土礦	銷售成本	45%
Energética Barra Grande S.A.	巴西	水電設施	銷售成本	42.18%
Pechiney Reynolds Quebec, Inc.	加拿大	鋁熔煉廠	銷售成本	50%
Serra do Facão Energia S/A	巴西	水電設施	銷售成本	34.97%
Manicouagan Power Limited Partnership	加拿大	水電設施	銷售成本	40%
ELYSIS® Limited Partnership	加拿大	鋁金屬熔煉技術	其他(收入)開支淨額	48.235%

- (1) 於2025年7月1日，美國鋁業完成向Ma'aden出售其於沙特阿拉伯合資企業(包括MBAC及MAC)中所持有的全部25.1%權益(見附註C)。

沙特阿拉伯合資企業—美國鋁業公司與Ma'aden已簽訂為期30年（自2009年12月起）的合資企業股東協議，當中載列沙特阿拉伯綜合鋁廠的開發、建造、擁有及營運條款。綜合體包括沙特阿拉伯北部Al Ba'itha鋁土礦礦床的鋁土礦、氧化鋁精煉廠及原鋁熔煉廠。

於2025年7月1日，美國鋁業完成向Ma'aden出售其於沙特阿拉伯合資企業（包括MBAC及MAC）中所持有的全部25.1%權益，以換取Ma'aden發行的85,977,547股股份（按交割時每股52.35沙特里亞爾估值，相當於1,200美元）及150美元現金（與稅項及交易成本相關）（見附註C）。該出售完成後，MBAC及MAC成為Ma'aden的全資附屬公司。

沙特阿拉伯合資企業截至2023年12月31日止年度業績包括有關解決於2021年及2022年與一家工業公用事業公司的糾紛的開支。美國鋁業應佔該筆開支的金額為41美元，計入截至2023年12月31日止年度綜合營運報表的其他（收入）開支淨額。

截至2024年12月31日，美國鋁業於該合資企業的投資賬面值為544美元。

ELYSIS Limited Partnership—2018年6月，美國鋁業公司、力拓加鋁公司(Rio Tinto)及加拿大魁北克政府全資擁有的Investissement Québec公司成立ELYSIS Limited Partnership (ELYSIS)。ELYSIS的目的是推動其專利保護技術的更大規模開發及商業化，該技術可消除傳統鋁熔煉過程中直接溫室氣體排放，相反，更可釋放氧氣。美國鋁業及Rio Tinto作為普通合夥人各自擁有ELYSIS 48.235%權益，Investissement Québec公司作為有限合夥人擁有3.53%權益。

截至2025年12月31日，公司已為其ELYSIS的投資承諾出資207美元（279加元）。公司的投資基礎已根據其迄今為止所承擔的虧損減至零。除現金出資外，美國鋁業每年出資約3美元，以覆蓋由美國鋁業產生並計入合資企業的間接開支。因此，截至2025年12月31日，公司有62美元的未確認虧損，該等虧損將在向合夥企業額外注資時予以確認。

下表概述截至12月31日止各期間與美國鋁業公司股權投資相關的損益數據。顯示的沙特阿拉伯合資企業於所呈列期間的資料包括MAC及MBAC的合併餘額。投資根據投資性質進行分類。礦業投資屬於氧化鋁分部，而能源及其他投資主要屬於鋁金屬分部。

	沙特阿拉伯 合資企業 ⁽¹⁾	礦業	能源	其他
2025年				
銷售額	\$ 1,780	\$ 660	\$ 240	\$ 468
銷售成本	1,462	449	115	425
收入(虧損)淨額	5	58	109	(83)
對賬調整前聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	1	26	42	(39)
其他	—	(2)	2	(6)
美國鋁業公司在聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	<u>1</u>	<u>24</u>	<u>44</u>	<u>(45)</u>
2024年				
銷售額	\$ 3,328	\$ 573	\$ 240	\$ 463
銷售成本	2,681	432	107	419
收入(虧損)淨額	134	26	112	(68)
對賬調整前聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	34	12	44	(32)
其他	(21)	—	(6)	9
美國鋁業公司在聯屬公司淨收入				
中的權益	<u>13</u>	<u>12</u>	<u>38</u>	<u>(23)</u>
2023年				
銷售額	\$ 2,726	\$ 670	\$ 236	\$ 464
銷售成本	2,550	446	118	425
(虧損)收入淨額	(457)	50	100	(97)
對賬調整前聯屬公司淨(虧損)				
收入中的權益	(115)	23	39	(46)
其他	(43)	—	1	(9)
美國鋁業公司在聯屬公司淨(虧損)				
收入中的權益	<u>(158)</u>	<u>23</u>	<u>40</u>	<u>(55)</u>

(1) 由於已出售美國鋁業的所有權權益，上述金額不包括沙特阿拉伯合資企業於2025年7月1日之後的財務資料(見附註C)。

下表概述截至12月31日止各期間與美國鋁業公司股權投資有關的資產負債表數據。

	沙特阿拉伯 合資企業 ⁽¹⁾		礦業	能源	其他
2025年					
流動資產	\$ —	\$ 3	\$ 138	\$ 203	
非流動資產	—	508	244	785	
流動負債	—	2	15	80	
非流動負債	—	35	44	121	
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2024年					
流動資產	\$ 1,456	\$ 4	\$ 99	\$ 177	
非流動資產	7,035	454	240	777	
流動負債	1,227	4	16	85	
非流動負債	4,534	35	35	120	
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

(1) 於2025年7月1日，美國鋁業完成向Ma'aden出售其於沙特阿拉伯合資企業（包括MBAC及MAC）中所持有的全部25.1%權益（見附註C）。

I. 應收款項

2025年11月，公司的一家全資特殊目的實體修訂與一家金融機構訂立將可轉讓的若干無追索權客戶應收款項金額由150美元增至175美元，並將到期日延長至2026年11月13日。該協議最初於2023年訂立。公司附屬公司向特殊目的實體出售客戶應收款項，其後特殊目的實體將應收款項轉讓予該金融機構。公司對被轉讓的應收款項並無實際控制權，因此將該等轉讓作為應收款項出售入賬。

美國鋁業公司為公司附屬公司的履約義務提供擔保，且以未售出的客戶應收款項作為抵押品抵押予金融機構，為已售出的應收款項提供抵押。2025年及2024年12月31日，該特殊目的實體所持486美元及247美元的未售出客戶應收款項已抵押作已售出應收款項的抵押品。

公司繼續為轉讓予金融機構的客戶應收款項提供服務。在美國鋁業收取客戶付款時，該特殊目的實體會將額外的應收款項轉讓予金融機構，而不是匯入現金。

於2025年，公司出售客戶應收款項總額910美元，並將先前已出售應收款項所收回的款項910美元進行再投資，因此並無向金融機構匯出或從金融機構收取任何現金淨額。

2024年，公司出售的客戶應收款項總額為1,186美元，並將從先前售出的應收賬款收回的1,170美元進行再投資，導致來自金融機構的現金所得款項淨額為16美元。

2023年，公司出售的客戶應收款項總額為591美元，並將從先前售出的應收賬款收回的477美元進行再投資，導致來自金融機構的現金所得款項淨額為114美元。

截至2025年及2024年12月31日，從先前售出的應收賬款收回但尚未再投資的現金分別69美元及50美元計入綜合營運表的貿易應付賬款。在綜合現金流量表中，從協議項下已售應收款項收到的現金於經營活動中呈列。

J. 庫存

12月31日	2025年	2024年
製成品	\$ 394	\$ 406
在製品	282	251
鋁土礦及氧化鋁	580	551
採購原料	633	546
經營補給	288	244
	<u>\$ 2,177</u>	<u>\$ 1,998</u>

K. 物業、廠房及設備淨值

12月31日	2025年	2024年
土地及土地權利，包括礦山	\$ 247	\$ 233
結構(按操作類型劃分)：		
鋁土礦開採及氧化鋁精煉	4,046	3,736
鋁金屬熔煉及鑄造	3,264	3,214
發電	341	334
其他	357	344
	<u>8,008</u>	<u>7,628</u>
機械及設備(按操作類型劃分)：		
鋁土礦開採及氧化鋁精煉	4,386	4,218
鋁金屬熔煉及鑄造	5,840	5,551
發電	872	855
其他	276	453
	<u>11,374</u>	<u>11,077</u>
	19,629	18,938
減：累計折舊、消耗及攤銷	<u>13,837</u>	<u>13,161</u>
	5,792	5,777
在建工程	<u>908</u>	<u>612</u>
	<u>\$ 6,700</u>	<u>\$ 6,389</u>

L. 商譽及其他無形資產

管理層於2025年第四季度對氧化鋁呈報單位進行量化評估。根據評估結果，公司於截至2025年12月31日止年度的綜合營運表中錄得商譽減值支出144美元，將氧化鋁呈報單位的商譽金額減至零。

該商譽減值主要是由於氧化鋁價格下跌、主要與澳洲礦場搬遷及礦場復墾相關的資本支出增加，以及折現率上升所致。2024年第四季度，在供應鏈斷裂帶動下，氧化鋁價格刷出新高，後於2025年第一季度回落，2025年第四季度因全球供應過剩（主要由於中國及印尼的氧化鋁精煉廠擴產）進一步回落。

2025年減值發生前的商譽賬面值變動歸因於外幣換算的影響。

商譽，包含在隨附的綜合資產負債表的其他非流動資產中，如下：

12月31日	2025年	2024年
氧化鋁	\$ —	\$ 3
鋁金屬	—	—
企業 ⁽¹⁾	—	139
	<u>\$ —</u>	<u>\$ 142</u>

- (1) 就分部報告而言，商譽反映於企業作分部呈報用途，因其不包括在管理層對各報告分部表現的評估中；而在進行減值測試時，商譽則分配至氧化鋁報告單位（見附註B的「商譽及其他無形資產」）。

企業商譽的賬面值已扣除截至2025年12月31日及2024年12月31日分別為882美元及742美元的累計減值虧損。

計入隨附綜合資產負債表中其他非流動資產的其他無形資產如下：

12月31日	2025年			2024年		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
電腦軟件	\$ 210	\$ (198)	\$ 12	\$ 203	\$ (190)	\$ 13
專利及許可證	25	(11)	14	25	(11)	14
其他無形資產	21	(13)	8	20	(11)	9
其他無形資產總值	<u>\$ 256</u>	<u>\$ (222)</u>	<u>\$ 34</u>	<u>\$ 248</u>	<u>\$ (212)</u>	<u>\$ 36</u>

電腦軟件主要包括與美國鋁業企業驅動所有業務之間通用系統的業務解決方案相關的軟件成本。

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，與上表的無形資產相關的攤銷開支分別為6美元、5美元及5美元，預計2026年至2030年每年約為5美元。

M. 債務

短期借款。

12月31日	2025年	2024年
短期借款	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 50</u>

短期借款在隨附的綜合資產負債表的其他流動負債中呈報。

存貨回購協議

公司訂立存貨回購協議，據此，公司向一名第三方出售鋁金屬，並同意其後回購實質類似的存貨。公司並無在存貨每次出貨時將銷售額入賬，截至2025年12月31日及2024年12月31日，與該等協議相關的已收現金淨額9美元及50美元分別計入綜合資產負債表的其他流動負債內的短期借款。已售出的相關存貨分別於截至2025年12月31日及2024年12月31日的綜合資產負債表中的預付開支及其他流動資產中反映。

截至2025年12月31日止年度，公司就該等協議錄得借款60美元，並回購存貨101美元。截至2024年12月31日止年度，公司就該等協議錄得借款88美元，並回購存貨94美元。截至2023年12月31日止年度，公司就該等協議錄得借款117美元，並回購存貨61美元。

於存貨回購協議項下收到及隨後支付的現金計入綜合現金流量表的融資活動(所用)提供的現金中。

長期債務。

12月31日	2025年	2024年
2027年到期的5.500%票據	\$ —	\$ 750
2028年到期的6.125%票據	219	500
2029年到期的4.125%票據	500	500
2030年到期的6.125%票據	500	—
2031年到期的7.125%票據	750	750
2032年到期的6.375%票據	500	—
其他	1	76
未攤銷折扣及遞延融資成本	(31)	(31)
總計	2,439	2,545
減：一年內到期的金額	1	75
長期債務，減一年內到期的金額	<u>\$ 2,438</u>	<u>\$ 2,470</u>

未來五年各年到期的長期債務的本金為：2026年為1美元，2027年為0美元，2028年為219美元、2029年為500美元及2030年為500美元。

於2025年4月，公司修訂一筆截至2024年12月31日計入「其他」項目中的74美元定期貸款，將其到期日由2025年5月延長至2025年11月。於2025年9月，公司全額償還該筆定期貸款下提取的74美元，並取消該協議。

144A債務。

2030年及2032年票據。於2025年3月，美國鋁業公司全資附屬公司Alumina Pty Ltd根據第144A條規則（1933年美國證券法（經修訂））完成發債，包括本金總額500美元、年息6.125%、2030年到期的優先票據（「**2030年票據**」），以及本金總額500美元、年息6.375%、2032年到期的優先票據（「**2032年票據**」），條款如下：

- 所得款項淨額約985美元，反映給予各輪票據初始買家的折讓以及發行成本。該等折讓及完成融資的成本已予遞延，並將在各自期限內攤銷至利息開支；
- 2025年9月15日起於3月份及9月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 可選擇在多種情況下向票據持有人發出至少10天但不超過60天的通知後贖回，包括可隨時贖回全部或部分票據，或就不時贖回而言，2030年票據自2027年3月15日或之後、2032年票據自2028年3月15日或之後，可按贖回價格（2030年票據最高為本金額的103.063%，2032年票據最高為本金額的103.188%）加上截至贖回日的任何應計及未付利息進行贖回；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司將該等交易的部分所得款項用於向美國鋁業公司的全資附屬公司Alcoa Nederland Holding B.V.(ANHBV)提供資金。ANHBV為本金總額750美元、於2027年到期的5.500%優先票據（2027年票據）及本金總額500美元、於2028年到期的6.125%優先票據（2028年票據）的發行人。該等注資通過一系列公司間交易完成，包括償還公司間債務及派發公司間股息。ANHBV運用該等資金連同其手頭現金，根據於2025年3月公佈並結算的現金要約收購，支付購買價款（包括溢價及交易成本）（見要約收購）。所得款項淨額亦用作支持美國鋁業的一般公司用途。

2031年票據。2024年3月，ANHBV完成根據144A規則發行本金總額750美元、年息7.125%、2031年到期的優先票據（2031年票據），該票據具有綠色債券標籤，條款如下：

- 所得款項淨額約737美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年內攤銷為利息開支；
- 2024年9月15日起於3月份及9月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少10日但不多於60日通知，隨時或2027年3月15日及之後不時以最多本金103.563%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

本公司將所得款項淨額用於為其綠色金融框架內符合若干資格準則的新及／或現有合資格項目（兩年回溯期及三年前瞻期）融資及／或再融資（全部或部分）。

2029年票據。2021年3月，美國鋁業公司全資附屬公司ANHBV完成根據144A規則發行本金總額500美元、年息4.125%、2029年到期的優先票據（2029年票據），條款如下：

- 所得款項淨額約493美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年內攤銷為利息開支；
- 2021年9月30日起於3月份及9月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；

- 有權在多個情況下，向持有人發出最少10日但不多於60日通知，隨時或2024年3月31日後不時以最多本金102.063%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司以2029年票據的所得款項淨額及手頭現金，向美國界定福利退休金計劃供款500美元，全額贖回公司發行在外本金總額合共750美元的2024年到期、年息6.75%的優先票據，並支付交易相關費用及開支。

2028年票據。2018年5月，ANHBV完成根據144A規則發行本金總額500美元、年息6.125%、2028年到期的優先票據，條款如下：

- 所得款項淨額約492美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年期內攤銷為利息開支；
- 2018年11月15日起於11月份及5月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少30日但不多於60日通知，隨時或2023年5月後不時以最多本金103.063%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司以2028年票據所得款項淨額以及手頭現金，向若干美國界定福利退休金計劃自願供款。

規限2028年票據、2029年票據、2030年票據、2031年票據及2032年票據的契約包含慣常的肯定性及否定性契約，例如留置權限制、售後回租交易限制，以及特定於2028年票據、2029年票據及2031年票據禁止減持AWAC實體股權至約定水平以下。契約中的消極契約不及循環信貸融資中的消極契約廣泛（見下文）。例如，契約不包括對限制性付款的限制，例如回購普通股及向股東派發股息。

2028年票據2029年票據及2031年票據是ANHBV的優先無擔保債務，根據登記權協議，持有人不享有任何登記權。ANHBV不擬提交有關票據轉售或交換要約的註冊聲明。該等票據由作為循環信貸融資擔保人的美國鋁業公司及其附屬公司（「附屬公司擔保人」，與美國鋁業公司統稱為「擔保人」）提供優先無抵押擔保。各附屬擔保人將在發生若干事件時解除擔保，包括解除該等擔保人作為循環信貸融資擔保人的義務。

2028年票據2029年票據及2031年票據在償付權方面彼此享有同等地位，並與ANHBV現有及未來所有優先無擔保債務享有同等的償付權；在支付ANHBV任何未來次級債務的權利方面享有優先地位；並且實際上從屬於ANHBV現有及未來的擔保債務，包括循環信貸融資，但以擔保該等債務的財產及資產價值為限。票據擔保在償付權方面彼此享有同等地位，並與擔保人現有及未來所有優先無擔保債務享有同等的償付權；在支付擔保人任何未來次級債務的權利方面享有優先地位；並且實際上從屬於擔保人現有及未來的擔保債務，包括循環信貸融資，但以擔保該等債務的財產及資產價值為限。

2030年票據及2032年票據是Alumina Pty Ltd的優先無擔保債務，根據登記權協議，持有人不享有任何登記權。Alumina Pty Ltd不擬提交有關票據轉售或交換要約的註冊聲明。該等票據由公司及其作為契約簽署方的附屬公司按優先無擔保基準提供擔保。

2030年票據及2032年票據在付款權利上相互平等，且與Alumina Pty Ltd、公司及其作為契約簽署方的附屬公司的所有現有及未來優先無擔保債務享有同等權益；在付款權利上優先於Alumina Pty Ltd、公司及該等附屬公司的任何未來次級債務；同時，就擔保該等債務的財產及資產價值而言，實際上從屬於Alumina Pty Ltd、公司及該等附屬公司的現有及未來有擔保債務（包括根據循環信貸協議產生的債務）。票據擔保在償付權方面彼此享有同等地位，並與擔保人現有及未來所有優先無擔保債務享有同等的償付權；在支付擔保人任何未來次級債務的權利方面享有優先地位；並且實際上從屬於擔保人現有及未來的擔保債務，包括循環信貸融資，但以擔保該等債務的財產及資產價值為限。

贖回。於2025年12月15日，ANHBV按相等於本金額100%的贖回價格，加上應計及未付利息，贖回2027年票據剩餘的本金總額141美元。因此，公司在2025年第四季度的「利息開支」中錄得債務清償虧損1美元，主要包括撇銷未攤銷折讓及遞延融資成本。此次贖回以手頭現金支付。相關交易現金流量已計入綜合現金流量表中的「融資活動（所用）所產生現金」。

要約收購。於2025年3月，ANHBV公佈並結算現金要約收購，最終要約及接納購買的2027年票據本金總額750美元中的609美元，以及2028年票據本金總額500美元中的281美元。發行2030年票據及2032年票據以及就2027年票據及2028年票據進行現金要約收購，被確定為發行新債務及清償現有債務。因此，公司在2025年第一季度的「利息開支」中產生債務結算費用12美元，包括結算溢價、交易成本，以及撇銷未攤銷折讓及遞延融資成本。相關交易現金流量已計入綜合現金流量表中的「融資活動（所用）所產生現金」。

信貸融資。

循環信貸融資

公司與借款人ANHBV（美國鋁業公司的全資附屬公司）有一項1,250美元的循環信貸及信用證融資，用於營運資金及／或其他一般公司用途（「**循環信貸融資**」）。循環信貸融資於2016年9月設立，最近於2022年6月修訂及重列，並於2025年8月修訂，預定於2027年6月到期。在循環信貸融資的條款及條件規限下，本公司或ANHBV可借入資金或開立信用證。此外，循環信貸融資載有財務契諾及多項慣常的肯定和否定契約（適用於美國鋁業公司及若干被描述為受限制的附屬公司），除若干例外情況外，包括對以下方面的限制（其中包括）：負債、留置權、投資、出售資產、受限制付款、訂立受限制協議、禁止將AWAC實體及若干美國鋁業公司其他指定受限制附屬公司的擁有權減至低於協定水準的契約。循環信貸融資亦包含慣常的違約事件，包括未能作出循環信貸融資項下的付款、交叉違約和交叉判決違約，以及若干破產和資不抵債事件。

2024年1月17日，美國鋁業公司、ANHBV及公司的若干附屬公司訂立循環信貸融資修訂第1號（修訂第1號）（經修訂循環信貸融資）。經修訂循環信貸額融資透過以下方式為公司及借款人提供額外的靈活性：暫時(i)將其規定的最低利息覆蓋率由4.00:1.00降至3.00:1.00，(ii)規定在2024財政年度，綜合EBITDA（定義見循環信貸融資）中現金重組開支的最大加回在任何情況下均為450美元。截至2025年1月1日，最低利息覆蓋率規定恢復至4.00比1.00，綜合EBITDA中現金重組開支的最高加回恢復至綜合EBITDA的15%。修訂第1號中並無對公司維持債務與資本化比率不超過0.60比1.00的規定進行改動。

就修訂第1號而言，公司亦同意為其在經修訂循環信貸融資項下的義務提供抵押品，公司須簽立所有抵押文件，以於公司、借款人、公司的重大國內全資附屬公司及公司位於澳洲、巴西、加拿大、盧森堡、荷蘭、挪威及瑞士的重大國外全資附屬公司的大部分資產（包括直接持有AWAC實體股權的若干附屬公司的股權）的第一優先抵押權益對經修訂循環信貸融資項下的抵押品進行再抵押，惟若干例外情況除外。

在2025年1月1日後，倘公司或借款人(如適用)(i)獲得以下三個指定評級中的至少兩個：(x)穆迪投資者服務(穆迪)的Baa3，(y)標準普爾(標普)全球評級的BBB-，及(z)惠譽評級的BBB-，且(ii)並無任何指定評級低於：(x)穆迪的Ba1，(y)標普全球評級的BB+，及(z)惠譽評級的BB+，則公司抵押品可獲解除。

經修訂循環信貸融資載有與循環信貸融資實質可比的慣常性肯定契約、否定契約及違約事件(除上述契約及其他細微變動外)。經修訂循環信貸融資中所載的陳述、保證及契約僅針對修訂第1號，並具有特定日期，且僅為經修訂循環信貸融資的訂約方的利益作出。

於2025年8月，美國鋁業公司、ANHBV及公司的若干附屬公司訂立循環信貸融資的第二次修訂，允許對公司法律架構進行特定變更，並更新擔保要求的若干例外情況。

截至2025年12月31日，公司已遵守所有財務契約。公司可動用循環信貸融資項下的全部承諾金額。截至2025年及2024年12月31日，循環信貸融資項下並無未償借款，且於2025年、2024年及2023年期間概無款項借入。

日元循環信貸融資

公司與ANHBV有一項可支取日元的循環信貸融資(日元循環信貸融資)。

於2025年4月，公司與ANHBV訂立日圓循環信貸融資的修訂，將總承諾額由250美元降至200美元，並將到期日由2025年4月延長至2026年4月。在融資條款及條件的規限下，公司或ANHBV可拆借資金。

日圓循環信貸融資於2023年4月設立，並於2024年1月、2024年4月及2025年4月進行修訂，其所載的契約與經修訂循環信貸融資所載的契約大致相同。根據2024年1月修訂的條款，公司同意按與經修訂循環信貸融資相同的條件，為其在日圓循環信貸融資項下的義務提供擔保。

截至2025年12月31日，公司已遵守所有財務契約。公司可動用該融資項下的全部承諾付款。截至2025年及2024年12月31日，並無尚未償還的借款。於2025年，並無借款。2024年借款201美元（29,686日元），償還196美元（29,686日元）。2023年借款10美元（1,495日元），已償還。

Alumina Limited循環信貸融資

為配合收購Alumina Limited（見附註C），公司截至2024年8月1日承接385美元的債務，為Alumina Limited循環信貸融資中已提取的金額。

於收購時，Alumina Limited的循環信貸融資分批於2025年10月（100美元）、2026年1月（150美元）、2026年7月（150美元）及2027年6月（100美元）到期。於2024年8月，美國鋁業取消將於2026年7月（15美元）及2027年6月（100美元）到期的循環信貸融資中尚未提取的部分。於2024年11月，根據Alumina Limited循環信貸融資的條款，美國鋁業自願償還循環信貸融資下所有應計且未付的未償還款項，合共385美元，並於同日取銷未履行的貸款人分期付款承諾（385美元）。由於已償還及取銷未動用款項，Alumina Limited循環信貸融資協議已實際終止。美國鋁業並未因終止Alumina Limited循環信貸融資而產生任何提前終止罰款或提前還款溢價。

N. 優先股及普通股

優先股。美國鋁業公司獲授權發行100,000,000股每股面值0.01美元的優先股。為配合收購Alumina Limited（見附註C），公司董事會於2024年7月31日增設並授權發行10,000,000股無表決權優先股，定名為「A輪可轉換優先股」，每股面值為0.01美元。於2024年8月1日交易完成時，流通的Alumina股份已交換為4,041,989股美國鋁業A輪可轉換優先股。

於2025年第四季度，所有已發行及流通在外的4,041,989股美國鋁業A輪可轉換優先股均已轉換為4,041,989股普通股，相關優先股已被收回並註銷。於2026年2月25日，公司向特拉華州州務卿提交註銷證書，藉此取消A輪可轉換優先股的指定系列地位，並將先前指定的10,000,000股股份恢復為已授權但未發行的狀態。

截至2025年12月31日，公司無已發行優先股。截至2024年12月31日，公司已發行及流通的A輪可轉換優先股為4,041,989股。

普通股。美國鋁業公司獲授權發行750,000,000股每股面值0.01美元的普通股。就收購Alumina Limited（見附註C）而言，已發行的Alumina股份已交換為78,772,422股美國鋁業普通股。截至2025年及2024年12月31日，美國鋁業公司已發行及流通的普通股分別為263,102,406股及258,360,908股。

根據僱員股權激勵計劃，公司2025年發行股份699,509股2024年發行股份1,116,022股及2023年發行股份1,503,373股。公司發行新股是為了滿足購股權的行使及股份單位的轉換。截至2025年12月31日，可供發行的普通股數量為18,709,900股。

普通股回購計劃

2022年7月，美國鋁業公司批准一項額外的普通股回購計劃，根據該計劃，公司可根據公司對市場、財務及其他因素的持續分析，購買最多500美元總交易價值的已發行普通股（2022年7月授權）。

2025年、2024年或2023年概無股份獲回購。

截至本報告日期，公司目前已獲授權根據2022年7月授權回購總額合共最多500美元的已發行普通股。該計劃下的回購可以採用多種方法進行，其中可能包括公開市場購買、私下協商交易或根據規則10b5-1計劃進行。該計劃可能隨時暫停或終止，且並無預定到期日。美國鋁業公司擬註銷所回購的普通股。

股息

普通股及優先股派息須經美國鋁業公司董事會授權。

2025年、2024年及2023年派付普通股季度股息每股0.10美元，分別總計104美元、89美元及72美元。於收購Alumina Limited（見附註C）後，已就A系列可換股優先股派付季度股息每股0.10美元，2025年及2024年均為總計1美元。

未來宣派的任何現金股息詳情，包括有關股息金額、時間以及登記和支付日期的確定，將由董事會釐定。未來是否支付現金股息以及任何有關股息的金額將根據公司的財務狀況、經營業績、現金流量、資金需求、業務情況、適用法律的規定及董事會可能認為相關的任何其他因素來決定。

股份補償

受限制股份單位一般在每個日歷年一月及／或二月授予合資格僱員。公司董事會亦會收到若干股份單位；然而，該等金額並不重大。以時間為基礎的受限制股份單位（受限制股份單位）在獎勵授予日的第三個週年紀念日全部歸屬或分三年期間在獎勵授予日期的每個週年日分期歸屬（每年三分之一）。公司亦授予業績受限制股份單位（業績受限制股份單位），其授予須受績效條件規限，且於三年衡量期間結束後歸屬。自2021年1月1日起，公司不再授出購股權。

最終獲得的業績受限制股份單位數量取決於美國鋁業公司在三年衡量期內若干目標的實現情況。對於2023年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2023年1月1日至2025年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲歸屬：(1)公司股東總回報率與標普金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2)預設的平均股本回報目標；及(3)精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高可再生能源產量）業務的碳強度降低。對於2024年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2024年1月1日至2026年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲歸屬：(1)公司股東總回報率與標普金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2)預設的平均股本回報目標；及(3)精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高可再生能源產量）業務的碳強度降低。對於2025年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2025年1月1日至2027年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲得：(1)公司股東總回報率與標普金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2)預設的平均股本回報目標；及(3)預先制定的策略計劃，重點在於投資組合優化及資本配置活動。

2025年、2024年及2023年，美國鋁業公司分別確認41美元、36美元及35美元的股份補償開支，與各期間的股份單位相關。2025年、2024年及2023年無任何資本化的股份補償開支。

股份補償開支是基於適用股權授予的授予日公平值。對於受限制股份單位及業績受限制股份單位，公平值相當於美國鋁業公司普通股在相應期間授予日的每股收市價。具有市場條件的股份單位在授予日以蒙特卡羅模擬模型估計公平值，2025年、2024年及2023年結果分別為每單位52.74美元、40.27美元及71.12美元。蒙特卡羅模擬模型使用若干假設估計基於市場的股份單位的公平值（包括波動性及無風險利率），以估計滿足市場條件的機率。波動率（2025年、2024年及2023年分別為55.03%、59.40%及64.88%）乃使用公司歷史波動率（以每日股價回報計算）估計。無風險利率（2025年、2024年及2023年分別為18%、4.35%及4.26%）乃根據授予時的美國國債收益率曲線按剩餘業績期基準估計。

2025年股份單位及購股權的活動如下：

	股份單位		購股權	
	單位 數目	每單位 加權平均 合理市值	購股權 數目	加權平均 行使價
2025年1月1日發行在外	2,912,221	\$ 38.71	133,446	\$ 27.66
已授出	1,380,551	36.70	—	—
已行使	—	—	(38,801)	20.17
已轉換	(875,006)	45.96	—	—
已到期或沒收	(89,318)	35.97	(4,738)	32.61
業績股份調整	(91,556)	56.04	—	—
2025年12月31日流通	<u>3,236,892</u>	<u>\$ 38.71</u>	<u>89,907</u>	<u>\$ 30.64</u>

轉換單位數量包括214,298股預扣股份，以滿足公司與僱員因單位歸屬而賺取的收入相關的法定稅款預扣要求。

截至2025年12月31日，89,907份已發行購股權已悉數歸屬及可予行使，其加權平均剩餘合約期限為2.86年，總內在價值為2美元，及加權平均行使價格為30.64美元。2025年、2024年及2023年，因購股權獲行使而收取的現金並不重大，2025年、2024年及2023年獲行使購股權的內在價值總額並不重大。2025年、2024年及2023年轉換的股份單位的公平值總額分別為40美元、37美元及35美元。

於2025年12月31日，與股份單位的非歸屬授予相關的未確認補償開支（稅前）合共為37美元。此開支預期將在1.40年的加權平均期間內確認。

O. 退休金及其他退休後福利

界定福利計劃

美國鋁業向多個界定福利退休金計劃供款，涵蓋美國及國外的若干僱員。退休金福利一般取決於服務年資、職級及薪酬。基本上所有福利通過退休金信託支付，該等信託資金充裕，確保所有計劃均能在到期時向退休人員支付福利。2006年3月1日後僱用的大多數受薪及不議價時薪美國僱員以及2020年1月1日後僱用的大多數議價時薪美國僱員參與的是界定供款計劃而非界定福利計劃。

公司亦為若干符合資格的美國退休僱員及若干外國退休人員提供醫療保健退休後福利計劃。一般而言，醫療計劃並無資金支持，須支付一定比例的醫療費用，且不包括免賠額及其他承保範圍。公司根據現有協議保留更改或取消該等福利的權利。2002年1月1日後僱用的所有受薪及若干不議價時薪僱員，以及2010年7月1日後僱用的若干議價時薪僱員，均無資格享有退休後醫療保健福利。

截至2025年1月1日，退休金福利計劃及其他退休後福利計劃分別涵蓋約15,000名及約8,000名參與者。

2025年行動。2025年，以下行動影響若干退休金及其他退休後福利計劃：

行動#1—2025年第三季度，由於向參與者一筆過付款，美國鋁業的澳洲退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業於隨附的綜合營運報表中錄得其他非流動資產減少2美元，並確認重組及其他開支淨額的結算收益1美元（稅後0美元）。

行動#2—2025年第四季度，因公司自2026年1月1日起恢復為部分美國退休人員提供公司贊助的退休醫療保險，「應計其他退休後福利」增加29美元。此次恢復是根據美國印第安納南區聯邦地區法院頒布的禁令執行，該禁令目前仍處於上訴階段。公司將隨著相關法律程序的推進，持續評估其對「應計其他退休後福利」的影響。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前 計劃重新計量 日期的加權 平均折現率	計劃重新 計量日期	截至計劃 重新計量 日期的加權 平均折現率	其他非流動 資產減少 ⁽¹⁾	應計其他 退休後福利 負債增加	結算 收益 ⁽²⁾
1	~25	4.87%	2025年9月30日	4.49%	\$ (2)	\$ —	(1)
2	~1,080	不適用	2025年12月31日	不適用	—	29	—
					<u>\$ (2)</u>	<u>\$ 29</u>	<u>(1)</u>

(1) 第1項行動導致中期計劃重新計量，包括更新用於確定受影響計劃的福利義務的折現率。該等金額包括中期計劃重新計量造成的影響。

(2) 該等金額為精算收益淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額（見附註D）。

2024年行動。2024年，以下行動影響若干退休金計劃：

行動#1—2024年第一季度，美國鋁業宣布Kwinana精煉廠全面減產。因此，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發減產會計。公司將其他非流動資產減少1美元，並在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認減產虧損1美元（除稅後0美元）。

行動#2—2024年第二季度，由於向參與者一筆過付款，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業錄得其他非流動資產增加19美元，並在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認非現金結算收益1美元（稅後0美元）。

行動#3—2024年第四季度，由於向參與者一筆過付款，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認非現金結算收益1美元(稅後1美元)。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前計劃 重新計量日期 的加權平均 折現率	計劃重新計量日期	截至計劃 重新計量 日期的加權 平均折現率	其他 非流動資產 減少(增加) ⁽¹⁾	減產虧損 ⁽²⁾	結算收益 ⁽³⁾
1	~110	不適用	不適用	不適用	\$ (1)	\$ 1	\$ —
2	~10	4.81%	2024年6月30日	5.23%	19	—	(1)
3	140	不適用	2024年12月31日	不適用	—	—	(1)
					<u>\$ 18</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ (2)</u>

- (1) 第1至2項行動導致中期計劃重新計量，包括更新用於確定受影響計劃的福利義務的折現率。該等金額包括中期計劃重新計量造成的影響。
- (2) 該金額為減產產生的精算虧損淨額，並即時於隨附綜合營運報表的重組及其他開支淨額(見附註D)中確認。
- (3) 該等金額為精算收益淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額(見附註D)。

2023年行動。2023年，以下行動影響若干退休金計劃及其他退休後福利計劃：

行動#1—2023年第二季度，蘇利南養老金及其他退休後計劃內觸發計劃修訂會計及相關計劃重新計量，原因為參與者選擇前瞻性地將其蘇利南美元養老金及公司提供的退休人員醫療保險轉換為並無附有公司提供的退休人員醫療保險的美元養老金。因此，美國鋁業錄得應計養老金福利增加15美元，而應計其他退休後福利減少9美元。

行動#2—2023年第二季度，若干加拿大退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量，原因為公司購買團體年金合同，以轉移自其加拿大界定福利退休金計劃支付約530名退休人員及受益人的剩餘退休金的義務。計劃義務及計劃資產約235美元於2023年4月完成轉移。因此，美國鋁業錄得應計養老金福利增加22美元，其他非流動資產減少5美元，並在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認非現金結算虧損21美元（稅後16美元）。

行動#3—2023年第三季度，由於向參與者一筆過付款，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量。因此，美國鋁業錄得其他非流動資產減少2美元。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前計劃 重新計量日期		截至計劃 重新計量日期		應計退休 福利負債增加	其他非流動 資產減少	應計其他 退休後福利 負債減少	結算虧損 ⁽¹⁾
		的加權平均 折現率	計劃重新 計量日期	的加權平均 折現率					
1	~370	5.58%	2023年3月31日	5.20%	\$ 15	\$ —	\$ (9)	\$ —	
2	~530	5.20%	2023年4月30日	4.80%	22	(5)	—	21	
3	~50	5.08%	2023年9月30日	5.03%	—	(2)	—	—	
					<u>\$ 37</u>	<u>\$ (7)</u>	<u>\$ (9)</u>	<u>\$ 21</u>	

- (1) 該等金額為精算虧損(收益)淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額(見附註D)。

義務及資金狀況

12月31日	退休金福利		其他退休後福利	
	2025年	2024年	2025年	2024年
福利義務的變化				
年初福利義務	\$ 2,145	\$ 2,393	\$ 462	\$ 494
服務成本	6	9	1	3
利息成本	104	113	23	24
修訂	—	—	29	—
精算虧損(收益)	18	(78)	10	(8)
結算	(32)	(81)	—	—
已付福利，扣除參與者供款	(130)	(122)	(48)	(51)
外幣折算影響	52	(89)	—	—
年終福利義務	<u>\$ 2,163</u>	<u>\$ 2,145</u>	<u>\$ 477</u>	<u>\$ 462</u>
計劃資產的變化				
年初計劃資產公平值	\$ 2,000	\$ 2,219	\$ —	\$ —
計劃資產的實際回報	103	49	—	—
僱主供款	21	17	—	—
參與者供款	2	3	—	—
已付福利	(122)	(115)	—	—
行政開支	(5)	(7)	—	—
結算	(32)	(81)	—	—
外幣折算影響	52	(85)	—	—
年末計劃資產公平值	<u>\$ 2,019</u>	<u>\$ 2,000</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
資金狀況				
減：歸屬於合資企業夥伴的金額	<u>\$ (144)</u>	<u>\$ (145)</u>	<u>\$ (477)</u>	<u>\$ (462)</u>
淨資金狀況	<u>\$ (136)</u>	<u>\$ (138)</u>	<u>\$ (477)</u>	<u>\$ (462)</u>

12月31日	退休金福利		其他退休後福利	
	2025年	2024年	2025年	2024年
綜合資產負債表中確認的金額包括：				
非流動資產	\$ 131	\$ 128	\$ —	\$ —
流動負債	(10)	(10)	(50)	(50)
非流動負債	(257)	(256)	(427)	(412)
確認淨額	<u>\$ (136)</u>	<u>\$ (138)</u>	<u>\$ (477)</u>	<u>\$ (462)</u>
累計其他全面虧損中確認的金額包括：				
淨精算虧損	\$ 1,098	\$ 1,076	\$ 80	\$ 75
先前的服務成本(福利)	3	4	(41)	(83)
稅務影響前總計	1,101	1,080	39	(8)
減：歸屬於合資企業夥伴的金額	31	29	—	—
稅務影響前的已確認淨額	<u>\$ 1,070</u>	<u>\$ 1,051</u>	<u>\$ 39</u>	<u>\$ (8)</u>
在其他全面(虧損)收入中確認的計劃資產及福利義務的其他變化包括：				
淨精算虧損(收益)	\$ 57	\$ 9	\$ 9	\$ (8)
累計淨精算虧損攤銷	(35)	(31)	(4)	(5)
先前服務(福利)成本	(1)	—	29	—
先前服務福利攤銷	—	—	13	14
稅務影響前總計	21	(22)	47	1
減：歸屬於合資企業夥伴的金額	2	(4)	—	—
稅務影響前的已確認淨額	<u>\$ 19</u>	<u>\$ (18)</u>	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 1</u>

於2025年12月31日，美國退休金計劃的福利義務、計劃資產公平值及資金狀況分別為1,060美元、982美元及(78)美元。於2024年12月31日，美國退休金計劃的福利義務、計劃資產公平值及資金狀況分別為1,056美元、988美元及(68)美元。

退休金計劃福利義務

	退休金福利	
	2025年	2024年
所有界定福利退休金計劃的預計福利義務 及累計福利義務總額如下：		
預計福利義務	\$ 2,163	\$ 2,145
累計福利義務	<u>2,104</u>	<u>2,078</u>
對於預計福利義務超過計劃資產的 退休金計劃，預計福利義務總額及 計劃資產的公平值如下：		
預計福利義務	1,629	1,627
計劃資產的公平值	<u>1,350</u>	<u>1,351</u>
對於累計福利義務超過計劃資產的 退休金計劃，累計福利義務總額及 計劃資產的公平值如下：		
累計福利義務	1,435	1,432
計劃資產的公平值	<u>1,193</u>	<u>1,197</u>

淨定期福利成本的組成部分

	退休金福利 ⁽¹⁾			其他退休後福利		
	2025年	2024年	2023年	2025年	2024年	2023年
服務成本	\$ 6	\$ 9	\$ 10	\$ 1	\$ 3	\$ 3
利息費用 ⁽²⁾	99	108	114	23	24	26
計劃資產預期報酬率 ⁽²⁾	(123)	(139)	(146)	—	—	—
累計精算虧損淨額攤銷 ⁽²⁾	36	32	28	4	5	5
先前服務福利攤銷 ⁽²⁾	—	—	—	(13)	(14)	(14)
結算 ⁽³⁾	(1)	(2)	21	—	—	—
削減 ⁽⁴⁾	—	1	—	—	—	—
淨定期福利成本 ⁽⁵⁾	<u>\$ 17</u>	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 20</u>

(1) 於2025年、2024年及2023年，美國退休金計劃的淨定期福利成本分別為15美元、7美元及6美元。

(2) 該等金額在隨附的綜合營運報表的其他(收入)開支淨額中報告。

- (3) 該等金額在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中報告(請參閱附註D)。2025年、2024年及2023年，結算因應管理層行動而作出(請參閱上文的計劃行動)。
- (4) 該金額在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中報告(請參閱附註D)。2024年，削減因應計劃行動而作出(請參閱上文計劃行動)。
- (5) 不包括歸屬於合資企業夥伴的金額。

假設。養老金及其他退休後福利的負債及開支乃採用精算方法釐定，並包含重要假設，包括用於折現未來估計負債的利率、計劃資產的預期長期回報率及多項與僱員隊伍有關的假設(工資增長、醫療成本趨勢率、退休年齡及死亡率)。

用於確定退休金及其他退休後福利計劃的福利義務的加權平均假設如下：

12月31日	2025年	2024年
折現率—退休金計劃	5.24%	5.30%
折現率—其他退休後福利計劃	5.05	5.53
薪資增幅—退休金計劃	3.20	3.20

用於制定折現率的殖利率曲線模型與計劃的預期現金流量平行，加權平均期限為10年。以優質公司債券為根據，。如果一個國家不存在優質公司債券的深度市場，則使用政府債券殖利率加上公司債券殖利率利差。

用於確定退休金及其他退休後福利計劃的淨定期福利成本的加權平均假設如下：

	2025年	2024年	2023年
折現率—退休金計劃	5.23%	5.02%	5.34%
折現率—其他退休後福利計劃	5.30	5.17	5.45
計劃資產的預期長期回報率— 退休金計劃	5.81	6.13	6.21
薪資增幅—退休金計劃	3.20	3.77	3.21

2025年、2024年及2023年管理層使用的預期長期回報率是基於當前及計劃的策略資產配置，以及對按資產類別劃分的未來回報的估計。管理層預計2026年的加權平均預期長期回報率為5.86%。

美國其他退休後福利計劃的假設醫療保健成本趨勢比率如下（非美國計劃並不重大）：

	2025年	2024年	2023年
假設明年醫療保健費用			
趨勢比率	7.25%	7.00%	6.50%
費用趨勢比率逐步下降的比率	5.00%	5.00%	5.00%
比率達到假定可維持不變的			
比率的年份	2035	2034	2032

假設的醫療保健費用趨勢比率用於衡量公司其他退休後福利計劃所涵蓋的總合資格開支的預期成本。2026年，將使用7.25%的趨勢比率，反映管理層對計劃所涵蓋的未來醫療保健成本變化的最佳估計。

計劃資產。美國鋁業的退休金計劃加權平均目標及實際資產配置（依資產類別）如下：

資產類別	目標資產配置		於12月31日的 計劃資產	
	2025年	2024年	2025年	2024年
股票	20%	20%	21%	21%
固定收入	65	65	69	69
其他投資	15	15	10	10
總計	100%	100%	100%	100%

退休金計劃資產投資的主要目標是確保公司能夠在廣泛的潛在經濟及金融情境下，為到期的福利義務提供適當的資金，在可接受的風險水平下基於此類義務將長期投資回報最大化，並在不同資產類別之間及內部廣泛進行投資多元化，以保護資產價值免受不利變動的影響。透過定期重新平衡目標配置以及持續監控投資經理的績效控制投資風險。

該投資組合包括長期企業信貸及政府債務、公開及私人市場股票、中期企業信貸及政府債務、全球上市基礎設施、高收益債券及銀行貸款、房地產及證券化信貸的投資配置。

投資實務符合各自司法管轄區適用法律法規的要求，包括美國《1974年僱員退休收入保障法》。

下一節介紹受託人用以衡量退休金計劃資產公平值的估值方法。對於以資產淨值計量的計劃資產，為方便操作而言指以每股(或等值)為基礎的投資資產淨值。否則，將提供各類資產通常分類的公平值層級的等級水平(有關公平值的定義及公平值層級的描述，請參閱附註P)。

股票—該等證券包括：(i)對公開交易的美國及非美國公司股票的直接投資，並根據個別證券交易的活躍市場所報收盤價進行估值(通常分類為第一級)；(ii)投資於上市公司股票的混合基金中的計劃份額，並以資產淨值估值；及(iii)對長／短倉股票對沖基金及私募股權(有限合夥企業及創投合夥企業)的直接投資，並以資產淨值估值。

固定收益—該等證券包括：(i)美國政府債務，通常使用報價(包含在第一級)進行估價；(ii)投資於公開交易基金的現金及現金等價物，並根據個別證券交易的活躍市場所報的收盤價進行估值(通常分類為第一級)；(iii)公開交易的美國及非美國固定利息債券(主要是公司債及信用債券)，並透過使用報價及其他可觀察市場數據(包括在第二級)與機構市場經紀人進行協商及評估進行估值；及(iv)投資於機構基金的現金及現金等價物，並以資產估值。

其他投資—該等投資包括但不限於：(i)根據投資交易的活躍市場所報的收盤價估值的房地產投資信託(包含在第一級)；(ii)計劃在投資房地產合夥企業的混合資金中所佔份額，並以資產淨值估值；(iii)對私人房地產(包括有限合夥)的直接投資，並以資產淨值估值；(iv)絕對回報策略基金，並以資產淨值估值；及(v)對全權委託及系統性宏觀對沖基金的間接投資，並以資產淨值估值。

上述公平值方法可能不代表可變現淨值或反映未來公平值。此外，雖然美國鋁業認為計劃受託人使用的估值方法適當並且與其他市場參與者一致，但使用不同的方法或假設確定若干金融工具的公平值可能會導致呈報日期的公平值計量不同。

下表列出分類為適當公平值層級或資產淨值等級的退休金計劃資產的公平值：

2025年12月31日	第一級	第二級	第三級	資產淨值	總計
股票：					
股本證券	\$ 94	\$ —	\$ —	\$ 285	\$ 379
私募股權	—	—	—	48	48
	<u>\$ 94</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 333</u>	<u>\$ 427</u>
固定收入：					
中長期政府／ 信貸	\$ 369	\$ 557	\$ —	\$ 397	\$ 1,323
現金及現金 等價物資金	43	—	—	20	63
	<u>\$ 412</u>	<u>\$ 557</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 417</u>	<u>\$ 1,386</u>
其他投資：					
房地產	\$ 28	\$ —	\$ —	\$ 153	\$ 181
全權委託及系統 性宏觀對沖 基金	—	—	—	6	6
其他	—	—	—	18	18
	<u>\$ 28</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 177</u>	<u>\$ 205</u>
總計 ⁽¹⁾	<u><u>\$ 534</u></u>	<u><u>\$ 557</u></u>	<u><u>\$ —</u></u>	<u><u>\$ 927</u></u>	<u><u>\$ 2,018</u></u>

2024年12月31日	第一級	第二級	第三級	資產淨值	總計
股票：					
股本證券	\$ 77	\$ —	\$ —	\$ 227	\$ 304
私募股權	—	—	—	109	109
	<u>\$ 77</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 336</u>	<u>\$ 413</u>
固定收入：					
中長期政府／ 信貸	\$ 374	\$ 470	\$ —	\$ 471	\$ 1,315
現金及現金 等價物資金	42	—	—	14	56
	<u>\$ 416</u>	<u>\$ 470</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 485</u>	<u>\$ 1,371</u>
其他投資：					
房地產	\$ 17	\$ —	\$ —	\$ 163	\$ 180
全權委託及 系統性宏觀 對沖基金	—	—	—	11	11
其他	—	—	—	18	18
	<u>\$ 17</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 209</u>
總計 ⁽²⁾	<u><u>\$ 510</u></u>	<u><u>\$ 470</u></u>	<u><u>\$ —</u></u>	<u><u>\$ 1,013</u></u>	<u><u>\$ 1,993</u></u>

(1) 截至2025年12月31日，退休金計劃資產的公平值總額不包括1美元的應收款項淨額，主要為即尚未結算的證券另加各項投資所賺取的利息及股息。

(2) 截至2024年12月31日，退休金計劃資產的公平值總額不包括7美元的應收款項淨額，主要為尚未結算的證券另加各項投資所賺取的利息及股息。

資金及現金流。美國鋁業的政策是為界定福利退休金計劃提供足夠的資金，以滿足各個適用國家福利法及稅法（包括針對美國計劃的美國《僱員退休收入保障法》規定的最低要求。公司會不時視情況額外供款。

2025年、2024年及2023年，美國鋁業界定福利退休金計劃的現金供款分別為20美元、16美元及24美元。

美國鋁業2026年界定福利退休金計劃的最低供款額預計為50美元，其中美國計劃的供款額約為40美元。美國《僱員退休收入保障法》規定，通過向美國界定福利退休金計劃酌情供款建立預撥付餘額的計劃發起人，可選擇將該餘額的全部或部分用於未來幾年對相關計劃的最低供款義務。2026年，管理層擬就公司的美國計劃作出有關選擇。

預計向退休金及其他退休後福利計劃參與者支付的福利金如下：

截至12月31日止年度	其他	
	退休金福利	退休後福利
2026年	\$ 175	\$ 50
2027年	170	50
2028年	165	50
2029年	165	45
2030年	165	45
2031年至2035年	785	205
	<u>\$ 1,625</u>	<u>\$ 445</u>

界定供款計劃

公司在多個國家向多個儲蓄及投資計劃供款。美國僱員可將薪酬一部分投入該等計劃中，而美國鋁業則以與員工所選投資相當的形式匹配該等供款的特定百分比。此外，公司亦根據無法參與美國鋁業界定福利退休金計劃的若干美國僱員的合資格薪資百分比向退休儲蓄賬戶供款。公司與所有界定供款計劃相關的開支在2025年為94美元，2024年為86美元及2023年為80美元。

由成員公司供款的退休金計劃

公司為加拿大Aluminerie de Bécancour Inc.及Aluminerie de Deschambault的僱員向成員公司供款退休金計劃作出供款。美國鋁業根據僱員合資格薪酬的一定比例向該計劃供款。公司與成員公司供款退休金計劃相關的開支在2025年為17美元，2024年為16美元及2023年為16美元。

目標福利計劃

公司為加拿大Baie-Comeau僱員的目標福利計劃供款。美國鋁業根據僱員合資格薪酬的一定比例向該計劃供款。公司與目標福利計劃相關的開支在2025年為7美元，2024年為8美元及2023年為8美元。

P. 衍生工具及其他金融工具

公平值。公司遵循公平值等級計量其資產及負債。截至2025年及2024年12月31日，以公平值計量的資產及負債主要為衍生工具及非流動有價證券。此外，公司以公平值計量其退休金計劃資產（請參閱附註O）。公平值指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售資產所能收到或轉移負債所需支付的價格。公平值層級區分(i)基於從獨立來源獲得的市場資料（可觀察輸入數據）制定的市場參與者假設；及(ii)主體根據當時情況下可獲得的最佳資料（不可觀察輸入數據）制定的關於市場參與者假設的自身假設。公平值等級由三個主要層級組成，其中相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價具有最高優先順序（第一級），而不可觀察輸入數據的優先順序最低（第三級）。公平值層級中三個等級的描述如下：

- 第一級—在計量日可取得的相同、不受限制資產或負債在活躍市場中的未經調整報價；
- 第二級—除第一級所包含的報價外可直接或間接觀察的資產或負債輸入數據，包括活躍市場中類似資產或負債的報價；相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價；資產或負債可觀察的報價以外的輸入數據（例如利率）；及主要來自通過相關或其他方式觀察的市場數據或經其證實的輸入數據；及
- 第三級—對公平值計量屬重大但不可觀察的輸入數據。

衍生工具。美國鋁業公司面臨與持續業務經營相關的若干風險，包括商品價格、外幣匯率及利率變化的風險。美國鋁業公司的商品及衍生工具活動包括持作交易以外用途的鋁金屬、氧化鋁、能源、外匯及利率合約，用於減輕不確定性及波動性，並覆蓋潛在風險。儘管美國鋁業一般不會簽訂衍生工具合約降低與鋁金屬及氧化鋁價格變化相關的風險，但公司可能會在個別情況下簽訂該等合約以解決個別商業或營運狀況。美國鋁業不參與能源、天氣衍生工具或其他非交易所商品的交易活動。

美國鋁業公司的商品及衍生工具活動受策略風險管理委員會管理、指導及控制，該委員會至少由三名成員組成，包括行政總監、財務總監及商務總監。其餘成員包括行政總監不時指定的公司其他高級職員及／或僱員。策略風險管理委員會定期召開會議，審查衍生工具倉位及策略，並向美國鋁業公司董事會審核委員會報告其活動範圍。

於2025年第一及第二季度，美國鋁業與多個交易對手訂立金融合約，以管理與San Ciprián營運業務相關的鋁價、天然氣價格、電價及外幣匯率變動所帶來的金融風險。其中，鋁、天然氣及電力的金融合約符合現金流量對沖會計處理的資格，而外匯金融合約則不符合對沖會計處理的資格。該等合約由美國鋁業公司一家獨立的全資附屬公司持有，相關已實現損益對San Ciprián營運業務的業績並無影響。由於2025年4月28日西班牙發生大範圍停電，導致部分預期中的電力採購很可能無法於2025年內發生。因此，美國鋁業已撤銷部分電力金融合約的對沖指定，並在「銷售成本」中確認3美元收益。

美國鋁業公司的鋁金屬、氧化鋁、外匯、天然氣及電力合約主要被歸類為公平值等級下的第一級或第二級。第一級及第二級合約主要被指定為公平值或現金流量對沖工具。美國鋁業公司亦有多個衍生工具在公平值層級下被歸類為第三級，該等工具被指定為現金流量對沖或未有任何指定。美國鋁業將其權益法被投資者的第二級衍生工具的變動計入其他累計全面虧損，直至2024年6月30日相關合約屆滿為止。

下表列出第一級、第二級及第三級衍生工具的詳細資料(請參閱下表中的其他第三級資料)：

12月31日餘額	2025年		2024年	
	資產	負債	資產	負債
第一級及第二級衍生工具	\$ 15	\$ 246	\$ 1	\$ 20
第一級衍生工具(未指定)	48	1	—	—
第三級衍生工具	20	1,354	24	1,079
總計	\$ 83	\$ 1,601	\$ 25	\$ 1,099
減：流動	49	467	25	263
非流動	\$ 34	\$ 1,134	\$ —	\$ 836

截至12月31日止年度	2025年		2024年	
	於其他 全面虧損 確認的 未變現 收益(虧損)	由累計其他 全面虧損 重分類為 盈利的 已變現 虧損	於其他 全面虧損 確認的 未變現 收益(虧損)	由累計其他 全面虧損 重分類為 盈利的 已變現 虧損
第一級及第二級衍生工具	\$ (238)	\$ (19)	\$ (23)	\$ 1
第三級衍生工具	(632)	(355)	(70)	(290)
非控制性及股本權益(第二級)	—	—	—	1
總計	\$ (870)	\$ (374)	\$ (93)	\$ (288)

2025年第一級及第二級現金流量對沖的19美元已變現虧損包括在銷售額中確認的3美元虧損及在銷售成本中確認的16美元虧損。2024年第一級及第二級現金流量對沖的1美元已變現收益包括在銷售額中確認的2美元收益及在銷售成本中確認的1美元虧損。

下表呈列分類為第一級或第二級的衍生工具的未結清數量：

		2025年 12月31日	2024年 12月31日
	分類		
鋁(千公噸)	商品期貨買入	211	145
鋁(千公噸)	商品期貨賣出	492	108
氧化鋁(千公噸)	商品期貨賣出	103	—
外幣(百萬歐元)	外匯期貨買入	295	152
外幣(百萬歐元)	外匯期貨賣出	7	13
外幣(百萬歐元)(未指定)	外匯期貨買入	702	—
外幣(百萬歐元)(未指定)	外匯期貨賣出	2	—
外幣(百萬挪威克朗)	外匯期貨買入	—	54
外幣(百萬巴西雷亞爾)	外匯期貨買入	46	280
外幣(百萬澳元)	外匯期貨買入	786	43
外幣(百萬加拿大元)	外匯期貨買入	—	5
外幣(百萬沙特裡亞爾) (未指定)	外匯掉期	300	—
天然氣(百萬兆瓦時)	商品期貨買入	5	—
電力(百萬兆瓦時)	商品期貨買入	6	—

美國鋁業公司通常使用第一級鋁衍生工具管理買入或賣出鋁的肯定承諾的公平值變動風險。此外，美國鋁業使用氧化鋁衍生工具以管理與若干氧化鋁購買或銷售確定承諾(到期日為2026年12月)公平值變動相關的風險，並使用鋁衍生工具以管理與San Ciprián電解鋁廠相關的倫敦金屬交易所風險敞口(見上文)(到期日為2027年12月)。美國鋁業亦使用第一級鋁衍生工具管理與盈利能力改善行動(於2025年12月到期)相關的LME風險敞口。

美國鋁業公司使用第一級外匯遠期及掉期合約管理以下各項的外匯風險敞口：挪威的歐元電力採購(到期日為2028年12月)、歐元開支(主要為能源及勞工)(到期日為2027年12月)、巴西的美元氧化鋁及鋁銷售(到期日為2026年10月)、澳洲的美元氧化鋁銷售(到期日為2032年12月)，以及沙特里亞爾開支(到期日為2026年3月)。此外，美國鋁業使用第一級外匯期貨合約降低與於挪威以美元計價銷售鋁金屬(2025年6月到期)及於加拿大以加元計價的開支(2025年3月到期)相關的外匯風險。

美國鋁業公司使用第一級及第二級天然氣及電力遠期合約管理其在西班牙相關採購中的價格波動風險(到期日為2027年12月)。

公平值層級中分類為第三級的衍生工具指管理層在估值模型中使用至少一項重大不可觀察輸入數據的衍生工具。美國鋁業公司使用折現現金流量及其他模擬模型對所有第三級衍生工具進行公平值評估。第三級衍生工具估值模型中的輸入數據由以下內容組成：(i)市場報價(例如，10年期LME遠期曲線上的鋁價及能源價格)；(ii)其他重大可觀察輸入數據(例如，涉及若干選擇權類型嵌入衍生工具的時間溢價及波動性以及鋁合約的地區溢價)；及(iii)不可觀察輸入數據(例如，超出市場報價的鋁金屬及能源價格，以及美國鋁業與交易對手之間的估計信貸息差)。對於鋁金屬市場報價期限之外的時期，美國鋁業公司以10年期LME遠期曲線估算鋁金屬價格。對於中西部溢價市場報價期限以外的時期，管理層根據近期交易估計中西部溢價。在適當情況下，估價會根據流動性、買入／賣出價差及信用考慮等各種因素進行調整。此類調整通常基於現有的市場證據(第二級)。如並無該等證據，則使用管理層的最佳估計值(第三級)。如某一期間不可觀察的重大輸入數據在隨後期間變為可觀察，則相關資產或負債將在該變化當期轉入適當的分類(第一級或第二級)(所呈報期間無此類轉入)。所呈列期間內並無出售或結算第三級衍生工具。

截至2025年12月31日，已發行的第三級衍生工具描述如下：

說明	指定	合同終止	影響估值的 不可觀察輸入數據	對輸入數據的敏感度
電力合同				
將電力價格指數與LME 鋁金屬價格加上中西部 溢價掛鈎的嵌入式衍生 工具	鋁金屬期貨銷售的 現金流量對沖	2026年3月 2029年12月 2036年2月	LME價格、中西部溢價 及每年兆瓦時	LME價格及／或 中西部溢價上升 導致電力成本上升 及衍生責任增加
將電力價格指數與LME 鋁金屬價格掛鈎的 嵌入式衍生工具	鋁金屬期貨銷售的 現金流量對沖	2027年9月 2036年3月	LME價格及每年 兆瓦時	LME價格上升導致 電力成本上升及 衍生責任增加
將電力價格與本公司與 交易對手之間的信貸 息差掛鈎的嵌入式衍生 工具	未指定	2028年10月	估計信貸息差	信貸息差擴大導致 電力成本上升， 衍生負債增加
金融合同				
對沖電價	未指定	2026年6月 2035年6月	LME價格及電價	電力市場價格下降或 LME價格上漲導致 衍生負債增加
對沖電價	未指定	2028年12月	電價及每年兆瓦時	電力市場價格下降或 可再生能源減少生 產導致衍生負債增 加

2023年8月及2024年9月，公司訂立一份九年期金融合同（未指定），以對沖其中一個精煉廠的預期電力需求，於現行合同（未指定）於2026年7月1日終止時起生效。

2025年6月，美國鋁業訂立了一份穩定供電合約（未指定對沖關係），旨在管理旗下一家電解鋁廠於2025年7月至2028年12月期間因可再生能源的波動性及間歇性所帶來的風險，並降低在現貨能源市場的風險敞口。該穩定供電合約將一份按實際發電量結算的風力發電合約轉換為基礎負荷電力。

於2025年10月，美國鋁業就其中一家電解鋁廠訂立一份為期十年的電力合約（作為鋁遠期銷售的現金流量對沖），生效日期為2026年4月1日，即現有合約（作為鋁遠期銷售的現金流量對沖）屆滿之日。

於2025年12月31日，未償還的第三級工具與七家熔煉廠及一個永久關閉冶煉廠址相關。於2025年及2024年12月31日，指定為鋁金屬期貨銷售的現金流量對沖的電力合同中嵌入式衍生工具分別對沖1,005千公噸及1,230千公噸的鋁金屬。

下表列出與上述第三級衍生工具的重大不可觀察輸入數據相關的定量資料(兆瓦時；兆瓦)：

	2025年 12月31日	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	
資產衍生工具				
金融合同 (未指定)	\$ 12	遠期能源價格、LME 遠期價格與消費者 物價指數的相互關係	電力 (每兆瓦時)	2026年：18.47美元 2026年：67.52美元
			LME (每公噸)	2026年：2,979美元 2026年：3,008美元
金融合同 (未指定)	8	遠期能源價格與合約價 格的相互關係，以及生 產估計兆瓦可再生能源 (每月)	電力 (每兆瓦時)	2026年：40.30美元 2028年：44.80美元
			電力	2026年：83兆瓦 2028年：84兆瓦
電力合同	—	生產預測百萬公噸數鋁 金屬所需的兆瓦時能 源	LME (每公噸)	2026年：2,979美元 2026年：2,994美元
			中西部溢價 (每磅)	2026年：0.9300美元 2026年：0.9300美元
			電力	每年200萬兆瓦時
資產衍生工具總值	<u>\$ 20</u>			
負債衍生工具				
電力合同	\$ 132	生產預測百萬公噸數 鋁金屬所需的兆瓦時 能源	LME (每公噸)	2026年：2,979美元 2027年：3,028美元
			電力	每年400萬兆瓦時
電力合同	1,222	生產預測每公噸鋁金屬 所需的兆瓦時能源	LME (每公噸)	2026年：2,979美元 2029年：3,048美元 2036年：3,225美元
			中西部溢價 (每磅)	2026年：0.9300美元 2029年：0.9300美元 2036年：0.9300美元
			電力	每年1,800萬兆瓦時
電力合同 (未指定)	—	美國鋁業與交易對手30年 期債務孳息率之間的 估計息差	信貸息差	0.15%：30年債務 孳息率息差 5.83%：美國鋁業 (估計) 5.68%：交易對手
負債衍生工具總額	<u>\$ 1,354</u>			

計入隨附綜合資產負債表的第三級衍生工具的公平值如下：

資產衍生工具	2025年 12月31日	2024年 12月31日
未指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—金融合同	\$ 15	\$ 24
非流動—金融合同	5	—
未指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ 20	\$ 24
資產衍生工具總值	\$ 20	\$ 24
負債衍生工具		
指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—電力合同	\$ 353	\$ 251
非流動—電力合同	1,001	826
指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ 1,354	\$ 1,077
未指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—嵌入式信貸衍生工具	\$ —	\$ 1
非流動—嵌入式信貸衍生工具	—	1
未指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ —	\$ 2
負債衍生工具總額	\$ 1,354	\$ 1,079

下表顯示截至2025年12月31日的第三級衍生工具的公平值淨值以及截至2025年12月31日存在的市場價格或利率的假設變化（增加或減少10%）對該等金額的影響：

	公平值 (負債) 資產	指數變化 +/-10%
電力合同	\$ (1,354)	\$ 249
嵌入式信貸衍生工具	—	—
金融合同	<u>20</u>	<u>6</u>

下表列出第三級衍生工具活動的對賬表：

	資產 金融合同
2025年	
2025年1月1日	\$ 24
計入以下各項的總收益或虧損：	
其他收入淨額（未變現／已變現）	22
結算及其他	<u>(26)</u>
2025年12月31日	<u>\$ 20</u>
計入2025年12月31日所持衍生工具盈利的	
未變現收益或虧損變動：	
其他收入淨額	<u>\$ 22</u>

2025年	負債	
	電力 合同	嵌入式信貸 衍生工具
2025年1月1日	\$ 1,077	\$ 2
計入以下項目的總收益或虧損：		
銷售額(已變現)	(355)	—
其他開支淨額(未變現／已變現)	—	(1)
其他全面收入(未變現)	632	—
結算及其他	—	(1)
2025年12月31日	\$ 1,354	\$ —
計入2025年12月31日所持衍生工具盈利的 未變現收益或虧損變動：		
其他收入淨額	\$ —	\$ (1)
		資產
2024年		金融合同
2024年1月1日		\$ 16
計入以下各項的總收益或虧損包括：		
其他收入淨額(未變現／已變現)		61
結算及其他		(53)
2024年12月31日		\$ 24
計入2024年12月31日所持衍生工具盈利的 未變現收益或虧損變動：		
其他收入淨額		\$ 61

	負債	
	電力 合同	嵌入式信貸 衍生工具
2024年		
2024年1月1日	\$ 1,297	\$ —
計入以下項目的總收益或虧損：		
銷售額(已變現)	(290)	—
其他開支淨額(未變現／已變現)	—	3
其他全面收入(未變現)	70	—
結算及其他	—	(1)
2024年12月31日	\$ 1,077	\$ 2
計入2024年12月31日所持衍生工具盈利的		
未變現收益或虧損變動：		
其他收入淨額	\$ —	\$ 3

指定為對沖工具的衍生工具－現金流量對沖

假設市場費率與2025年12月31日的費率保持不變，與電力合同相關的已變現虧損353美元預計將在未來12個月的銷售額中確認。

重大限制

有關商品價格及外匯風險的披露未考慮相關承諾或預期交易。如分析中包含相關項目，則期貨合約的收益或虧損可能會被抵銷。實際結果將由多個因素決定，該等因素不受美國鋁業公司的控制，並且可能與所披露的因素有重大差異。

如交易對手不履行上述工具，美國鋁業公司將面臨信貸虧損，以及因對沖客戶承諾的信貸或履約風險。美國鋁業公司預計該等訂約方中任何一方均將不會違約。合約均與信譽良好的交易對手簽訂，並以現金、國庫券或由精選銀行簽發的不可撤銷的信用證進一步支持。此外，我們與交易對手訂立各種主淨額結算安排，以促進該等合約的損益結算。

其他金融工具。美國鋁業公司其他金融工具的賬面值及公平值如下：

12月31日	2025年		2024年	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
現金及現金等價物	\$ 1,597	\$ 1,597	\$ 1,138	\$ 1,138
受限制現金	95	95	96	96
非流動有價證券	1,397	1,397	—	—
短期借款	9	9	50	50
一年內到期的長期債務	1	1	75	75
長期債務，減一年內 到期的金額	<u>2,438</u>	<u>2,545</u>	<u>2,470</u>	<u>2,499</u>

以下方法用於估計其他金融工具的公平值：

現金及現金等價物以及受限制現金。由於該等工具的期限較短，因此賬面值與公平值相若。現金及現金等價物以及受限制現金的公平值金額分類為公平值層級的第一級。

非流動有價證券。非流動有價證券指美國鋁業於2025年7月收購的Ma'aden股份（見附註C）。該等股份的公平值乃基於沙特交易所（Tadawul）的未經調整報價得出。非流動有價證券的公平值金額被分類為公平值層級的第一級。

短期借款及長期債務，包括一年內到期的金額。長期債務的公平值減一年內到期的金額是根據公共債務的市場報價以及美國鋁業公司當前可用於發行具有類似條款及期限的非公共債務的利率確定。所有短期借款及長期債務的公平值金額均分類為公平值層級的第二級。

Q. 所得稅

所得稅(優惠)撥備。

所得稅前收入(虧損)的組成部分如下：

	2025年	2024年	2023年
國內	\$ 38	\$ (351)	\$ (277)
國外	<u>1,026</u>	<u>640</u>	<u>(307)</u>
總計	<u>\$ 1,064</u>	<u>\$ 289</u>	<u>\$ (584)</u>

所得稅(優惠)撥備包括以下各項：

	2025年	2024年	2023年
即期：			
聯邦	\$ 1	\$ —	\$ —
國外	219	242	211
州及地方	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>\$ 220</u>	<u>\$ 242</u>	<u>\$ 211</u>
遞延：			
聯邦	\$ —	\$ —	\$ —
國外	(274)	23	(22)
州及地方	<u>(1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>\$ (275)</u>	<u>\$ 23</u>	<u>\$ (22)</u>
總計	<u>\$ (55)</u>	<u>\$ 265</u>	<u>\$ 189</u>

聯邦包括與外國收入相關的美國所得稅。

美國聯邦法定稅率與美國鋁業實際稅率的對賬如下：

截至12月31日止年度	2025年		2024年		2023年	
美國聯邦法定稅率	\$	224	21.0%	\$	61	21.0%
州及地方所得稅						
(扣除聯邦所得稅影響)		(1)	(0.1%)		—	0.0%
外國稅務影響						
澳洲						
海外經營稅—法定						
稅率差異		(46)	(4.3%)		52	18.0%
其他		—	0.0%		2	0.7%
巴西						
海外經營稅—法定						
稅率差異		(33)	(3.1%)		49	17.0%
估值撥備		(123)	(11.6%)		41	14.2%
免稅期		12	1.1%		(32)	(11.1%)
預扣稅		8	0.7%		8	2.8%
其他		3	0.3%		1	0.3%
加拿大						
海外經營稅—法定						
稅率差異		7	0.7%		10	3.5%
其他外國稅務影響		4	0.4%		6	2.1%
估值撥備		(9)	(0.9%)		(28)	(9.7%)
優惠稅率		—	0.0%		8	2.8%
撥回至撥備		(2)	(0.2%)		(5)	(1.7%)
其他		(3)	(0.2%)		(1)	(0.3%)
香港						
權益(虧損)收入		—	0.0%		(4)	(1.4%)
處置投資的不可扣稅影響		(56)	(5.3%)		—	0.0%
冰島						
估值撥備		—	0.0%		—	0.0%
其他		1	0.1%		2	0.7%
荷蘭						
海外經營稅—法定						
稅率差異		43	4.0%		2	0.6%
估值撥備		(118)	(11.1%)		(2)	(0.7%)
稅項抵免		(11)	(1.0%)		(6)	(2.1%)
處置投資的不可扣稅影響		(163)	(15.1%)		—	0.0%
其他		1	0.1%		—	0.0%
沙特阿拉伯						
其他外國稅務影響		78	7.3%		—	0.0%

截至12月31日止年度	2025年		2024年		2023年	
西班牙						
海外經營稅—法定						
稅率差異	(10)	(1.0%)	(2)	(0.7%)	(16)	2.7%
估值撥備	36	3.4%	25	8.7%	67	(11.5%)
權益收入	1	0.1%	1	0.4%	32	(5.4%)
不可扣稅	—	0.0%	7	2.4%	—	0.0%
其他	3	0.3%	—	0.0%	1	(0.2%)
蘇利南						
海外經營稅—法定						
稅率差異	(3)	(0.3%)	(5)	(1.7%)	1	(0.2%)
估值撥備	7	0.7%	11	3.7%	(2)	0.3%
其他	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%
瑞士						
海外經營稅—法定						
稅率差異	(11)	(1.0%)	(12)	(4.2%)	(11)	1.9%
其他海外司法管轄區	10	1.0%	(1)	(0.3%)	(4)	0.8%
頒行新稅法						
稅率變動	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%
跨境稅法的影響						
全球無形低稅收入	78	7.3%	80	27.7%	—	0.0%
被忽略實體及合夥企業的稅務影響	(16)	(1.5%)	(12)	(4.2%)	20	(3.4%)
海外經營稅—F分部收入	11	1.0%	11	3.8%	—	0.0%
稅項抵免						
第45X條	(13)	(1.2%)	(15)	(5.2%)	(8)	1.4%
估值撥備	(90)	(8.5%)	6	2.1%	47	(8.0%)
毋須課稅或不可扣稅項目						
其他	23	2.1%	(2)	(0.7%)	—	0.0%
未確認稅務優惠的變動	95	8.9%	(1)	(0.3%)	—	0.0%
其他調整						
非控制性權益	6	0.6%	10	3.5%	5	(0.9%)
其他	2	0.1%	—	0.0%	(4)	0.8%
有效稅率	\$ (55)	(5.2%)	\$ 265	91.7%	\$ 189	(32.4%)

根據2017年美國減稅與就業法案的全球無形低稅收入規定納稅人每年可選擇將需繳納高額外國稅的收入排除(「高稅率例外」)。當地稅務規則與用於計算全球無形低稅收入的美國稅務原則之間的差異可能導致若干位於高稅率司法管轄區的聯屬公司未能於特定年度符合高稅率例外規定。公司擬於符合適用規定的司法管轄區，就2025課稅年度行使高稅率例外規定的選擇權。聯屬公司須計入全球無形低稅收入的收入的稅務影響為369美元，已全數由須作出全額估值撥備的經營虧損淨額所抵銷。

Alcoa World Alumina Brasil Ltda. (AWAB)賺取的若干收入合資格享受免稅期，該收入的稅率因此由法定稅率34%降至15.25%，從而節省現金稅。與Alumar精煉廠生產相關的免稅期原預計於2027年12月31日結束。2023年期間，該免稅期延長至2032年12月31日，而與Juruti (巴西) 鋁土礦業務相關的免稅期將於2026年12月31日結束。

2023年，公司確定AWAB公司的遞延稅項資產不再可能變現，並對遞延稅款資產計提全額估值撥備(見下文)。因此，截至2023年及2024年12月31日，上述免稅期內所反映的與AWAB相關的金額為零。2025年，公司確定AWAB公司的遞延稅項資產很有可能變現，故撥回遞延稅款資產全額估值撥備(見下文)。2025年，公司確定與享受免稅期的收入相關的遞延稅項將在免稅期內耗盡，故該等金額按免稅期稅率重估，產生30美元的離散所得稅收益，該收益計入上述免稅期。

遞延所得稅。根據相關屬性(不考慮司法管轄區)的遞延所得稅資產及負債的組成如下：

12月31日	2025年		2024年	
	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債
稅項虧損結轉	\$ 1,959	\$ —	\$ 2,218	\$ —
虧損撥備	424	—	166	—
衍生工具及對沖活動	351	49	248	5
僱員福利	316	—	312	—
利息	143	6	142	5
折舊	105	207	83	202
租賃資產及負債	87	89	74	73
投資基礎差異	34	—	73	—
遞延收入／費用	16	112	15	119
稅項抵免結轉	9	—	23	—
其他	173	25	69	1
	<u>\$ 3,617</u>	<u>\$ 488</u>	<u>\$ 3,423</u>	<u>\$ 405</u>
估值撥備	(2,496)	—	(2,734)	—
總計	<u>\$ 1,121</u>	<u>\$ 488</u>	<u>\$ 689</u>	<u>\$ 405</u>

上述遞延所得稅資產的到期期限詳列如下：

2025年12月31日	10年內 到期	11-20年內 到期	無到期 時間	其他	總計
稅項虧損結轉	\$ 59	\$ 242	\$ 1,658	\$ —	\$ 1,959
稅項抵免結轉	9	—	—	—	9
其他	—	—	192	1,457	1,649
估值撥備	(55)	(205)	(1,745)	(491)	(2,496)
總計	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 37</u>	<u>\$ 105</u>	<u>\$ 966</u>	<u>\$ 1,121</u>

無到期日的遞延所得稅資產可能仍存在年度使用限制。其他指遞延所得稅資產，其到期日取決於相關暫時性差異的撥回。

遞延所得稅資產總額（扣除估值撥備）以未來應課稅收入的預測支持，但不包括撥回暫時性差異及結轉期間撥回的應課稅暫時性差異。截至2025年12月31日，美國鋁業按司法管轄區劃分的淨遞延稅項資產組成如下：

	國內	國外	總計
遞延稅項資產	\$ 967	\$ 2,650	\$ 3,617
估值撥備	(897)	(1,599)	(2,496)
遞延稅項負債	<u>(69)</u>	<u>(419)</u>	<u>(488)</u>
總計	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 632</u>	<u>\$ 633</u>

美國鋁業的間接全資附屬公司Alcoa Australia Holdings Pty Ltd (AAH) 已於2024年7月31日前作出選擇，致使美國鋁業的其他全資澳洲附屬公司加入AAH的稅務合併集團(即AAH稅務合併集團)。由於收購Alumina Limited, Alumina Limited及其所有澳洲附屬公司，以及Alcoa of Australia Limited (AofA) 及其所有附屬公司，均於2024年8月1日加入AAH稅務合併集團。於收購後，美國鋁業確認一筆121美元的遞延稅項資產(並相應增加額外資本)，主要與Alumina Limited的澳洲經營虧損淨額結轉額中，公司判定因選擇合併報稅而極可能變現的部分有關。於2024年第四季，公司確認額外遞延稅項資產95美元(並相應增加額外資本)，主要源於固定資產估值按個別資產進行稅務分配。此外，公司就資本虧損結轉確認265美元的遞延稅項資產，惟因回收可能性存疑，該項資產已全數以估值撥備予以抵銷。

公司在國外有多個所得稅申報人。在上表國外一欄下包含的632美元淨遞延稅項資產與以下司法管轄區相關：加拿大的306美元淨遞延稅項資產；澳洲的214美元淨遞延稅項資產；巴西的99美元淨遞延稅項資產；冰島的52美元遞延稅項資產荷蘭的26美元淨遞延稅項負債；及挪威的13美元淨遞延稅項資產。

淨遞延稅項資產未來是否變現是基於對各自未來應課稅收入(定義為稅前收入、其他全面收入及永久性稅項差異之和)的預測，不包括撥回暫時性差異及結轉。淨遞延稅項資產實現與否不依賴任何未來的稅務規劃策略。因此，管理層的結論是，上文提述的海外司法管轄區的淨遞延稅項資產較大可能在未來期間實現，因此截至2025年12月31日無需部分或全部計提估值撥備。

AWAB就遞延稅項資產計提全額估值撥備，有關撥備於2023年作出，原因為公司認為該等稅務優惠很可能無法實現。AWAB遞延稅項資產淨值大部分與前期經營虧損淨額有關；該等虧損結轉並無屆滿期限。2025年，在考慮所有正面及負面證據(包括預計該實體將維持三年累計收入狀況)，公司釐定淨遞延稅項資產很可能會實現。基於這一結論，公司在2025年第四季度期間撥回總計133美元的估值撥備，產生所得稅非現金收益。

ANHBV就遞延稅項資產計提全額估值撥備，有關撥備於2016年作出，原因為公司認為該等稅務優惠很可能無法實現。AWAB遞延稅項資產淨值大部分與前期經營虧損淨額及利息開支有關，該等項目並無屆滿期限。2025年，在考慮所有正面及負面證據（包括預計該司法管轄區將維持三年累計收入狀況），公司釐定與結轉虧損相關的淨遞延稅項資產很可能會實現。基於這一結論，公司在2025年第四季度期間撥回總計119美元的估值撥備，產生所得稅非現金收益。公司繼續就與利息開支有關的遞延稅項資產作出135美元的估值撥備，原因為根據當前的可扣減限制，該等優惠不大可能會實現。

公司於冰島的附屬公司，就遞延稅項資產計提全額估值撥備，有關撥備於2015年及2017年作出，原因為公司認為該等稅務優惠很可能無法實現。2023年，在考慮所有正面及負面證據（包括預計該司法管轄區將維持三年累計收入狀況），公司釐定淨遞延稅項資產很可能會實現。基於這一結論，公司在2023年期間撥回總計58美元的估值撥備，產生所得稅非現金收益。

下表詳細說明估值撥備的變動：

12月31日	2025年	2024年	2023年
年初餘額	\$ (2,734)	\$ (2,595)	\$ (2,333)
建立新撥備 ⁽¹⁾	—	(266)	(106)
現有撥備的淨變動 ⁽²⁾	363	(21)	(113)
外幣折算	(125)	148	(43)
年末餘額	<u>\$ (2,496)</u>	<u>\$ (2,734)</u>	<u>\$ (2,595)</u>

(1) 反映由於管理層對遞延所得稅資產可實現性的判斷發生變化而初始建立估值撥備。

(2) 反映先前建立的估值撥備的變動，撥備隨相關遞延所得稅資產增加或減少。該等變動乃由於管理層有關先前建立的估值撥備的判斷發生變動、因稅率變化及遞延所得稅資產相關屬性變化（包括到期及引發遞延所得稅資產的暫時性差異撥回）而進行重新計量所致。

未分配盈利淨額。美國鋁業外國附屬公司的若干收入被視為永久在美國境外進行再投資。截至2025年12月31日，美國鋁業被視為永久再投資的國外未分配盈利淨額的累計金額約為2,857美元。美國鋁業公司在不同的外國司法管轄區有若干與公司營運相關的承諾及義務；因此，管理層無計劃在可見未來分配該等盈利。美國鋁業公司不斷評估未來業務營運及預期債務融資的本地及全球現金需求，這可能會影響未來的資金回籠決策。如該等盈利以股息或其他形式分配，美國鋁業可能需要繳納外國所得稅或預扣稅及美國聯邦和州所得稅。由於未分配盈利回籠美國的方式以及當時有效的稅法存在不確定性，因此無法估計將該等盈利回籠美國可能產生的納稅義務。

未確認的稅務優惠。美國鋁業及其附屬公司在美國聯邦司法管轄區以及多個外國及美國州司法管轄區提交所得稅申報表。除少數例外情況外，公司在2014年前的年度毋須接受稅務機關的所得稅審查。公司美國綜合稅務集團的美國聯邦所得稅申報已在2021課稅年度進行審查。外國司法管轄區稅務機關正在審查美國鋁業幾家附屬公司各課稅年度的所得稅申報表。外國審查期間包括2014年至2024年的所得稅年度。就美國州所得稅而言，公司及其附屬公司仍須接受2017課稅年度及以後的所得稅審查。

2025年4月，澳洲行政覆議仲裁庭就與若干歷史第三方氧化鋁銷售的轉讓定價有關的爭議稅務負債（詳載於附註S）作出裁決。澳洲行政覆議仲裁庭裁定並無欠付額外稅款。由於本公司認為其很有可能勝訴，故並無就此事項確認任何稅務開支。因此，澳洲行政覆議仲裁庭的裁決對未確認稅務優惠並無影響。然而，澳洲稅務局所評定稅項於截至裁決日期止累計利息，並可由AofA從應課稅收入中扣除。AofA自2020年第三季度起至裁決日期止期間應用該扣減，使所支付的現金稅款減少。由於AofA最終勝訴，該利息扣減於2025年成為應課稅項目。應計稅項負債225美元（346澳元）已於2025年6月從其他非流動負債及遞延抵免重新分類至稅項（包括所得稅），原因為該等款項於2026年6月1日到期支付，並將根據適用於美國鋁業澳洲稅務集團的付款時間表支付。2024年12月31日，因累計利息扣減產生的非流動負債為206美元（332澳元）。此外，於2020年第三季度，AofA就該稅務爭議向澳洲稅務局支付約74美元（107澳元），以一項非流動預付稅項資產作抵銷。該預付款項已於2025年第三季度退還予AofA。

2022年10月，美國鋁業完成Alcoa Saudi Rolling Inversiones S.L.(ASRI)的清盤，該公司為先前持有公司於Ma'aden Rolling Company投資的全資附屬公司。該清盤導致在荷蘭產生一項可扣稅虧損，並於2022年確認稅務優惠94美元，當中大部分被估值撥備抵銷。於2025年第四季度，公司確定荷蘭的稅務狀況不大可能維持，因此就此事項確認稅務開支95美元。2025年12月31日，在遞延所得稅項中計入91美元作為相關稅務資產的扣減，並於非流動所得稅項下未確認稅務優惠的儲備結餘中計入4美元。

未確認稅務優惠(不包括上述就荷蘭事宜計入遞延所得稅中的91美元)的儲備餘額計入隨附的綜合資產負債表的非即期所得稅。未確認稅務優惠的期初及期末金額(不包括利息及罰款)的對賬如下：

12月31日	2025年	2024年	2023年
年初餘額	\$ 4	\$ 5	\$ 5
往年稅務狀況的增加	95	—	—
往年稅務狀況的減少	—	(1)	—
年末餘額	<u>\$ 99</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 5</u>

對於所呈列的所有期間，年末餘額一部分與州稅負債有關，該等負債在聯邦稅務優惠的任何對銷前列報。未確認的稅務優惠(如入賬)將影響2025年、2024年及2023年的年度有效稅率，其影響將分別為除所得稅前收入(虧損)的9%、2%及1%。美國鋁業預計其未確認稅務優惠變動不會對2026年綜合營運報表產生重大影響。

公司的政策是將與所得稅相關的利息及罰金確認為隨附綜合營運報表中所得稅撥備的一部分。2025年、2024年及2023年，美國鋁業分別確認0美元、0美元及1美元的利息及罰款。由於時效到期、與稅務機關和解以及退還多付款項，公司亦分別於2025年、2024年及2023年確認利息收入1美元、1美元及1美元。截至2025年及2024年12月31日，支付利息及罰款的應計金額分別為3美元及3美元。

其他事宜。美國2022年通貨膨脹削減法案(通貨膨脹削減法案)包括對若干大型企業的賬面收入徵收最低15%的稅款，對2022年12月31日後的股份淨回購徵收1%的消費稅，以及若干促進清潔能源的稅務激勵措施。根據通貨膨脹削減法案的條文，公司將就於2022年12月31日後作出的若干普通股回購產生1%的消費稅，這將反映在購買相關股份的成本中。最低企業稅未對公司2025年、2024年或2023年經營產生影響，且不會對公司2026年經營產生影響。

通貨膨脹削減法案載有多項針對投資於可再生能源生產、碳捕獲及其他與氣候相關的行動，以及關鍵礦物生產方面的稅務抵免及其他激勵措施。2023年12月，美國財政部頒佈關於先進製造業稅務抵免第45X款的指引。建議制定規則的通知(建議規例)明確指出，商業級鋁金屬被納入符合資格享受抵免的鋁金屬的定義，該抵免旨在激勵國內生產對向清潔能源過渡而言屬重要的關鍵材料。於2024年10月24日，美國財政部最終落實第45X條下的建議條例，其中包含多項重要修訂，包括允許將若干直接及間接材料的成本納入稅收抵免的成本基礎。關於鋁定義的建議條例尚未最終落實；然而，管理層認為商用級鋁仍符合第45X條稅收抵免的資格。在最終條例的序言中，美國財政部表示將於日後最終落實該定義。2025年7月4日頒布的《大而美法案》訂明自2031年起逐步取消第45X條抵免，到2034年時全面取消該等抵免。此前，根據《通貨膨脹削減法案》，鋁等關鍵材料並無逐步取消的時間表。《大而美法案》的其他條文無對公司截至2025年12月31日止年度的財務狀況或經營業績產生重大影響。

於2025年、2024年及2023年，公司分別於銷售成本入賬與其Massena West (紐約)冶煉廠及其Warrick冶煉廠相關的收益63美元、71美元及36美元。此外，於2025年，公司就2023年及2024年的抵免於其他(收入)開支淨額中計入3美元的利息收入。截至2025年12月31日，在綜合資產負債表中，計入其他應收款項的收益(包括應計利息收入)為90美元及計入其他非流動資產的收益為83美元。截至2024年12月31日，在綜合資產負債表中，計入其他應收款項的收益為36美元及計入其他非流動資產的收益為71美元。

R. 資產報廢義務

下表詳列按主要類別入賬的資產報廢義務賬面值，其中截至2025年及2024年12月31日分別將285美元及204美元歸類為流動負債：

12月31日	2025年	2024年
關閉鋁土礦殘渣區	\$ 869	\$ 396
礦山復墾	355	321
熔爐廢料處理	87	103
拆除	71	50
垃圾填埋場關閉	23	25
	<u> </u>	<u> </u>
年末餘額	<u>\$ 1,405</u>	<u>\$ 895</u>

下表詳列已入賬的資產報廢義務賬面總值的變動：

12月31日	2025年	2024年
年初餘額	\$ 895	\$ 989
追加費用	40	38
產生負債	636	160
付款	(217)	(196)
撥回先前已入賬的負債	(15)	(10)
外幣折算及其他	66	(86)
	<u> </u>	<u> </u>
年末餘額	<u>\$ 1,405</u>	<u>\$ 895</u>

2025年產生的負債包括：

- 與關閉Kwinana精煉廠而關閉鋁土礦(包括水管理)有關的380美元；
- 與主要在澳洲的估計礦山復墾成本增加及年內開闢新礦區有關的78美元；
- 與主要在澳洲精煉廠的營運中鋁土礦殘渣區的關閉估算變動有關的66美元；
- 與主要在巴西Poços de Caldas精煉廠的營運廠址中非營運中鋁土礦殘渣區的關閉估算變更有關的51美元；
- 與因關閉Kwinana精煉廠產生的拆除成本有關的25美元；
- 與兩個先前關閉廠址的拆除成本估算變動有關的20美元；
- 與熔爐廢料運輸及處置有關的10美元；及
- 與一個先前關閉廠址的非營運鋁土礦殘渣區(包括水處理)的關閉估算變動有關的6美元。

所產生的與關閉Kwinana精煉廠及先前關閉廠址的成本有關的負債已入賬，並在隨附的綜合營運表中的重組及其他費用淨額作出相應扣減(見附註D)。所產生與營運廠址(主要在Poços de Caldas冶煉廠)的非營運鋁土礦殘渣區有關的負債，以及與估計礦山復墾成本增加相關的2美元已入賬，並在隨附的綜合營運表中的銷售成本作出相應扣減。餘下負債已入賬，並相應計入資本化資產報廢成本。

於2025年，撥回先前已入賬的負債主要與完成於多個廠址的熔爐廢料運輸及處置有關。

2024年產生的負債包括：

- 年內開闢新礦區及估計礦山復墾成本提高導致的87美元；
- 先前關閉Suralco（蘇利南）精煉廠的關閉估算變動24美元；
- 與熔爐廢料運輸、處理及處置有關的22美元；
- 與先前關閉廠址就礦山復墾、垃圾填埋場關閉及拆除的關閉估算變動有關的11美元；
- 與Kwinana精煉廠減產所致的水處理有關的9美元；及
- 與多個營運廠址就殘渣區關閉、垃圾填埋場關閉及礦山復墾的估算變動有關的6美元；

所產生的負債已與相應的資本化資產報廢成本一併入賬，但與非營運鋁土礦殘渣區及熔爐廢料運輸及處置相關的6美元，該金額已計入銷售成本；及與先前關閉廠址的關閉估算變動及Kwinana精煉廠減產相關的35美元費用淨額，已計入隨附的綜合營運表中重組及其他費用淨額（見附註D）除外。

於2024年，撥回先前已入賬的負債主要與完成於先前關閉的Intalco冶煉廠的熔爐廢料運輸及處置有關。

2025年12月31日，已入賬的資產報廢義務的現金流出估計時間如下：

2026年	\$	285
2027年 – 2030年		914
其後		<u>206</u>
總計	\$	<u><u>1,405</u></u>

估計變動或會導致已入賬的資產報廢義務發生重大變動，可能須增加或撥回先前已入賬的負債，以及導致現金流出時間發生變動。

S. 或然事項及承諾

或然事項

環境問題

美國鋁業公司參與多個地點的環境評估及清理工作。其中包括目前或以前擁有或營運的設施及毗鄰物業以及廢棄場，包括超級基金（綜合環境響應、補償及責任法）廠房。

美國鋁業公司的環境修復儲備餘額反映修復已確定環境條件的最可能且可以合理估計的成本。下表詳列已入賬環境修復儲備賬面值的變動：

2022年12月31日餘額	\$ 284
產生負債	39
現金付款	(55)
撥回先前已入賬的負債	(1)
外幣折算及其他	1
2023年12月31日餘額	268
產生負債	25
現金付款	(49)
撥回先前已入賬的負債	(12)
外幣折算及其他	(12)
2024年12月31日餘額	220
產生負債	85
現金付款	(25)
撥回先前已入賬的負債	(2)
外幣折算及其他	4
2025年12月31日餘額	\$ 282

於2025年及2024年12月31日，修復儲備餘額的即期部分分別為76美元及38美元。

2025年，公司產生85美元的負債，並錄得2美元的撥回。對隨附的綜合營運報表中的影響主要為：

- 用於與氣候變化、能源、環境及水資源部就Huntly礦場訂立的可強制執行承諾的27美元計入銷售成本；
- 與關閉Kwinana精煉廠而進行的地下修復、潛在場地污染調查、冶煉廢料運輸及地下水監測有關的25美元計入重組及其他費用淨額；
- 與先前關閉的廠址正在進行的修復工作相關的估計範圍及成本增加13美元計入重組及其他開支淨額；
- 與澳洲多個廠址的潛在污染調查有關的9美元計入銷售成本；
- 若干其他環境合規事宜的5美元計入銷售成本；
- 與多個其他廠址正在進行的修復工作相關的估計範圍及成本增加6美元計入銷售成本；及
- 由於確定無須再進行先前關閉的廠址的若干廠址修復的(2)美元計入重組及其他開支淨額。

2024年，公司產生25美元的負債，並錄得12美元的撥回。對隨附的綜合營運報表的影響主要為：

- 與多個其他廠址及就若干其他環境合規事宜正在進行的修復工作相關的估計範圍及成本增加20美元計入銷售成本；
- 與先前關閉的廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加5美元計入重組及其他開支淨額（見附註D）；及
- 就先前關閉的廠址毋須再進行修復工作撥回12美元計入計入重組及其他開支淨額（見附註D）。

2023年，公司產生39美元的負債，並錄得1美元的撥回。對隨附的綜合營運報表的影響主要為：

- 關閉先前減產的Intalco熔煉廠的14美元，以及與先前關閉的Longview（華盛頓）廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加13美元計入重組及其他開支淨額（見附註D）；
- 與多個其他廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加12美元計入銷售成本；及
- 由於確定無須再進行若干餘下廠址修復撥回1美元計入重組及其他開支淨額（見附註D）。

現金付款包括法定支出以及任何監管機構或第三方不要求的支出。2024年12月31日環境修復儲備現金流出的估計時間如下：

2026年	\$	76
2027年 – 2030年		120
其後		86
總計	\$	<u>282</u>

截至2025年及2024年12月31日，與正在進行積極修復或未來修復的重要廠址相關的儲備餘額分別為202美元及154美元。根據管理層的判斷，公司的儲備足以滿足相應行動計劃的規定。當事實或情況發生變化時，可能需要更改儲備金。公司的重要廠址包括：

澳洲Huntly—與氣候變化、能源、環境及水資源部訂立的可強制執行承諾相關的儲備與Huntly礦場於2019年至2025年期間的採礦活動有關。根據可強制執行承諾的條款，美國鋁業須提供36美元（55澳元），用於環境補償投資以抵消礦場開發所造成的影響，以及資助各類保育計劃。相關現金支出預計將於2026年作出。

澳洲Kwinana—與2025年關閉Kwinana精煉廠相關的儲備用於地下修復、潛在場地污染調查、冶煉廢料運輸及地下水監測。修復工作預計於2026年開始。最終修復計劃目前正在制定中，可能導致現有儲備發生變動。

蘇利南—與2017年關閉Suralco熔煉廠及鋁土礦相關的儲備金用於處理及處置熔煉廠廢棄物以及土壤修復。該工程於2017年開始，預計於2030年底完成。

紐約州Massena—公司附屬公司Reynolds Metals Company於2015年關閉Massena East熔煉廠的相關儲備用於建築物拆除後的地下土壤修復。修復工作於2021年開始，需時長達八年完成。

德克薩斯州Point Comfort—與2019年關閉Point Comfort氧化鋁精煉廠相關的儲備用於處理廠址工業廢棄物、地下修復以及關閉後的監測及維護。最終的修復計劃目前正在制定中，可能會導致現有儲備發生變化。

華盛頓Addy—與2022年關閉Addy鎂熔煉廠設施有關的儲備用於整個廠址修復及調查以及關閉後的監測及維護。修復工作預計要到2027年才開始，且需三至五年才能完成。目前正在制定最終的修復計劃，此舉或會導致現有儲備的變動。

華盛頓Ferndale—與2023年關閉華盛頓州Ferndale的Intalco鋁熔煉廠相關的儲備用於地下修復以及關閉後的維護及監測。最終修復計劃正在審查中。

其他廠址—公司正在多個國家關閉其他多個廠房並修復廠址，以進行潛在的再開發或將土地恢復到自然狀態。合共31個其他廠址有已計劃或正在進行的修復項目。該等活動將在未來二至四年內不同時間完成，之後可能需要進行持續監測及其他活動。截至2025年及2024年12月31日，與該等活動相關的儲備餘額分別為80美元及66美元。

稅項

巴西(AWAB) — 根據巴西法律，就獲免稅出口產生非累計聯邦增值稅抵免的納稅人，可要求以現金退稅(變現)或將該等抵免與其他應繳聯邦稅項對銷。2012年，AWAB向巴西聯邦稅務局要求變現136美元(273雷亞爾)，並於當年收到68美元(136雷亞爾)。2013年3月，AWAB接獲巴西聯邦稅務局通知，先前申請的約110美元(220雷亞爾)的增值稅抵免已被駁回，並處以50%的罰款。於2012年收到的41美元(82雷亞爾)現金與撥回金額相關。2009年至2011年稅務年度，AWAB就與Juruti鋁土礦及Alumar精鍊廠擴建有關的固定資產及出口銷售申請增值稅抵免。巴西聯邦稅務局駁回AWAB聲稱屬於其於當中擁有權益的財團的抵免，且該等抵免不應由AWAB提出。由於對所使用的分配方法提出質疑、對抵免的使用提出質疑以及被指缺乏書面證據，抵免亦被駁回。AWAB於2013年4月8日就對其索賠向巴西聯邦稅務局提出抗辯。

2022年2月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已檢查2012年申請的增值稅抵免，並駁回4美元(19雷亞爾)的抵免。在其決定中，巴西聯邦稅務局容許抵免14美元(65雷亞爾)，該抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。2022年7月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已檢查2013年申請的增值稅抵免，並駁回13美元(66雷亞爾)的抵免。在其決定中，巴西聯邦稅務局容許抵免10美元(53雷亞爾)，該抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。2024年9月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已進一步檢查2013年申報的增值稅抵免，並發出首次行政決定，容許額外抵免1美元(5雷亞爾)，該額外抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。AWAB於2022年3月收到獲容許的2012年抵免及利息9美元(44雷亞爾)，於2022年8月收到獲容許的2013年抵免及利息6美元(31雷亞爾)，並於2024年12月收到獲容許的2013年額外抵免及利息1美元(6雷亞爾)。關於2012年及2013年抵免的決定提供了支援管理層意見的正面證據，即駁回該等抵免並無依據。AWAB將繼續就被駁回的2012年及2013年抵免提出異議。如AWAB在這項行政程序中取得成功，則巴西聯邦稅務局將沒有進一步追索權。如程序失敗，則AWAB可選擇提出司法訴訟。除AWAB的行政上訴外，2015年6月亦頒布新稅法，廢除稅法中作為巴西聯邦稅務局就此事評估50%罰款的基礎的條款。因此，該等事項的合理可能虧損的估計範圍為0美元至54美元(300雷亞爾)。管理層認為該等指控並無根據；然而，目前公司無法合理預測該事項的結果。

澳洲(AofA)－2025年4月30日(裁決日期)，澳洲行政覆議仲裁庭就AofA於2022年4月針對澳洲稅務局提起的法律程序作出裁決，該法律程序乃就澳洲稅務局於2020年7月就若干歷史第三方氧化鋁銷售的轉讓定價發出的評稅通知(通知)(見下文所述)提出異議。澳洲行政覆議仲裁庭裁定並無欠付額外稅款繳，這與美國鋁業就此事項長期以來的立場一致。

通知主張就AofA應付所得稅約152美元(214澳元)提出申索，並就該稅款申索複合利息合共約502美元(707澳元)。除通知外，澳洲稅務局於2020年9月發出一份立場文件，其中包含其就評稅實施行政處罰徵收的初步意見，建議罰款約91美元(128澳元)。

根據澳洲稅務局的爭議解決慣例，AofA在2020年第三季支付經評定所得稅金額(不包括利息及任何罰款)的50%，即74美元(107元)。2024年12月31日，預付稅項資產66美元(107澳元)計入其他非流動資產。

未繳稅款的利息累計截至裁決日期，該利息連同初始利息評定由AofA從應課稅收入中扣減。AofA自2020年第三季度起至裁決日期止期間應用該扣減，使所支付的現金稅款減少。應計稅項負債225美元(346澳元)已於2025年6月重新分類至稅項(包括所得稅)，原因為該等款項於2026年6月1日到期支付，並將根據適用於美國鋁業澳洲稅務集團的付款時間表支付。2024年12月31日，應計稅項負債206美元(332澳元)計入其他非流動負債及遞延抵免。

澳洲稅務局並無對ART的裁決提出上訴，並已撤回該等爭議稅項申索(以及相關的額外利息及罰款)。相關預付稅項資產69美元(107澳元)及利息9美元(13澳元)已於2025年7月退還予AofA，而與利息扣減相關的應計現金稅款225美元(346澳元)已於2025年6月重新分類至稅項(包括所得稅)，原因為該等款項應由AofA於2026年6月1日前支付。退款金額及應計現金稅款的現金淨影響約為152美元(226澳元)。此事項現已以結案，由美國鋁業勝訴。

就此事項呈報的經評定美元金額均已按相關期間的匯率由澳元換算為美元。

一般資料

除以上討論事項外，美國鋁業公司已經或可能提起或主張各種其他訴訟、索賠及程序，包括與環境、安全及健康、商業、稅務、產品責任、侵犯知識產權、管治、僱傭及僱員與退休福利事宜有關的訴訟、索賠及訴訟程序，以及於日常業務過程中產生的其他法律行動及索賠。雖然該等其他事項中的索賠金額可能重大，但由於存在相當大的不確定性，難以確定最終責任。因此，公司在特定期間的流動性或經營業績可能受到一項或多項其他事項的重大影響。然而，根據目前掌握的事實，管理層認為，處理該等未決或主張的其他事項個別或整體不會對公司的財務狀況產生重大不利影響。

承諾

購買義務。美國鋁業公司是2040年至2041年間到期的能源無條件購買義務的一方。與該等合約相關的承諾在2026年、2027年、2028年、2029年、2030年及其後合共分別為58美元、60美元、62美元、65美元、67美元及773美元。該等合約下的支出在2025年、2024年及2023年合共分別為54美元、50美元及53美元。此外，公司亦作出其他能源、原材料以及其他商品及服務的採購承諾，2026年、2027年、2028年、2029年、2030年及其後合共分別為3,279美元、2,131美元、1,702美元、1,421美元、1,331美元及7,702美元。

AofA已訂立一項供氣協議，為其位於澳洲西部的氧化鋁精煉廠提供動力，自2020年7月開始為期12年。該協議的條款要求AofA在2017年前作出預付款項500美元。於2025年12月31日，預付款項37美元及207美元分別計入隨附的綜合資產負債表中的預付開支及其他流動資產以及其他非流動資產（見附註U）。於2024年12月31日，預付款項35美元及225美元分別計入綜合資產負債表中的預付開支及其他流動資產以及其他非流動資產（見附註U）。

第三方的擔保。截至2025年及2024年12月31日，公司不存在代第三方擔保的未償還潛在未來付款。

銀行擔保及信用證。美國鋁業公司及其附屬公司擁有與能源合約、環境義務、法律及稅務事務、租賃義務、工人賠償及關稅等相關的未償還銀行擔保及信用證。於2025年12月31日，該等工具下承諾的總額為428美元（包括根據備用信用證協議簽發的84美元—見下文），該等工具會在2026年至2028年之間的不同日期自動續訂或到期。

美國鋁業公司前母公司Alcoa Inc.於2016年11月1日更名為Arconic Inc.，其後再更名為 Aerospace Inc. (Howmet)。於2025年12月31日，Howmet尚未償還與公司相關的銀行擔保及信用證10美元。如Howmet須根據任何該等文書履行義務，美國鋁業公司將根據日期為2016年10月31日的分拆及分配協議對Howmet進行彌償。同樣，於2025年12月31日，公司擁有與Howmet相關的未償銀行擔保及信用證8美元。如美國鋁業公司需要履行任何該等文書，則Howmet將根據日期為2016年10月31日的分拆及分配協議對公司進行賠償。

2023年12月，AofA承諾就已提交予西澳洲環境保護局審批的五年礦山計劃提供的銀行擔保，此舉表明美國鋁業堅信其營運不會損害飲用水供應。於2024年9月30日及2024年10月1日，AofA提供總額67美元（100澳元）的銀行擔保。美國鋁業公司可在西澳洲政府同意的情況下，以母公司保證或擔保債券取代該銀行擔保。提供財務保證的規定將於西澳洲環境保護局完成對公司五年礦山計劃的評估後屆滿。

於2017年8月，美國鋁業公司與三家金融機構訂立備用信用證協議，該協議最近於2024年5月修訂，並於2026年5月1日屆滿。協議規定公司將獲得200美元的融資，用於日常業務過程中的項目。美國鋁業公司在此融資下的義務的擔保方式與公司循環信貸融資下的義務相同。此外，該融資亦包含與公司循環信貸融資類似的陳述及保證以及肯定、否定及財務契約（見附註M）。截至2025年12月31日，該融資已簽發合同84美元的信用證。

擔保債券。美國鋁業公司擁有主要與稅務事項、合約履行、工人賠償、環境相關事項及關稅相關的流通擔保債券。截至2025年12月31日，該等債券下承諾的總額為357美元，該等工具會在2026年至20230年之間的不同日期自動續訂或到期。此外，於2025年12月31日，Howmet仍有與公司相關的流通擔保債券6美元。如Howmet須根據任何該等文書履行義務，美國鋁業公司將根據日期為2016年10月31日的分拆及分配協議對Howmet進行彌償。同樣，於2025年12月31日，公司仍有與Howmet相關的流通擔保債券金額為9美元。如美國鋁業公司需要履行任何該等文書，則Howmet將根據日期為2016年10月31日的分拆及分配協議對公司進行賠償。

T. 租賃

公司錄得多種類型經營租賃的使用權資產及租賃負債，包括土地及建築物、工廠設備、車輛、船舶及電腦設備。該等金額相當於折現基礎上的未來租賃付款總額。租約的剩餘期限少於1-57年。釐定租賃付款現值所用的折現率為公司於租賃開始日期的增量借款利率，除非租賃協議中另有隱含利率。公司不存在重大融資租賃。

租賃開支及經營現金流量包括：

	2025年	2024年	2023年
經營租賃成本	\$ 78	\$ 54	\$ 53
可變租賃付款	25	42	25
短期租金開支	<u>4</u>	<u>7</u>	<u>11</u>

加權平均租賃期及加權平均折現率如下：

12月31日	2025年	2024年	2023年
經營租賃加權平均租賃期(年)	10.6	10.7	12.9
經營租賃加權平均折現率	<u>7.0%</u>	<u>6.8%</u>	<u>6.7%</u>

以下為在隨附的綜合資產負債表中確認的使用權資產及相關租賃義務總額：

12月31日	2025年	2024年
物業、廠房及設備淨值	\$ 313	\$ 259
其他流動負債	49	38
其他非流動負債及遞延抵免	<u>259</u>	<u>223</u>
經營租賃負債總額	<u>\$ 308</u>	<u>\$ 261</u>

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度分別新增新租賃90美元、163美元及76美元。

截至2025年12月31日，與經營租賃義務相關的未來現金流量如下：

截至12月31日止年度

2026年	\$ 69
2027年	58
2028年	50
2029年	43
2030年	35
其後	<u>227</u>
租賃付款總額(未折現)	482
減：淨現值折現	<u>(174)</u>
總計	<u>\$ 308</u>

U. 其他財務資料

利息成本構成

	2025年	2024年	2023年
計入利息開支的金額	\$ 158	\$ 156	\$ 107
資本化金額	39	8	4
	<u>\$ 197</u>	<u>\$ 164</u>	<u>\$ 111</u>

2025年，公司錄得一筆15美元的利息開支更正，以將若干前期支出的利息資本化，其中8美元及4美元分別與2024年及2023年相關。

其他(收入)開支淨額

	2025年	2024年	2023年
權益虧損(收入)	\$ 58	\$ 24	\$ 228
外幣虧損(收益)淨額	2	126	(64)
資產出售虧損(收益)淨額	5	37	14
出售投資收益(C及H)	(789)	—	—
非流動以市值計價的證券			
以市值計價的收益(C)	(197)	—	—
以市值計價的衍生工具淨(收益)			
虧損(P)	(83)	(58)	5
非服務成本—退休金及其他僱傭			
後福利(O)	26	16	13
其他淨額	<u>(79)</u>	<u>(54)</u>	<u>(62)</u>
	<u>\$ (1,057)</u>	<u>\$ 91</u>	<u>\$ 134</u>

2025年，其他淨額79美元主要與計息賬款的利息收入及與澳洲稅務事宜相關的存款有關(見附註S)。

2024年及2023年，其他淨額54美元及62美元主要與計息賬款的利息收入有關。

其他非流動資產

12月31日	2025年	2024年
增值稅抵免	\$ 251	\$ 213
遞延採礦成本淨額	240	184
預付輸氣合約	234	278
供氣預付款(S)	207	225
預付退休金福利(O)	131	128
通貨膨脹削減法案第45X條抵免(Q)	83	71
非流動受限制現金(見下文)	70	53
無形資產淨值(L)	34	36
商譽(L)	—	142
非流動預付稅項資產(S)	—	66
其他	115	101
	<u>\$ 1,365</u>	<u>\$ 1,497</u>

預付輸氣合約—作為先前股權投資銷售交易的一部分，美國鋁業保留Dampier至Bunbury天然氣管道輸送量約30%的使用權，為其於澳洲西部的氧化鋁精煉廠供氣。於2025年及2024年12月31日，AofA的資產分別為234美元及278美元，即協議下為未來輸氣服務所支付的預付款項。2025年9月，由於Kwinana精煉廠關閉，部分預付燃氣傳輸合約被撤銷，並於重組及其他開支淨額扣除74美元(見附註D)。

增值稅抵免—增值稅抵免(聯邦及州)涉及公司在巴西兩家附屬公司AWAB及Alumínio，有關Alumar熔煉廠及精煉廠以及Juruti礦場。該礦山、精煉廠及熔煉廠為購買生產過程中使用的商品及服務繳納增值稅。該等抵免通常可用於抵銷國內銷售鋁土礦、氧化鋁及鋁金屬所徵收的增值稅。

其他非流動負債及遞延抵免

12月31日	2025年	2024年
經營租賃義務(T)	\$ 259	\$ 223
應計補償及退休成本	101	95
非流動重組儲備(D)	34	8
應付Arconic Corporation的增值稅抵免	28	26
遞延能源信用額	26	36
遞延氧化鋁銷售收入	4	12
非流動應計稅務負債(S)	—	206
其他	35	50
	<u>\$ 487</u>	<u>\$ 656</u>

遞延能源信用額 – 遞延能源信用額指從西班牙及挪威政府機構收到的現金。

在西班牙，遞延能源信用額與間接碳排放成本的補償相關，該補償於相對的生產期間一年後支付。公司須自授予日期起計三年期間內遵守若干運營條件。當確定公司很有可能滿足所有條件時，所收到的補償確認為銷售成本的扣減。倘公司未能於三年期間內滿足該等條件，則該等信用額將須償還予政府機構。2025年，公司就2022年收到的西班牙二氧化碳補償確認32美元的銷售成本扣減，原因為三年運營要求已獲達成。

在挪威，遞延能源信用額與間接碳排放補償相關。自2024年起，挪威的二氧化碳補償計劃加入收款方須實施相當於已付二氧化碳補償40%的減排及能效措施的規定。該額外條件的合規可於多年內達成，惟不得遲於2034年。所收到的補償於條件獲達成時確認。2025年第二季度，公司將已收到的有條件補償34美元（341挪威克朗）在其他非流動負債及遞延抵免中作遞延確認處理，並於滿足與2024年及2025年所產生成本相關的條件後，在2025年第四季度將25美元（251挪威克朗）的利益計入研發開支。公司收取相當於二氧化碳補償60%的二氧化碳補償，該補償於相對的生產期間一年後支付，並於賺取期間確認為銷售成本的扣減。

現金及現金等價物以及受限制現金

12月31日	2025年	2024年
現金及現金等價物	\$ 1,597	\$ 1,138
流動受限制現金	25	43
非流動受限制現金	70	53
	<u>\$ 1,692</u>	<u>\$ 1,234</u>

受限現金主要與聖西普里安熔煉廠的工人代表於2021年12月訂立並於2023年2月更新的可行性協議所載的承諾有關。

2025年，公司就該等承諾產生15美元的熔煉廠重啟開支及1美元的資本投資開支，並從受限制現金中解除11美元。2025年12月31日，公司廠址資本改進及熔煉廠重啟成本的受限制現金為75美元。

現金流資料

支付利息（扣除資本化金額）的現金如下：

	2025年	2024年	2023年
扣除資本化金額後的利息	<u>\$ 128</u>	<u>\$ 132</u>	<u>\$ 100</u>

就扣除退還金額後的所得稅支付的現金如下：

	2025年	2024年	2023年
本地			
美國—聯邦	\$ —	\$ —	\$ —
美國—州	—	—	—
海外（包括美國預扣稅）			
澳洲	70	96	183
加拿大	38	32	75
挪威	34	17	50
巴西	18	8	3
所有其他地區	7	4	8
	<u>167</u>	<u>157</u>	<u>319</u>
總計	<u>\$ 167</u>	<u>\$ 157</u>	<u>\$ 319</u>

V. 供應商融資計劃

公司與第三方金融機構訂立多份供應商融資計劃，以供供應商推進付款期限磋商。根據該等協議的條款，參與的供應商可在付款日之前自第三方金融機構憑借合資格的發票獲得付款。美國鋁業對供應商的義務包括到期款項及付款期限，不受供應商參與該等計劃的影響。在該等安排項下，公司不抵押任何資產作為抵押，亦不提供任何除於到期時支付未結發票外的擔保。公司不向該等安排下的金融機構支付費用。2025年12月31日及2024年12月31日，該等計劃項下尚未支付的合資格供應商發票分別為157美元及94美元，付款期限介乎50天至110天。該等義務計入隨附的綜合資產負債表的貿易應付賬款。

截至2025年及2024年12月31日止年度，美國鋁業就其供應商融資計劃下確認為有效的未償還義務的期初至期末調節如下：

12月31日	2025年	2024年
年初的已確認未償還義務	\$ 94	\$ 104
年內確認的發票	555	446
年內支付的已確認發票	(496)	(452)
外幣換算及其他	4	(4)
	<u>157</u>	<u>94</u>
年末的已確認未償還義務	\$ <u>157</u>	\$ <u>94</u>

項目9.與會計師在會計及財務披露方面的變更及分歧。

無。

項目9A.控制及程序。**(a) 披露控制及程序的評估**

美國鋁業公司的首席執行官及首席財務官已對公司截至本報告涵蓋期間末的披露控制及程序(定義見經修訂的1934年美國證券交易法第13a-15(e)及15d-15(e)條規則)進行評估,並得出結論,該等控制及程序於2025年12月31日為有效。

(b) 管理層關於財務報告內部控制的年度報告

管理層關於財務報告內部控制的報告載於本表格10-K第二部分第8項。

(c) 註冊公共會計師事務所的認證報告

獨立註冊公共會計師事務所PricewaterhouseCoopers LLP (PCAOB識別碼238)已對美國鋁業公司截至2025年12月31日的財務報告內部控制有效性進行審計,如其報告所述,該報告載於本表格10-K第二部分第8項。

(d) 財務報告內部控制的變更

於2025年第四季度,財務報告內部控制概無發生已對或有可能對本公司財務報告內部控制產生重大影響的變更。

項目9B.其他資料。

於2025年第四季度，所有已發行及發行在外的4,041,989股美國鋁業A輪可轉換優先股均已轉換為4,041,989股普通股，且相關優先股已退還及註銷。於2026年2月25日，本公司向特拉華州州務卿提交一份註銷證書（「A輪可轉換優先股註銷證書」），該證書自提交時生效，註銷了A輪可轉換優先股的指定證書，從而取消了本公司所有作為指定輪次的A輪可轉換優先股，並將先前指定的10,000,000股恢復為已授權但未發行的狀態。上述描述以其整體參照A輪可轉換優先股註銷證書全文為準，該證書作為本表格10-K年度報告的附件3.3提交，並以引用方式納入本文件。

於截至2025年12月31日的財政季度，本公司概無董事或「高級職員」（定義見經修訂的1934年證券交易法第16a-1(f)條規則）採納、修訂或終止「規則10b5-1交易安排」或「非規則10b5-1交易安排」（各自定義見S-K規例第408項）。

項目9C.關於阻止檢查的外國司法管轄區的披露。

不適用。

第三部分

項目10.董事、高級管理人員及公司治理。

S-K規例第401項所規定有關高級管理人員的資料載於本表格10-K第一部分第1項「有關我們高級管理人員的資料」標題下。S-K規例第401項所規定有關董事的資料載於美國鋁業公司為2026年股東週年大會提交的最終委託聲明書（「委託聲明書」）中「董事會及管治事宜—董事會—董事候選人」標題下，該委託聲明書將於美國鋁業公司截至2025年12月31日止財政年度結束後120天內向美國證券交易委員會提交，並以引用方式納入本文件。

本公司的行為及道德準則（「行為準則」）包含適用於我們的主要執行主任、主要財務主任、主要會計主任或控制者的道德守則，並於本公司網站<https://www.alcoa.com>的「投資者—管治—管治文件—行為準則」部分公開查閱。美國鋁業公司將在其網站<https://www.alcoa.com>上公佈對適用於其主要執行主任、主要財務主任、主要會計主任或控制者的行為準則作出的任何修訂或豁免。

關於S-K規例第408(b)項，本公司已採納一項內幕交易政策及程序，以監管董事、高級職員及僱員以及本公司自身對本公司證券的購買、出售及其他處置。本公司認為，其內幕交易政策及程序經合理設計，旨在促進遵守內幕交易法律、規則及法規以及適用的上市標準。本公司內幕交易政策的副本以引用方式納入作為本表格10-K的附件19.1。

S-K規例第407(c)(3)項（如適用）、(d)(4)及(d)(5)項所規定的資料載於委託聲明書中「與2027年股東週年大會有關的資料」及「董事會及管治事宜—公司治理—董事會架構及運作—董事會委員會」標題下，並以引用方式納入本文件。

項目11.行政人員薪酬。

S-K規例第402項及第407(e)(4)及(e)(5)項所規定的資料載於委託聲明書中「非僱員董事薪酬計劃」、「行政人員薪酬」（「薪酬與績效對比」標題下所載資料除外）、「董事會及管治事宜—公司治理—董事會架構及運作—董事會委員會」、「董事會及管治事宜—公司治理—董事會監督責任—風險監督」及「董事會及管治事宜—公司治理—董事會架構及運作—薪酬委員會連鎖及內部參與」標題下。該等資料（除薪酬委員會報告（不應被視為已提交文件）外）以引用方式納入本文件。

項目12.若干實益擁有人及管理層的證券所有權及相關股東事宜。

S-K規例第201(d)項所規定的資料載於委託聲明書中「股權補償計劃資料」標題下，並以引用方式納入本文件。

S-K規例第403項所規定的資料載於委託聲明書中「實益擁有權」標題下，並以引用方式納入本文件。

項目13.若干關係及關聯人交易，以及董事獨立性。

S-K規例第404項所規定的資料載於委託聲明書中「董事會及管治事宜—公司治理—其他管治政策及慣例—關聯人交易」標題下，並以引用方式納入本文件。

S-K規例第407(a)項所規定的資料載於委託聲明書中「董事會及管治事宜—董事會—董事候選人的識別及評估程序—董事獨立性」標題下，並以引用方式納入本文件。

項目14.主要會計師費用及服務。

附表14A第9(e)項所規定的資料載於委託聲明書中「審計事宜—審計委員會預先批准政策」及「審計事宜—核數師費用」標題下，並以引用方式納入本文件。

第四部分

項目15.附件及財務報表附表。

- (a) 以下綜合財務報表及附件作為本報告的一部分提交。
- (1) 本公司的綜合財務報表及其附註，以及獨立註冊公共會計師事務所的報告載於本報告第二部分第8項。
 - (2) 由於不適用、不需要，或所需資料已包含在綜合財務報表或其附註中，故已省略財務報表附表。
 - (3) 附件。

附件編號	附件說明
2.1	計劃實施契據的修訂及重列契據（日期為2024年5月20日），由美國鋁業公司、AAC Investments Australia 2 Pty Ltd及Alumina Limited簽訂（引用並納入自公司於2024年5月20日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）的附件2.1）
3.1	美國鋁業公司經修訂及重列的公司註冊證書（引用並納入自公司於2016年11月3日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）的附件3.1）
3.2	指定證書（引用並納入自公司於2024年8月1日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）的附件3.1）
3.3	美國鋁業公司經修訂及重列的組織章程細則（於2024年7月31日採納）（引用並納入自公司於2024年8月1日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）的附件3.2）
3.4	A輪可轉換優先股註銷證書（隨本文件提交）

附件編號	附件說明
4.1	日期為至2018年5月17日，由Alcoa Nederland Holding B.V.、美國鋁業公司、美國鋁業公司的若干附屬公司及作為受託人的紐約銀行梅隆信託公司(N.A.)簽訂的契約(引用並納入自公司於2018年5月17日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)的附件4.1)
4.2	日期為截至2019年12月9日，由美國鋁業公司、Alcoa Treasury S.à r.l、Alcoa Nederland Holding B.V.及根據日期為2018年5月17日的契約的紐約銀行梅隆信託公司(N.A.)簽訂的補充契約(引用並納入自公司於2020年2月21日提交的截至2019年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)的附件4.5)
4.3	日期為截至2021年3月24日，由Alcoa Nederland Holding B.V.、美國鋁業公司、美國鋁業公司的若干附屬公司及作為受託人的紐約銀行梅隆信託公司(N.A.)簽訂的契約(引用並納入自公司於2021年3月24日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)的附件4.1)
4.4	日期為截至2024年3月21日，由Alcoa Nederland Holding B.V.、美國鋁業公司、作為協議方的附屬擔保人及作為受託人的紐約銀行梅隆信託公司(N.A.)簽訂的契約(引用並納入自公司於2024年3月21日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)的附件4.1)
4.5	日期為截至2025年3月17日，由Alumina Pty Ltd、美國鋁業公司、美國鋁業公司的若干附屬公司及作為受託人的紐約銀行梅隆信託公司(N.A.)簽訂的契約(引用並納入自公司於2025年3月17日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)的附件4.1)
4.6	證券說明(隨本文件提交)
10.1	日期為截至2016年10月31日，由Arconic Inc.與美國鋁業公司簽訂的分拆及分配協議(引用並納入自公司於2016年11月4日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)的附件2.1)

附件編號	附件說明
10.2	日期為截至2016年10月31日，由Arconic Inc.與美國鋁業公司簽訂的稅務事宜協議（引用並納入自公司於2016年11月4日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）的附件2.3）
10.3	日期為截至2024年1月17日的第1號修訂，其中包括作為附件A的循環信貸協議（日期為截至2016年9月16日，於截至2016年10月26日修訂，於截至2017年11月14日修訂及重列，於截至2018年11月21日修訂及重列，於截至2019年8月16日修訂，於截至2020年4月21日修訂，於截至2020年6月24日修訂，於截至2021年3月4日修訂，於截至2022年6月27日修訂及重列，以及於截至2024年1月17日修訂），由美國鋁業公司、Alcoa Nederland Holding B.V.、不時作為協議方的貸款人及發行人，以及作為貸款人及發行人的行政代理的摩根大通銀行(N.A.)之間簽訂（引用並納入自公司於2024年1月18日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）的附件10.1）
10.4	日期為截至2025年8月4日的第2號修訂，其中包括作為附件A的循環信貸協議（日期為截至2016年9月16日，於截至2016年10月26日修訂，於截至2017年11月14日修訂及重列，於截至2018年11月21日修訂及重列，於截至2019年8月16日修訂，於截至2020年4月21日修訂，於截至2020年6月24日修訂，於截至2021年3月4日修訂，於截至2022年6月27日修訂及重列，於截至2024年1月17日修訂，及於截至2025年8月4日修訂），由美國鋁業公司、Alcoa Nederland Holding B.V.、不時作為協議方的貸款人及發行人，以及作為貸款人及發行人的行政代理的摩根大通銀行(N.A.)之間簽訂（引用並納入自公司於2025年10月28日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.1）
10.5	1961年Kwinana州協議（引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂（文件編號1-37816）的附件10.7）
10.6	1969年Pinjarra州協議（引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂（文件編號1-37816）的附件10.8）

附件編號	附件說明
10.7	1978年Wagerup州協議(引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂(文件編號1-37816)的附件10.9)
10.8	1987年氧化鋁精煉廠協議(引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂(文件編號1-37816)的附件10.10)
10.9	美國鋁業公司2016年股票激勵計劃(於截至2018年5月9日修訂及重列)(引用並納入自公司於2018年5月15日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)的附件99.1)*
10.10	Alcoa USA Corp.遞延薪酬計劃(於2016年8月1日生效,於2021年11月15日修訂)(引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)的附件10.24)*
10.11	Alcoa USA Corp.不合格補充退休計劃C(引用並納入自公司於2016年8月12日提交的表格10註冊聲明第1號修訂(文件編號1-37816)的附件10.3)*
10.12	Alcoa USA Corp.不合格補充退休計劃C的第1號修訂(於2021年1月1日生效)(引用並納入自公司於2018年2月23日提交的截至2017年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)的附件10.9)*
10.13	美國鋁業公司與個別董事或高級職員之間經修訂及重列的彌償協議表格(於2017年8月1日生效)(引用並納入自公司於2017年8月3日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)的附件10.5)*
10.14	美國鋁業公司年度現金激勵薪酬計劃(經修訂及重列)(於2018年2月21日生效)(引用並納入自公司於2018年5月9日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)的附件10)*

附件編號	附件說明
10.15	美國鋁業公司經修訂及重列的控制權變更遣散計劃(日期為2019年7月30日)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)的附件10.5)*
10.16	對美國鋁業公司經修訂及重列的控制權變更遣散計劃(日期為2019年7月30日)的第1號修訂(日期為截至2023年1月8日)(引用並納入自公司於2023年2月23日提交的截至2022年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)的附件10.27)*
10.17	美國鋁業公司首席執行官及首席財務官經修訂及重列的高管遣散協議表格(於截至2019年7月30日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)的附件10.6)*
10.18	William F. Oplinger與美國鋁業公司之間經修訂及重列的高管遣散協議的第1號修訂(於2023年2月1日生效)(引用並納入自公司於2023年2月23日提交的截至2022年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)的附件10.29)*
10.19	經修訂及重列的美國鋁業公司高級職員及行政人員遣散協議表格(於2019年7月30日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)的附件10.7)*
10.20	經修訂及重列的美國鋁業公司高級職員及行政人員遣散協議(加拿大)表格(於截至2020年4月1日生效)(引用並納入自公司於2024年2月21日提交的截至2023年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)的附件10.26)*
10.21	經修訂及重列的美國鋁業公司高級職員及行政人員遣散協議(澳大利亞)表格(於截至2019年7月30日生效)(引用並納入自公司於2025年2月20日提交的截至2024年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)的附件10.20)*

附件編號	附件說明
10.22	Andrew Hastings與美國鋁業公司之間的函件協議(日期為2023年7月22日)(引用並納入自公司於2024年5月2日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)的附件10.1)*
10.23	僱員股票期權獎勵條款及條件(引用並納入自公司於2017年1月18日提交的表格S-1註冊聲明(文件編號333-215606)的附件10.30)*
10.24	僱員股票期權獎勵條款及條件(日期為2018年1月24日)(引用並納入自公司於2018年2月23日提交的截至2017年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)的附件10.30)*
10.25	僱員股票期權獎勵條款及條件(於2019年10月1日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)的附件10.3)*
10.26	僱員限制性股份單位獎勵條款及條件(於2021年12月8日生效)(引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)的附件10.37)*
10.27	僱員特別留任獎勵條款及條件(於2021年12月8日生效)(引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)的附件10.38)*
10.28	僱員限制性股份單位獎勵條款及條件(於2024年1月24日生效)(引用並納入自公司於2024年2月21日提交的截至2023年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)的附件10.34)*
10.29	僱員特別留任獎勵條款及條件(於2024年1月24日生效)(引用並納入自公司於2024年2月21日提交的截至2023年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)的附件10.35)*

附件編號	附件說明
10.30	美國鋁業公司非僱員董事薪酬政策（於2024年8月1日生效）（引用並納入自公司於2024年8月2日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.1）*
10.31	遞延袍金限制性股份單位董事獎勵條款及條件（於2016年12月1日生效）（引用並納入自公司於2017年1月18日提交的表格S-1註冊聲明（文件編號333-215606）的附件10.34）*
10.32	遞延袍金限制性股份單位董事獎勵條款及條件（於2022年5月4日生效）（引用並納入自公司於2022年7月25日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.3）*
10.33	遞延袍金限制性股份單位董事獎勵條款及條件（於2024年8月1日生效）（引用並納入自公司於2024年8月2日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.2）*
10.34	限制性股份單位年度董事獎勵條款及條件（於2016年12月1日生效）（引用並納入自公司於2017年1月18日提交的表格S-1註冊聲明（文件編號333-215606）的附件10.35）*
10.35	限制性股份單位年度董事獎勵條款及條件（於2017年5月9日生效）（引用並納入自公司於2017年8月3日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.3）*
10.36	限制性股份單位年度董事獎勵條款及條件（於2022年5月4日生效）（引用並納入自公司於2022年7月25日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.4）*
10.37	限制性股份單位年度董事獎勵條款及條件（於2024年8月1日生效）（引用並納入自公司於2024年8月2日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.3）*

附件編號	附件說明
10.38	美國鋁業公司2016年董事遞延袍金計劃（於2016年11月1日生效，於2018年12月5日修訂及重列），於2024年8月1日生效（引用並納入自公司於2024年8月2日提交的表格10-Q季度報告（文件編號1-37816）的附件10.4）*
19.1	內幕交易政策（於2023年8月1日生效）（引用並納入自公司於2025年2月20日提交的截至2024年12月31日止年度的表格10-K年度報告（文件編號1-137816）的附件19.1）
21.1	附屬公司名單（隨本文件提交）
23.1	PricewaterhouseCoopers LLP的同意書（隨本文件提交）
23.2	SLR International Corporation的同意書（隨本文件提交）
31.1	主要執行主任根據證券交易委員會規則13a-14(a)或15d-14(a)要求的證明（隨本文件提交）
31.2	主要財務主任根據證券交易委員會規則13a-14(a)或15d-14(a)要求的證明（隨本文件提交）
32.1	主要執行主任根據規則13a-14(b)或規則15d-14(b)及美國法典第18標題第63章第1350條要求的證明（隨本文件提供）
32.2	主要財務主任根據規則13a-14(b)或規則15d-14(b)及美國法典第18標題第63章第1350條要求的證明（隨本文件提供）
96.1	西澳大利亞達令山脈技術報告摘要（隨本文件提交）
96.2	巴西Juruti技術報告摘要（引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告（文件編號1-137816）的附件96.2）

附件編號	附件說明
97	美國鋁業公司追索政策(於2023年10月15日生效)(引用並納入自公司於2024年2月21日提交的截至2023年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)的附件97)*
99.1	美國鋁業公司與富國銀行(全國協會)之間經修訂及重列的授予人信託協議(於2017年10月24日生效)(引用並納入自公司於2018年2月23日提交的截至2017年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號137816)的附件99.1)
101.INS	內聯XBRL實例文檔
101.SCH	帶有嵌入式鏈接庫的內聯XBRL分類擴展架構文檔
104	封面頁互動數據文件(格式化為內聯XBRL並包含在附件101中)

* 指須作為本表格10-K附件提交的管理合約或補償計劃或安排。

根據S-K規例第601(a)(5)項，若干附表、附件及附錄已被省略。本公司謹此承諾，將應要求向委員會提供任何已省略附表、附件或附錄的副本。

項目16.表格10-K摘要。

不適用。

以下為美國鋁業截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表摘錄，該等財務報表乃根據美國公認會計準則編製，摘錄自美國鋁業於2025年2月20日刊發之2024年年度報告表格10-K。

美國鋁業2024年年度報告已於紐交所網站(<https://www.nyse.com/index>)及美國鋁業網站(<https://investors.alcoa.com/financials>)刊載，並可於以下網址查閱：https://s29.q4cdn.com/945634774/files/doc_financials/2024_ar/2024_Alcoa_Corp_Annual_Report_Bookmarked_Final.pdf。

除文義另有所指外，本摘錄所用之大寫詞彙與美國鋁業於2025年2月20日刊發之2024年年度報告表格10-K所載涵義相同。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合營運報表
(百萬美元，每股金額除外)

截至12月31日止年度	2024年	2023年	2022年
銷售額(E)	\$ 11,895	\$ 10,551	\$ 12,451
銷售成本(不包括以下開支)	10,044	9,813	10,212
銷售、一般行政及其他開支	275	226	204
研發開支	57	39	32
折舊、消耗及攤銷撥備	642	632	617
重組及其他開支淨額(D)	341	184	696
利息開支(U)	156	107	106
其他開支(收入)淨額(U)	91	134	(118)
總成本及開支	11,606	11,135	11,749
所得稅前收入(虧損)	289	(584)	702
所得稅撥備(Q)	265	189	664
淨收入(虧損)	24	(773)	38
減：非控制性權益應佔 淨(虧損)收入	(36)	(122)	161
美國鋁業公司應佔淨收入(虧損)	60	(651)	(123)
美國鋁業公司普通股股東 應佔每股盈利(F)：			
基本	\$ 0.26	\$ (3.65)	\$ (0.68)
攤薄	\$ 0.26	\$ (3.65)	\$ (0.68)

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合全面損益表
(百萬美元)

截至12月31日止年度	美國鋁業公司			非控制性權益			總計		
	2024年	2023年	2022年	2024年	2023年	2022年	2024年	2023年	2022年
淨收入(虧損)	\$ 60	\$ (651)	\$ (123)	\$ (36)	\$ (122)	\$ 161	\$ 24	\$ (773)	\$ 38
其他全面(虧損)收入									
除稅後(G):									
與退休金及其他退休後福利相關的									
未確認淨精算收益/虧損及									
過往服務成本/福利的變化	-	(62)	944	4	(10)	8	4	(72)	952
外幣折算調整	(513)	92	(71)	(105)	57	(103)	(618)	149	(174)
現金流量對沖未確認收益/ 虧損的淨變動	147	(136)	180	-	(1)	2	147	(137)	182
其他稅後全面(虧損)收入總額	(366)	(106)	1,053	(101)	46	(93)	(467)	(60)	960
全面(虧損)收入	<u>\$ (306)</u>	<u>\$ (757)</u>	<u>\$ 930</u>	<u>\$ (137)</u>	<u>\$ (76)</u>	<u>\$ 68</u>	<u>\$ (443)</u>	<u>\$ (833)</u>	<u>\$ 998</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合資產負債表
(百萬美元)

12月31日	2024年	2023年
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物(P)	\$ 1,138	\$ 944
應收客戶款項(I)	1,096	656
其他應收款項	143	152
庫存(J)	1,998	2,158
衍生工具的公平值(P)	25	29
預付費用及其他流動資產	514	466
流動資產總額	4,914	4,405
物業、廠房及設備淨額(K)	6,389	6,785
投資(H)	980	979
遞延所得稅(Q)	284	333
衍生工具的公平值(P)	—	3
其他非流動資產(U)	1,497	1,650
總資產	\$ 14,064	\$ 14,155
負債		
流動負債：		
貿易應付賬款	\$ 1,805	\$ 1,714
應計補償及退休成本	362	357
稅項，包括所得稅	102	88
衍生工具的公平值(P)	263	214
其他流動負債	788	578
一年內到期的長期債務(M & P)	75	79
流動負債總額	3,395	3,030

附錄二

美國鋁業的財務資料

12月31日	2024年	2023年
長期債務，減一年內到期的金額(M & P)	2,470	1,732
應計退休金福利(O)	256	278
應計其他退休後福利(O)	412	443
資產報廢義務(R)	691	772
環境修復(S)	182	202
衍生工具的公平值(P)	836	1,092
非即期所得稅(Q)	9	193
其他非流動負債及遞延抵免(U)	656	568
負債總額	8,907	8,310
或然事項及承諾(S)		
權益		
美國鋁業公司股東權益：		
優先股(N)	—	—
普通股(N)	3	2
額外資本	11,587	9,187
累計赤字	(1,323)	(1,293)
其他累計全面虧損(G)	(5,110)	(3,645)
美國鋁業公司股東權益總額	5,157	4,251
非控制性權益(A)	—	1,594
權益總額	5,157	5,845
負債及權益總額	\$ 14,064	\$ 14,155

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合現金流量表
(百萬美元)

截至12月31日止年度	2024年	2023年	2022年
經營所得現金			
淨收入(虧損)	\$ 24	\$ (773)	\$ 38
淨收入(虧損)與經營所得現金 的對賬調整：			
折舊、消耗及攤銷	642	632	617
遞延所得稅(Q)	23	(22)	219
股本(收入)虧損，扣除股息(H)	(2)	201	4
重組及其他開支淨額(D)	341	184	696
投資活動所得虧損淨額—			
資產出售(U)	37	18	10
定期退休金福利成本淨額(O)	10	6	54
股份補償(N)	36	35	40
按計價計算的衍生金融合同的 (收益)虧損	(8)	26	(44)
其他	34	78	53
資產及負債的變動，不包括資產剝離 及外幣折算調整的影響：			
應收款項(增加)減少	(493)	104	(59)
庫存減少(增加)(J)	51	243	(547)
預付費用及其他流動資產(增加)減少	(68)	39	44
貿易應付賬款增加(減少)	190	(74)	189
應計開支減少	(108)	(133)	(173)
稅項增加(減少)，包括所得稅	95	(146)	(152)
退休金供款(O)	(16)	(24)	(17)
非流動資產增加	(4)	(210)	(87)
非流動負債減少	(162)	(93)	(63)
經營活動所提供現金	622	91	822

截至12月31日止年度	2024年	2023年	2022年
融資活動			
債務增加(M)	1,032	127	4
償還債務(M)	(679)	(72)	(1)
僱員購股權獲行使所得款項(N)	–	1	22
回購普通股(N)	–	–	(500)
美國鋁業優先股派息(N)	(1)	–	–
美國鋁業普通股派息(N)	(89)	(72)	(72)
與股份薪酬獎勵預扣稅相關的付款	(15)	(34)	(19)
業務剝離的財務貢獻(C)	(35)	(52)	(33)
非控制性權益的貢獻(A)	65	188	214
分派予非控制性權益(A)	(49)	(30)	(379)
收購非控制性權益(C)	(23)	–	–
其他	(5)	1	(4)
融資活動提供(所用)現金	201	57	(768)
投資活動			
資本開支	(580)	(531)	(480)
出售資產及業務所得款項(C)	3	4	5
追加投資(H)	(37)	(70)	(32)
出售投資(H)	–	–	10
其他	6	12	2
投資活動所用現金	(608)	(585)	(495)
匯率變動對現金及現金等價物及 受限制現金的影響	(28)	10	(9)
現金及現金等價物及限制性現金變動淨額	187	(427)	(450)
年初現金及現金等價物以及限制性現金	1,047	1,474	1,924
年終現金及現金等價物以及限制性現金	\$ 1,234	\$ 1,047	\$ 1,474

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合權益變動表
(百萬美元)

	美國鋁業公司股東					非控制性 權益	權益總額
	優先股	普通股	額外資本	保留赤字	累計 其他全面 (虧損) 收入		
2021年12月31日餘額	\$ -	\$ 2	\$ 9,577	\$ (315)	\$ (4,592)	\$ 1,612	\$ 6,284
淨(虧損)收入	-	-	-	(123)	-	161	38
其他全面收入(虧損)(G)	-	-	-	-	1,053	(93)	960
股份補償(N)	-	-	40	-	-	-	40
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響(N)	-	-	3	-	-	-	3
回購普通股(N)	-	-	(440)	(60)	-	-	(500)
美國鋁業普通股派息(每股0.10美元)(N)	-	-	-	(72)	-	-	(72)
出資	-	-	-	-	-	214	214
分派	-	-	-	-	-	(379)	(379)
其他	-	-	3	-	-	(2)	1
2022年12月31日餘額	-	2	9,183	(570)	(3,539)	1,513	6,589
淨虧損	-	-	-	(651)	-	(122)	(773)
其他全面(虧損)收入(G)	-	-	-	-	(106)	46	(60)
股份補償(N)	-	-	35	-	-	-	35
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響(N)	-	-	(33)	-	-	-	(33)
美國鋁業普通股派息(每股0.10美元)(N)	-	-	-	(72)	-	-	(72)
出資	-	-	-	-	-	188	188
分派	-	-	-	-	-	(30)	(30)
其他	-	-	2	-	-	(1)	1
2023年12月31日餘額	-	2	9,187	(1,293)	(3,645)	1,594	5,845
淨(虧損)收入	-	-	-	60	-	(36)	24
其他全面虧損(G)	-	-	-	-	(366)	(101)	(467)
股份補償(N)	-	-	36	-	-	-	36
補償計劃預扣稅及行使購股權的淨影響(N)	-	-	(15)	-	-	-	(15)
美國鋁業優先股派息(每股0.10美元)(N)	-	-	-	(1)	-	-	(1)
美國鋁業普通股派息(每股0.10美元)(N)	-	-	-	(89)	-	-	(89)
出資	-	-	-	-	-	65	65
分派	-	-	-	-	-	(49)	(49)
收購非控制性權益(C)	-	1	2,377	-	(1,099)	(1,472)	(193)
其他	-	-	2	-	-	(1)	1
2024年12月31日餘額	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 11,587</u>	<u>\$ (1,323)</u>	<u>\$ (5,110)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5,157</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司**綜合財務報表附註**

(百萬美元，每股金額除外；千公噸)

A. 呈列基準

美國鋁業公司(美國鋁業或公司)是一家垂直一體化鋁業公司，業務覆蓋鋁土礦開採、氧化鋁精煉、鋁金屬生產(熔煉及鑄造)及發電。公司在全球9個國家直接或間接擁有26個營運點，主要位於澳洲、巴西、加拿大、冰島、挪威、西班牙及美國。

美國鋁業公司從其前母公司Alcoa Inc.剝離(剝離交易)後，於2016年11月1日成為一家獨立的上市公司。本綜合財務報表附註中提及的「母公司」指Alcoa Inc.及其截至2016年10月31日(當時該公司更名為Arconic Inc.，其後再更名為Howmet Aerospace Inc.)的綜合附屬公司。

呈列基準。美國鋁業公司的綜合財務報表是根據美國公認會計原則編製。根據美國公認會計原則，管理層須要在若干情況下根據判斷及假設作出可能會影響財務報表日資產及負債呈報金額以及或然資產及負債披露的估計。該等估計亦可能會影響報告期間所呈報的收益及開支金額。管理層基於過往經驗及所有可得資料作出該等估計。管理層定期對原先估計中的判斷及假設作出評估，其後評估結果可能因日後發生的事件及其影響或新資料而與原先估計有所不同。

綜合原則。公司綜合財務報表包括美國鋁業公司及其擁有控制性權益的公司的賬目。公司間交易已被對銷。公司對其擁有重大影響力但不具有實際控制權的聯屬公司及其他合資企業投資以權益法入賬。美國鋁業公司無法對其施加重大影響力的聯屬公司投資按成本減去任何虧損入賬，此乃根據美國公認會計準則的計量替代方法。

於2024年8月1日美國鋁業收購Alumina Limited前(見附註C)，美國鋁業將於組成Alcoa World Alumina & Chemicals (AWAC)合資企業的實體的60%擁有權綜合入賬，而Alumina Limited所擁有的該等實體股本權益於隨附的綜合資產負債表中列為非控制性權益。

管理層會評估美國鋁業公司實體或權益是否可變利益實體，以及公司是否主要受益人。滿足該兩項標準的實體或權益須綜合入賬。美國鋁業公司並無任何須綜合入賬的可變利益實體。

關聯方交易。美國鋁業公司以雙方協商的價格向多家關聯公司（包括公司持有50%或以下股權的實體）購買及銷售產品。該等交易對美國鋁業公司呈報的所有期間的財務狀況或經營業績均不產生重大影響。

B. 重大會計政策概要

現金等價物。現金等價物是購買原到期日為三個月內或以下的高流動性投資。

受限制現金。隨附綜合現金流量表中的年初現金及現金等價物以及限制性現金與年末現金及現金等價物以及限制性現金對賬時，受限制現金計入現金及現金等價物內。流動受限現金在隨附綜合資產負債表的預付開支和其他流動資產中列報。非流動受限現金金額在隨附綜合資產負債表的其他非流動資產中列報（現金及現金等價物與受限制現金的對賬見附註U）。

庫存估值。庫存按成本或可變現淨值的較低者計量，庫存成本主要以平均成本法釐定。

物業、廠房及設備。物業、廠房及設備以成本入賬。與建設合資格資產相關的利息資本化為建設成本的一部分。折舊主要以直線法在資產預計可使用年期內入賬。暫時閒置的設施會計提折舊，直至管理層批准永久關閉時為止。下表詳列按營運類型劃分的建築物及機械設備的加權平均使用壽命（以年為單位）：

	建築物	機械設備
氧化鋁	24	25
鋁金屬熔煉及鑄造	37	22
發電	33	24

修理及維護在發生時計入開支，而增加產能或延長使用壽命的重大改進成本則資本化。出售資產的收益或虧損一般計入其他開支（收入）淨額。

當事件或情況變化顯示物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回時，對該等資產（資產組別）進行減值審查。資產的可收回性透過將資產（資產組別）相關業務的估計未折現現金流量淨額與其賬面值進行比較確定。當資產（資產組別）的賬面值超過其公平值時，確認減值虧損。入賬的減值虧損金額為資產（資產組別）的賬面值超過其公平值的差額，公平值根據最佳可得資料確定，一般通過折現現金流量模型確定。確定資產組別的組成、相關的估計未折現現金流量淨額以及資產的估計使用壽命亦需要重大判斷。

租賃。公司在安排開始時根據合同條款及條件確定一項安排是否租賃。如存在公司有權控制的已識別資產，則合同包含租賃。租賃使用權資產淨值計入物業、廠房及設備，相應的經營租賃負債計入隨附的綜合資產負債表中的其他流動負債及其他非流動負債及遞延抵免。

經營租賃使用權資產及負債於租期開始日按租期內的租賃付款現值確認。公司以租期開始日的新增借款利率決定租賃付款的現值，除非租賃已包含利率。如可合理確定將行使延長租賃的選擇權，租賃條款即包含選擇權。初始期限為12個月或以內的租賃（包括預期續租）不會在綜合資產負債表中入賬。

根據公司政策，租賃協議的任何非租賃部分不在租賃負債中入賬。可變租賃付款不作為合同開始時入賬的使用權資產或負債的一部分呈報。經營租賃付款的租賃開支在租期內以直線法確認。

股權投資。美國鋁業主要透過合資企業及財團投資多家私人公司，該等公司以權益法入賬。公司有權對其行使重大影響力但不具控制權的被投資者以權益法入賬。當有若干跡象顯示投資賬面值無法收回時，管理層會對股權投資進行審查確定是否出現減值。

遞延採礦成本。美國鋁業在礦山生命週期的開發階段產生遞延採礦成本。該等成本包括建造通道及運輸道路、進一步確定已知鋁土礦的品位及質量的詳細鑽探及地質分析，以及覆蓋層清除成本。該等成本涉及公司目前正在開採鋁土礦或準備近期投產的相關礦山部分。該等部分是逐步鉤劃及規劃，一般會在一至五年時間內開採，視乎具體礦山計劃而定。確定正在開採的鋁土礦礦床的經濟可行性所需的地質鑽探及測試量即足以確定儲量為已探明的量。遞延採礦成本按生產單位基準進行攤銷，並計入隨附綜合資產負債表中的其他非流動資產。

商譽及其他無形資產。商譽不攤銷，但每年（第四季度）進行減值審查，如有減值跡象或決定出售或退出業務，會進行更頻繁的減值審查。

商譽在呈報單位層面進行分配並評估減值，呈報單位定義為經營分部或經營分部下的層級。於2023年1月開始，公司更改其營運分部，對鋁土礦及氧化鋁分部進行合併，並以下列兩個分部報告其財務業績：(i)氧化鋁；及(ii)鋁金屬（見附註E）。

公司有三個呈報單位，其中兩個屬於鋁金屬分部（熔煉／鑄造及發電）。餘下呈報單位為氧化鋁分部。該三個呈報單位中只有氧化鋁包含商譽（見附註L）。

商譽通過定性因素評估進行減值測試，以確定呈報單位的公平值是否較有可能（大於50%）低於其賬面值，或以折現現金流量模型進行定量評估。如定性評估顯示可能出現減值，則進行定量評估，以折現現金流量法確定呈報單位的公平值，否則毋須進一步分析。

在定量評估下，呈報單位的估計公平值會與其賬面值（包括商譽）進行比較。如呈報單位的估計公平值低於賬面值，則確認減值虧損，金額相當於呈報單位賬面值與其公平值的差額，但不得超過適用於該呈報單位的商譽總額。

美國鋁業的年度商譽審查政策是每三年至少對其包含商譽的呈報單位進行一次定量評估。

使用壽命有限的無形資產一般在受益期間以直線法攤銷。下表詳列按營運類型劃分的軟件及其他無形資產的加權平均使用壽命(以年為單位)：

	軟件	其他 無形資產
氧化鋁精煉	4	25
鋁金屬熔煉及鑄造	3	40
發電	3	29

資產報廢義務。美國鋁業公司確認與鋁土礦、氧化鋁精煉廠及鋁熔煉廠標準營運相關的法律義務相關的資產報廢義務。該等資產報廢義務主要包括與礦山復墾、關閉鋁土礦殘渣區、熔爐廢料及受管制廢料處理以及關閉垃圾填埋場相關的成本。此外，當管理層決定永久關閉及拆除若干建築物以及有任何重大租賃恢復義務時，成本將入賬列作資產報廢義務。該等資產報廢義務的公平值在義務發生時以折現基準入賬，現值的變化隨時間推移累積；相關累積金額入賬列為銷售成本的一部分。此外，公司通過增加相關長期資產的賬面值並在該等資產的剩餘使用壽命內計提折舊，將資產報廢成本資本化。

資產報廢義務的公平值乃使用重要假設釐定，包括建造或關閉的工程設計、材料和服務成本、監管規定、擬清除的受監管材料的數量、拆除材料的處置以及完成建造或關閉的時間。

之前就當前業務確定的資產報廢義務估計的後續調整，通過增加相關長期資產的賬面值並在其剩餘使用壽命內計提折舊予以資本化。已關閉地點的資產報廢義務估算的調整計入隨附綜合營運報表的重組及其他開支淨額(見附註R)。

由於最終結算日期存在不確定性，與氧化鋁精煉廠、鋁熔煉廠及發電設施相關的若干有條件資產報廢義務尚未在綜合財務報表中入賬。該等資產報廢義務的公平值在能夠合理估計最終結算日期時入賬。

環境問題。目前營運的環境相關支出在適用情況下作為銷售成本或資本化的組成部分支銷。與過去營運造成的現有狀況相關的支出（一般針對不會對未來收益帶來貢獻的關閉地點）計入重組及其他開支淨額。補救成本於可能產生且可以合理估計時入賬列為負債。根據美國鋁業的政策，如公司負有持續監控及維護責任，公司將維持相當於五年預期成本的儲備金。該等責任經不斷審查及調整，以反映當前的修復進度、費率及定價變化、需要管理的材料的實際數量、有關如何修復場地的原始假設的變化，以及其他可能相關的因素，包括技術或法規的變化。如美國鋁業有理由相信其他潛在責任方不會全額支付其相應份額，該等估計亦可能包括與該等責任方相關的成本。

訴訟事項。如訴訟可能出現不利結果並且可以合理估計虧損時，被提索賠及評估入賬列為負債。對於未提索賠或評估，當被提索賠或評估的可能性較高、事件可能出現不利結果以及可以合理估計虧損時，未提索賠或評估入賬列為負債。公司持續審查法律事務，以確定管理層對不利結果的可能性或潛在虧損的估計判斷有否發生變化。法律成本主要來自一般訴訟、環境合規、稅務糾紛及一般公司事務，在發生時支銷。

收益確認。公司於按照客戶訂單或合同規定履行履約義務時確認收益。公司在產品控制權移交客戶時履行履約義務，即產品所有權、擁有權及虧損風險移交客戶時，一般指產品裝運或交付時。不同業務的運輸條款各有不同，取決於產品、原產國及運輸類型。因此，美國鋁業向客戶銷售產品代表單一履約義務，其收益在某個時間點確認，惟公司的能源產品分部除外，在此分部中，客戶在收到電力的同時會消耗電力（見附註E）。收益基於公司預期出售產品所換取的代價。退貨及其他調整並不重大。基於以上所述，確定產品控制權何時轉交客戶時毋須作出重大判斷。

公司將裝運及裝卸活動視為履行轉讓相關產品承諾的成本。因此，客戶支付的裝運及裝卸費用入賬列為收益的一部分。向客戶收取的與產品銷售相關的稅款（例如銷售稅、使用稅、增值稅、消費稅）將匯予政府當局，並從銷售中扣除。

銷售成本。公司的銷售成本包括：兩個分部的營運成本，不包括折舊、消耗及攤銷，但包括所有生產相關成本：耗用原材料；購買作自用的金屬；轉換成本，例如勞動、材料及水電；公司供應鏈中若干必要投資的股本回報；及工廠管理開支。銷售成本亦包括：與轉型職能（主力管理先前關閉業務的開支及義務）相關的成本；根據承購或其他供應協議購買鋁土礦，購買氧化鋁以滿足客戶承諾，以及購買貿易用途的金屬；以及未計入分部營運成本的其他成本。

銷售、一般行政及其他開支。公司將全公司職能支援的成本計入銷售、一般行政及其他開支。該等成本包括：行政；銷售；營銷；戰略；營運管理；財務；資訊科技；法律；人力資源；以及政府事務及通訊。

股份補償。向僱員授出股權相關的補償開支以非實質性歸屬期法確認，即以授予日期公平值在規定的服務期間內按比例確認開支。作廢於發生時入賬。包含市場狀況的績效股票單位的公平值使用蒙特卡羅估值模型進行估值。確定授予日期的公平值須要作出判斷，包括平均無風險利率及波動性。由於該等輸入數據的實際結果隨時間推移而變化，該等假設在授予日期之間可能出現重大差異。截至2021年1月1日，公司並無再授出購股權。

股份補償詳情請參閱附註N。

退休金及其他退休後福利。美國鋁業向多項界定福利退休金計劃以及醫療保健退休後福利計劃供款。公司將不同計劃下的該等退休金及退休後福利計劃的淨資金狀況確認為綜合資產負債表中的資產或負債。淨資金狀況指每項計劃資產的公平值與相應計劃的福利義務之間的差額。福利義務指公司目前根據過往服務預計支付予計劃參與者的估計未來福利的現值。與該等計劃相關的未確認收益及虧損於綜合資產負債表的其他累計全面虧損中遞延，直至攤銷至盈利為止。

計劃資產及福利義務在每年年底計量，或在發生重大計劃修訂、結算或減產等若干事件時更頻繁地計量。對於中期計劃重新計量，公司的政策是在發生觸發事件的同一季度內將相關會計影響入賬。

養老金及其他退休後福利的負債及支出乃採用精算方法釐定，並包含重要假設，包括用於折現未來估計負債的利率、計劃資產的預期長期回報率以及多項與僱員隊伍有關的假設（薪金增長、醫療成本趨勢率、退休年齡及死亡率）。

用於制定折現率的收益率曲線模型以優質公司債券為根據，與計劃的預計現金流量平行，加權平均期限為10年。倘一個國家不存在優質公司債券的深度市場，則採用政府債券收益率加公司債券孳息率息差。

計劃資產的預期長期回報率通常適用於計劃資產的五年市場相關價值（若干非美國計劃採用四年平均值或計劃計量日期的公平值）。管理層制定該假設的過程依賴於資產類別的前瞻性投資回報。管理層利用各種外部投資經理和顧問提供的資料以及管理層本身的判斷，對當前和計劃資產分配的預期未來投資回報進行綜合考慮。

死亡率假設以精算師協會(the Society of Actuaries)等第三方公佈的死亡率表及未來改進程度為依據，並考慮其他可用資料，包括過往數據以及知名來源的研究和出版物。

該等假設中的一項或多項的變化，或實際結果與假設不同的影響，可能會對美國鋁業的預測福利義務產生重大影響。該等變化或差異在其他累計全面虧損入賬，並於適用情況下在計劃參與者的平均未來工作年期或預期平均剩餘年期期間，作為定期福利成本（收入）淨額的一個組成部分攤銷至盈利。

減產及結算虧損（收益）等一次性會計影響即時確認，並於隨附的綜合營運報表自其他累計全面虧損重新分類為重組及其他開支淨額。

退休金及其他退休後福利（包括當年行動的會計影響）詳情請參閱附註O。

衍生工具及對沖。持作交易以外用途的衍生工具屬於正規風險管理計劃的一部分。

美國鋁業將鋁金屬客戶堅定承諾的對沖入賬列作公平值對沖。衍生工具的公平值及相關對沖項目公平值的變動在綜合資產負債表中呈報為資產及負債。該等衍生工具及相關對沖項目的公平值變動一般互相對銷，並與相關對沖項目在每個期間入賬列作銷售額。

公司將若干外幣風險對沖及若干預測交易入賬列作現金流量對沖。衍生工具的公平值在綜合資產負債表中入賬列為資產及負債。該等衍生工具的公平值變動入賬列為累計其他全面虧損，並在盈利受對沖項目影響的期間或在交易不再符合現金流量對沖條件期間重新分類為銷售額、銷售成本或其他開支(收入)淨額。該等合同涵蓋與已知或預期風險相同的期間，一般不超過五年。

如未有指定對沖關係，衍生工具通過其他開支(收入)淨額以市價計價。

衍生工具產生的現金流量以相關交易一致的方式於綜合現金流量表中確認。

所得稅。所得稅撥備以資產負債所得稅會計法釐定。根據此方法，所得稅撥備指當年已付或應付(或已收或應收)所得稅加當年遞延稅項的變動。遞延稅項指在收回或支付所呈報資產及負債金額時預期發生的未來稅務後果，是由於美國鋁業資產及負債的財務及稅基之間的差異造成，根據已頒佈稅率及稅法的變化進行調整。

當稅務優惠較大可能(大於50%)無法實現，將估值撥備入賬以減少遞延稅項資產。在評估估值撥備的必要性時，管理層運用判斷評估所有可得的正面及反面證據，並考慮所有潛在的應課稅收入來源。未提供估值撥備的遞延所得稅資產可能因事實及情況變化而無法實現，導致未來需要提供估值撥備。現有估值撥備將按照相同的正面及反面證據標準重新檢查。如確定遞延所得稅資產較大機會實現，則解除適當金額的估值撥備(如有)。遞延所得稅資產及負債亦會重新計量，以反映由於法律變化以及免稅期的授予及失效而導致的相關稅率變化。

報稅表上採納或預期採納的不確定稅務狀況相關的稅務優惠在很可能達到門檻時入賬。否則，該等稅務優惠將在稅務狀況得到有效解決時入賬，即時效已屆滿或主管稅務機關已完成審查（即使時效仍然有效）。與不確定稅務狀況相關的利息及罰款確認為所得稅撥備的一部分，並在根據相關稅法適用於該等利息及罰款的期間內累計，直至確認相關稅務優惠為止。

外幣。當地貨幣是美國鋁業在美國境外重要業務的功能貨幣，惟加拿大及冰島若干業務、荷蘭一家控股及貿易公司以及澳洲一家控股公司以美元作為功能貨幣除外。美國鋁業業務的功能貨幣根據適當的經濟及管理指標確定。如當地貨幣為功能貨幣，資產及負債以期終匯率折算為美元，收入及開支以呈報期間的平均匯率折算。未變現外幣折算收益及虧損於綜合資產負債表中的其他累計全面虧損遞延。

近期採納會計指引。2023年11月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2023-07號，當中規定披露定期提供予主要營運決策者的重大分部開支、其他分部項目（未計入各可報告分部的重大分部開支）、主要營運決策者的頭銜和職位，並說明主要營運決策者如何使用報告的分部溢利或虧損計量來評估分部業績和分配資源。公司就截至2024年12月31日止年度採納是項指引，因而加強了有關可報告分部的披露（見附註E），而並無對公司財務狀況或經營業績產生重大影響。

近期頒佈會計指引。2024年11月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2024-03號，當中規定就常見列報的費用項目（包括銷售成本；銷售、一般行政及其他開支；以及研發開支）中所包含的開支類型（包括購買存貨、僱員薪金、折舊、攤銷及耗損）作出詳細披露。該指引於2026年12月15日後開始的年度期間以及於2027年12月15日後開始的財政年度內的中期期間生效。准許提前採用。採用該指引將不會對公司的財務狀況或經營業績產生重大影響，並將自公司截至2027年12月31日止年度的10-K表格年報起加強有關開支的披露。

2023年12月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2023-09號，其中包括所得稅披露變動，包括在稅率調節和按司法管轄區披露已付稅款時對資料進行更大的分拆。該指引於2024年12月15日後開始的年度期間生效。採用該指引將不會對公司的財務狀況或經營業績產生重大影響，並將自公司截至2025年12月31日止年度的10-K表格年報起加強有關所得稅的披露。

C. 收購及剝離

Alumina Limited收購事項

於2024年8月1日，美國鋁業透過其全資附屬公司AAC Investments Australia 2 Pty Ltd，完成對Alumina Limited全部普通股（Alumina股份）的收購。於收購時，Alumina Limited持有AWAC合資企業40%所有權權益，該合資企業由多個擁有或經營美國鋁業公司氧化鋁分部（Poços de Caldas礦山及冶煉廠以及São Luís冶煉廠部分（全部位於巴西）以及美國鋁業公司鋁金屬分部波特蘭冶煉廠（澳洲）部分（55%））或於當中擁有權益的聯屬營運實體組成。隨著收購Alumina Limited完成，Alumina Limited及其所持有的AWAC合資企業業務，均成為美國鋁業公司的全資附屬公司。收購不僅鞏固美國鋁業作為全球領先的純上游鋁業公司的地位，同時簡化公司的企業架構與治理結構，從而帶來更大的靈活性與戰略選擇空間。

根據於2024年3月訂立並於2024年5月修訂的計劃實施契據（該協議），Alumina股份持有人每持有一股Alumina股份，即可獲得0.02854股Alcoa CHESSEX存管權益（存託憑證）（協定比率），惟以下情況除外：i)持有以美國存託股份（每股代表4股Alumina股份）形式持有的Alumina股份的持有人，獲配0.02854股美國鋁業普通股；及 ii)某位股東就其持有的若干Alumina股份，獲配0.02854股美國鋁業無表決權可轉換優先股。美國鋁業存託憑證於澳洲證券交易所報價。

於完成時，2,760,056,014股及141,625,403股的流通Alumina股份已分別交換為78,772,422股美國鋁業普通股及4,041,989股美國鋁業優先股。根據美國鋁業截至2024年7月31日的收市股價，協定比率意味著每股Alumina股份的價值為1.45澳元，而對Alumina Limited的總收購代價約為2,700美元。

該交易實質內容包括收購Alumina Limited持有的AWAC非控制性權益(1,472 美元)、承接Alumina Limited的債務(385美元, 見附註M)、確認遞延所得稅資產(121美元, 見附註Q), 以及收購現金(9美元)及其他流動負債(1美元)。該交易被列為權益交易入賬, 其中所收購的淨資產(1,216美元)及交易成本(32美元)均反映為額外資本的增加。先前非控制權益應佔並計入的累計其他全面虧損相關金額(1,099美元)已重分類至累計其他全面虧損。於2024年第四季, 公司確認額外遞延所得稅資產95美元(並相應增加額外資本)(見附註Q)。

截至2024年7月31日, 已確認非控制性權益應佔虧損淨額。

沙特阿拉伯合資企業

於2024年9月15日, 美國鋁業與Saudi Arabian Mining Company (Ma'aden) 訂立一份股份購買及認購協議, 據此, 美國鋁業同意將其於沙特阿拉伯的合資企業(由Ma'aden Bauxite and Alumina Company及Ma'aden Aluminium Company組成)所持有的全部 25.1%所有權權益, 出售予Ma'aden, 以換取Ma'aden發行85,977,547股股份及150美元現金。根據Ma'aden過去30個曆日的成交量加權平均股價計算, 截至2024年9月12日, 該等股份的隱含價值為950美元。Ma'aden股份將受轉讓及出售限制, 包括要求美國鋁業須持有Ma'aden股份至少三年, 且在交易完成後第三、第四及第五週年(持有期)後, 分別可轉讓三分之一的股份。於持有期內, 美國鋁業獲准以其持有的Ma'aden股份進行對沖及抵押借款。在特定情況下, 該最低持有期會縮短。該交易須待監管機構批准、獲得Ma'aden股東批准, 並滿足其他慣常完成條件, 預計將於2025年上半年完成。截至2024年12月31日, 美國鋁業投資的賬面值為544美元。

Warrick軋鋁廠

2021年3月, 美國鋁業完成將其位於印第安那州(Warrick業務)埃文斯維爾附近的綜合性鋁生產基地Warrick業務的軋鋁廠(Warrick軋鋁廠)出售予Kaiser Aluminum Corporation (Kaiser), 並就未來基地分折承擔錄得預計負債。

於2024年、2023年及2022年，公司在綜合營運報表的其他開支(收入)淨額中就該等承擔錄得開支分別32美元、17美元及8美元。於2024年、2023年及2022年，公司自儲備中分別支銷35美元、52美元及37美元。

於2024年12月31日的餘額為8美元，預計將於2025年初支銷。自儲備金中支銷的現金計入綜合現金流量表的融資活動提供(所用)現金中。

D. 重組及其他開支淨額

重組及其他開支淨額由以下各項組成：

	2024年	2023年	2022年
其他成本	\$ 264	\$ 36	\$ (7)
遣散費及僱員解僱成本	44	11	1
資產報廢義務(R)	44	41	34
環境修復(S)	5	27	21
資產減值	5	50	58
與退休福利相關的結算及／或削減(O)	(1)	21	632
撥回先前入賬的裁員及其他成本	(20)	(2)	(122)
資產剝離虧損	—	—	79
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>79</u>
重組及其他開支淨額	<u>\$ 341</u>	<u>\$ 184</u>	<u>\$ 696</u>

遣散費及僱員解僱成本根據營運基地提交的已獲批詳細行動計劃入賬，計劃訂明將刪減的職位、根據現有遣散計劃、工會合同或法定要求支付的福利，以及完成計劃的預期時間表。

2024年行動。2024年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額341美元，其中主要包括以下部分：

- 涉及投資組合行動的開支：
 - 用於Kwinana (澳洲) 精煉廠減產的287美元 (見下文)；
- 其他開支：
 - 於先前關閉的廠址的額外資產報廢義務 (見附註R) 及環境修復 (見附註S) 入賬的40美元；
 - 於先前關閉的廠址的無條件支付合同成本22美元；及
 - 於先前關閉的Intalco (華盛頓) 熔煉廠的合同終止費用12美元；
- 撥回：
 - 20美元因Intalco熔煉廠及先前關閉的廠址的環境修復 (見附註S) 及資產報廢義務 (見附註R) 成本降低。

於2024年6月，美國鋁業如期完成Kwinana精煉廠全面減產，此行動早於2024年1月已宣佈。截至2024年3月，該精煉廠約有780名僱員，此人數已於2024年第四季前減少至約250人，以管理預計將持續至2025年第四季左右的若干工序。屆時，僱員人數將進一步減少至約50人。除因減產而離職的僱員外，另有約290名僱員已透過2023年第三季宣佈的生產力計劃解僱，或調派至其他美國鋁業營運單位。公司於綜合營運表中記錄的重組及其他費用淨額中入賬的287美元的費用淨額包括水管理成本 (220美元) 及無條件支付合同 (12美元) 等其他成本232美元、遣散費及僱員解僱成本41美元、資產報廢義務9美元 (見附註R)，以及資產減值5美元。2024年與其他成本及遣散費及僱員解僱成本相關的付款為136美元 (其中包括現有僱員相關負債)。預計至2025年將產生約140美元的額外現金支出。

2023年行動。2023年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額184美元，主要包括以下部分：

- 與養老金福利有關的非現金結算開支（見附註O）：
 - 21美元涉及購買團體年金合同，以轉撥與約530名加拿大退休人員及受益人的界定福利退休金計劃相關的約235美元養老金義務及資產；
- 與投資組合行動有關的開支：
 - 用於永久關閉先前減產的Intalco熔煉廠的101美元（見下文）；
 - 用於聖西普里安（西班牙）熔煉廠的經更新可行性協議的53美元；及
 - 用於僱員解僱及遣散成本的11美元，主要與Kwinana精煉廠生產力計劃有關（見下文）；
- 其他淨開支：
 - 於先前關閉的廠址的額外環境修復及資產報廢義務入賬的17美元（見附註R及附註S）；
 - 為出售一個先前關閉的廠址未使用的碳信用額的19美元優惠；
 - 於Warrick業務（印第安那州）的額外資產報廢義務入賬的1美元（見附註R）；及
 - 用於先前已關閉的廠址及Intalco熔煉廠的額外無條件支付合同成本的1美元；
- 撥回：
 - 2美元，原因為先前關閉的廠址的拆除義務成本降低（見附註R）。

2023年12月，美國鋁業開始關閉Warrick業務的一條生產線，該生產線自2016年起一直未投入運行，以便未來進行資本投資，提高鑄造能力。公司在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得1美元開支，以建立與拆除義務相關的儲備。此外，美國鋁業在綜合營運報表的銷售成本中錄得1美元，以撇銷相關存貨的剩餘賬面淨值。

2023年9月，公司在其澳洲所有業務中啟動生產力計劃，以減輕低品位鋁土礦帶來的財務影響並優化營運水平。就該計劃而言，公司就Kwinana精煉廠約90名僱員的僱員解僱及遣散成本錄得重組及其他開支淨額6美元。該計劃已於2024年9月完成。

2023年3月，美國鋁業公司宣佈關閉Intalco鋁熔煉廠，該廠自2020年起全面減產。公司就該關閉錄得開支117美元，其中包括綜合營運報表的銷售成本中為將剩餘存貨減記至可變現淨值的開支16美元，以及綜合營運報表的重組及其他開支淨額中的開支101美元。重組開支包括資產減值50美元、環境修復及拆除義務50美元以及約12名僱員離職的遣散及僱員解僱成本1美元。

2023年2月，公司及聖西普里安熔煉廠的工人代表達成經更新可行性協議，以於2024年1月開始分階段啟動重啟工作。因應與工人代表於2021年12月達成的協議，該熔煉廠於2022年1月減產。根據經更新可行性協議的條款，公司在2023年至2025年期間負責若干僱員義務，並對78美元資本改進作出承擔。公司在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得開支53美元，以為2023年僱員義務建立相關儲備。2023年與該等義務相關的現金支出為7美元，於2024年為34美元，結餘預計在2025年支銷。2024年12月31日，公司的受限現金為86美元。根據2021年12月及2023年2月可行性協議的條款，可用於支付其餘的資本改進承擔及熔煉廠重啟成本。受限現金包括在綜合資產負債表的預付開支及其他流動資產以及其他非流動資產中（見附註U）。2023年的現金付款亦包括與2021年12月協議項下若干僱員義務相關的31美元；與該等義務相關的現金付款已於截至2023年12月31日完成。

2022年行動。2022年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額696美元，其中主要包括以下部分：

- 涉及退休金福利的非現金結算開支（見附註O）：
 - 635美元涉及購買團體年金合同，以轉撥與約4,400名美國退休人員及受益人的界定福利退休金計劃相關的約1,000美元的退休金義務及資產，以及一次性結算款項；
- 涉及投資組合行動的開支：
 - 79美元用於與已剝離的Avilés and La Coruña工廠的工人達成協議，解決與2019年剝離有關的多個法律糾紛（見附註S）；
 - 與出售公司在MRN的權益有關的資產減值58美元（見附註H）；及
 - 29美元與關閉先前減產的Addy（華盛頓）鎂熔煉廠設施有關（見下文）；
- 其他開支及抵免：
 - 先前所關閉廠址的額外環境修復及資產報廢義務錄得26美元（見附註R及附註S）；及
 - 7美元淨抵免用於先前關閉的廠址和Intalco熔煉廠的無條件支付合同儲備的重估調整；
- 撥回：
 - 83美元因巴西增值稅(VAT)估值撥備獲解除（見附註U）；及
 - 34美元因先前關閉的廠址的拆除義務及環境修復成本降低（見附註S）。

2022年7月，美國鋁業公司決定永久關閉先前減產的Addy鎂熔煉廠。自2001年起，該工廠一直處於全面減產。公司於2022年第三季度綜合營運報表的重組及其他開支淨額中就建立環境修復及拆除義務儲備錄得29美元開支。

美國鋁業公司不將重組及其他開支淨額計入其可呈報分部的業績。將該等開支分配至分部業績的影響如下：

	2024年	2023年	2022年
氧化鋁	\$ 287	\$ 8	\$ (27)
鋁金屬	<u>—</u>	<u>169</u>	<u>82</u>
分部總計	287	177	55
企業	<u>54</u>	<u>7</u>	<u>641</u>
重組及其他開支淨額總計	<u>\$ 341</u>	<u>\$ 184</u>	<u>\$ 696</u>

重組開支的活動及儲備餘額如下：

	遣散費及 解僱成本	其他成本	總計
2021年12月31日餘額	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 90</u>	<u>\$ 93</u>
重組開支淨額	1	73	74
現金付款	(2)	(37)	(39)
撥回及其他	<u>(1)</u>	<u>(10)</u>	<u>(11)</u>
2022年12月31日餘額	<u>1</u>	<u>116</u>	<u>117</u>
重組開支淨額	11	55	66
現金付款	(6)	(118)	(124)
撥回及其他	<u>—</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
2023年12月31日餘額	<u>6</u>	<u>57</u>	<u>63</u>
重組開支淨額	44	264	308
現金付款	(38)	(145)	(183)
撥回及其他	<u>1</u>	<u>(8)</u>	<u>(7)</u>
2024年12月31日餘額	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 168</u>	<u>\$ 181</u>

活動及儲備餘額僅包括影響遣散費及解僱成本以及其他成本的重組及其他開支淨額。影響其他賬目(如投資(見附註H)、應計退休金福利及應計其他退休後福利(見附註O)、資產報廢義務(見附註R)、環境修復(見附註S))及其他非流動資產(見附註U)的重組及其他開支淨額不包括在上述活動及餘額內。撥回及其他包括撥回先前入賬的負債及外幣折算的影響。

儲備餘額的流動部分反映於綜合資產負債表的其他流動負債，儲備餘額的非流動部分反映於綜合資產負債表的其他非流動負債及遞延抵免。截至2024年及2023年12月31日，儲備的非流動部分分別為8美元及15美元。

E. 分部及相關資料

分部資料

美國鋁業公司是鋁土礦、氧化鋁及鋁金屬產品的生產商。公司有兩個可報告經營分部：(i)氧化鋁；及(ii)鋁金屬。向美國鋁業公司總裁及行政總裁(被認為公司的主要營運決策者)報告表現的主要指標為各部門的經調整EBITDA(息稅折舊攤銷前盈利)。

公司將分部經調整EBITDA計算為總銷售額(第三方及分部間)減以下項目：銷售成本；銷售、一般行政及其他開支；及研發開支。美國鋁業公司的分部經調整EBITDA可能無法與其他公司類似名稱的衡量標準作比較。主要營運決策者定期審閱分部的經調整EBITDA，以於規劃及戰略回顧過程中評估表現並分配資源(包括僱員、物業及財務資本資源)。

分部資產包括(其中包括)應收客戶款項(第三方及分部間)、庫存、物業、廠房及設備以及股權投資。各分部的會計政策與重大會計政策概要中所述者相同(見附註B)。分部間的交易建基於雙方的磋商。分部總計與美國鋁業公司綜合分項賬目總計之間的差異列入企業。

以下為美國鋁業公司可呈報分部的詳細說明：

氧化鋁。此分部指公司的全球精煉業務體系，包括隨後精煉成氧化鋁的鋁土礦。

此分部的部分鋁土礦產量指在巴西（於2022年4月出售MRN前）及幾內亞的權益法投資的承購量，以及美國鋁業在與沙特阿拉伯股權投資相關的鋁土礦產量中的份額。開採的鋁土礦主要在氧化鋁分部內部使用；一部分鋁土礦售予外部客戶。向第三方銷售鋁土礦按合同基準進行。

此分部生產的氧化鋁主要售予內部及外部鋁熔煉廠客戶；一部分氧化鋁售予將其加工成工業化學品的外部客戶。大約三分之二的氧化鋁產品根據供應合同在世界各地售予第三方，其餘部分供鋁金屬部門內部使用。此分部生產並內部使用的氧化鋁以現行市場價格轉讓予鋁金屬分部。此分部部分第三方銷售通過氧化鋁交易商完成。

一般而言，此分部的銷售額以美元計算，而成本及開支則以業務所在當地貨幣（即澳元、巴西雷亞爾及歐元）計算。氧化鋁分部大部分業務屬於AWAC（由美國鋁業非全資擁有）的一部分（見附註A的合併原則）。

此分部亦包括美國鋁業在沙特阿拉伯一家採礦及精煉合資企業中持有的25.1%所有權權益（見附註H）。

鋁金屬。此分部包括公司的(i)將氧化鋁加工成鋁金屬的全球熔煉及鑄造業務體系；及(ii)位於巴西、加拿大及美國的能源資產組合。

鋁熔煉及鑄造業務生產原生鋁產品，絕大部分售予外部客戶及交易商。熔煉業務生產熔融原鋁，然後鑄成普通合金錠（例如，T型鋁錠、母錠、標準錠）或增值錠產品（例如鑄造、鋁坯、棒材及合金錠）。許多外部客戶購買用於生產業務的原鋁產品，主要面向運輸、建築、包裝、電線及其他工業市場。鋁粉及廢鋁的銷售業績，以及與能源供應合同相關的嵌入式鋁衍生工具的影響（見附註P）亦包括在該分部內。

該等能源資產為巴西及美國的外部客戶，以及鋁金屬分部（加拿大熔煉廠及Warrick（印第安納州）熔煉廠）及氧化鋁部門（巴西精煉廠）的內部客戶提供電力。

一般而言，此分部的鋁金屬銷售額以美元計算，而成本及開支則以業務所在當地貨幣（即美元、歐元、挪威克朗、冰島克朗、加元、巴西雷亞爾及澳元）計算。

此分部亦包括美國鋁業公司在沙特阿拉伯一家熔煉合資企業中持有的25.1%所有權權益（見附註H）。

美國鋁業公司可呈報分部的經營業績、資本開支及資產如下：

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2024年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 4,662	\$ 7,230	\$ 11,892
分部間銷售	<u>2,263</u>	<u>16</u>	<u>2,279</u>
總銷售額	<u>\$ 6,925</u>	<u>\$ 7,246</u>	<u>\$ 14,171</u>
經調整營運成本 ⁽¹⁾	3,110	5,488	8,598
其他分部項目 ⁽²⁾	<u>2,407</u>	<u>1,101</u>	<u>3,508</u>
分部經調整EBITDA	<u>\$ 1,408</u>	<u>\$ 657</u>	<u>\$ 2,065</u>
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 348	\$ 272	\$ 620
權益收入（虧損）	22	(5)	17
資本開支	<u>367</u>	<u>197</u>	<u>564</u>

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2023年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 3,613	\$ 6,925	\$ 10,538
分部間銷售	<u>1,648</u>	<u>15</u>	<u>1,663</u>
總銷售額	<u>\$ 5,261</u>	<u>\$ 6,940</u>	<u>\$ 12,201</u>
經調整營運成本 ⁽¹⁾	3,487	5,281	8,768
其他分部項目 ⁽²⁾	<u>1,501</u>	<u>1,198</u>	<u>2,699</u>
分部經調整EBITDA	<u>\$ 273</u>	<u>\$ 461</u>	<u>\$ 734</u>
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 333	\$ 277	\$ 610
權益虧損	(48)	(106)	(154)
資本開支	<u>323</u>	<u>198</u>	<u>521</u>
2022年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 3,724	\$ 8,735	\$ 12,459
分部間銷售	<u>1,708</u>	<u>27</u>	<u>1,735</u>
總銷售額	<u>\$ 5,432</u>	<u>\$ 8,762</u>	<u>\$ 14,194</u>
經調整營運成本 ⁽¹⁾	3,745	5,603	9,348
其他分部項目 ⁽²⁾	<u>899</u>	<u>1,667</u>	<u>2,566</u>
分部經調整EBITDA	<u>\$ 788</u>	<u>\$ 1,492</u>	<u>\$ 2,280</u>
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 312	\$ 283	\$ 595
權益(虧損)收入	(39)	48	9
資本開支	<u>320</u>	<u>153</u>	<u>473</u>

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2024年			
資產：			
股權投資	\$ 420	\$ 546	\$ 966
總資產	<u>6,138</u>	<u>6,129</u>	<u>12,267</u>
2023年			
資產：			
股權投資	\$ 395	\$ 569	\$ 964
總資產	<u>6,153</u>	<u>5,854</u>	<u>12,007</u>

- (1) 經調整營運成本包括所有與氧化鋁或鋁生產及出貨相關的成本：消耗的原材料；轉換成本，例如勞動力、材料及公用事業；及工廠管理費用。
- (2) 其他分部項目包括與貿易活動相關的成本、氧化鋁分部根據承購或其他供應協議購買鋁土礦的成本、氧化鋁分部的商業運輸服務成本，以及鋁分部的能源資產成本；其他直接及非生產相關費用；銷售、一般行政及其他開支；以及研發開支。

下表顯示若干分部資料與合併總計的對賬：

	2024年	2023年	2022年
銷售額：			
總分部銷售額	\$ 14,171	\$ 12,201	\$ 14,194
分部銷售額對銷	(2,279)	(1,663)	(1,735)
其他	<u>3</u>	<u>13</u>	<u>(8)</u>
綜合銷售額	<u>\$ 11,895</u>	<u>\$ 10,551</u>	<u>\$ 12,451</u>

	2024年	2023年	2022年
美國鋁業公司應佔淨收入 (虧損)：			
分部經調整EBITDA總額	\$ 2,065	\$ 734	\$ 2,280
未分配金額：			
轉型 ⁽¹⁾	(62)	(80)	(66)
分部間對銷	(231)	7	138
企業開支 ⁽²⁾	(160)	(133)	(128)
折舊、消耗及攤銷撥備	(642)	(632)	(617)
重組及其他開支淨額(D)	(341)	(184)	(696)
利息開支(U)	(156)	(107)	(106)
其他(開支)收入淨額(U)	(91)	(134)	118
其他 ⁽³⁾	(93)	(55)	(221)
綜合所得稅前收入(虧損)	289	(584)	702
所得稅撥備(Q)	(265)	(189)	(664)
非控制性權益應佔淨虧損 (收入)	36	122	(161)
美國鋁業公司應佔綜合淨 收入(虧損)	<u>\$ 60</u>	<u>\$ (651)</u>	<u>\$ (123)</u>

⁽¹⁾ 轉型包括(其中包括)先前關閉業務的經調整EBITDA。

⁽²⁾ 企業開支包括公司總部及其他全球行政設施營運的一般行政及其他開支，以及公司技術中心的研發開支。

⁽³⁾ 其他包括不計入可呈報分部經調整EBITDA的若干項目。

12月31日	2024年	2023年
資產：		
分部資產總額	\$ 12,267	\$ 12,007
分部間應收款項對銷	(364)	(159)
未分配金額：		
現金及現金等價物	1,138	944
企業固定資產淨額	366	392
企業商譽	139	142
遞延所得稅	284	333
退休金資產	128	125
其他	106	371
合併資產	<u>\$ 14,064</u>	<u>\$ 14,155</u>

產品資料

美國鋁業公司有四個產品分類如下：

鋁土礦—鋁土礦是一種從地表開採的紅黏土岩石。這種礦石為生產氧化鋁的基本原料，亦為鋁金屬的主要來源。

氧化鋁—氧化鋁是從鋁土礦中提取的氧化物，為生產原鋁的基本原料。該產品亦可用於非冶金用途，例如工業化學產品。

原鋁—原鋁是普通合金錠或增值錠（例如壓鑄件、鋁坯、棒材及板坯）形式的金屬。該等產品主要售予面向運輸、建築、包裝、電線及其他工業市場的客戶以及交易商。

能源—能源是指發電，在批發市場上售予交易商、大型工業用電者、配電公司及其他發電公司。

下表呈列公司鋁土礦、氧化鋁及原鋁產品分類的一般商業概況(能源見下表文字)：

產品分類	定價方式	運輸條款 ⁽³⁾	付款條款 ⁽⁴⁾
鋁土礦	協商	船上交貨／成本、 保險加運費	即期信用證
氧化鋁：			
熔煉廠級	氧化鋁價格指數 ⁽¹⁾ ／ 現貨／固定	船上交貨／成本、 保險加運費	即期信用證／ 憑單付款／ 淨30天
非冶金	協商	船上交貨／成本、 保險加運費	淨30天
原鋁：			
普通合金錠	LME +地區溢價 ⁽²⁾	目的地交貨／成本、 保險加運費／DDP	淨30至45天
增值錠	LME +地區溢價+ 產品溢價 ⁽²⁾	目的地交貨／成本、 保險加運費／DDP	淨30至45天

⁽¹⁾ 氧化鋁價格指數是公司根據以下三個指數公佈前一個月每日現貨價格的加權平均值計算得出的定價機制：CRU冶金級氧化鋁價格、普氏金屬每日氧化鋁價格，以及FastMarkets金屬公告有色金屬氧化鋁指數。

⁽²⁾ LME (倫敦金屬交易所) 是全球公認的大宗商品(包括鋁金屬)交易所。LME定價指基於交易所鋁報價的相關基礎金屬部分。地區溢價指金屬運往特定地區實物交割相關的基礎LME價格增幅(例如，在美國銷售的金屬的中西部溢價)。產品溢價指接收特定形狀或合金的實體金屬的價格增幅。

⁽³⁾ 成本、保險加運費指公司支付產品到達買方指定目的地前的船運相關費用。目的地交貨與所有運送方式的成本、保險加運費意義相同。船上交貨指公司支付產品到達賣方指定出貨點前的成本、保險及運費。DDP (完稅後交貨) 指公司支付所有成本及承擔所有風險，包括出口及進口清關、運輸成本及海關手續，直至產品送達買方指定目的地為止。

⁽⁴⁾ 淨天數指客戶須於指定天數內向公司匯付發票金額。即期信用證是一種賣方滿足信用證要求後立即(一般在五至十個工作天內)付款的信用證(即證明賣方履行與買方約定義務的運輸單據)。憑單付款是賣方指示銀行在買方全額支付隨附匯票時向買方提供運輸及所有權文件的付款安排。

對於公司的能源產品分類，電力基於當前市場價格出售。電力通過國家或地區電網按需要向客戶提供；客戶同時接收及耗用電力。付款期一般為上一個30天用電期間後10天內。

下表詳列美國鋁業公司按產品分類劃分的銷售額：

	2024年	2023年	2022年
銷售額：			
鋁	\$ 7,359	\$ 7,045	\$ 8,887
氧化鋁	4,246	3,103	3,478
鋁土礦	376	466	168
能源	147	118	201
其他 ⁽¹⁾	(233)	(181)	(283)
	<u>\$ 11,895</u>	<u>\$ 10,551</u>	<u>\$ 12,451</u>

⁽¹⁾ 其他包括與指定為鋁金屬遠期銷售現金流量對沖的嵌入式衍生工具相關的已變現收益及虧損（見附註P）。

地理資料

第三方銷售的地理資料如下（基於銷售點所在國家）：

	2024年	2023年	2022年
銷售額：			
美國 ⁽¹⁾	\$ 5,365	\$ 4,993	\$ 5,462
澳洲	3,128	2,240	2,742
荷蘭 ⁽²⁾	2,193	2,261	3,031
巴西	878	735	527
西班牙	293	289	618
其他	38	33	71
	<u>\$ 11,895</u>	<u>\$ 10,551</u>	<u>\$ 12,451</u>

- (1) 澳洲及巴西精煉廠生產的部分氧化鋁、加拿大熔煉廠生產的大部分鋁金屬及沙特阿拉伯合資企業權益相關承購的鋁金屬（見附註H）在美國出售。
- (2) 冰島及挪威熔煉廠的鋁金屬於荷蘭出售。

長期資產的地理資料如下（基於資產的實際位置）：

12月31日	2024年	2023年
長期資產：		
澳洲	\$ 1,947	\$ 2,046
巴西	1,354	1,550
加拿大	903	896
冰島	901	950
美國	749	780
挪威	288	310
西班牙	244	250
其他	3	3
	<u>\$ 6,389</u>	<u>\$ 6,785</u>

F. 每股盈利

於2024年8月1日發行優先股後（見附註N），每股基本盈利採用兩類法計算。根據兩類法，盈利按美國鋁業各類別已發行普通股及優先股所佔的比例分配至有關股份。每股攤薄盈利乃同時按兩類法及假定已轉換法計算，並呈報攤薄程度較高的金額。

2024年，就優先股支付的股息為1美元，而根據兩類法，3美元的未分配盈利被分配至優先股。

用於計算美國鋁業公司普通股股東應佔每股基本盈利及每股攤薄盈利的股份資料如下(百萬股)：

	2024年	2023年	2022年
已發行股份平均數—基本	212	178	181
具攤薄效應證券的影響：			
購股權	—	—	—
股份單位	2	—	—
	<u>214</u>	<u>178</u>	<u>181</u>
平均流通股—攤薄	<u>214</u>	<u>178</u>	<u>181</u>

2023年，由於潛在普通股具反攤薄效應，基本已發行股份平均數與攤薄已發行股份平均數相同。如美國鋁業於2023年產生淨收入，則與合共300萬份已發行股份單位及購股權相關的300萬股普通股等價物將包含在期內的攤薄已發行股份平均數內。

2022年，由於潛在普通股具反攤薄效應，基本已發行股份平均數與攤薄已發行股份平均數相同。如美國鋁業於2022年產生淨收入，則與500萬份已發行股份單位及購股權相關的300萬股普通股等價物將包含在期內的攤薄已發行股份平均數內。

G. 其他累計全面虧損

下表詳列美國鋁業公司股東及非控制性權益的其他累計全面虧損中三個組成部分的活動：

	美國鋁業公司			非控制性權益		
	2024年	2023年	2022年	2024年	2023年	2022年
退休金及其他退休後福利(O)						
期初餘額	\$ -	\$ 62	\$ (882)	\$ (15)	\$ (5)	\$ (13)
其他全面(虧損)收入：						
未確認淨精算收益／虧損						
及過往服務成本／福利	(17)	(112)	263	5	(13)	7
稅務(開支)優惠 ⁽²⁾	(4)	17	(42)	(2)	2	-
重新分類前其他全面(虧損)						
收入總額，稅後淨額	(21)	(95)	221	3	(11)	7
淨精算收益／虧損及過往服						
務成本／福利攤銷 ⁽¹⁾	21	39	723	1	1	1
稅務開支 ⁽²⁾	-	(6)	-	-	-	-
來自以下各項的重新分類						
總金額其他累計全面虧損，						
稅後淨額 ⁽⁷⁾	21	33	723	1	1	1
其他全面(虧損)收入總額	-	(62)	944	4	(10)	8
收購非控制性權益(C)	(11)	-	-	11	-	-
期末餘額	\$ (11)	\$ -	\$ 62	\$ -	\$ (15)	\$ (5)
外幣折算						
期初餘額	\$ (2,593)	\$ (2,685)	\$ (2,614)	\$ (983)	\$ (1,040)	\$ (937)
其他全面(虧損)收入	(513)	92	(71)	(105)	57	(103)
收購非控制性權益(C)	(1,088)	-	-	1,088	-	-
期末餘額	\$ (4,194)	\$ (2,593)	\$ (2,685)	\$ -	\$ (983)	\$ (1,040)

	美國鋁業公司			非控制性權益		
	2024年	2023年	2022年	2024年	2023年	2022年
現金流量對沖(P)						
期初餘額	\$ (1,052)	\$ (916)	\$ (1,096)	\$ –	\$ 1	\$ (1)
其他全面(虧損)收入：						
定期重估帶來的變動淨額	(93)	(295)	(119)	–	–	2
稅務福利 ⁽²⁾	7	70	43	–	–	–
重新分類前其他全面(虧損) 收入總額，稅後淨額	(86)	(225)	(76)	–	–	2
重新分類為盈利的淨額：						
鋁金屬合同 ⁽³⁾	290	181	316	–	–	–
金融合同 ⁽⁴⁾	–	(20)	–	–	–	–
利率合同 ⁽⁵⁾	(1)	(5)	5	–	(1)	–
外匯合同 ⁽⁶⁾	(1)	(26)	(5)	–	–	–
小計	288	130	316	–	(1)	–
稅務開支 ⁽²⁾	(55)	(41)	(60)	–	–	–
從除稅後其他累計全面虧損 重新分類的總金額 ⁽⁷⁾	233	89	256	–	(1)	–
其他全面收入(虧損)總額	147	(136)	180	–	(1)	2
期末餘額	\$ (905)	\$ (1,052)	\$ (916)	\$ –	\$ –	\$ 1
其他累計全面虧損總額	<u>\$ (5,110)</u>	<u>\$ (3,645)</u>	<u>\$ (3,539)</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ (998)</u>	<u>\$ (1,044)</u>

(1) 該等金額已包含在退休金及其他退休後福利的淨定期福利成本的計算中。與美國鋁業公司若干退休金及其他退休後福利的結算及／或削減相關的金額包括截至2024年、2023年及2022年12月31日止年度分別(1)美元、21美元及633美元（見附註O）。截至2024年、2023年及2022年12月31日止年度，與非控制性權益若干退休金及其他退休後福利的結算及／或削減相關的金額並不重大。

(2) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的所得稅撥備呈報。

(3) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售額呈報。

- (4) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售成本呈報。
- (5) 該等金額計入隨附的綜合營運報表中的其他開支(收入)淨額。
- (6) 2024年，在隨附的綜合營運表中，銷售成本中列報1美元，而銷售額中列報(2美元)。2023年，在隨附的綜合營運表中，銷售成本中列報5美元，而銷售額中列報(31美元)。2022年，在隨附的綜合營運表中，銷售成本中列報5美元，銷售額中列報(10美元)。
- (7) 正數表示相應的盈利，負數表示相應的盈利收益。

H. 投資

12月31日	2024年	2023年
股權投資	\$ 970	\$ 969
其他投資	10	10
	<u>\$ 980</u>	<u>\$ 979</u>

股權投資。下表概述美國鋁業公司截至2024年及2023年12月31日的股權投資資料。2024年、2023年及2022年，美國鋁業公司自該等股權投資收取37美元、51美元及127美元股息。該等被投資者擁下列設施或於擁有下列設施的實體中擁有權益：

被投資者	國家	投資性質	股本回報於 收益表所在位置	所有者權益
Ma'aden Aluminium Company	沙特阿拉伯	鋁熔煉廠及 鑄造廠	其他開支(收入)淨額	25.1%
Ma'aden Bauxite and Alumina Company	沙特阿拉伯	鋁土礦及 氧化鋁精煉廠	其他開支(收入)淨額	25.1%
Halco Mining, Inc.	幾內亞	鋁土礦	銷售成本	45%
Energética Barra Grande S.A.	巴西	水電設施	銷售成本	42.18%
Pechiney Reynolds Quebec, Inc.	加拿大	鋁熔煉廠	銷售成本	50%
Serra do Facão Energia S/A	巴西	水電設施	銷售成本	34.97%
Manicouagan Power Limited Partnership	加拿大	水電設施	銷售成本	40%
ELYSIS® Limited Partnership	加拿大	鋁金屬熔煉技術	其他開支(收入)淨額	48.235%

沙特阿拉伯合資企業—美國鋁業公司與Ma'aden已簽訂為期30年（自2009年12月起）的合資企業股東協議（自動延長20年，除非雙方另有約定或提前終止），當中載列沙特阿拉伯綜合鋁廠的開發、建造、擁有及營運條款。合營綜合體包括沙特阿拉伯北部Al Ba'itha鋁土礦礦床的鋁土礦、氧化鋁精煉廠及原鋁熔煉廠。

該合資企業分別由Ma'aden及美國鋁業公司持有74.9%及25.1%權益，現時包括兩間實體：鋁土礦及氧化鋁精煉廠(Ma'aden Bauxite and Alumina Company; MBAC)及熔煉廠(Ma'aden Aluminium Company; MAC)。

於2024年9月15日，美國鋁業與Ma'aden訂立股份購買及認購協議，據此，美國鋁業同意將其於MBAC及MAC的全部25.1%擁有權權益出售予Ma'aden，以換取Ma'aden發行85,977,547股股份及150美元現金（見附註C）。

該沙特阿拉伯合資企業截至2022年12月31日止年度業績包括涉及2021年及2022年期間與一家工業公用事業公司發生糾紛的開支。美國鋁業分佔該開支的金額為21美元，計入截至2022年12月31日止年度綜合營運報表的其他開支（收入）淨額內。沙特阿拉伯合資企業截至2023年12月31日止年度業績包括對解決該糾紛的估計作出的調整。美國鋁業應佔該調整的金額為41美元，計入截至2023年12月31日止年度綜合營運報表的其他開支（收入）淨額。截至2024年及2023年12月31日，美國鋁業於該合資企業的投資賬面值分別為544美元及533美元。

ELYSIS Limited Partnership—2018年6月，美國鋁業公司、力拓加鋁公司(Rio Tinto)及加拿大魁北克政府全資擁有的Investissement Québec公司成立ELYSIS Limited Partnership (ELYSIS)。ELYSIS的目的是推動其專利保護技術的更大規模開發及商業化，該技術可消除傳統鋁熔煉過程中直接溫室氣體排放，相反，更可釋放氧氣。美國鋁業及Rio Tinto作為普通合夥人各自擁有ELYSIS 48.235%權益，Investissement Québec公司作為有限合夥人擁有3.53%權益。

截至2024年12月31日，公司已為其ELYSIS的投資承諾出資152美元（202加元）。公司的投資基礎已根據其迄今為止所承擔的虧損減至零。除現金出資外，美國鋁業每年出資約3美元，以覆蓋由美國鋁業產生並計入合資企業的間接開支。因此，截至2024年12月31日，公司有67美元的未確認虧損，該等虧損將在向合夥企業額外注資時予以確認。

下表概述截至12月31日止各期間與美國鋁業公司股權投資相關的損益數據。顯示的沙特阿拉伯合資企業於所呈列期間的資料包括MAC及MBAC的合併餘額。投資根據投資性質進行分類。礦業投資屬於氧化鋁分部，而能源及其他投資主要屬於鋁金屬分部。

	沙特阿拉伯 合資企業	礦業	能源	其他
2024年				
銷售額	\$ 3,328	\$ 573	\$ 240	\$ 463
銷售成本	2,681	432	107	419
收入(虧損)淨額	134	26	112	(68)
對賬調整前聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	34	12	44	(32)
其他	(21)	–	(6)	9
美國鋁業公司在聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	<u>13</u>	<u>12</u>	<u>38</u>	<u>(23)</u>
2023年				
銷售額	\$ 2,726	\$ 670	\$ 236	\$ 464
銷售成本	2,550	446	118	425
(虧損)收入淨額	(457)	50	100	(97)
對賬調整前聯屬公司淨(虧損)				
收入中的權益	(115)	23	39	(46)
其他	(43)	–	1	(9)
美國鋁業公司在聯屬公司淨(虧損)				
收入中的權益	<u>(158)</u>	<u>23</u>	<u>40</u>	<u>(55)</u>
2022年				
銷售額	\$ 3,317	\$ 763	\$ 252	\$ 488
銷售成本	2,696	488	120	445
收入(虧損)淨額	42	110	109	(75)
對賬調整前聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	11	39	41	(36)
其他	(7)	(2)	(3)	15
美國鋁業公司在聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	<u>4</u>	<u>37</u>	<u>38</u>	<u>(21)</u>

下表概述截至12月31日止各期間與美國鋁業公司股權投資有關的資產負債表數據。

	沙特阿拉伯 合資企業	礦業	能源	其他
2024年				
流動資產	\$ 1,456	\$ 4	\$ 99	\$ 177
非流動資產	7,035	454	240	777
流動負債	1,227	4	16	85
非流動負債	4,534	35	35	120
2023年				
流動資產	\$ 1,433	\$ 8	\$ 103	\$ 181
非流動資產	6,958	419	310	764
流動負債	1,444	5	16	89
非流動負債	4,272	24	34	117

2022年2月15日，公司簽署協議，以10美元向South32 Minerals S.A.出售其於位於巴西的MRN公司的投資份額。就該交易而言，公司於2022年第一季度在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得資產減值58美元。2022年4月30日，美國鋁業完成出售其於MRN的投資。倘若干與未來MRN礦山開發相關的交割後條件得到滿足，未來公司可能獲支付額外30美元現金。

I. 應收款項

2024年11月，公司的一家全資特殊目的實體修訂與一家金融機構訂立的協議，按循環基準將可轉讓的若干無追索權客戶應收款項金額由130美元增至150美元，並將到期日延長至2025年11月14日。該協議最初於2023年訂立。公司附屬公司向特殊目的實體出售客戶應收款項，其後特殊目的實體將應收款項轉讓予該金融機構。公司對被轉讓的應收款項並無實際控制權，因此將該等轉讓作為應收款項出售入賬。

美國鋁業公司為公司附屬公司的履約義務提供擔保，且以未售出的客戶應收款項作為抵押品抵押予金融機構，為已售出的應收款項提供抵押。2024年及2023年12月31日，該特殊目的實體所持247美元及104美元的未售出客戶應收款項已抵押作已售出應收款項的抵押品。

公司繼續為轉讓予金融機構的客戶應收款項提供服務。在美國鋁業收取客戶付款時，該特殊目的實體會將額外的應收款項轉讓予金融機構，而不是匯入現金。

2024年，公司出售的客戶應收款項總額為1,186美元，並將從先前售出的應收賬款收回的1,170美元進行再投資，導致來自金融機構的現金所得款項淨額為16美元。

2023年，公司出售的客戶應收款項總額為591美元，並將從先前售出的應收賬款收回的477美元進行再投資，導致來自金融機構的現金所得款項淨額為114美元。

截至2024年及2023年12月31日，從先前售出的應收賬款收回但尚未再投資的現金分別50美元及99美元計入隨附的綜合營運表的貿易應付賬款。在綜合現金流量表中，從協議項下已售應收款項收到的現金於經營活動中呈列。

J. 庫存

12月31日	2024年	2023年
製成品	\$ 406	\$ 355
在製品	251	287
鋁土礦及氧化鋁	551	586
採購原料	546	700
經營補給	244	230
	<u>\$ 1,998</u>	<u>\$ 2,158</u>

K. 物業、廠房及設備淨值

12月31日	2024年	2023年
土地及土地權利，包括礦山 結構(按操作類型劃分)：	\$ 233	\$ 257
鋁土礦開採及氧化鋁精煉	3,736	4,085
鋁金屬熔煉及鑄造	3,214	3,274
發電	334	380
其他	344	357
	<u>7,628</u>	<u>8,096</u>
機械及設備(按操作類型劃分)：		
鋁土礦開採及氧化鋁精煉	4,218	4,352
鋁金屬熔煉及鑄造	5,551	5,781
發電	855	869
其他	453	457
	<u>11,077</u>	<u>11,459</u>
	18,938	19,812
減：累計折舊、消耗及攤銷	<u>13,161</u>	<u>13,596</u>
	5,777	6,216
在建工程	<u>612</u>	<u>569</u>
	<u>\$ 6,389</u>	<u>\$ 6,785</u>

L. 商譽及其他無形資產

商譽，包含在隨附的綜合資產負債表的其他非流動資產中，如下：

12月31日	2024年	2023年
氧化鋁	\$ 3	\$ 4
鋁金屬	—	—
企業 ⁽¹⁾	139	142
	<u>\$ 142</u>	<u>\$ 146</u>

⁽¹⁾ 企業商譽的賬面值扣除截至2024年及2023年12月31日的累計減值虧損742美元。截至2024年12月31日，企業反映的139美元商譽分配予美國鋁業公司的氧化鋁可呈報分部作減值測試用途（見附註B）。此商譽反映於企業作分部呈報用途，因其不包括在管理層對可呈報分部的業績評估中。商譽賬面值變動歸因於截至2024年及2023年12月31日的外幣折算。

管理層於2024年第四季度對氧化鋁呈報單位進行量化評估。氧化鋁呈報單位的估計公平值遠高於其賬面值，因此未發生減值。

計入隨附綜合資產負債表中其他非流動資產的其他無形資產如下：

12月31日	2024年			2023年		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
電腦軟件	\$ 203	\$ (190)	\$ 13	\$ 207	\$ (194)	\$ 13
專利及許可證	25	(11)	14	25	(10)	15
其他無形資產	20	(11)	9	21	(12)	9
其他無形資產總值	<u>\$ 248</u>	<u>\$ (212)</u>	<u>\$ 36</u>	<u>\$ 253</u>	<u>\$ (216)</u>	<u>\$ 37</u>

電腦軟件主要包括與美國鋁業企業驅動所有業務之間通用系統的業務解決方案相關的軟件成本。

截至2024年、2023年及2022年12月31日止年度，與上表的無形資產相關的攤銷開支分別為5美元、5美元及7美元，預計2025年至2029年每年約為5美元。

M. 債務

短期借款。

12月31日	2024年	2023年
短期借款	\$ <u>50</u>	\$ <u>56</u>

短期借款在隨附的綜合資產負債表的其他流動負債中呈報。

存貨回購協議

公司訂立存貨回購協議，據此，公司向一名第三方出售鋁金屬，並同意其後回購實質類似的存貨。公司並無在存貨每次出貨時將銷售額入賬，截至2024年12月31日及2023年12月31日，與該等協議相關的已收現金淨額50美元及56美元分別計入綜合資產負債表的其他流動負債內的短期借款。已售出的相關存貨分別於截至2024年12月31日及2023年12月31日的綜合資產負債表中的預付開支及其他流動資產中反映。

截至2024年12月31日止年度，公司就該等協議錄得借款88美元，並回購存貨94美元。截至2023年12月31日止年度，公司就該等協議錄得借款117美元，並回購存貨61美元。

截至2024年12月31日止年度，於存貨回購協議項下收到及隨後支付的現金計入綜合現金流量表的融資活動提供的現金中。

長期債務。

12月31日	2024年	2023年
2027年到期的5.500%票據	\$ 750	\$ 750
2028年到期的6.125%票據	500	500
2029年到期的4.125%票據	500	500
2031年到期的7.125%票據	750	—
其他	76	82
未攤銷折扣及遞延融資成本	(31)	(21)
總計	2,545	1,811
減：一年內到期的金額	75	79
長期債務，減一年內到期的金額	<u>\$ 2,470</u>	<u>\$ 1,732</u>

未來五年各年到期的長期債務的本金為：2025年為75美元，2026年為1美元，2027年為750美元，2028年為500美元及2029年為500美元。2024年12月31日，其他包括於2025年5月到期的定期貸款有關的74美元。

144A債務。

2031年票據。2024年3月，美國鋁業公司全資附屬公司Alcoa Nederland Holding B.V. (ANHBV)完成根據144A規則（1933年美國證券法，修訂版）發行本金總額750美元、年息7.125%、2031年到期的優先票據（2031年票據），該票據具有綠色債券標籤，條款如下：

- 所得款項淨額約737美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年期內攤銷為利息開支；
- 2024年9月15日起於3月份及9月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；

- 有權在多個情況下，向持有人發出最少10日但不多於60日事先通知，隨時或2027年3月15日及之後不時以最多本金103.563%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

本公司正將所得款項淨額用於為其綠色金融框架內符合若干資格準則的新及／或現有合資格項目（兩年回溯期及三年前瞻期）融資及／或再融資（全部或部分）。所得款項淨額亦用於支持公司的現金狀況及持續現金需要，包括與其先前公布的投資組合行動有關的現金需要。

2029年票據。2021年3月，美國鋁業公司全資附屬公司ANHBV完成根據144A規則發行本金總額500美元、年息4.125%、2029年到期的優先票據（2029年票據），條款如下：

- 所得款項淨額約493美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年內攤銷為利息開支；
- 2021年9月30日起於3月份及9月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少10日但不多於60日事先通知，隨時或2024年3月31日後不時以最多本金102.063%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司以2029年票據的所得款項淨額及手頭現金，向其於2021年4月1日適用於受薪及小時工的美國界定福利退休金計劃（見附註O）供款500美元，於2021年4月7日全額贖回公司發行在外本金總額合共750美元的2024年到期、年息6.75%的優先票據，並支付交易相關費用及開支。

2027年票據。2020年7月，ANHBV完成根據144A規則發行本金總額750美元、年息5.500%、2027年到期的優先票據（2027年票據），條款如下：

- 所得款項淨額約736美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年期內攤銷為利息開支；
- 2020年12月15日起於6月份及12月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少15日但不多於60日事先通知，隨時或2023年6月15日後不時以最多本金102.750%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司將2027年票據所得款項淨額用於一般企業用途，包括在資產負債表增加現金。

2028年票據。2018年5月，ANHBV完成根據144A規則發行本金總額500美元、年息6.125%、2028年到期的優先票據（2028年票據），條款如下：

- 所得款項淨額約492美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年期內攤銷為利息開支；
- 2018年11月15日起於11月份及5月份每半年派息一次；

- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少30日但不多於60日事先通知，隨時或2023年5月後不時以最多本金103.063%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司以2028年票據所得款項淨額以及手頭現金，向若干美國界定福利退休金計劃自願供款。

規限2027年票據、2028年票據、2029年票據及2031年票據的契約包含慣常的肯定性及否定性契約，例如留置權限制、售後回租交易限制以及禁止減持AWAC實體股權至約定水平以下。契約中的消極契約不及循環信貸融資中的消極契約廣泛（見下文）。例如，契約不包括對限制性付款的限制，例如回購普通股及向股東派發股息。

2027年票據、2028年票據、2029年票據及2031年票據是ANHBV的優先無擔保債務，根據登記權協議，持有人不享有任何登記權。ANHBV不擬提交有關票據轉售或交換要約的註冊聲明。該等票據由作為循環信貸融資擔保人的美國鋁業公司及其附屬公司（「附屬公司擔保人」，與美國鋁業公司統稱為「擔保人」）提供優先無抵押擔保。各附屬擔保人將在發生若干事件時解除擔保，包括解除該等擔保人作為循環信貸融資擔保人的義務。

2027年票據、2028年票據、2029年票據及2031年票據在償付權方面彼此享有同等地位，並與ANHBV現有及未來所有優先無擔保債務享有同等的償付權；在支付ANHBV任何未來次級債務的權利方面享有優先地位；並且實際上從屬於ANHBV現有及未來的擔保債務，包括循環信貸融資，但以擔保該等債務的財產及資產價值為限。票據擔保在償付權方面彼此享有同等地位，並與擔保人現有及未來所有優先無擔保債務享有同等的償付權；在支付擔保人任何未來次級債務的權利方面享有優先地位；並且實際上從屬於擔保人現有及未來的擔保債務，包括循環信貸融資，但以擔保該等債務的財產及資產價值為限。

信貸融資。

循環信貸融資

公司與借款人ANHBV（美國鋁業公司的全資附屬公司）有一項1,250美元的循環信貸及信用證融資，用於營運資金及／或其他一般公司用途（「**循環信貸融資**」）。循環信貸融資於2016年9月設立，最近於2022年6月修訂及重列，並於2024年1月修訂，預定於2027年6月到期。在循環信貸融資的條款及條件規限下，本公司或ANHBV可借入資金或開立信用證。此外，循環信貸融資載有財務契諾及多項慣常的肯定和否定契約（適用於美國鋁業公司及若干被描述為受限制的附屬公司），除若干例外情況外，包括對以下方面的限制（其中包括）：負債、留置權、投資、出售資產、受限制付款、訂立受限制協議、禁止將AWAC實體及若干美國鋁業公司其他指定受限制附屬公司的擁有權減至低於協定水準的契約。循環信貸融資亦包含慣常的違約事件，包括未能作出循環信貸融資項下的付款、交叉違約和交叉判決違約，以及若干破產和資不抵債事件。

2024年1月17日，美國鋁業公司、ANHBV及公司的若干附屬公司訂立循環信貸融資修訂第1號（修訂第1號）（經修訂循環信貸融資）。經修訂循環信貸額融資透過以下方式為公司及借款人提供額外的靈活性：暫時(i)將其規定的最低利息覆蓋率由4.00:1.00降至3.00:1.00，(ii)規定在2024財政年度，綜合EBITDA（定義見循環信貸融資）中現金重組開支的最大加回在任何情況下均為450美元。截至2025年1月1日，最低利息覆蓋率規定恢復至4.00比1.00，綜合EBITDA中現金重組開支的最高加回恢復至綜合EBITDA的15%。修訂第1號中並無對公司維持債務與資本化比率不超過0.60比1.00的規定進行改動。

就修訂第1號而言，公司亦同意為其在經修訂循環信貸融資項下的義務提供抵押品，公司須簽立所有抵押文件，以於公司、借款人、公司的重大國內全資附屬公司及公司位於澳洲、巴西、加拿大、盧森堡、荷蘭、挪威及瑞士的重大國外全資附屬公司的大部分資產（包括直接持有AWAC實體股權的若干附屬公司的股權）的第一優先抵押權益對經修訂循環信貸融資項下的抵押品進行再抵押，惟若干例外情況除外。

在2025年1月1日後，倘公司或借款人(如適用)(i)獲得以下三個指定評級中的至少兩個：(x)穆迪投資者服務(穆迪)的Baa3，(y)標準普爾(標普)全球評級的BBB-，及(z)惠譽評級的BBB-，且(ii)並無任何指定評級低於：(x)穆迪的Ba1，(y)標普全球評級的BB+，及(z)惠譽評級的BB+，則公司抵押品可獲解除。

經修訂循環信貸融資載有與循環信貸融資實質可比的慣常性肯定契約、否定契約及違約事件(除上述契約及其他細微變動外)。經修訂循環信貸融資中所載的陳述、保證及契約僅針對修訂第1號，並具有特定日期，且僅為經修訂循環信貸融資的訂約方的利益作出。

截至2024年12月31日，公司已遵守所有財務契約。公司可動用循環信貸融資項下的全部承諾金額。截至2024年及2023年12月31日，循環信貸融資項下並無未償借款，且於2024年及2023年期間概無款項借入。

日元循環信貸融資

2023年4月，公司訂立250美元的一年期無抵押循環信貸融資(可支取日元)(日元循環信貸融資)。在融資條款及條件的規限下，公司或ANHBV可拆借資金。該融資載有與循環信貸實質相同的契約。

2024年1月17日，美國鋁業公司及ANHBV訂立日元循環信貸融資修訂第1號(經修訂日元循環信貸融資)，其中載有與經修訂循環信貸融資(如上文所述)所載者實質相同的變動。此外，就此修訂而言，公司同意以與經修訂循環信貸融資相同的條件為其義務提供抵押品。2024年4月26日，公司訂立一項修訂，將日元循環信貸融資的到期日延長至2025年4月。

截至2024年12月31日，公司已遵守所有財務契約。公司可動用該融資項下的全部承諾付款。截至2024年及2023年12月31日，並無尚未償還的借款。2024年借款201美元(29,686日元)，償還196美元(29,686日元)。2023年借款10美元(1,495日元)，並已償還。

Alumina Limited循環信貸融資

為配合收購Alumina Limited（見附註C），公司截至2024年8月1日承接385美元的債務，為Alumina Limited循環信貸融資中已提取的金額。

於收購時，Alumina Limited的循環信貸融資分批於2025年10月（100美元）、2026年1月（150美元）、2026年7月（150美元）及2027年6月（100美元）到期。於2024年8月，美國鋁業取消將於2026年7月（15美元）及2027年6月（100美元）到期的循環信貸融資中尚未提取的部分。於2024年11月，根據Alumina Limited循環信貸融資的條款，美國鋁業自願償還循環信貸融資下所有應計且未付的未償還款項，合共385美元，並於同日取銷未履行的貸款人分期付款承諾（385美元）。由於已償還及取銷未動用款項，Alumina Limited循環信貸融資協議已實際終止。美國鋁業並未因終止Alumina Limited循環信貸融資而產生任何提前終止罰款或提前還款溢價。

N. 優先股及普通股

優先股。美國鋁業公司獲授權發行100,000,000股每股面值0.01美元的優先股。為配合收購Alumina Limited（見附註C），公司董事會於2024年7月31日增設並授權發行10,000,000股無表決權優先股，定名為「A輪可轉換優先股」，每股面值為0.01美元。於交易完成時，流通的Alumina股份已交換為4,041,989股美國鋁業A輪可轉換優先股。截至2024年12月31日，公司已發行及流通的A輪可轉換優先股為4,041,989股。截至2023年12月31日，公司並無任何已發行優先股。

普通股。美國鋁業公司獲授權發行750,000,000股每股面值0.01美元的普通股。就收購Alumina Limited（見附註C）而言，已發行的Alumina股份已交換為78,772,422股美國鋁業普通股。截至2024年及2023年12月31日，美國鋁業公司已發行及流通的普通股分別為258,360,908股及178,472,464股。

根據僱員股權激勵計劃，公司2024年發行股份1,116,022股，2023年發行股份1,503,373股及2022年發行股份1,434,543股。公司發行新股是為了滿足購股權的行使及股份單位的轉換。截至2024年12月31日，可供發行的普通股數量為19,409,409股。

普通股回購計劃

2021年10月，美國鋁業公司董事會批准一項普通股回購計劃，讓公司根據現金可用性、市場狀況及其他因素購買其已發行普通股，交易總價值最高可達500美元。

2022年7月，美國鋁業公司董事會批准一項額外的普通股回購計劃，根據該計劃，公司可根據公司對市場、財務及其他因素的持續分析，購買最多500美元總交易價值的已發行普通股（2022年7月授權）。於此項授權前，2022年第二季度末，2021年10月的先前授權（金額為500美元）中仍有150美元可用於普通股回購，該授權於2022年因本公司的回購活動全數耗盡（見下文）。

2024年或2023年概無股份獲回購。

2022年，公司以500美元回購8,565,200股普通股；股份被即時註銷。

截至本報告日期，公司目前已獲授權根據2022年7月授權回購總額合共最多500美元的已發行普通股。該計劃下的回購可以採用多種方法進行，其中可能包括公開市場購買、私下協商交易或根據規則10b5-1計劃進行。該計劃可能隨時暫停或終止，且並無預定到期日。美國鋁業公司擬註銷所回購的普通股。

股息

普通股及優先股派息須經美國鋁業公司董事會授權。

2024年、2023年及2022年派付普通股季度股息每股0.10美元，分別總計89美元、72美元及72美元。於收購Alumina Limited（見附註C）後，已就A系列可換股優先股派付季度股息每股0.10美元，2024年總計1美元。

未來宣派的任何現金股息詳情，包括有關股息金額、時間以及登記和支付日期的確定，將由董事會釐定。未來是否支付現金股息以及任何有關股息的金額將根據公司的財務狀況、經營業績、現金流量、資金需求、業務情況、適用法律的規定及董事會可能認為相關的任何其他因素來決定。

股份補償

受限制股份單位一般在每個日曆年一月及／或二月授予合資格僱員。公司董事會亦會收到若干股份單位；然而，該等金額並不重大。以時間為基礎的受限制股份單位（受限制股份單位）在獎勵授予日的第三個週年紀念日全部歸屬或分三年期間在獎勵授予日期的每個週年日分期歸屬（每年三分之一）。公司亦授予業績受限制股份單位（業績受限制股份單位），其授予須受績效條件限制，且於三年衡量期間結束後歸屬。自2021年1月1日起，公司不再授出購股權。

最終獲得的業績受限制股份單位數量取決於美國鋁業公司在三年衡量期內若干目標的實現情況。對於2022年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2022年1月1日至2024年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲得：(1) 公司股東總回報率與標普金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2) 預設的平均股本回報目標；及(3) 精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高可再生能源產量）業務的碳強度降低。對於2023年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2023年1月1日至2025年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲歸屬：(1) 公司股東總回報率與標普金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2) 預設的平均股本回報目標；及(3) 精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高可再生能源產量）業務的碳強度降低。對於2024年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2024年1月1日至2026年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲歸屬：(1) 公司股東總回報率與標普金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2) 預設的平均股本回報目標；及(3) 精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高可再生能源產量）業務的碳強度降低。

2024年、2023年及2022年，美國鋁業公司分別確認36美元、35美元及40美元的股份補償開支，其中約100%與各期間的股份單位相關。2024年、2023年及2022年無任何資本化的股份補償開支。

股份補償開支是基於適用股權授予的授予日公平值。對於受限制股份單位及業績受限制股份單位，公平值相當於美國鋁業公司普通股在相應期間授予日的每股收市價。具有市場條件的股份單位在授予日以蒙特卡羅模擬模型估計公平值，2024年、2023年及2022年結果分別為每單位40.27美元、71.12美元及126.86美元。蒙特卡羅模擬模型使用若干假設估計基於市場的股份單位的公平值（包括波動性及無風險利率），以估計滿足市場條件的機率。波動率（2024年、2023年及2022年分別為59.40%、64.88%及65.25%）乃使用公司歷史波動率（以每日股價回報計算）估計。無風險利率（2024年、2023年及2022年分別為4.35%、4.26%及1.71%）乃根據授予時的美國國債收益率曲線按剩餘業績期基準估計。

2024年股份單位及購股權的活動如下：

	股份單位		購股權	
	單位 數目	每單位 加權平均 合理市值	購股權 數目	加權平均 行使價
2024年1月1日發行在外	2,995,445	\$ 35.54	148,608	\$ 26.73
已授出	1,598,055	31.43	—	—
已行使	—	—	(15,162)	18.56
已轉換	(1,573,718)	23.23	—	—
已到期或沒收	(79,161)	39.64	—	—
業績股份調整	(28,400)	149.49	—	—
2024年12月31日流通	<u>2,912,221</u>	<u>\$ 38.71</u>	<u>133,446</u>	<u>\$ 27.66</u>

轉換單位數量包括472,858股預扣股份，以滿足公司與僱員因單位歸屬而賺取的收入相關的法定稅款預扣要求。

截至2024年12月31日，133,446份已發行購股權已悉數歸屬及可予行使，其加權平均剩餘合約期限為3.07年，總內在價值為2美元，及加權平均行使價格為27.66美元。2024年及2023年，因購股權獲行使而收取的現金並不重大，2022年為22美元，2024年及2023年獲行使購股權的內在價值總額並不重大，2022年為22美元。2024年、2023年及2022年轉換的股份單位的公平值總額分別為37美元、35美元及32美元。

於2024年12月31日，與股份單位的非歸屬授予相關的未確認補償開支（稅前）合共為33美元。此開支預期將在1.53年的加權平均期間內確認。

O. 退休金及其他退休後福利

界定福利計劃

美國鋁業向多個界定福利退休金計劃供款，涵蓋美國及國外的若干僱員。退休金福利一般取決於服務年資、職級及薪酬。基本上所有福利通過退休金信託支付，該等信託資金充裕，確保所有計劃均能在到期時向退休人員支付福利。2006年3月1日後僱用的大多數受薪及不議價時薪美國僱員以及2020年1月1日後僱用的大多數議價時薪美國僱員參與的是界定供款計劃而非界定福利計劃。

公司亦為若干符合資格的美國退休僱員及若干外國退休人員提供醫療保健退休後福利計劃。一般而言，醫療計劃並無資金支持，須支付一定比例的醫療費用，且不包括免賠額及其他承保範圍。公司根據現有協議保留更改或取消該等福利的權利。2002年1月1日後僱用的所有受薪及若干不議價時薪僱員，以及2010年7月1日後僱用的若干議價時薪僱員，均無資格享有退休後醫療保健福利。

截至2024年1月1日，退休金福利計劃及其他退休後福利計劃分別涵蓋約16,000名及約19,000名參與者。

2024年行動。2024年，以下行動影響若干退休金計劃：

行動#1—2024年第一季度，美國鋁業宣布Kwinana精煉廠全面減產。因此，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發減產會計。公司將其他非流動資產減少1美元，並在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認減產虧損1美元(除稅後0美元)。

行動#2—2024年第二季度，由於參與者選擇一筆過結算，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業錄得其他非流動資產增加19美元，並在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認非現金結算收益1美元(稅後0美元)。

行動#3—2024年第四季度，由於參與者選擇一筆過結算，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認非現金結算收益1美元(稅後1美元)。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前計劃 重新計量日期 的加權平均		計劃重新計量日期	截至計劃 重新計量 日期的加權		其他 非流動資產 減少(增加) ⁽¹⁾	減產虧損 ⁽²⁾	結算收益 ⁽³⁾	
		折現率	折現率		平均折現率	平均折現率				
1	~110	不適用	不適用	不適用	\$	(1)	\$	1	\$	-
2	~10	4.81%	2024年6月30日	5.23%		19		-		(1)
3	140	不適用	2024年12月31日	不適用		-		-		(1)
					\$	18	\$	1	\$	(2)

⁽¹⁾ 第1至2項行動導致中期計劃重新計量，包括更新用於確定受影響計劃的福利義務的折現率。該等金額包括中期計劃重新計量造成的影響。

⁽²⁾ 該金額為減產產生的精算虧損淨額，並即時於隨附綜合營運報表的重組及其他開支淨額(見附註D)中確認。

⁽³⁾ 該等金額為精算收益淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額(見附註D)。

2023年行動。2023年，以下行動影響若干退休金計劃及其他退休後福利計劃：

行動#1—2023年第二季度，蘇利南養老金及其他退休後計劃內觸發計劃修訂會計及相關計劃重新計量，原因為參與者選擇前瞻性地將其蘇利南美元養老金及公司提供的退休人員醫療保險轉換為並無附有公司提供的退休人員醫療保險的美元養老金。因此，美國鋁業錄得應計養老金福利增加15美元，而應計其他退休後福利減少9美元。

行動#2—2023年第二季度，若干加拿大退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量，原因為公司購買團體年金合同，以轉移自其加拿大界定福利退休金計劃支付約530名退休人員及受益人的剩餘退休金的義務。計劃義務及計劃資產約235美元於2023年4月完成轉移。因此，美國鋁業錄得應計養老金福利增加22美元，其他非流動資產減少5美元，並在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認非現金結算虧損21美元(稅後16美元)。

行動#3—2023年第三季度，由於參與者選擇一筆過付款，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量。因此，美國鋁業錄得其他非流動資產減少2美元。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前計劃 重新計量日期		計劃重新 計量日期	截至計劃 重新計量日期		應計退休 福利負債增加	其他非流動 資產減少	應計其他 退休後福利 負債減少	結算虧損 ⁽¹⁾
		的加權平均	折現率		的加權平均	折現率				
1	~370	5.58%	2023年3月31日	5.20%	\$	15	\$	-	\$ (9)	\$ -
2	~530	5.20%	2023年4月30日	4.80%		22		(5)	-	21
3	~50	5.08%	2023年9月30日	5.03%		-		(2)	-	-
					\$	37	\$	(7)	\$ (9)	\$ 21

⁽¹⁾ 該等金額為精算虧損淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額(見附註D)。

2022年行動。2022年，以下行動影響若干退休金及其他退休後福利計劃：

行動#1—2022年第三季度，由於公司購買團體年金合同，以轉移向其美國界定福利退休計劃中的約4,400名退休人員及受益人支付剩餘退休福利的義務，美國鋁業美國退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。轉撥計劃義務及計劃資產約1,000美元已於2022年8月完成。因此，美國鋁業於綜合營運報表中錄得應計養老金福利增加5美元，其他非流動資產增加27美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損617美元（稅前及稅後）。

行動#2—2022年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業於綜合營運報表中確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損11美元（稅前及稅後）。

行動#3—2022年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國受薪退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業於綜合營運報表中錄得應計養老金福利增加23美元，其他非流動資產減少12美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損1美元（稅前及稅後）。

行動#4—2022年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的澳洲退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業於綜合營運報表中錄得其他非流動資產增加21美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算收益3美元（稅前及稅後）。

行動#5—2022年第四季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國退休金計劃觸發結算會計。美國鋁業於綜合營運報表中錄得應計養老金福利增加3美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損6美元（稅前及稅後）。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前 計劃重新計量	計劃重新 計量日期	截至計劃 重新計量	應計退休 福利負債 增加 ⁽¹⁾	其他非流動 資產增加 (減少) ⁽¹⁾	結算 虧損(收益) ⁽²⁾
		日期的加權 平均折現率		日期的加權 平均折現率			
1	~4,400	2.90%	2022年7月31日	4.63%	\$ 5	\$ 27	\$ 617
2	~45	2.90%	2022年7月31日	4.63%	–	–	11
3	~5	4.57%	2022年9月30日	5.71%	23	(12)	1
4	~25	2.46%	2022年9月30日	4.99%	–	21	(3)
5	~20	不適用	2022年12月31日	不適用	3	–	6
					\$ 31	\$ 36	\$ 632

⁽¹⁾ 第1至4項行動導致中期計劃重新計量，包括更新用於確定受影響計劃的福利義務的折現率。該等金額包括中期計劃重新計量造成的影響。

⁽²⁾ 該等金額為精算虧損(收益)淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額(見附註D)。

義務及資金狀況

12月31日	退休金福利		其他退休後福利	
	2024年	2023年	2024年	2023年
福利義務的變化				
年初福利義務	\$ 2,393	\$ 2,518	\$ 494	\$ 536
服務成本	9	11	3	3
利息成本	113	119	24	26
修訂	—	2	—	—
精算(收益)虧損	(78)	117	(8)	(7)
結算	(81)	(280)	—	—
已付福利，扣除參與者供款	(122)	(133)	(51)	(52)
蘇利南居民選擇轉移	—	12	—	(12)
外幣折算影響	(89)	27	—	—
年終福利義務	<u>\$ 2,145</u>	<u>\$ 2,393</u>	<u>\$ 462</u>	<u>\$ 494</u>
計劃資產的變化				
年初計劃資產公平值	\$ 2,219	\$ 2,434	\$ —	\$ —
計劃資產的實際回報	49	141	—	—
僱主供款	17	24	—	—
參與者供款	3	3	—	—
已付福利	(115)	(125)	—	—
行政開支	(7)	(9)	—	—
結算	(81)	(280)	—	—
年金購買溢價退款	—	7	—	—
外幣折算影響	(85)	24	—	—
年末計劃資產公平值	<u>\$ 2,000</u>	<u>\$ 2,219</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
資金狀況	\$ (145)	\$ (174)	\$ (462)	\$ (494)
減：歸屬於合資企業夥伴 的金額	<u>(7)</u>	<u>(11)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
淨資金狀況	<u>\$ (138)</u>	<u>\$ (163)</u>	<u>\$ (462)</u>	<u>\$ (494)</u>

12月31日	退休金福利		其他退休後福利	
	2024年	2023年	2024年	2023年
綜合資產負債表中確認的金額包括：				
非流動資產	\$ 128	\$ 125	\$ —	\$ —
流動負債	(10)	(10)	(50)	(51)
非流動負債	(256)	(278)	(412)	(443)
確認淨額	<u>\$ (138)</u>	<u>\$ (163)</u>	<u>\$ (462)</u>	<u>\$ (494)</u>
累計其他全面虧損中確認的金額包括：				
淨精算虧損	\$ 1,076	\$ 1,098	\$ 75	\$ 88
先前的服務成本(福利)	4	4	(83)	(97)
稅務影響前總計	1,080	1,102	(8)	(9)
減：歸屬於合資企業夥伴的金額	29	33	—	—
稅務影響前的已確認淨額	<u>\$ 1,051</u>	<u>\$ 1,069</u>	<u>\$ (8)</u>	<u>\$ (9)</u>
在其他全面(虧損)收入中確認的計劃資產及福利義務的其他變化包括：				
淨精算虧損(收益)	\$ 9	\$ 131	\$ (8)	\$ (2)
累計淨精算虧損攤銷	(31)	(49)	(5)	(5)
先前服務成本	—	2	—	—
先前服務福利攤銷	—	—	14	14
稅務影響前總計	(22)	84	1	7
減：歸屬於合資企業夥伴的金額	(4)	6	—	—
稅務影響前的已確認淨額	<u>\$ (18)</u>	<u>\$ 78</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 7</u>

於2024年12月31日，美國退休金計劃的福利義務、計劃資產公平值及資金狀況分別為1,056美元、988美元及(68)美元。於2023年12月31日，美國退休金計劃的福利義務、計劃資產公平值及資金狀況分別為1,119美元、1,054美元及(65)美元。

退休金計劃福利義務

	退休金福利	
	2024年	2023年
所有界定福利退休金計劃的預計福利義務 及累計福利義務總額如下：		
預計福利義務	\$ 2,145	\$ 2,393
累計福利義務	2,078	2,285
對於預計福利義務超過計劃資產的 退休金計劃，預計福利義務總額及 計劃資產的公平值如下：		
預計福利義務	1,627	1,636
計劃資產的公平值	1,351	1,336
對於累計福利義務超過計劃資產的 退休金計劃，累計福利義務總額及 計劃資產的公平值如下：		
累計福利義務	1,432	1,425
計劃資產的公平值	<u>1,197</u>	<u>1,169</u>

淨定期福利成本的組成部分

	退休金福利 ⁽¹⁾			其他退休後福利		
	2024年	2023年	2022年	2024年	2023年	2022年
服務成本	\$ 9	\$ 10	\$ 13	\$ 3	\$ 3	\$ 4
利息費用 ⁽²⁾	108	114	104	24	26	15
計劃資產預期報酬率 ⁽²⁾	(139)	(146)	(151)	—	—	—
累計精算虧損淨額攤銷 ⁽²⁾	32	28	88	5	5	18
先前服務福利攤銷 ⁽²⁾	—	—	—	(14)	(14)	(14)
結算 ⁽³⁾	(2)	21	632	—	—	—
削減 ⁽⁴⁾	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
淨定期福利成本 ⁽⁵⁾	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 686</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 20</u>	<u>\$ 23</u>

⁽¹⁾ 於2024年、2023年及2022年，美國退休金計劃的淨定期福利成本分別為7美元、6美元及698美元。

⁽²⁾ 該等金額在隨附的綜合營運報表的其他開支(收入)淨額中報告。

- (3) 該等金額在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中報告(請參閱附註D)。2024年、2023年及2022年，結算因應管理層行動而作出(請參閱上文的計劃行動)。
- (4) 該等金額在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中報告(請參閱附註D)。2024年，削減因應計劃行動而作出(請參閱上文計劃行動)。
- (5) 不包括歸屬於合資企業夥伴的金額。

假設。養老金及其他退休後福利的負債及開支乃採用精算方法釐定，並包含重要假設，包括用於折現未來估計負債的利率、計劃資產的預期長期回報率及多項與僱員隊伍有關的假設(工資增長、醫療成本趨勢率、退休年齡及死亡率)。

用於確定退休金及其他退休後福利計劃的福利義務的加權平均假設如下：

12月31日	2024年	2023年
折現率—退休金計劃	5.30%	5.03%
折現率—其他退休後福利計劃	5.53	5.19
薪資增幅—退休金計劃	<u>3.20</u>	<u>3.77</u>

用於制定折現率的殖利率曲線模型以優質公司債券為根據，與計劃的預期現金流量平行，加權平均期限為10年。如果一個國家不存在優質公司債券的深度市場，則使用政府債券殖利率加上公司債券殖利率利差。

用於確定退休金及其他退休後福利計劃的淨定期福利成本的加權平均假設如下：

	2024年	2023年	2022年
折現率—退休金計劃	5.02%	5.34%	2.66%
折現率—其他退休後福利計劃	5.17	5.45	2.46
計劃資產的預期長期回報率—			
退休金計劃	6.13	6.21	4.94
薪資增幅—退休金計劃	<u>3.77</u>	<u>3.21</u>	<u>3.11</u>

2024年、2023年及2022年，管理層使用的預期長期回報率是基於當前及計劃的策略資產配置，以及對按資產類別劃分的未來回報的估計。管理層預計2025年的加權平均預期長期回報率為5.78%。

美國其他退休後福利計劃的假設醫療保健成本趨勢比率如下（非美國計劃並不重大）：

	2024年	2023年	2022年
假設明年醫療保健費用			
趨勢比率	7.0%	6.5%	7.0%
費用趨勢比率逐步下降的比率	5.0%	5.0%	5.0%
比率達到假定可維持不變的			
比率的年份	<u>2034</u>	<u>2032</u>	<u>2028</u>

假設的醫療保健費用趨勢比率用於衡量公司其他退休後福利計劃所涵蓋的總合資格開支的預期成本。2025年，將使用7.0%的趨勢比率，反映管理層對計劃所涵蓋的未來醫療保健成本變化的最佳估計。

計劃資產。美國鋁業截至2024年及2023年12月31日的退休金計劃加權平均目標及實際資產配置(依資產類別)如下：

資產類別	目標資產配置		於12月31日的 計劃資產	
	2024年	2023年	2024年	2023年
股票	20%	20%	21%	17%
固定收入	65	65	69	70
其他投資	15	15	10	13
總計	100%	100%	100%	100%

退休金計劃資產投資的主要目標是確保公司能夠在廣泛的潛在經濟及金融情境下，為到期的福利義務提供適當的資金，在可接受的風險水平下基於此類義務將長期投資回報最大化，並在不同資產類別之間及內部廣泛進行投資多元化，以保護資產價值免受不利變動的影響。透過定期重新平衡目標配置以及持續監控投資經理的績效控制投資風險。

該投資組合包括長期企業信貸及政府債務、公開及私人市場股票、中期企業信貸及政府債務、全球上市基礎設施、高收益債券及銀行貸款、房地產及證券化信貸的投資配置。

投資實務符合各自司法管轄區適用法律法規的要求，包括美國《1974年僱員退休收入保障法》。

下一節介紹受託人用以衡量退休金計劃資產公平值的估值方法。對於以資產淨值計量的計劃資產，為方便操作而言指以每股(或等值)為基礎的投資資產淨值。否則，將提供各類資產通常分類的公平值層級的等級水平(有關公平值的定義及公平值層級的描述，請參閱附註P)。

股票—該等證券包括：(i)對公開交易的美國及非美國公司股票的直接投資，並根據個別證券交易的活躍市場所報收盤價進行估值（通常分類為第一級）；(ii)投資於上市公司股票的混合基金中的計劃份額，並以資產淨值估值；及(iii)對長／短倉股票對沖基金及私募股權（有限合夥企業及創投合夥企業）的直接投資，並以資產淨值估值。

固定收入—該等證券包括：(i)美國政府債務，通常使用報價（包含在第一級）進行估價；(ii)投資於公開交易基金的現金及現金等價物，並根據個別證券交易的活躍市場所報的收盤價進行估值（通常分類為第一級）；(iii)公開交易的美國及非美國固定利息債券（主要是公司債及信用債券），並透過使用報價及其他可觀察市場數據（包括在第二級）與機構市場經紀人進行協商及評估進行估值；及(iv)投資於機構基金的現金及現金等價物，並以資產淨值估值。

其他投資—該等投資包括但不限於：(i)根據投資交易的活躍市場所報的收盤價估值的房地產投資信託（包含在第一級）；(ii)計劃在投資房地產合夥企業的混合資金中所佔份額，並以資產淨值估值；(iii)對私人房地產（包括有限合夥）的直接投資，並以資產淨值估值；(iv)絕對回報策略基金，並以資產淨值估值；及(v)對全權委託及系統性宏觀對沖基金的間接投資，並以資產淨值估值。

上述公平值方法可能不代表可變現淨值或反映未來公平值。此外，雖然美國鋁業認為計劃受託人使用的估值方法適當並且與其他市場參與者一致，但使用不同的方法或假設確定若干金融工具的公平值可能會導致呈報日期的公平值計量不同。

下表列出分類為適當公平值層級或資產淨值等級的退休金計劃資產的公平值：

2024年12月31日	第一級	第二級	第三級	資產淨值	總計
股票：					
股本證券	\$ 77	\$ —	\$ —	\$ 227	\$ 304
私募股權	—	—	—	109	109
	<u>\$ 77</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 336</u>	<u>\$ 413</u>
固定收入：					
中長期政府／ 信貸	\$ 374	\$ 470	\$ —	\$ 471	\$ 1,315
現金及現金 等價物資金	42	—	—	14	56
	<u>\$ 416</u>	<u>\$ 470</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 485</u>	<u>\$ 1,371</u>
其他投資：					
房地產	\$ 17	\$ —	\$ —	\$ 163	\$ 180
全權委託及 系統性宏觀 對沖基金	—	—	—	11	11
其他	—	—	—	18	18
	<u>\$ 17</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 209</u>
總計 ⁽¹⁾	<u>\$ 510</u>	<u>\$ 470</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,013</u>	<u>\$ 1,993</u>

2023年12月31日	第一級	第二級	第三級	資產淨值	總計
股票：					
股本證券	\$ 108	\$ —	\$ —	\$ 134	\$ 242
私募股權	—	—	—	127	127
	<u>\$ 108</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 261</u>	<u>\$ 369</u>
固定收入：					
中長期政府／					
信貸	\$ 403	\$ 517	\$ —	\$ 496	\$ 1,416
現金及現金					
等價物資金	14	—	—	114	128
	<u>\$ 417</u>	<u>\$ 517</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 610</u>	<u>\$ 1,544</u>
其他投資：					
房地產	\$ 21	\$ —	\$ —	\$ 253	\$ 274
其他	—	—	—	19	19
	<u>\$ 21</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 272</u>	<u>\$ 293</u>
總計 ⁽²⁾	<u><u>\$ 546</u></u>	<u><u>\$ 517</u></u>	<u><u>\$ —</u></u>	<u><u>\$ 1,143</u></u>	<u><u>\$ 2,206</u></u>

⁽¹⁾ 截至2024年12月31日，退休金計劃資產的公平值總額不包括7美元的應收款項淨額，主要為尚未結算的證券另加各項投資所賺取的利息及股息。

⁽²⁾ 截至2023年12月31日，退休金計劃資產的公平值總額不包括13美元的應收款項淨額，主要為即尚未結算的證券另加各項投資所賺取的利息及股息。

資金及現金流。美國鋁業的政策是為界定福利退休金計劃提供足夠的資金，以滿足適用國家福利法及稅法（包括針對美國計劃的美國《僱員退休收入保障法》規定的最低要求）。公司會不時視情況額外供款。

2024年、2023年及2022年，美國鋁業界定福利退休金計劃的現金供款分別為16美元、24美元及17美元。

美國鋁業2025年界定福利退休金計劃的最低供款額預計為60美元，其中美國計劃的供款額約為40美元。美國《僱員退休收入保障法》規定，通過向美國界定福利退休金計劃酌情供款建立預撥付餘額的計劃發起人，可選擇將該餘額的全部或部分用於未來幾年對相關計劃的最低供款義務。2025年，管理層擬就公司的美國計劃作出有關選擇。

預計向退休金及其他退休後福利計劃參與者支付的福利金如下：

截至12月31日止年度	其他	
	退休金福利	退休後福利
2025年	\$ 170	\$ 50
2026年	165	50
2027年	165	45
2028年	165	45
2029年	160	45
2030年至2034年	780	205
	<u>\$ 1,605</u>	<u>\$ 440</u>

界定供款計劃

公司在多個國家向多個儲蓄及投資計劃供款。美國僱員可將薪酬一部分投入該等計劃中，而美國鋁業則以與員工所選投資相當的形式匹配該等供款的特定百分比。此外，公司亦根據無法參與美國鋁業界定福利退休金計劃的若干美國僱員的合資格薪資百分比向退休儲蓄賬戶供款。公司與所有界定供款計劃相關的開支在2024年為86美元，2023年為80美元，及2022年為71美元。

由成員公司供款的退休金計劃

公司為加拿大Aluminerie de Bécancour Inc.及Aluminerie de Deschambault的僱員向成員公司供款退休金計劃作出供款。美國鋁業根據僱員合資格薪酬的一定比例向該計劃供款。公司與成員公司供款退休金計劃相關的開支在2024年為16美元，2023年為16美元，及2022年為17美元。

目標福利計劃

公司為加拿大Baie-Comeau僱員的目標福利計劃供款。美國鋁業根據僱員合資格薪酬的一定比例向該計劃供款。公司與目標福利計劃相關的開支在2024年為8美元，2023年為8美元，及2022年為9美元。

P. 衍生工具及其他金融工具

公平值。公司遵循公平值等級計量其資產及負債。截至2024年及2023年12月31日，持續以公平值計量的資產及負債主要為衍生工具。此外，公司以公平值計量其退休金計劃資產（請參閱附註O）。公平值指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售資產所能收到或轉移負債所需支付的價格。公平值層級區分(i)基於從獨立來源獲得的市場資料（可觀察輸入數據）制定的市場參與者假設；及(ii)主體根據當時情況下可獲得的最佳資料（不可觀察輸入數據）制定的關於市場參與者假設的自身假設。公平值等級由三個主要層級組成，其中相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價具有最高優先順序（第一級），而不可觀察輸入數據的優先順序最低（第三級）。公平值層級中三個等級的描述如下：

- 第一級—在計量日可取得的相同、不受限制資產或負債在活躍市場中的未經調整報價；
- 第二級—除第一級所包含的報價外可直接或間接觀察的資產或負債輸入數據，包括活躍市場中類似資產或負債的報價；相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價；資產或負債可觀察的報價以外的輸入數據（例如利率）；及主要來自通過相關或其他方式觀察的市場數據或經其證實的輸入數據；及
- 第三級—對公平值計量屬重大但不可觀察的輸入數據。

衍生工具。美國鋁業公司面臨與持續業務經營相關的若干風險，包括商品價格、外幣匯率及利率變化的風險。美國鋁業公司的商品及衍生工具活動包括持作交易以外用途的鋁金屬、能源、外匯及利率合約，用於減輕不確定性及波動性，並覆蓋潛在風險。儘管美國鋁業一般不會簽訂衍生工具合約降低與鋁金屬價格變化相關的風險，但公司可能會在個別情況下簽訂該等合約以解決個別商業或營運狀況。美國鋁業不參與能源、天氣衍生工具或其他非交易所商品的交易活動。

美國鋁業公司的商品及衍生工具活動受策略風險管理委員會管理、指導及控制，該委員會至少由三名成員組成，包括行政總監、財務總監及商務總監。其餘成員包括行政總監不時指定的公司其他高級職員及／或僱員。策略風險管理委員會定期召開會議，審查衍生工具倉位及策略，並向美國鋁業公司董事會審核委員會報告其活動範圍。

美國鋁業公司的鋁金屬及外匯合約被歸類為公平值等級下的第一級。所有第一級合約均被指定為公平值或現金流量對沖工具。美國鋁業公司亦有多個衍生工具在公平值層級下被歸類為第三級，該等工具被指定為現金流量對沖或未有任何指定。美國鋁業將其權益法被投資者的第二級衍生工具的變動計入其他累計全面虧損，直至2024年6月30日相關合約屆滿為止。

下表列出第一級及第三級衍生工具的詳細資料（請參閱下表中的其他第三級資料）：

12月31日餘額	2024年		2023年	
	資產	負債	資產	負債
第一級衍生工具	\$ 1	\$ 20	\$ 16	\$ 9
第三級衍生工具	24	1,079	16	1,297
總計	\$ 25	\$ 1,099	\$ 32	\$ 1,306
減：流動	25	263	29	214
非流動	\$ —	\$ 836	\$ 3	\$ 1,092

截至12月31日止年度	2024年		2023年	
	於其他 全面虧損 確認的 未變現 虧損	由其他 全面虧損 重分類為 盈利的 已變現 收益 (虧損)	於其他 全面虧損 確認的 未變現 收益 (虧損)	由其他 全面虧損 重分類為 盈利的 已變現 收益 (虧損)
第一級衍生工具	\$ (23)	\$ 1	\$ 31	\$ 86
第三級衍生工具	(70)	(290)	(326)	(221)
非控制性及股本權益 (第二級)	—	1	—	5
總計	<u>\$ (93)</u>	<u>\$ (288)</u>	<u>\$ (295)</u>	<u>\$ (130)</u>

2024年第一級現金流量對沖的1美元已變現收益包括在銷售額中確認的2美元收益及在銷售成本中確認的1美元虧損。2023年第一級現金流量對沖的86美元已變現收益包括在銷售額中確認的91美元收益及在銷售成本中確認的5美元虧損。

下表呈列分類為第一級的衍生工具的未結清數量：

		2024年 12月31日	2023年 12月31日
分類			
鋁 (千公噸)	商品期貨買入	145	78
鋁 (千公噸)	商品期貨賣出	108	46
外幣 (百萬歐元)	外匯期貨買入	152	48
外幣 (百萬歐元)	外匯期貨賣出	13	9
外幣 (百萬挪威克朗)	外匯期貨買入	54	138
外幣 (百萬巴西雷亞爾)	外匯期貨買入	280	467
外幣 (百萬澳元)	外匯期貨買入	43	—
外幣 (百萬加拿大元)	外匯期貨買入	5	31

美國鋁業通常使用第一級鋁衍生工具管理買入或賣出鋁的肯定承諾的公平值變動風險。此外，美國鋁業亦使用第一級鋁衍生工具管理與盈利能力改善行動（於2024年12月到期）及Alumar（巴西）重啟（於2023年12月到期）相關的LME風險敞口。由於2023年Alumar重啟延遲，若干原預測交易不太可能會於原規定期間結束時作實，因此美國鋁業取消指定若干鋁賣出遠期合約。2023年，公司將計入累計其他全面虧損的相關未變現收益11美元重新分類至銷售額。在取消指定的同時，公司亦訂立相同數量及期限的鋁期貨買入合約，該等合約亦並未被指定。未指定的鋁期貨買入及賣出合約的未變現及已變現損益進行對銷，因此不會對美國鋁業的盈利產生影響。

美國鋁業公司使用第一級外匯期貨合約降低與於挪威以歐元計價購買電力（2027年12月到期）、於挪威以美元計價銷售鋁金屬（2025年6月到期）、於巴西以美元計價銷售氧化鋁（2026年10月到期）、於巴西以美元計價銷售鋁金屬（2023年12月到期）、於澳洲以美元計價銷售氧化鋁（2026年12月到期）及於加拿大以加元計價的開支（2025年3月到期）相關的外匯風險。

公平值層級中分類為第三級的衍生工具指管理層在估值模型中使用至少一項重大不可觀察輸入數據的衍生工具。美國鋁業公司使用折現現金流量模型對所有第三級衍生工具進行公平值評估。第三級衍生工具估值模型中的輸入數據由以下內容組成：(i)市場報價（例如，10年期LME遠期曲線上的鋁價及能源價格）；(ii)其他重大可觀察輸入數據（例如，涉及若干選擇權類型嵌入衍生工具的時間溢價及波動性以及鋁合約的地區溢價）；及(iii)不可觀察輸入數據（例如，超出市場報價的鋁金屬及能源價格，以及美國鋁業與交易對手之間的估計信貸息差）。對於鋁金屬市場報價期限之外的時期，美國鋁業公司以10年期LME遠期曲線估算鋁金屬價格。對於中西部溢價市場報價期限以外的時期，管理層根據近期交易估計中西部溢價。在適當情況下，估價會根據流動性、買入／賣出價差及信用考慮等各種因素進行調整。此類調整通常基於現有的市場證據（第二級）。如並無該等證據，則使用管理層的最佳估計值（第三級）。如某一期間不可觀察的重大輸入數據在隨後期間變為可觀察，則相關資產或負債將在該變化當期轉入適當的分類（第一級或第二級）（所呈報期間無此類轉入）。所呈列期間內並無出售或結算第三級衍生工具。

截至2024年12月31日，已發行的第三級衍生工具描述如下：

說明	指定	合同終止	影響估值的 不可觀察輸入數據	對輸入數據的敏感度
電力合同				
將電力價格指數與LME 鋁金屬價格加上中西部 溢價掛鈎的嵌入式衍生 工具	鋁金屬期貨銷售的 現金流量對沖	2026年3月 2029年12月 2036年2月	LME價格、中西部溢價 及每年兆瓦時	LME價格及／或 中西部溢價上升 導致電力成本上升 及衍生責任增加
將電力價格指數與LME 鋁金屬價格掛鈎的 嵌入式衍生工具	鋁金屬期貨銷售的 現金流量對沖	2027年9月	LME價格及每年 兆瓦時	LME價格上升導致 電力成本上升及 衍生責任增加
將電力價格與本公司與 交易對手之間的信貸 息差掛鈎的嵌入式衍生 工具	未指定	2028年10月	估計信貸息差	信貸息差擴大導致 電力成本上升， 衍生負債增加
金融合同				
對沖電價	未指定	2035年6月	LME價格及電價	電力市場價格下降或 LME價格上漲導致 衍生負債增加

2022年12月，美國鋁業與一位交易對手方訂立金融合同，以對沖電價風險，直至2023年3月31日。該金融合同被指定為未來電力銷售的現金流量對沖。未變現的收益及虧損在隨附綜合資產負債表的累計其他全面虧損中確認，已變現的收益及虧損在隨附綜合營運表的銷售成本中確認。

2023年8月及2024年9月，公司訂立一份九年期金融合同（未指定），以對沖其中一個精煉廠的預期電力需求，於現行合同（未指定）於2026年7月1日終止時起生效。

於2024年12月31日，未償還的第三級工具與七家熔煉廠相關。於2024年及2023年12月31日，指定為現金流量對沖的嵌入式衍生工具的電力合同分別對沖1,230千公噸及1,456千公噸的預測鋁金屬銷量。

下表列出與上述第三級衍生工具的重大不可觀察輸入數據相關的定量資料(兆瓦時)：

	2024年 12月31日	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	
資產衍生工具				
金融合同 (未指定)	\$ 24	遠期能源價格、LME 遠期價格與消費者 物價指數的相互關係	電力(每兆瓦時) LME(每公噸)	2025年：38.47美元 2025年：70.70美元 2025年：2,536美元 2025年：2,558美元
資產衍生工具總值	\$ 24			
負債衍生工具				
電力合同	\$ 148	生產預測百萬公噸數 鋁金屬所需的兆瓦時 能源	LME(每公噸) 電力	2025年：2,536美元 2027年：2,609美元 每年400萬兆瓦時
電力合同	927	生產預測每公噸鋁金屬 所需的兆瓦時能源	LME(每公噸) 中西部溢價(每磅) 電力	2025年：2,536美元 2029年：2,638美元 2036年：2,846美元 2025年：0.2335美元 2029年：0.2300美元 2036年：0.2300美元 每年1,800萬兆瓦時
電力合同	2	生產預測每公噸鋁金屬 所需的兆瓦時能源	LME(每公噸) 中西部溢價(每磅) 電力	2025年：2,536美元 2025年：2,555美元 2025年：0.2335美元 2025年：0.2645美元 每年200萬兆瓦時
電力合同 (未指定)	2	美國鋁業與交易對手30 年期債務孳息率之間的 估計息差	信貸息差	0.96%：30年債務 孳息率息差 6.49%：美國鋁業 (估計) 5.53%：交易對手
負債衍生工具總額	\$ 1,079			

計入隨附綜合資產負債表的第三級衍生工具的公平值如下：

資產衍生工具	2024年 12月31日	2023年 12月31日
未指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—金融合同	\$ 24	\$ 16
未指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ 24	\$ 16
資產衍生工具總值	\$ 24	\$ 16
負債衍生工具		
指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—電力合同	\$ 251	\$ 210
非流動—電力合同	826	1,087
指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ 1,077	\$ 1,297
未指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—嵌入式信貸衍生工具	\$ 1	\$ —
非流動—嵌入式信貸衍生工具	1	—
未指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ 2	\$ —
負債衍生工具總額	\$ 1,079	\$ 1,297

下表顯示截至2024年12月31日的第三級衍生工具的公平值淨值以及截至2024年12月31日存在的市場價格或利率的假設變化（增加或減少10%）對該等金額的影響：

	公平值 資產(負債)	指數變化 +/-10%
電力合同	\$ (1,077)	\$ 253
嵌入式信貸衍生工具	(2)	1
金融合同	<u>24</u>	<u>9</u>

下表列出第三級衍生工具活動的對賬表：

	資產 金融合同
2024年	
2024年1月1日	\$ 16
計入以下各項的總收益或虧損：	
其他收入淨額(未變現／已變現)	61
結算及其他	<u>(53)</u>
2024年12月31日	<u>\$ 24</u>
計入2024年12月31日所持衍生工具盈利的 未變現收益或虧損變動：	
其他收入淨額	<u>\$ 61</u>

2024年	負債	
	電力 合同	嵌入式信貸 衍生工具
2024年1月1日	\$ 1,297	\$ —
計入以下項目的總收益或虧損：		
銷售額(已變現)	(290)	—
其他開支淨額(未變現／已變現)	—	3
其他全面收入(未變現)	70	—
結算及其他	—	(1)
2024年12月31日	\$ 1,077	\$ 2
計入2024年12月31日所持衍生工具盈利的		
未變現收益或虧損變動：		
其他開支淨額	\$ —	\$ 3
2023年	資產	
	電力合同	金融合同
2023年1月1日	\$ —	\$ 52
計入以下各項的總收益或虧損：		
銷售額(已變現)	(4)	—
銷售成本(已變現)	—	(20)
其他開支淨額(未變現／已變現)	—	(5)
其他全面收入(未變現)	4	—
結算及其他	—	(11)
2023年12月31日	\$ —	\$ 16
計入2023年12月31日所持衍生工具盈利的		
未變現收益或虧損變動：		
其他開支淨額	\$ —	\$ (5)

	負債 電力合同
2023年	
2023年1月1日	\$ 1,212
計入以下各項的總收益或虧損：	
銷售額(已變現)	(245)
其他全面淨額(未變現)	330
	<u> </u>
2023年12月31日	<u>\$ 1,297</u>

指定為對沖工具的衍生工具－現金流量對沖

假設市場費率與2024年12月31日的費率保持不變，與電力合同相關的已變現虧損251美元預計將在未來12個月的銷售額中確認。

重大限制

有關商品價格及外匯風險的披露未考慮相關承諾或預期交易。如分析中包含相關項目，則期貨合約的收益或虧損可能會被抵銷。實際結果將由多個因素決定，該等因素不受美國鋁業公司的控制，並且可能與所披露的因素有重大差異。

如交易對手不履行上述工具，美國鋁業公司將面臨信貸虧損，以及因對沖客戶承諾的信貸或履約風險。美國鋁業公司預計該等訂約方中任何一方均將不會違約。合約均與信譽良好的交易對手簽訂，並以現金、國庫券或由精選銀行簽發的不可撤銷的信用證進一步支持。此外，我們與交易對手訂立各種主淨額結算安排，以促進該等合約的損益結算。

其他金融工具。美國鋁業公司其他金融工具的賬面值及公平值如下：

12月31日	2024年		2023年	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
現金及現金等價物	\$ 1,138	\$ 1,138	\$ 944	\$ 944
受限制現金	96	96	103	103
短期借款	50	50	56	56
一年內到期的長期債務	75	75	79	79
長期債務，減一年內 到期的金額	<u>2,470</u>	<u>2,499</u>	<u>1,732</u>	<u>1,702</u>

現金及現金等價物以及受限制現金。由於該等工具的期限較短，因此賬面值與公平值相若。現金及現金等價物以及受限制現金的公平值金額分類為公平值層級的第一級。

短期借款及長期債務，包括一年內到期的金額。長期債務的公平值減一年內到期的金額是根據公共債務的市場報價以及美國鋁業公司當前可用於發行具有類似條款及期限的非公共債務的利率確定。所有短期借款及長期債務的公平值金額均分類為公平值層級的第二級。

Q. 所得稅

所得稅撥備。所得稅前收入（虧損）的組成部分如下：

	2024年	2023年	2022年
國內	\$ (351)	\$ (277)	\$ (652)
國外	<u>640</u>	<u>(307)</u>	<u>1,354</u>
總計	<u>\$ 289</u>	<u>\$ (584)</u>	<u>\$ 702</u>

所得稅撥備包括以下各項：

	2024年	2023年	2022年
即期：			
聯邦	\$ —	\$ —	\$ —
國外	242	211	445
州及地方	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>\$ 242</u>	<u>\$ 211</u>	<u>\$ 445</u>
遞延：			
聯邦	—	—	(3)
國外	23	(22)	222
州及地方	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>\$ 23</u>	<u>\$ (22)</u>	<u>\$ 219</u>
總計	<u><u>\$ 265</u></u>	<u><u>\$ 189</u></u>	<u><u>\$ 664</u></u>

聯邦包括與外國收入相關的美國所得稅。

美國聯邦法定稅率與美國鋁業實際稅率的對賬如下：

	2024年	2023年	2022年
美國聯邦法定稅率	21.0%	21.0%	21.0%
海外經營稅—稅率差異	29.8	7.1	9.9
美國2017年減稅及就業法案的影響	27.8	—	—
估值撥備變動	15.5	(50.8)	76.7
稅率不同	5.1	—	—
其他海外稅項影響	4.5	(6.8)	1.7
利息收入／開支	2.8	(0.2)	(0.1)
非控制性權益	1.3	0.2	0.8
內部法律實體重組	0.1	0.2	(9.0)
不確定的稅務狀況	(0.2)	(0.1)	0.4
權益虧損	(0.2)	(5.3)	(2.0)
上年所得稅的調整	(1.5)	0.3	—
稅項抵免	(7.7)	1.4	(0.2)
免稅期	(9.6)	0.1	(5.2)
其他	3.0	0.5	0.6
有效稅率	<u>91.7%</u>	<u>(32.4%)</u>	<u>94.6%</u>

於2020年，美國財政部最終落實條例，實施2017年美國減稅與就業法案的全球無形低稅收入規定。該等條例中包括一項年度選擇權，將需繳納高額外國稅的收入從全球無形低稅收入中排除（「高稅率例外」）。儘管聯屬公司可能位於外國稅率較高的司法管轄區，但由於用於確定稅負的當地稅務規則與用於確定全球無形低稅收入的美國稅務原則之間存在差異，聯屬公司未必每年均可符合高稅率例外規定，因此可能不符合此項排除資格。公司計劃於符合相關規則的司法管轄區，就2024課稅年度行使高稅率例外規定的選擇權。對於公司於2024課稅年度未能符合高稅率例外排除條件的司法管轄區，導致截至2024年12月31日止年度計入全球無形低稅收入的項目。全球無形低稅收入計入項目已全數由當期虧損及須作出全額估值撥備的經營虧損淨額所抵銷。

Alcoa World Alumina Brasil Ltda. (AWAB)賺取的若干收入合資格享受免稅期，該收入的稅率因此由34%降至15.25%，從而節省未來的現金稅。與Alumar精煉廠生產相關的免稅期原預計於2027年12月31日結束。2023年期間，該免稅期延長至2032年12月31日，而與Juruti (巴西) 鋁土礦業務相關的免稅期將於2026年12月31日結束。

2021年，公司確定與享受免稅期的收入相關的遞延稅項將在免稅期內耗盡，故該等金額按免稅期稅率列入資產負債表。2022年，公司降低了免稅期間的遞延稅款資產撥回預測，因此，餘下部分按34%的法定稅率重估，產生33美元的離散所得稅收益，該收益計入上述免稅期。2023年，公司確定AWAB公司的遞延稅項資產不再可能變現，並對遞延稅款資產計提全額估值撥備（見下文）。因此，截至2023年12月31日，上述免稅期內所反映的與AWAB相關的金額為零。2024年，管理層對該等遞延稅項資產可變現性的立場與2023年維持相同，上述免稅期內所反映的與AWAB相關的金額為零。

2022年10月，美國鋁業完成對全資附屬公司Alcoa Saudi Rolling Inversiones S.L.的清算。該清算導致於荷蘭的可抵扣虧損，公司於2022年確認稅務優惠94美元，惟該稅務優惠被估值撥備大幅抵銷。

2022年12月，美國鋁業開始內部重組，將其在挪威的法人實體數目由四個減少至一個，以簡化會計庫司職能，並降低外部成本。由於該簡化，公司在2022年錄得遞延稅款開支30美元。

遞延所得稅。根據相關屬性(不考慮司法管轄區)的遞延所得稅資產及負債的組成如下：

12月31日	2024年		2023年	
	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債
稅項虧損結轉	\$ 2,218	\$ —	\$ 2,042	\$ —
僱員福利	312	—	312	—
衍生工具及對沖活動	248	5	312	10
虧損撥備	166	—	161	—
利息	142	5	142	6
折舊	83	202	94	318
租賃資產及負債	74	73	34	33
投資基礎差異	73	—	78	—
稅項抵免結轉	23	—	24	—
遞延收入／費用	15	119	16	131
其他	69	1	25	—
	<u>\$ 3,423</u>	<u>\$ 405</u>	<u>\$ 3,240</u>	<u>\$ 498</u>
估值撥備	(2,734)	—	(2,595)	—
總計	<u>\$ 689</u>	<u>\$ 405</u>	<u>\$ 645</u>	<u>\$ 498</u>

上述遞延所得稅資產的到期期限詳列如下：

2024年12月31日	10年內 到期	11-20年內 到期	無到期 時間	其他	總計
稅項虧損結轉	\$ 164	\$ 369	\$ 1,685	\$ —	\$ 2,218
稅項抵免結轉	23	—	—	—	23
其他	—	—	136	1,046	1,182
估值撥備	(187)	(330)	(1,760)	(457)	(2,734)
總計	<u>\$ —</u>	<u>\$ 39</u>	<u>\$ 61</u>	<u>\$ 589</u>	<u>\$ 689</u>

無到期日的遞延所得稅資產可能仍存在年度使用限制。其他指遞延所得稅資產，其到期日取決於相關暫時性差異的撥回。

遞延所得稅資產總額(扣除估值撥備)以未來應課稅收入的預測支持，但不包括撥回暫時性差異及結轉期間撥回的應課稅暫時性差異。截至2024年12月31日，美國鋁業按司法管轄區劃分的淨遞延稅項資產組成如下：

	國內	國外	總計
遞延稅項資產	\$ 1,090	\$ 2,333	\$ 3,423
估值撥備	(1,022)	(1,712)	(2,734)
遞延稅項負債	(68)	(337)	(405)
總計	<u>\$ -</u>	<u>\$ 284</u>	<u>\$ 284</u>

美國鋁業的間接全資附屬公司Alcoa Australia Holdings Pty Ltd (AAH)已於2024年7月31日前作出選擇，致使美國鋁業的其他全資澳洲附屬公司加入AAH的稅務合併集團(即AAH稅務合併集團)。由於收購Alumina Limited，Alumina Limited及其所有澳洲附屬公司，以及Alcoa of Australia Limited (AofA) 及其所有附屬公司，均於2024年8月1日加入AAH稅務合併集團。於收購後，美國鋁業確認一筆121美元的遞延稅項資產(並相應增加額外資本)，主要與Alumina Limited的澳洲經營虧損淨額結轉額中，公司判定因選擇合併報稅而極可能變現的部分有關。於2024年第四季，公司確認額外遞延稅項資產95美元(並相應增加額外資本)，主要源於固定資產估值按個別資產進行稅務分配。此外，公司就資本虧損結轉確認265美元的遞延稅項資產，惟因回收可能性存疑，該項資產已全數以估值撥備予以抵銷。

公司在國外有多個所得稅申報人。在上表國外一欄下包含的284美元淨遞延稅項資產中，約100%與美國鋁業的五名所得稅申報人(國外申報人)相關，如下：加拿大Alcoa Canada Company的113美元淨遞延稅項資產；加拿大Alcoa Loralco Management Company的83美元淨遞延稅項資產；加拿大Alcoa Wolinbec Company的33美元淨遞延稅項資產；Alcoa Islandi的19美元遞延稅項資產及Fjarðaál的27美元淨遞延稅項資產(兩者均位於冰島)；及澳洲AofA的9美元淨遞延稅項資產。

每個國外申報人的淨遞延稅項資產未來是否變現是基於對各自未來應課稅收入(定義為稅前收入、其他全面收入及永久性稅項差異之和)的預測，不包括撥回暫時性差異及結轉。國外申報人淨遞延稅項資產實現與否不依賴任何未來的稅務規劃策略。

因此，管理層的結論是，上文提述的國外申報人的淨遞延稅項資產較大可能在未來期間實現，因此截至2024年12月31日無需部分或全部計提估值撥備。

2023年12月，美國鋁業就AWAB淨遞延稅項資產計提154美元估價撥備，其中106美元涉及截至2022年12月31日的結餘。AWAB的2023年全額估值撥備乃由於AWAB截至2023年12月31日止期間的三年累計虧損狀況所致。AWAB的大部分淨遞延稅項資產與先前的經營虧損淨額有關；虧損結轉並無到期期限。倘AWAB持續展現盈利能力，管理層可認為AWAB的遞延稅項資產可予變現，從而令估值撥備於未來撥回，並於入賬期間產生非現金利益。截至2024年12月31日，AWAB的淨遞延稅項資產（不包括估值撥備）為116美元。

公司於冰島的附屬公司就遞延稅項資產計提全額估值撥備，有關撥備於2015年及2017年作出，原因為公司認為該等稅務優惠很可能無法實現。2023年，在考慮所有正面及負面證據（包括預計該司法管轄區將維持三年累計收入狀況），公司釐定淨遞延稅項資產很可能會實現。基於這一結論，公司在2023年期間撥回總計58美元的估值撥備，產生所得稅非現金收益。

2022年12月，美國鋁業就Alcoa Alumínio (Alumínio)淨遞延稅項資產錄得估價撥備217美元，其中150美元涉及截至2021年12月31日結餘。Alumínio的2022年全額估值撥備乃由於Alumínio截至2022年12月31日止期間三年累計虧損狀況所致。儘管公司訂立鋁合同以管理與重啟相關的風險，但該等合同由另一個法律實體持有，Alumínio不可動用相關已變現收益以抵銷重啟虧損。雖然管理層相信Alumínio於Alumar熔煉廠重啟後，日後將恢復盈利能力，但Alumínio的近期情況（包括重啟期間運營不穩定及近期氧化鋁輸入成本上升的影響）並不能為斷定Alumínio遞延稅項資產（主要包括無限期的稅項虧損結轉）很有可能會變現提供可靠的依據。Alumar熔煉廠於未來期間的盈利能力可能促使公司評估遞延稅項資產的可變現性，並評估撥回估值撥備的可能性，此舉或會於撥回估值撥備的期間產生非現金利益。

下表詳細說明估值撥備的變動：

12月31日	2024年	2023年	2022年
年初餘額	\$ (2,595)	\$ (2,333)	\$ (2,062)
建立新撥備 ⁽¹⁾	(266)	(106)	(150)
現有撥備的淨變動 ⁽²⁾	(21)	(113)	(151)
外幣折算	148	(43)	30
年末餘額	<u>\$ (2,734)</u>	<u>\$ (2,595)</u>	<u>\$ (2,333)</u>

⁽¹⁾ 反映由於管理層對遞延所得稅資產可實現性的判斷發生變化而初始建立估值撥備。

⁽²⁾ 反映先前建立的估值撥備的變動，撥備隨相關遞延所得稅資產增加或減少。該等變動乃由於管理層有關先前建立的估值撥備的判斷發生變動、因稅率變化及遞延所得稅資產相關屬性變化(包括到期及引發遞延所得稅資產的暫時性差異撥回)而進行重新計量所致。

未分配盈利淨額。美國鋁業外國附屬公司的若干收入被視為永久在美國境外進行再投資。截至2024年12月31日，美國鋁業被視為永久再投資的國外未分配盈利淨額的累計金額約為2,857美元。美國鋁業公司在不同的外國司法管轄區有若干與公司營運相關的承諾及義務；因此，管理層無計劃在可見未來分配該等盈利。美國鋁業公司不斷評估未來業務營運及預期債務融資的本地及全球現金需求，這可能會影響未來的資金回籠決策。如該等盈利以股息或其他形式分配，美國鋁業可能需要繳納外國所得稅或預扣稅及州所得稅。由於未分配盈利回籠美國的方式以及當時有效的稅法存在不確定性，因此無法估計將該等盈利回籠美國可能產生的納稅義務。

未確認的稅務優惠。美國鋁業及其附屬公司在美國聯邦司法管轄區以及多個外國及美國州司法管轄區提交所得稅申報表。除少數例外情況外，公司在2014年前的年度毋須接受稅務機關的所得稅審查。公司美國綜合稅務集團的美國聯邦所得稅申報已在2018課稅年度進行審查，而2021課稅年度的審查正在進行中。外國司法管轄區稅務機關正在審查美國鋁業幾家附屬公司各課稅年度的所得稅申報表。除附註S所討論的澳洲稅務事項外，外國審查期間包括2014年至2022年的所得稅年度。就美國州所得稅而言，公司及其附屬公司仍須接受2017課稅年度及以後的所得稅審查。

2020年第三季度，AofA就註釋S所述的稅務糾紛向澳洲稅務局支付約74美元（107澳元）。付款後，AofA錄得一項非流動預繳稅項資產，因公司仍然認為AofA的稅務狀況很可能持續，因此不確認與此事相關的任何稅務開支。根據澳洲稅法，初始利息評估及額外利息可在AofA的應課稅收入中扣除。AofA於2020年第三季度開始採用該扣除，導致現金付款減少。未來幾年的複息亦可在AofA未來期間的收入中扣除。如AofA最終勝訴，利息扣除額須於爭議解決當年作為收入納稅。此外，如澳洲稅務局臨時決定減少任何已評估的利息，則減少的金額將作為當時的收入課稅。2023年，AofA繼續記錄稅務撥備及稅務負債，未有計入ATO評估的影響，因預期AofA在評估中將佔上風。與評稅中利息扣除額相關的應付稅款將作為非流動負債保留在AofA的資產負債表上，並因後續期間利息扣減的稅務影響而增加，直至爭議得到解決為止。於2024年12月31日及2023年12月31日，累計利息扣減所產生的非流動負債分別約為206美元（332澳元）及199美元（293澳元）。

未確認稅務優惠的儲備餘額計入綜合資產負債表的非即期所得稅。未確認稅務優惠的期初及期末金額(不包括利息及罰款)的對賬如下：

12月31日	2024年	2023年	2022年
年初餘額	\$ 5	\$ 5	\$ 4
往年稅務狀況的增加	—	—	2
往年稅務狀況的減少	(1)	—	—
限制法令過期	—	—	(1)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1)</u>
年末餘額	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>

對於所呈列的所有期間，年末餘額一部分與州稅負債有關，該等負債在聯邦稅務優惠的任何對銷前列報。未確認的稅務優惠(如入賬)將影響2024年、2023年及2022年的年度有效稅率，其影響將分別為除所得稅前收入(虧損)的2%、1%及1%。美國鋁業預計其未確認稅務優惠變動不會對2025年綜合營運報表產生重大影響。

公司的政策是將與所得稅相關的利息及罰金確認為隨附綜合營運報表中所得稅撥備的一部分。2024年、2023年及2022年，美國鋁業分別確認0美元、1美元及1美元的利息及罰款。由於時效到期、與稅務機關和解以及退還多付款項，公司亦分別於2024年、2023年及2022年確認利息收入1美元、1美元及1美元。截至2024年及2023年12月31日，支付利息及罰款的應計金額分別為3美元及4美元。

其他事宜。2022年8月16日，美國頒佈2022年通貨膨脹削減法案(通貨膨脹削減法案)，其中包括對若干大型企業的賬面收入徵收最低15%的稅款，對2022年12月31日後的股份淨回購徵收1%的消費稅，以及若干促進清潔能源的稅務激勵措施。由於通貨膨脹削減法案的條文，公司將就於2022年12月31日後作出的若干普通股回購產生1%的消費稅，這將反映在購買相關股份的成本中。最低企業稅未對公司2024年、2023年或2022年經營產生影響，且不會對公司2025年經營產生影響。

通貨膨脹削減法案載有多項針對投資於可再生能源生產、碳捕獲及其他與氣候相關的行動，以及關鍵礦物生產方面的稅務抵免及其他激勵措施。2023年12月，美國財政部頒佈關於先進製造業稅務抵免第45X款的指引。建議制定規則的通知（建議規例）明確指出，商業級鋁金屬被納入符合資格享受抵免的鋁金屬的定義，該抵免旨在激勵國內生產對向清潔能源過渡而言屬重要的關鍵材料。於2024年10月24日，美國財政部最終落實第45X條下的建議條例，其中包含多項重要修訂，包括允許將若干直接及間接材料的成本納入稅收抵免的成本基礎。關於鋁定義的建議條例尚未最終落實；然而，管理層認為商用級鋁仍符合第45X條稅收抵免的資格。在最終條例的序言中，美國財政部表示將於日後最終落實該定義。

於2024年及2023年，公司分別於銷售成本入賬與其Massena West（紐約）冶煉廠及其Warrick（印第安納州）冶煉廠相關的收益71美元及36美元。截至2024年12月31日，在綜合資產負債表中，計入其他應收款項的收益為36美元及計入其他非流動資產的收益為71美元。截至2023年12月31日，在綜合資產負債表中，計入其他應收款項的收益為36美元。

R. 資產報廢義務

下表詳列按主要類別入賬的資產報廢義務賬面值，其中截至2024年及2023年12月31日分別將204美元及217美元歸類為流動負債：

12月31日	2024年	2023年
關閉鋁土礦殘渣區	\$ 396	\$ 437
礦山復墾	321	328
熔爐廢料處理	103	124
拆除	50	76
垃圾填埋場關閉	25	24
	<u>895</u>	<u>989</u>
年末餘額	\$ <u>895</u>	\$ <u>989</u>

下表詳列已入賬的資產報廢義務賬面總值的變動：

12月31日	2024年	2023年
年初餘額	\$ 989	\$ 828
追加費用	38	33
產生負債	160	254
付款	(196)	(148)
撥回先前已入賬的負債	(10)	(8)
外幣折算及其他	(86)	30
	<u>895</u>	<u>989</u>
年末餘額	\$ 895	\$ 989

2024年產生的負債包括：

- 年內開闢新礦區及估計礦山復墾成本提高導致的87美元；
- 先前關閉Suralco（蘇利南）精煉廠的關閉估算變動24美元；
- 與熔爐廢料運輸、處理及處置有關的22美元；
- 與先前關閉廠址就礦山復墾、垃圾填埋場關閉及拆除的關閉估算變動有關的11美元；
- 與Kwinana精煉廠減產所致的水處理有關的9美元；及
- 與多個營運廠址就殘渣區關閉、垃圾填埋場關閉及礦山復墾的估算變動有關的6美元；

所產生的負債已與相應的資本化資產報廢成本一併入賬，但與非營運鋁土礦殘渣區及熔爐廢料運輸及處置相關的6美元，該金額已計入銷售成本；及與先前關閉廠址的關閉估算變動及Kwinana精煉廠減產相關的35美元費用淨額，已計入隨附的綜合營運表中重組及其他費用淨額（見附註D）除外。

於2024年，撥回先前已入賬的負債主要與完成於先前關閉的Intalco冶煉廠的熔爐廢料運輸及處置有關。

2023年產生的負債包括：

- 營運鋁土礦殘渣區的關閉估算變動97美元；
- 年內開闢新礦區及估計礦山復墾成本提高導致的87美元；
- 36美元涉及關閉先前減產的Intalco熔煉廠；
- 23美元涉及熔爐廢料運輸、處理及處置；
- 非營運鋁土礦殘渣區的關閉估計變動10美元；及
- 因關閉Warrick業務熔爐線而應計拆除費用1美元。

額外的應計費用與相應資本化資產報廢成本一併入賬，惟與Alumar精煉廠非營運鋁土礦殘渣區、熔爐廢料及處理以及礦山復墾有關的15美元計入銷售成本，以及與關閉Intalco熔煉廠、先前已關閉場址的熔爐廢料處理及處置的經更新估計及關閉Warrick業務熔爐生產線的拆除應計費用有關的41美元記入隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額除外。

2023年，先前入賬的負債的撥回主要關於多個廠址的估計變動及一個廠址拆除項目完成，其中2美元記入隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中（見附註D）。

2024年12月31日，已入賬的資產報廢義務的現金流出估計時間如下：

2025年	\$	204
2026年 – 2029年		522
其後		<u>169</u>
總計	\$	<u><u>895</u></u>

估計變動或會導致已入賬的資產報廢義務發生重大變動，可能須增加或撥回先前已入賬的負債，以及導致現金流出時間發生變動。

S. 或然事項及承諾

或然事項

環境問題

美國鋁業公司參與多個地點的環境評估及清理工作。其中包括目前或以前擁有或營運的設施及毗鄰物業以及廢棄場，包括超級基金（綜合環境響應、補償及責任法）場地。

美國鋁業公司的環境修復儲備餘額反映修復已確定環境條件的最可能且可以合理估計的成本。下表詳列已入賬環境修復儲備賬面值的變動：

2021年12月31日餘額	\$ 309
產生負債	32
現金付款	(26)
撥回先前已入賬的負債	(30)
外幣折算及其他	(1)
2022年12月31日餘額	284
產生負債	39
現金付款	(55)
撥回先前已入賬的負債	(1)
外幣折算及其他	1
2023年12月31日餘額	268
產生負債	25
現金付款	(49)
撥回先前已入賬的負債	(12)
外幣折算及其他	(12)
2024年12月31日餘額	\$ 220

於2024年及2023年12月31日，修復儲備餘額的即期部分分別為38美元及66美元。

2024年，公司產生25美元的負債，並錄得12美元的撥回。對綜合營運報表的影響主要為：

- 與多個其他廠址及就若干其他環境合規事宜正在進行的修復工作相關的估計範圍及成本增加20美元計入銷售成本；
- 與先前關閉的廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加5美元計入重組及其他開支淨額（見附註D）；及
- 就先前關閉的廠址毋須再進行修復工作撥回12美元計入重組及其他開支淨額（見附註D）。

2023年，公司產生39美元的負債，並錄得1美元的撥回。對綜合營運報表的影響主要為：

- 關閉先前減產的Intalco熔煉廠的14美元，以及與先前關閉的Longview（華盛頓）廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加13美元計入重組及其他開支淨額（見附註D）；
- 與多個其他廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加12美元計入銷售成本；及
- 由於確定無須再進行若干餘下廠址修復撥回1美元計入重組及其他開支淨額（見附註D）。

2022年，公司產生32美元的負債，並錄得30美元的撥回。對綜合營運報表的影響主要為：

- 關閉先前減產的位於Addy（華盛頓）的鎂熔煉廠的14美元及估計Point Henry廠址環境修復的6美元計入重組及其他開支淨額；及
- 前East St. Louis廠址新一期工程的4美元及多個廠址環保活動的9美元計入銷售成本；及
- 2022年撥回30美元，主要涉及分別為18美元及5美元的Massena East及Suralco廠址修復估計變動，以及巴西一個先前關閉廠址的修復完成的6美元，該等開支計入重組及其他開支淨額（見附註D）。

現金付款包括法定支出以及任何監管機構或第三方不要求的支出。2024年12月31日環境修復儲備現金流出的估計時間如下：

2025年	\$	38
2026年 – 2029年		77
其後		105
總計	\$	<u>220</u>

截至2024年及2023年12月31日，與正在進行積極修復或未來修復的重要廠址相關的儲備餘額分別為154美元及211美元。根據管理層的判斷，公司的儲備足以滿足相應行動計劃的規定。當事實或情況發生變化時，可能需要更改儲備金。公司的重要廠址包括：

蘇利南—與2017年關閉Suralco熔煉廠及鋁土礦相關的儲備金用於處理及處置熔煉廠廢棄物以及土壤修復。該工程於2017年開始，預計於2027年底完成。

阿肯色州Hurricane Creek—與1990年阿肯色州Hurricane Creek附近兩個礦區及熔煉廠關閉相關的儲備，用於持續監測及維護礦區及殘渣處理區周圍的水質。

紐約州**Massena**—公司附屬公司Reynolds Metals Company於2015年關閉Massena East熔煉廠的相關儲備用於建築物拆除後的地下土壤修復。修復工作於2021年開始，需時長達八年完成。

德克薩斯州**Point Comfort**—與2019年關閉Point Comfort氧化鋁精煉廠相關的儲備用於處理廠址工業廢棄物、地下修復以及關閉後的監測及維護。最終的修復計劃目前正在制定中，可能會導致現有儲備發生變化。

華盛頓**Addy**—與2022年關閉Addy鎂熔煉廠設施有關的儲備用於整個廠址修復及調查以及關閉後的監測及維護。修復工作預計要到2027年才開始，且需三至五年才能完成。目前正在制定最終的修復計劃，此舉或會導致現有儲備的變動。

華盛頓**Ferndale**—與2023年關閉華盛頓州Ferndale的Intalco鋁熔煉廠相關的儲備用於廠址的地下修復以及關閉後五年的維護及監測。最終修復計劃正在審查中。

2022年5月，公司收到美國環境保護局（「**EPA**」）發出的違規通知（「**違規通知**」）。違規通知指控Intalco熔煉廠在運營期間違反《清潔空氣法》。EPA於2022年5月將該事宜轉介美國司法部環境與自然資源司（「**DOJ**」）。DOJ與公司就約定和解達成協議，並於2024年7月18日提交至位於西雅圖的華盛頓州西區美國聯邦地區法院，要求公司支付5美元的民事罰款。2024年10月15日，法院批准5美元的約定和解，公司已匯付該款項。

其他廠址—公司正在多個國家關閉其他多個廠房並修復廠址，以進行潛在的再開發或將土地恢復到自然狀態。合共31個其他廠址有已計劃或正在進行的修復項目。該等活動將在未來二至四年內不同時間完成，之後可能需要進行持續監測及其他活動。截至2024年及2023年12月31日，與該等活動相關的儲備餘額分別為66美元及57美元。

稅項

巴西(AWAB) — 根據巴西法律，就獲免稅出口產生非累計聯邦增值稅抵免的納稅人，可要求以現金退稅(變現)或將該等抵免與其他應繳聯邦稅項對銷。2012年，AWAB向巴西聯邦稅務局要求變現136美元(273雷亞爾)，並於當年收到68美元(136雷亞爾)。2013年3月，AWAB接獲巴西聯邦稅務局通知，先前申請的約110美元(220雷亞爾)的增值稅抵免已被駁回，並處以50%的罰款。於2012年收到的41美元(82雷亞爾)現金與撥回金額相關。2009年至2011年稅務年度，AWAB就與Juruti鋁土礦及Alumar精鍊廠擴建有關的固定資產及出口銷售申請增值稅抵免。巴西聯邦稅務局駁回AWAB聲稱屬於其於當中擁有權益的財團的抵免，且該等抵免不應由AWAB提出。由於對所使用的分配方法提出質疑、對抵免的使用提出質疑以及被指缺乏書面證據，抵免亦被駁回。AWAB於2013年4月8日就對其索賠向巴西聯邦稅務局提出抗辯。

2022年2月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已檢查2012年申請的增值稅抵免，並駁回4美元(19雷亞爾)的抵免。在其決定中，巴西聯邦稅務局容許抵免14美元(65雷亞爾)，該抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。2022年7月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已檢查2013年申請的增值稅抵免，並駁回13美元(66雷亞爾)的抵免。在其決定中，巴西聯邦稅務局容許抵免10美元(53雷亞爾)，該抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。2024年9月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已進一步檢查2013年申報的增值稅抵免，並發出首次行政決定，容許額外抵免1美元(5雷亞爾)，該額外抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。AWAB於2022年3月收到獲容許的2012年抵免及利息9美元(44雷亞爾)，於2022年8月收到獲容許的2013年抵免及利息6美元(31雷亞爾)，並於2024年12月收到獲容許的2013年額外抵免及利息1美元(6雷亞爾)。關於2012年及2013年抵免的決定提供了支援管理層意見的正面證據，即駁回該等抵免並無依據。AWAB將繼續就被駁回的2012年及2013年抵免提出異議。如AWAB在這項行政程序中取得成功，則巴西聯邦稅務局將沒有進一步追索權。如程序失敗，則AWAB可選擇提出司法訴訟。除AWAB的行政上訴外，2015年6月亦頒布新稅法，廢除稅法中作為巴西聯邦稅務局就此事評估50%罰款的基礎的條款。因此，該等事項的合理可能虧損的估計範圍為0美元至48美元(300雷亞爾)。管理層認為該等指控並無根據；然而，目前公司無法合理預測該事項的結果。

澳洲(AofA)—2019年12月，AofA接獲澳洲稅務局發出的與若干歷史第三方氧化鋁銷售定價相關的審核立場聲明。審核立場聲明建議的調整將導致AofA繳納額外所得稅。2020年，審核立場聲明為澳洲稅務局內部獨立審查流程的主題。程序結束後，澳洲稅務局決定繼續擬議的調整，並發佈AofA於2020年7月7日接獲的評估通知(通知)。通知指AofA需繳納約132美元(214澳元)的所得稅。通知亦包括對稅額約438美元(707澳元)的複息索賠。

2020年9月17日，澳洲稅務局向AofA發佈一份立場文件，其中包含對實施與稅務評估相關的行政處罰的初步意見。該文件建議罰款約79美元(128澳元)。

AofA不同意通知以及澳洲稅務局關於處罰的建議立場。2020年，AofA正式對通知提出反對意見，提交關於澳洲稅務局徵收利息的意見書，並提交對澳洲稅務局處罰立場文件的回應。澳洲稅務局完成對AofA對處罰立場文件的回應的審查後，澳洲稅務局可以發出處罰評估。

迄今為止，AofA尚未收到對其提交的關於澳洲稅務局徵收利息的意見或對澳洲稅務局關於處罰立場文件的回覆。

直至2022年2月1日，AofA並未收到澳洲稅務局關於AofA正式反對該等通知的回覆，同時，AofA向澳洲稅務局提交法定通知，要求澳洲稅務局在60天內就AofA的反對意見作出決定。2022年4月1日，澳洲稅務局發佈其決定，駁回公司有關所得稅課稅的反對意見，但有關處罰及利息的立場仍不明。

2022年4月29日，AofA在澳洲行政上訴法庭(AAT)上對澳洲稅務局提起訴訟以駁斥該通知。澳洲行政上訴法庭於2022年7月25日舉行第一次指示聆訊，命令AofA在2022年11月4日前提交其證據及相關材料，澳洲稅務局在2023年4月14日前提交其材料，AofA在2023年5月26日前提交回覆材料。AofA於2022年11月4日提交其證據及相關材料。澳洲稅務局未於2023年4月14日之前提交其材料。於2023年5月17日的指示聆訊上，澳洲稅務局獲准延期提交其材料至2023年8月18日。於2023年9月26日指示聆訊上，澳洲稅務局獲准再次延期提交其材料至2023年11月3日。澳洲稅務局於2023年11月13日提交其材料。於2023年11月22日指示聆訊上，AofA被令截至2024年3月15日提交任何回覆材料。AofA於2024年3月15日提交其回覆材料。實質聆訊已於2024年6月完成，AofA正在等候澳洲行政上訴法庭的裁決。

以下為美國鋁業截至2023年12月31日止年度之經審核財務報表摘錄，該等財務報表乃根據美國公認會計準則編製，並載於美國鋁業於2024年2月21日刊發之2023年年度報告表格10-K內。

2023年年度報告表格10-K已於紐約證券交易所網站(<https://www.nyse.com/index>)及美國鋁業網站(<https://investors.alcoa.com/financials>)刊載，並可於以下網址查閱：https://s29.q4cdn.com/945634774/files/doc_financials/2023/ar/alcoa-corp-2023-annual-report-final-bookmarked.pdf。

除文義另有所指外，本摘錄所用之大寫詞彙與美國鋁業於2024年2月21日刊發之2023年年度報告表格10-K所載定義相同。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合營運報表
(百萬美元，每股金額除外)

截至12月31日止年度	2023年	2022年	2021年
銷售額(E)	\$ 10,551	\$ 12,451	\$ 12,152
銷售成本(不包括以下開支)	9,813	10,212	9,153
銷售、一般行政及其他開支	226	204	227
研發開支	39	32	31
折舊、消耗及攤銷撥備	632	617	664
重組及其他開支淨額(D)	184	696	1,128
利息開支(U)	107	106	195
其他開支(收入)淨額(U)	134	(118)	(445)
總成本及開支	11,135	11,749	10,953
所得稅前(虧損)收入	(584)	702	1,199
所得稅撥備(Q)	189	664	629
淨(虧損)收入	(773)	38	570
減：非控制性權益應佔淨(虧損)收入	(122)	161	141
美國鋁業公司應佔淨(虧損)收入	(651)	(123)	429
美國鋁業公司普通股股東 應佔每股盈利(F)：			
基本	\$ (3.65)	\$ (0.68)	\$ 2.30
攤薄	\$ (3.65)	\$ (0.68)	\$ 2.26

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合全面損益表
(百萬美元)

截至12月31日止年度	美國鋁業公司			非控制性權益			總計		
	2023年	2022年	2021年	2023年	2022年	2021年	2023年	2022年	2021年
淨(虧損)收入	\$ (651)	\$ (123)	\$ 429	\$ (122)	\$ 161	\$ 141	\$ (773)	\$ 38	\$ 570
其他全面(虧損)收入									
除稅後(G):									
與退休金及其他退休後福利相關的									
未確認淨精算虧損及過往服務									
成本/福利的變化	(62)	944	1,654	(10)	8	54	(72)	952	1,708
外幣折算調整	92	(71)	(229)	57	(103)	(93)	149	(174)	(322)
現金流量對沖未確認收益/									
虧損的淨變動	(136)	180	(388)	(1)	2	-	(137)	182	(388)
其他稅後全面(虧損)收入總額	(106)	1,053	1,037	46	(93)	(39)	(60)	960	998
全面(虧損)收入	<u>\$ (757)</u>	<u>\$ 930</u>	<u>\$ 1,466</u>	<u>\$ (76)</u>	<u>\$ 68</u>	<u>\$ 102</u>	<u>\$ (833)</u>	<u>\$ 998</u>	<u>\$ 1,568</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合資產負債表
(百萬美元)

12月31日	2023年	2022年
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物(P)	\$ 944	\$ 1,363
應收客戶款項(I)	656	778
其他應收款項	152	131
庫存(J)	2,158	2,427
衍生工具的公平值(P)	29	134
預付費用及其他流動資產	466	417
	<u>4,405</u>	<u>5,250</u>
流動資產總額	4,405	5,250
物業、廠房及設備淨額(K)	6,785	6,493
投資(H)	979	1,122
遞延所得稅(Q)	333	296
衍生工具的公平值(P)	3	2
其他非流動資產(U)	1,650	1,593
	<u>1,650</u>	<u>1,593</u>
總資產	<u>\$ 14,155</u>	<u>\$ 14,756</u>
負債		
流動負債：		
貿易應付賬款	\$ 1,714	\$ 1,757
應計補償及退休成本	357	335
稅項，包括所得稅	88	230
衍生工具的公平值(P)	214	200
其他流動負債	578	481
一年內到期的長期債務(M & P)	79	1
	<u>79</u>	<u>1</u>

附錄二

美國鋁業的財務資料

12月31日	2023年	2022年
流動負債總額	3,030	3,004
長期債務，減一年內到期的金額(M & P)	1,732	1,806
應計退休金福利(O)	278	213
應計其他退休後福利(O)	443	480
資產報廢義務(R)	772	711
環境修復(S)	202	226
衍生工具的公平值(P)	1,092	1,026
非即期所得稅(Q)	193	215
其他非流動負債及遞延抵免(U)	568	486
負債總額	8,310	8,167
或然事項及承諾(S)		
權益		
美國鋁業公司股東權益：		
普通股(N)	2	2
額外資本	9,187	9,183
累計赤字	(1,293)	(570)
其他累計全面虧損(G)	(3,645)	(3,539)
美國鋁業公司股東權益總額	4,251	5,076
非控制性權益(A)	1,594	1,513
權益總額	5,845	6,589
負債及權益總額	\$ 14,155	\$ 14,756

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合現金流量表
(百萬美元)

截至12月31日止年度	2023年	2022年	2021年
經營所得現金			
淨(虧損)收入	\$ (773)	\$ 38	\$ 570
淨(虧損)收入與經營所得現金 的對賬調整：			
折舊、消耗及攤銷	632	617	664
遞延所得稅(Q)	(22)	219	147
股本虧損(收入)，扣除股息(H)	201	4	(138)
重組及其他開支淨額(D)	184	696	1,128
投資活動所得虧損(收益)淨額— 資產出售(U)	18	10	(354)
定期退休金福利成本淨額(O)	6	54	47
股份補償(N)	35	40	39
提前贖回債務支付的溢價	—	—	43
按計價計算的衍生金融合同的 虧損(收益)	26	(44)	(24)
其他	78	53	49
資產及負債的變動，不包括資產剝離 及外幣折算調整的影響：			
應收款項減少(增加)	104	(59)	(414)
庫存減少(增加)(J)	243	(547)	(639)
預付費用及其他流動資產減少(增加)	39	44	(41)
貿易應付賬款(減少)增加	(74)	189	354
應計開支減少	(133)	(173)	(38)
稅項(減少)增加，包括所得稅	(146)	(152)	301
退休金供款(O)	(24)	(17)	(579)
非流動資產增加	(210)	(87)	(160)
非流動負債減少	(93)	(63)	(35)
經營活動所提供現金	<u>91</u>	<u>822</u>	<u>920</u>

截至12月31日止年度	2023年	2022年	2021年
融資活動			
債務增加(M)	127	4	495
償還債務(M)	(72)	(1)	(1,294)
僱員購股權獲行使所得款項(N)	1	22	25
回購普通股(N)	–	(500)	(150)
美國鋁業普通股派息(N)	(72)	(72)	(19)
與股份薪酬獎勵預扣稅相關的付款	(34)	(19)	(1)
業務剝離的財務貢獻(C)	(52)	(33)	(17)
非控制性權益的貢獻(A)	188	214	21
分派予非控制性權益	(30)	(379)	(215)
其他	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
融資活動提供 (所用) 現金	<u>57</u>	<u>(768)</u>	<u>(1,158)</u>
投資活動			
資本開支	(531)	(480)	(390)
出售資產及業務所得款項(C)	4	5	966
追加投資(H)	(70)	(32)	(11)
出售投資(H)	–	10	–
其他	<u>12</u>	<u>2</u>	<u>–</u>
投資活動 (所用) 所提供現金	<u>(585)</u>	<u>(495)</u>	<u>565</u>
匯率變動對現金及現金等價物及 受限制現金的影響	<u>10</u>	<u>(9)</u>	<u>(13)</u>
現金及現金等價物及限制性現金變動淨額	(427)	(450)	314
年初現金及現金等價物以及限制性現金	<u>1,474</u>	<u>1,924</u>	<u>1,610</u>
年終現金及現金等價物以及限制性現金	<u>\$ 1,047</u>	<u>\$ 1,474</u>	<u>\$ 1,924</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司
綜合權益變動表
(百萬美元)

	美國鋁業公司股東					
	普通股	額外資本	保留赤字	累計 其他全面 (虧損) 收入	非控制性 權益	權益總額
2020年12月31日餘額	\$ 2	\$ 9,663	\$ (725)	\$ (5,629)	\$ 1,705	\$ 5,016
收入淨額	—	—	429	—	141	570
其他全面收入(虧損)(G)	—	—	—	1,037	(39)	998
股份補償(N)	—	39	—	—	—	39
補償計劃預扣稅及行使購股權 的淨影響(N)	—	25	—	—	—	25
回購普通股(N)	—	(150)	—	—	—	(150)
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	(19)	—	—	(19)
出資	—	—	—	—	21	21
分派	—	—	—	—	(215)	(215)
其他	—	—	—	—	(1)	(1)
2021年12月31日餘額	2	9,577	(315)	(4,592)	1,612	6,284
淨(虧損) 收入	—	—	(123)	—	161	38
其他全面收入(虧損)(G)	—	—	—	1,053	(93)	960
股份補償(N)	—	40	—	—	—	40
補償計劃預扣稅及行使購股權 的淨影響(N)	—	3	—	—	—	3
回購普通股(N)	—	(440)	(60)	—	—	(500)
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	(72)	—	—	(72)
出資	—	—	—	—	214	214
分派	—	—	—	—	(379)	(379)
其他	—	3	—	—	(2)	1
2022年12月31日餘額	2	9,183	(570)	(3,539)	1,513	6,589
淨虧損	—	—	(651)	—	(122)	(773)
其他全面(虧損) 收入(G)	—	—	—	(106)	46	(60)
股份補償(N)	—	35	—	—	—	35
補償計劃預扣稅及行使購股權 的淨影響(N)	—	(33)	—	—	—	(33)
美國鋁業普通股派息 (每股0.10美元)(N)	—	—	(72)	—	—	(72)
出資	—	—	—	—	188	188
分派	—	—	—	—	(30)	(30)
其他	—	2	—	—	(1)	1
2023年12月31日餘額	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 9,187</u>	<u>\$ (1,293)</u>	<u>\$ (3,645)</u>	<u>\$ 1,594</u>	<u>\$ 5,845</u>

隨附附註是綜合財務報表的組成部分。

美國鋁業公司及其附屬公司**綜合財務報表附註**

(百萬美元，每股金額除外；千公噸)

A. 呈列基準

美國鋁業公司(或公司)是一家垂直一體化鋁業公司，業務覆蓋鋁土礦開採、氧化鋁精煉、鋁金屬生產(熔煉及鑄造)及發電。公司在全球9個國家直接或間接擁有27個營運點，主要位於澳洲、巴西、加拿大、冰島、挪威、西班牙及美國。

美國鋁業公司從其前母公司Alcoa Inc.剝離(剝離交易)後，於2016年11月1日成為一家獨立的上市公司。本綜合財務報表附註中提及的「母公司」指Alcoa Inc.及其截至2016年10月31日(當時該公司更名為Arconic Inc. (Arconic)，其後再更名為Howmet Aerospace Inc.)的綜合附屬公司。

呈列基準。美國鋁業公司的綜合財務報表是根據美國公認會計原則編製。根據美國公認會計原則，管理層須要在若干情況下根據判斷及假設作出可能會影響財務報表日資產及負債呈報金額以及或然資產及負債披露的估計。該等估計亦可能會影響報告期間所呈報的收益及開支金額。管理層基於過往經驗及所有可得資料作出該等估計。管理層定期對原先估計中的判斷及假設作出評估，其後評估結果可能因日後發生的事件及其影響或新資料而與原先估計有所不同。

綜合原則。公司綜合財務報表包括美國鋁業公司及其擁有控制性權益的公司的賬目，當中包括組成Alcoa World Alumina & Chemicals (AWAC)合資企業的公司(見下文)。公司間交易已被對銷。公司對其擁有重大影響力但不具有實際控制權的聯屬公司及其他合資企業投資以權益法入賬。美國鋁業公司無法對其施加重大影響力的聯屬公司投資按成本減去任何虧損入賬，此乃根據美國公認會計準則的計量替代方法。

AWAC是美國鋁業公司與Alumina Limited之間的非法人全球合資企業，由多個擁有或經營公司鋁土礦及氧化鋁分部(Poços de Caldas礦山及冶煉廠、São Luís冶煉廠部分以及Mineração Rio do Norte S.A. (MRN)投資(直至2022年4月出售)(全部位於巴西)以及公司鋁金屬分部波特蘭冶煉廠(澳洲)部分(55%))或於當中擁有權益的聯屬營運實體組成。美國鋁業公司及Alumina Limited分別擁有該等個別實體的60%及40%權益。公司出於財務報告目的將該等實體綜合入賬，其中包括Alcoa of Australia Limited (AofA)、Alcoa World Alumina LLC (AWA)、Alcoa World Alumina Brasil Ltda. (AWAB)及Alúmina Española, S.A. (Española)。Alumina Limited所擁有的該等實體股本權益於隨附的綜合資產負債表中列為非控制性權益。

管理層會評估美國鋁業公司實體或權益是否可變利益實體，以及公司是否主要受益人。滿足該兩項標準的實體或權益須綜合入賬。美國鋁業公司並無任何須綜合入賬的可變利益實體。

關聯方交易。美國鋁業公司以雙方協商的價格向多家關聯公司(包括公司持有50%或以下股權的實體)購買及銷售產品。該等交易對美國鋁業公司呈報的所有期間的財務狀況或經營業績均不產生重大影響。

B. 重大會計政策概要

現金等價物。現金等價物是購買原到期日為三個月內或以下的高流動性投資。

受限制現金。隨附綜合現金流量表中的年初現金及現金等價物以及限制性現金與年末現金及現金等價物以及限制性現金對賬時，受限制現金計入現金及現金等價物內。流動受限現金在隨附綜合資產負債表的預付開支和其他流動資產中列報。非流動受限現金金額在隨附綜合資產負債表的其他非流動資產中列報(現金及現金等價物與受限制現金的對賬見附註U)。

庫存估值。庫存按成本或可變現淨值的較低者計量，庫存成本主要以平均成本法釐定。

物業、廠房及設備。物業、廠房及設備以成本入賬。與建設合資格資產相關的利息資本化為建設成本的一部分。折舊主要以直線法在資產預計可使用年期內入賬。暫時閒置的設施會計提折舊，直至管理層批准永久關閉時為止。下表詳列按營運類型劃分的建築物及機械設備的加權平均使用壽命(以年為單位)：

	建築物	機械設備
氧化鋁	29	27
鋁金屬熔煉及鑄造	37	22
發電	33	25

修理及維護在發生時計入開支，而增加產能或延長使用壽命的重大改進成本則資本化。出售資產的收益或虧損一般計入其他開支(收入)淨額。

當事件或情況變化顯示物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回時，對該等資產(資產組別)進行減值審查。資產的可收回性透過將資產(資產組別)相關業務的估計未折現現金流量淨額與其賬面值進行比較確定。當資產(資產組別)的賬面值超過其公平值時，確認減值虧損。入賬的減值虧損金額為資產(資產組別)的賬面值超過其公平值的差額，公平值根據最佳可得資料確定，一般通過折現現金流量模型確定。確定資產組別的組成、相關的估計未折現現金流量淨額以及資產的估計使用壽命亦需要重大判斷。

租賃。公司在安排開始時根據合同條款及條件確定一項安排是否租賃。如存在公司有權控制的已識別資產，則合同包含租賃。租賃使用權資產淨值計入物業、廠房及設備，相應的經營租賃負債計入隨附的綜合資產負債表中的其他流動負債及其他非流動負債及遞延抵免。

經營租賃使用權資產及負債於租期開始日按租期內的租賃付款現值確認。公司以租期開始日的新增借款利率決定租賃付款的現值，除非租賃已包含利率。如可合理確定將行使延長租賃的選擇權，租賃條款即包含選擇權。初始期限為12個月或以內的租賃（包括預期續租）不會在綜合資產負債表中入賬。

根據公司政策，租賃協議的任何非租賃部分不在租賃負債中入賬。可變租賃付款不作為合同開始時入賬的使用權資產或負債的一部分呈報。經營租賃付款的租賃開支在租期內以直線法確認。

股權投資。美國鋁業主要透過合資企業及財團投資多家私人公司，該等公司以權益法入賬。公司有權對其行使重大影響力但不具控制權的被投資者以權益法入賬。當有若干跡象顯示投資賬面值無法收回時，管理層會對股權投資進行審查確定是否出現減值。

遞延採礦成本。美國鋁業在礦山生命週期的開發階段產生遞延採礦成本。該等成本包括建造通道及運輸道路、進一步確定已知鋁土礦的品位及質量的詳細鑽探及地質分析，以及覆蓋層清除成本。該等成本涉及公司目前正在開採鋁土礦或準備近期投產的相關礦山部分。該等部分是逐步鉤劃及規劃，一般會在一至五年時間內開採，視乎具體礦山計劃而定。確定正在開採的鋁土礦礦床的經濟可行性所需的地質鑽探及測試量即足以確定儲量為已探明的量。遞延採礦成本按生產單位基準進行攤銷，並計入隨附綜合資產負債表中的其他非流動資產。

商譽及其他無形資產。商譽不攤銷，但每年（第四季度）進行減值審查，如有減值跡象或決定出售或退出業務，會進行更頻繁的減值審查。

商譽在呈報單位層面進行分配並評估減值，呈報單位定義為經營分部或經營分部下的層級。於2023年1月開始，公司更改其營運分部，對鋁土礦及氧化鋁分部進行合併，並以下列兩個分部報告其財務業績：(i)氧化鋁；及(ii)鋁金屬（見附註E）。

公司有三個呈報單位，其中兩個屬於鋁金屬分部（熔煉／鑄造及發電）。餘下呈報單位為氧化鋁分部。該三個呈報單位中只有氧化鋁包含商譽（見附註L）。

商譽通過定性因素評估進行減值測試，以確定呈報單位的公平值是否較有可能（大於50%）低於其賬面值，或以折現現金流量模型進行定量評估。如定性評估顯示可能出現減值，則進行定量減值測試，以折現現金流量法確定呈報單位的公平值，否則毋須進一步分析。

在定量評估下，減值評估涉及將每個呈報單位的當前公平值與其賬面值（包括商譽）進行比較。如呈報單位的估計公平值低於賬面值，則確認減值虧損，金額相當於呈報單位賬面值與其公平值的差額，但不得超過適用於該呈報單位的商譽總額。

美國鋁業的年度商譽審查政策是每三年至少對其包含商譽的呈報單位進行一次定量減值測試。

使用壽命有限的無形資產一般在受益期間以直線法攤銷。下表詳列按營運類型劃分的軟件及其他無形資產的加權平均使用壽命（以年為單位）：

	軟件	其他 無形資產
氧化鋁精煉	6	25
鋁金屬熔煉及鑄造	3	40
發電	3	29

資產報廢義務。美國鋁業公司確認與鋁土礦、氧化鋁精煉廠及鋁熔煉廠標準營運相關的法律義務相關的資產報廢義務。該等資產報廢義務主要包括與礦山復墾、關閉鋁土礦殘渣區、熔爐廢料及受管制廢料處理以及關閉垃圾填埋場相關的成本。此外，當管理層決定永久關閉及拆除若干建築物以及有任何重大租賃恢復義務時，成本將入賬列作資產報廢義務。該等資產報廢義務的公平值在義務發生時以折現基準入賬，現值的變化隨時間推移累積；相關累積金額入賬列為銷售成本的一部分。此外，公司通過增加相關長期資產的賬面值並在該等資產的剩餘使用壽命內計提折舊，將資產報廢成本資本化。

資產報廢義務的公平值乃使用重要假設釐定，包括建造或關閉的工程設計、材料和服務成本、監管規定、擬清除的受監管材料的數量、拆除材料的處置以及完成建造或關閉的時間。

之前就當前業務確定的資產報廢義務估計的後續調整，通過增加相關長期資產的賬面值並在其剩餘使用壽命內計提折舊予以資本化。已關閉地點的資產報廢義務估算的調整計入隨附綜合營運報表的重組及其他開支淨額（見附註R）。

由於最終結算日期存在不確定性，與氧化鋁精煉廠、鋁熔煉廠及發電設施相關的若干有條件資產報廢義務尚未在綜合財務報表中入賬。該等資產報廢義務的公平值在能夠合理估計最終結算日期時入賬。

環境問題。目前營運的環境相關支出在適用情況下作為銷售成本或資本化的組成部分支銷。與過去營運造成的現有狀況相關的支出（一般針對不會對未來收益帶來貢獻的關閉地點）計入重組及其他開支淨額。補救成本於可能產生且可以合理估計時入賬列為負債。根據美國鋁業的政策，如公司負有持續監控及維護責任，公司將維持相當於五年預期成本的儲備金。該等責任經不斷審查及調整，以反映當前的修復進度、費率及定價變化、需要管理的材料的實際數量、有關如何修復場地的原始假設的變化，以及其他可能相關的因素，包括技術或法規的變化。如美國鋁業有理由相信其他潛在責任方不會全額支付其相應份額，該等估計亦可能包括與該等責任方相關的成本。

訴訟事項。如訴訟可能出現不利結果並且可以合理估計虧損時，被提索賠及評估入賬列為負債。對於未提索賠或評估，當被提索賠或評估的可能性較高、事件可能出現不利結果以及可以合理估計虧損時，未提索賠或評估入賬列為負債。公司持續審查法律事務，以確定管理層對不利結果的可能性或潛在虧損的估計判斷有否發生變化。法律成本主要來自一般訴訟、環境合規、稅務糾紛及一般公司事務，在發生時支銷。

收益確認。公司於按照客戶訂單或合同規定履行履約義務時確認收益。公司在產品控制權移交客戶時履行履約義務，即產品所有權、擁有權及虧損風險移交客戶時，一般指產品裝運或交付時。不同業務的運輸條款各有不同，取決於產品、原產國及運輸類型。因此，美國鋁業向客戶銷售產品代表單一履約義務，其收益在某個時間點確認，惟公司的能源產品分部除外，在此分部中，客戶在收到電力的同時會消耗電力（見附註E）。收益基於公司預期出售產品所換取的代價。退貨及其他調整並不重大。基於以上所述，確定產品控制權何時轉交客戶時毋須作出重大判斷。

公司將裝運及裝卸活動視為履行轉讓相關產品承諾的成本。因此，客戶支付的裝運及裝卸費用入賬列為收益的一部分。向客戶收取的與產品銷售相關的稅款（例如銷售稅、使用稅、增值稅、消費稅）將匯予政府當局，並從銷售中扣除。

銷售成本。公司的銷售成本包括：兩個分部的營運成本，不包括折舊、消耗及攤銷，但包括所有生產相關成本：耗用原材料；購買作自用的金屬；轉換成本，例如勞動、材料及水電；公司供應鏈中若干必要投資的股本回報；及工廠管理開支。銷售成本亦包括：與轉型職能（主力管理先前關閉業務的開支及義務）相關的成本；維持關閉地點僱員的退休金及其他退休後福利服務成本；根據承購或其他供應協議購買鋁土礦，購買氧化鋁以滿足客戶承諾，以及購買貿易用途的金屬；以及未計入分部營運成本的其他成本。

銷售、一般行政及其他開支。公司將全公司職能支援的成本計入銷售、一般行政及其他開支。該等成本包括：行政；銷售；營銷；戰略；營運管理；財務；資訊科技；法律；人力資源；以及政府事務及通訊。

股份補償。向僱員授出股權相關的補償開支以非實質性歸屬期法確認，即以授予日期公平值在規定的服務期間內按比例確認開支。作廢於發生時入賬。包含市場狀況的績效股票單位的公平值使用蒙特卡羅估值模型進行估值。確定授予日期的公平值須要作出判斷，包括平均無風險利率及波動性。由於該等輸入數據的實際結果隨時間推移而變化，該等假設在授予日期之間可能出現重大差異。截至2021年1月1日，公司並無再授出購股權。

股份補償詳情請參閱附註N。

退休金及其他退休後福利。美國鋁業向多項界定福利退休金計劃以及醫療保健退休後福利計劃供款。公司將不同計劃下的該等退休金及退休後福利計劃的淨資金狀況確認為綜合資產負債表中的資產或負債。淨資金狀況指每項計劃資產的公平值與相應計劃的福利義務之間的差額。福利義務指公司目前根據過往服務預計支付予計劃參與者的估計未來福利的現值。與該等計劃相關的未確認收益及虧損於綜合資產負債表的其他累計全面虧損中遞延，直至攤銷至盈利為止。

計劃資產及福利義務在每年年底計量，或在發生重大計劃修訂、結算或減產等若干事件時更頻繁地計量。對於中期計劃重新計量，公司的政策是在發生觸發事件的同一季度內將相關會計影響入賬。

養老金及其他退休後福利的負債及支出乃採用精算方法釐定，並包含重要假設，包括用於折現未來估計負債的利率、計劃資產的預期長期回報率以及多項與僱員隊伍有關的假設（薪金增長、醫療成本趨勢率、退休年齡及死亡率）。

用於制定折現率的收益率曲線模型與計劃的預計現金流量平行，加權平均期限為10年。模型中包含的優質公司債券的相關現金流量多次超過履行公司計劃義務所需的現金流量。倘一個國家不存在優質公司債券的深度市場，則採用政府債券收益率加公司債券孳息率息差。

計劃資產的預期長期回報率通常適用於計劃資產的五年市場相關價值(若干非美國計劃採用四年平均值或計劃計量日期的公平值)。管理層制定該假設的過程依賴於資產類別的前瞻性投資回報。管理層利用各種外部投資經理和顧問提供的資料以及管理層本身的判斷，對當前和計劃資產分配的預期未來投資回報進行綜合考慮。

死亡率假設以精算師協會(the Society of Actuaries)等第三方公佈的死亡率表及未來改進程度為依據，並考慮其他可用資料，包括過往數據以及知名來源的研究和出版物。

該等假設中的一項或多項的變化，或實際結果與假設不同的影響，可能會對美國鋁業的預測福利義務產生重大影響。該等變化或差異在其他累計全面虧損入賬，並於適用情況下在計劃參與者的平均未來工作年期或預期平均剩餘年期期間，作為定期福利成本(收入)淨額的一個組成部分攤銷至盈利。

減產及結算虧損(收益)等一次性會計影響即時確認，並於隨附的綜合營運報表自其他累計全面虧損重新分類為重組及其他開支淨額。

退休金及其他退休後福利(包括當年行動的會計影響)詳情請參閱附註O。

衍生工具及對沖。持作交易以外用途的衍生工具屬於正規風險管理計劃的一部分。

美國鋁業將鋁金屬客戶堅定承諾的對沖入賬列作公平值對沖。衍生工具的公平值及相關對沖項目公平值的變動在綜合資產負債表中呈報為資產及負債。該等衍生工具及相關對沖項目的公平值變動一般互相對銷，並與相關對沖項目在每個期間入賬列作銷售額。

公司將若干外幣風險對沖及若干預測交易入賬列作現金流量對沖。衍生工具的公平值在綜合資產負債表中入賬列為資產及負債。該等衍生工具的公平值變動入賬列為其他全面(虧損)收入，並在盈利受對沖項目影響的期間或在交易不再符合現金流量對沖條件期間重新分類為銷售額、銷售成本或其他開支(收入)淨額。該等合同涵蓋與已知或預期風險相同的期間，一般不超過五年。

如未有指定對沖關係，衍生工具通過其他開支（收入）淨額以市價計價。

衍生工具產生的現金流量以相關交易一致的方式於綜合現金流量表中確認。

所得稅。所得稅撥備以資產負債所得稅會計法釐定。根據此方法，所得稅撥備指當年已付或應付（或已收或應收）所得稅加當年遞延稅項的變動。遞延稅項指在收回或支付所呈報資產及負債金額時預期發生的未來稅務後果，是由於美國鋁業資產及負債的財務及稅基之間的差異造成，根據已頒佈稅率及稅法的變化進行調整。

當稅務優惠較大可能（大於50%）無法實現，將估值撥備入賬以減少遞延稅項資產。在評估估值撥備的必要性時，管理層運用判斷評估所有可得的正面及反面證據，並考慮所有潛在的應課稅收入來源。未提供估值撥備的遞延所得稅資產可能因事實及情況變化而無法實現，導致未來需要提供估值撥備。現有估值撥備將按照相同的正面及反面證據標準重新檢查。如確定遞延所得稅資產較大機會實現，則解除適當金額的估值撥備（如有）。遞延所得稅資產及負債亦會重新計量，以反映由於法律變化以及免稅期的授予及失效而導致的相關稅率變化。

報稅表上採納或預期採納的不確定稅務狀況相關的稅務優惠在很可能達到門檻時入賬。否則，該等稅務優惠將在稅務狀況得到有效解決時入賬，即時效已屆滿或主管稅務機關已完成審查（即使時效仍然有效）。與不確定稅務狀況相關的利息及罰款確認為所得稅撥備的一部分，並在根據相關稅法適用於該等利息及罰款的期間內累計，直至確認相關稅務優惠為止。

外幣。當地貨幣是美國鋁業在美國境外重要業務的功能貨幣，惟加拿大及冰島若干業務以及荷蘭一家控股及貿易公司以美元作為功能貨幣除外。美國鋁業業務的功能貨幣根據適當的經濟及管理指標確定。如當地貨幣為功能貨幣，資產及負債以期終匯率折算為美元，收入及開支以呈報期間的平均匯率折算。未變現外幣折算收益及虧損於綜合資產負債表中的其他累計全面虧損遞延。

近期頒佈會計指引。2023年1月1日，公司採納會計準則更新第2022-04號，其中規定，供應商融資計劃中的買方披露有關其供應商融資計劃的定性及定量資料，包括計劃的主要條款、報告期末未結清責任金額、資產負債表中呈列該等責任的位置說明，以及（2024年1月1日生效）年度期間該等金額的結轉。採用該指引將加強有關該等計劃的披露（見附註V），而不會對公司財務報表產生重大影響。近期頒佈會計指引。2023年12月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2023-09號，其中包括所得稅披露變動，包括在稅率調節和按司法管轄區披露已付稅款時對資料進行更大的分拆。該指引於2024年12月15日後開始的年度期間生效。准許提前採用。採用該指引將加強有關所得稅的披露，而不會對公司的財務報表產生重大影響。

2023年11月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2023-07號，當中規定披露定期提供予主要營運決策者的重大分部開支、其他分部項目（未計入各可報告分部的重大分部開支）、主要營運決策者的頭銜和職位，並說明主要營運決策者如何使用報告的分部溢利或虧損計量來評估分部業績和分配資源。該指引在2023年12月15日之後開始的財政年度按每年基準生效，而在2024年12月15日之後開始的財政年度則按中期基準生效。准許提前採用。採用該指引將加強有關可報告分部的披露，而不會對公司財務報表產生重大影響。

C. 剝離**洛克代爾廠址**

2021年第四季度，公司完成先前關閉的德州洛克代爾熔煉廠土地及工業資產的出售，交易作價240美元。交易結束後，公司收取230美元現金，並於綜合營運報表中的其他開支(收入)淨額(稅前及稅後；見附註U)將202美元淨收益入賬。

Eastalco廠址

2021年第二季度，公司完成先前關閉的馬里蘭州Eastalco熔煉廠土地的出售，交易作價100美元。交易結束後，公司收取94美元現金，並於綜合營運報表中的其他開支(收入)淨額(稅前90美元及稅後89美元；見附註U)將90美元收益入賬。

Warrick軋鋁廠

2021年3月，美國鋁業完成將其位於印第安那州(Warrick業務)埃文斯維爾附近的綜合性鋁生產基地Warrick業務的軋鋁廠(Warrick軋鋁廠)出售予Kaiser Aluminum Corporation (Kaiser)，總代價約為670美元，其中包括承擔69美元的其他退休後福利負債。公司在綜合營運報表的其他開支(收入)淨額(稅前和稅後，見附註U)中將30美元淨收益入賬。於交易完成後，公司就未來基地分拆承擔及與出售協議有關的餘下交易成本錄得預計負債。

公司於2023年及2022年分別在其他開支(收入)淨額中就現有廠址拆分承擔的額外費用錄得開支17美元及8美元。2023年及2022年，公司自儲備中分別支銷52美元及37美元。於2023年12月31日的餘額為11美元，預計將於2024年支銷。自儲備金中支銷的現金計入綜合現金流量表的融資活動提供(所用)現金中。

D. 重組及其他開支淨額

重組及其他開支淨額由以下各項組成：

	2023年	2022年	2021年
與退休福利相關的結算 及／或削減(O)	\$ 21	\$ 632	\$ 977
遣散費及僱員解僱成本	11	1	1
資產剝離虧損	—	79	—
資產減值	50	58	75
資產報廢義務(R)	41	34	23
環境修復(S)	27	21	15
其他	36	(7)	82
撥回先前入賬的裁員及其他成本	(2)	(122)	(45)
重組及其他開支淨額	<u>\$ 184</u>	<u>\$ 696</u>	<u>\$ 1,128</u>

遣散費及僱員解僱成本根據營運地點提交的已獲批詳細行動計劃入賬，計劃訂明將刪減的職位、根據現有遣散計劃、工會合同或法定要求支付的福利，以及完成計劃的預期時間表。

2023年行動。2023年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額184美元，主要包括以下部分：

- 與養老金福利有關的非現金結算開支(見附註O)：
 - 21美元涉及購買團體年金合同，以轉撥與約530名加拿大退休人員及受益人的界定福利退休金計劃相關的約235美元養老金義務及資產；
- 與投資組合行動有關的開支：
 - 用於永久關閉先前減產的Intalco (華盛頓) 熔煉廠的101美元(見下文)；
 - 用於聖西普里安(西班牙)熔煉廠的經更新可行性協議的53美元；及
 - 用於僱員解僱及遣散成本的11美元，主要與Kwinana精煉廠生產力計劃有關(見下文)；
- 其他淨開支：
 - 於先前關閉的廠址的額外環境及資產報廢相關儲備入賬的17美元(見附註R及附註S)；

- 為出售一個先前關閉的廠址未使用的碳信用額的19美元優惠；
- 於Warrick業務(印第安那州)的額外資產報廢相關儲備入賬的1美元(見附註R)；及
- 用於與已關閉的Wenatchee(華盛頓)及Intalco熔煉廠有關的額外無條件支付合同成本的1美元；
- 撥回：
 - 2美元，原因為先前關閉的廠址的拆除及修復成本降低(見附註R)。

2023年12月，美國鋁業開始關閉印第安那州Warrick業務的一條生產線，該生產線自2016年起一直未投入運行，以便未來進行資本投資，提高鑄造能力。公司在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得1美元開支，以建立與拆除義務相關的儲備。此外，美國鋁業在綜合營運報表的銷售成本中錄得1美元，以撇銷相關存貨的剩餘賬面淨值。

2023年9月，公司在其澳洲所有業務中啟動生產力計劃，以減輕低品位鋁土礦帶來的財務影響並優化營運水平。就該計劃而言，公司就Kwinana精煉廠約90名僱員的僱員解僱及遣散成本錄得重組及其他開支淨額6美元。預計重組行動及相關現金支出將於2024年第二季度末完成。2023年，公司從儲備中支出1美元。

2023年3月，美國鋁業公司宣佈關閉Intalco鋁熔煉廠，該廠自2020年起全面減產。公司就該關閉錄得開支117美元，其中包括綜合營運報表的銷售成本中為將剩餘存貨減記至可變現淨值的開支16美元，以及綜合營運報表的重組及其他開支淨額中的開支101美元。重組開支包括資產減值50美元、環境及拆除義務儲備50美元以及約12名僱員離職的遣散及僱員解僱成本1美元。與2024年及2025年永久關閉該廠址有關的現金支出預計約54美元與環境及拆除義務儲備有關，其中過往期間的儲備為4美元、31美元涉及關閉期間的持有成本。2023年12月31日，與該計劃相關的僱員離職工作已經完成，並從離職及僱員解僱成本儲備中作出1美元付款。

2023年2月，公司及聖西普里安熔煉廠的工人代表達成經更新可行性協議，以於2024年1月開始分階段啟動重啟工作。因應與工人代表於2021年12月達成的協議，該熔煉廠於2022年1月減產（見下文）。根據經更新可行性協議的條款，公司在2023年至2025年期間負責若干僱員義務，並對78美元資本改進作出承擔。公司在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得開支53美元，以為2023年僱員義務建立相關儲備。2023年與該等義務相關的現金支出為7美元，結餘預計在2024年及2025年支銷。2023年12月31日，公司的受限現金為91美元，可用於支付該廠址其餘118美元的資本改進承擔及35美元熔煉廠重啟成本（見下文）。受限現金包括在綜合資產負債表的預付開支及其他流動資產以及其他非流動資產中（見附註U）。

2022年行動。2022年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額696美元，其中主要包括以下部分：

- 涉及退休金福利的非現金結算開支（見附註O）：
 - 635美元涉及購買團體年金合同，以轉撥與約4,400名美國退休人員及受益人的界定福利退休金計劃相關的約1,000美元的退休金義務及資產，以及一次性結算款項；
- 涉及投資組合行動的開支：
 - 79美元用於與已剝離的Avilés and La Coruña工廠的工人達成協議，解決與2019年剝離有關的多個法律糾紛（見附註S）；
 - 與出售公司在MRN的權益有關的資產減值58美元（見附註H）；及
 - 29美元與關閉先前減產的Addy（華盛頓）鎂熔煉廠設施有關（見下文）；
- 其他開支及抵免：
 - 先前所關閉廠址的額外環境及資產報廢相關儲備錄得26美元（見附註R及附註S）；及
 - 7美元淨抵免用於與已關閉的Wenatchee和已減產的Intalco熔煉廠有關的無條件支付合同儲備的重估調整；

- 撥回：
 - 83美元因巴西增值稅(VAT)估值撥備獲解除(見附註Q)；及
 - 34美元因先前關閉的廠址的拆除及修復成本降低(見附註S)。

2022年7月，美國鋁業公司決定永久關閉先前減產的Addy鎂熔煉廠。自2001年起，該工廠一直處於全面減產。公司於2022年第三季度綜合營運報表的重組及其他開支淨額中就建立環境及拆除義務儲備錄得29美元開支。

2021年行動。2021年，美國鋁業公司錄得重組及其他開支淨額1,128美元，其中包括以下部分：

- 涉及退休金及若干其他退休後福利的非現金結算開支(見附註O)：
 - 858美元涉及購買團體年金合同，以轉移與約14,000名美國退休人員及受益人的界定福利退休金計劃相關的約1,500美元的退休金義務及資產，以及一次性結算款項；
 - 63美元涉及購買團體年金合同，以轉移與約800名退休人員及受益人的蘇利南退休金計劃相關的約55美元的退休金義務及資產；及
 - 47美元涉及一筆過付款；及
 - 9美元淨額涉及因出售Warrick軋鋁廠而產生的若干其他退休後福利的結算及削減；
- 涉及作為公司持續策略審查一部分而採取的投資組合行動的開支(詳見下文)：
 - 80美元涉及關閉先前減產的Wenatchee(華盛頓)鋁熔煉廠；
 - 62美元涉及與聖西普里安(西班牙)鋁熔煉廠工人達成的減產協議；及
 - 27美元涉及關閉先前減產的Lake Charles(路易斯安那州)陽極設施；

- 其他開支：
 - 13美元涉及已減產的Wenatchee及Intalco熔煉廠相關的額外無條件支付合同成本；
 - 11美元用於額外增加環境及資產報廢相關儲備（見附註R及附註S）；及
 - 3美元用於幾個其他非重大項目；
- 撥回：
 - 6美元因Alumar（巴西）熔煉廠重啟而毋須再支付的能源相關無條件支付義務；
 - 17美元涉及阿維萊斯及拉科魯尼亞實體的資產剝離（見下文）；及
 - 22美元因先前已建立儲備而減少的拆除及修復成本（見附註R及附註S）。

2021年12月，公司宣佈聖西普里安鋁熔煉廠減產228千公噸，為期兩年。此次臨時減產於2022年1月底開始，是由於西班牙能源價格高企而與該廠址的工人代表達成停產協議的結果。根據協議條款，公司在2022年及2023年期間對若干員工義務負責，並承諾於2024年1月開始重啟該熔煉廠。公司在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得開支62美元，以為2021年僱員義務建立相關儲備。2023年及2022年的現金付款分別為31美元及26美元，且該計劃截至2023年12月31日完成。此外，公司為該廠址的資本改進及熔煉廠重啟成本提供受限制現金68美元及35美元（見上文）。

2021年第四季度，作為公司正在進行的戰略投資組合審查的一部分，公司宣佈永久關閉Wenatchee鋁熔煉廠。自2015年以來，該熔煉廠已全面減產。2021年第四季度與關閉相關的開支合共90美元，其中包括將剩餘庫存撇減至綜合營運報表的銷售成本中入賬的可變現淨值的10美元開支以及綜合營運報表的重組及其他開支淨額入賬的80美元開支。重組開支包括：30美元，用於撇銷多項資產剩餘賬面淨值；23美元的資產減值；21美元，用於設立與環境及拆除義務相關的儲備金；5美元，涉及無條件支付合約義務；1美元，涉及約10名僱員離職而產生的遣散費及僱員解僱費。2023年及2022年的現金付款分別為3美元及1美元。

2021年第三季度，作為公司正在進行的戰略投資組合審查的一部分，公司宣佈決定永久關閉Lake Charles先前已減產的陽極處理廠。自2015年以來，Lake Charles的陽極處理廠已全面減產。公司於2021年第三季度的綜合營運報表的重組及其他開支淨額錄得27美元開支，其中包括22美元的資產減值以及5美元的關閉及資產報廢義務現金開支。該廠於2022年9月完成關閉。永久關閉該廠的決定乃作為公司持續審閱業務組合的一部分而作出。公司位於Lake Charles同一地點的石油焦煅燒爐仍在運作，不受陽極處理廠關閉影響。

美國鋁業公司不將重組及其他開支淨額計入其可呈報分部的業績。將該等開支分配至分部業績的影響如下：

	2023年	2022年	2021年
氧化鋁 ⁽¹⁾	\$ 8	\$ (27)	\$ 1
鋁金屬	<u>169</u>	<u>82</u>	<u>184</u>
分部總計	177	55	185
企業	<u>7</u>	<u>641</u>	<u>943</u>
重組及其他開支淨額總計	<u>\$ 184</u>	<u>\$ 696</u>	<u>\$ 1,128</u>

⁽¹⁾ 於2023年1月開始，公司更改其營運分部，對鋁土礦及氧化鋁分部進行合併，並以下列兩個分部報告其財務業績：(i)氧化鋁；及(ii)鋁金屬（見附註E）。

重組開支的活動及儲備餘額如下：

	遣散費及 解僱成本	其他成本	總計
2020年12月31日餘額	\$ 6	\$ 57	\$ 63
重組開支淨額	1	80	81
現金付款	(4)	(25)	(29)
撥回及其他	—	(22)	(22)
2021年12月31日餘額	3	90	93
重組開支淨額	1	73	74
現金付款	(2)	(37)	(39)
撥回及其他	(1)	(10)	(11)
2022年12月31日餘額	1	116	117
重組開支淨額	11	55	66
現金付款	(6)	(118)	(124)
撥回及其他	—	4	4
2023年12月31日餘額	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 57</u>	<u>\$ 63</u>

活動及儲備餘額僅包括影響遣散費及解僱成本以及其他成本的重組及其他開支淨額。影響其他賬目(如投資(見附註H)、應計退休金福利及應計其他退休後福利(見附註O)、資產報廢義務(見附註R)及環境修復(見附註S))的重組及其他開支淨額不包括在上述活動及餘額內。撥回及其他包括撥回先前入賬的負債及外幣折算的影響。

儲備餘額的流動部分反映於綜合資產負債表的其他流動負債，儲備餘額的非流動部分反映於綜合資產負債表的其他非流動負債及遞延抵免。截至2023年及2022年12月31日，儲備的非流動部分分別為15美元及3美元。

E. 分部及相關資料

分部資料

美國鋁業公司是鋁土礦、氧化鋁及鋁金屬產品的生產商。於2023年1月開始，提供予主要營運決策者(CODM)有關鋁土礦及氧化鋁精煉廠活動的財務資料併入氧化鋁分部，因此公司更改了其營運分部。自2023年第一季度開始，公司將按以下兩個分部報告其財務業績：(i)氧化鋁，及(ii)鋁金屬。所有先前期間呈報的分部資料已更新，以反映新的分部架構。美國鋁業公司管理報告系統下的分部業績根據多項因素進行評估；然而，衡量業績的主要指標是各部門的經調整EBITDA（息稅折舊攤銷前盈利）。公司將分部經調整EBITDA計算為總銷售額（第三方及分部間）減以下項目：銷售成本；銷售、一般行政及其他開支；及研發開支。美國鋁業公司的分部經調整EBITDA可能無法與其他公司類似名稱的衡量標準作比較。主要營運決策者定期審閱該等兩個經營分部的財務資料，包括經調整EBITDA，以評估表現並分配資源。

分部資產包括（其中包括）應收客戶款項（第三方及分部間）、庫存、物業、廠房及設備以及股權投資。各分部的會計政策與重大會計政策概要中所述者相同（見附註B）。分部間的交易建基於雙方的磋商。分部總計與美國鋁業公司綜合分項賬目總計之間的差異列入企業。

以下為美國鋁業公司可呈報分部的詳細說明：

氧化鋁。此分部指公司的全球精煉業務體系，包括隨後精煉成氧化鋁的鋁土礦。

此分部生產的氧化鋁主要售予內部及外部鋁熔煉廠客戶；一部分氧化鋁售予將其加工成工業化學品的外部客戶。大約三分之二的氧化鋁產品根據供應合同在世界各地售予第三方，其餘部分供鋁金屬部門內部使用。此分部生產並內部使用的氧化鋁以現行市場價格轉讓予鋁金屬分部。此分部部分第三方銷售通過氧化鋁交易商完成。

一般而言，此分部的銷售額以美元計算，而成本及開支則以業務所在當地貨幣（即澳元、巴西雷亞爾及歐元）計算。氧化鋁分部大部分業務屬於AWAC的一部分（見附註A的合併原則）。

此分部的部分鋁土礦產量指在巴西（於2022年4月出售MRN前）及幾內亞的權益法投資的承購量，以及AWAC在與沙特阿拉伯股權投資相關的鋁土礦產量中的份額。開採的鋁土礦主要在氧化鋁分部內部使用；一部分鋁土礦售予外部客戶。向第三方銷售鋁土礦按合同基準進行。

此分部亦包括AWAC在沙特阿拉伯一家採礦及精煉合資企業中持有的25.1%所有權權益（見附註H）。

鋁金屬。此分部包括公司的(i)將氧化鋁加工成鋁金屬的全球熔煉及鑄造業務體系；及(ii)位於巴西、加拿大及美國的能源資產組合。

鋁熔煉及鑄造業務生產原生鋁產品，絕大部分售予外部客戶及交易商。熔煉業務生產熔融原鋁，然後鑄成普通合金錠（例如，T型鋁錠、母錠、標準錠）或增值錠產品（例如鑄造、鋁坯、棒材及合金錠）。許多外部客戶購買用於生產業務的原鋁產品，主要面向運輸、建築、包裝、電線及其他工業市場。鋁粉及廢鋁的銷售業績，以及與能源供應合同相關的嵌入式鋁衍生工具的影響（見附註P）亦包括在該分部內。

該等能源資產為巴西及美國的外部客戶，以及鋁金屬分部（加拿大熔煉廠及Warrick（印第安納州）熔煉廠）及氧化鋁部門（巴西精煉廠）的內部客戶提供電力。

Warrick軋鋁廠的業績計入此分部直至2021年第一季度為止（見附註C）。美國鋁業繼續擁有並經營Warrick業務的鋁熔煉廠及發電廠。

一般而言，此分部的鋁金屬銷售額以美元計算，而成本及開支則以業務所在當地貨幣（即美元、歐元、挪威克朗、冰島克朗、加元、巴西雷亞爾及澳元）計算。

此分部亦包括美國鋁業公司在沙特阿拉伯一家熔煉合資企業中持有的25.1%所有權權益(見附註H)。

美國鋁業公司可呈報分部的經營業績、資本開支及資產如下：

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2023年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 3,613	\$ 6,925	\$ 10,538
分部間銷售	<u>1,648</u>	<u>15</u>	<u>1,663</u>
總銷售額	<u><u>\$ 5,261</u></u>	<u><u>\$ 6,940</u></u>	<u><u>\$ 12,201</u></u>
分部經調整EBITDA	\$ 273	\$ 461	\$ 734
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 333	\$ 277	\$ 610
權益虧損	<u>(48)</u>	<u>(106)</u>	<u>(154)</u>
2022年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 3,724	\$ 8,735	\$ 12,459
分部間銷售	<u>1,708</u>	<u>27</u>	<u>1,735</u>
總銷售額	<u><u>\$ 5,432</u></u>	<u><u>\$ 8,762</u></u>	<u><u>\$ 14,194</u></u>
分部經調整EBITDA	\$ 788	\$ 1,492	\$ 2,280
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 312	\$ 283	\$ 595
權益(虧損)收入	<u>(39)</u>	<u>48</u>	<u>9</u>

	氧化鋁	鋁金屬	總計
2021年			
銷售額：			
第三方銷售	\$ 3,375	\$ 8,766	\$ 12,141
分部間銷售	<u>1,552</u>	<u>18</u>	<u>1,570</u>
總銷售額	<u><u>\$ 4,927</u></u>	<u><u>\$ 8,784</u></u>	<u><u>\$ 13,711</u></u>
分部經調整EBITDA	\$ 1,192	\$ 1,879	\$ 3,071
補充資料：			
折舊、消耗及攤銷	\$ 351	\$ 289	\$ 640
權益收入	<u>4</u>	<u>116</u>	<u>120</u>
2023年			
資產：			
資本開支	\$ 323	\$ 198	\$ 521
股權投資	395	569	964
總資產	<u><u>6,153</u></u>	<u><u>5,854</u></u>	<u><u>12,007</u></u>
2022年			
資產：			
資本開支	\$ 320	\$ 153	\$ 473
股權投資	422	685	1,107
總資產	<u><u>5,859</u></u>	<u><u>6,358</u></u>	<u><u>12,217</u></u>

下表顯示若干分部資料與合併總計的對賬：

	2023年	2022年	2021年
銷售額：			
總分部銷售額	\$ 12,201	\$ 14,194	\$ 13,711
分部銷售額對銷	(1,663)	(1,735)	(1,570)
其他	13	(8)	11
綜合銷售額	<u>\$ 10,551</u>	<u>\$ 12,451</u>	<u>\$ 12,152</u>
美國鋁業公司應佔淨(虧損)			
收入：			
分部經調整EBITDA總額	\$ 734	\$ 2,280	\$ 3,071
未分配金額：			
轉型 ⁽¹⁾	(80)	(66)	(44)
分部間對銷	7	138	(119)
企業開支 ⁽²⁾	(133)	(128)	(129)
折舊、消耗及攤銷撥備	(632)	(617)	(664)
重組及其他開支淨額(D)	(184)	(696)	(1,128)
利息開支(U)	(107)	(106)	(195)
其他(開支)收入淨額(U)	(134)	118	445
其他 ⁽³⁾	(55)	(221)	(38)
綜合所得稅前(虧損)收入	(584)	702	1,199
所得稅撥備(Q)	(189)	(664)	(629)
非控制性權益應佔淨虧損(收入)	<u>122</u>	<u>(161)</u>	<u>(141)</u>
美國鋁業公司應佔綜合淨(虧損)收入	<u>\$ (651)</u>	<u>\$ (123)</u>	<u>\$ 429</u>

⁽¹⁾ 轉型包括(其中包括)先前關閉業務的經調整EBITDA。

⁽²⁾ 企業開支包括公司總部及其他全球行政設施營運的一般行政及其他開支，以及公司技術中心的研發開支。

⁽³⁾ 其他包括不計入可呈報分部經調整EBITDA的若干項目。

12月31日	2023年	2022年
資產：		
分部資產總額	\$ 12,007	\$ 12,217
分部間應收款項對銷	(159)	(126)
未分配金額：		
現金及現金等價物	944	1,363
企業固定資產淨額	392	364
企業商譽	142	141
遞延所得稅	333	296
退休金資產	125	146
其他	371	355
合併資產	<u>\$ 14,155</u>	<u>\$ 14,756</u>

產品資料

美國鋁業公司有四個產品分類及一個已剝離的產品分類如下：

鋁土礦—鋁土礦是一種從地表開採的紅黏土岩石。這種礦石為生產氧化鋁的基本原料，亦為鋁金屬的主要來源。

氧化鋁—氧化鋁是從鋁土礦中提取的氧化物，為生產原鋁的基本原料。該產品亦可用於非冶金用途，例如工業化學產品。

原鋁—原鋁是普通合金錠或增值錠（例如壓鑄件、鋁坯、棒材及板坯）形式的金屬。該等產品主要售予面向運輸、建築、包裝、電線及其他工業市場的客戶以及交易商。

能源—能源是指發電，在批發市場上售予交易商、大型工業用電者、配電公司及其他發電公司。

平軋鋁—平軋鋁是板材形式的金屬，主要售予生產飲品及食品罐的客戶，包括罐體、拉環及成品罐。如上所述，公司於2021年3月出售Warrick軋鋁廠，為公司唯一的平軋鋁資產。Warrick軋鋁廠的業績計入此產品分類直至2021年第一季度為止。

下表呈列公司鋁土礦、氧化鋁及原鋁產品分類的一般商業概況(能源見下表文字)：

產品分類	定價方式	運輸條款 ⁽³⁾	付款條款 ⁽⁴⁾
鋁土礦	協商	船上交貨／成本、 保險加運費	即期信用證
氧化鋁：			
熔煉廠級	氧化鋁價格指數 ⁽¹⁾ ／ 現貨／固定	船上交貨／成本、 保險加運費	即期信用證／ 憑單付款／ 淨30天
非冶金	協商	船上交貨／成本、 保險加運費	淨30天
原鋁：			
普通合金錠	LME +地區溢價 ⁽²⁾	目的地交貨／成本、 保險加運費	淨30至45天
增值錠	LME +地區溢價+ 產品溢價 ⁽²⁾	目的地交貨／成本、 保險加運費	淨30至45天

⁽¹⁾ 氧化鋁價格指數是公司根據以下三個指數公佈前一個月每日現貨價格的加權平均值計算得出的定價機制：CRU冶金級氧化鋁價格、普氏金屬每日氧化鋁價格，以及FastMarkets金屬公告有色金屬氧化鋁指數。

⁽²⁾ LME (倫敦金屬交易所) 是全球公認的大宗商品(包括鋁金屬)交易所。LME定價指基於交易所鋁報價的相關基礎金屬部分。地區溢價指金屬運往特定地區實物交割相關的基礎LME價格增幅(例如，在美國銷售的金屬的中西部溢價)。產品溢價指接收特定形狀或合金的實體金屬的價格增幅。

⁽³⁾ 成本、保險加運費指公司支付產品到達買方指定目的地前的船運相關費用。目的地交貨與所有運送方式的成本、保險加運費意義相同。船上交貨指公司支付產品到達賣方指定出貨點前的成本、保險及運費。

⁽⁴⁾ 淨天數指客戶須於指定天數內向公司匯付發票金額。即期信用證是一種賣方滿足信用證要求後立即(一般在五至十個工作天內)付款的信用證(即證明賣方履行與買方約定義務的運輸單據)。憑單付款是賣方指示銀行在買方全額支付隨附匯票時向買方提供運輸及所有權文件的付款安排。

對於公司的能源產品分類，電力基於當前市場價格出售。電力通過國家或地區電網按需要向客戶提供；客戶同時接收及耗用電力。付款期一般為上一個30天用電期間後10天內。

下表詳列美國鋁業公司按產品分類劃分的銷售額：

	2023年	2022年	2021年
銷售額：			
原鋁	\$ 7,045	\$ 8,887	\$ 8,420
氧化鋁	3,103	3,478	3,125
鋁土礦	466	168	207
能源	118	201	286
平軋鋁 ⁽¹⁾	—	—	320
其他 ⁽²⁾	(181)	(283)	(206)
	<u>\$ 10,551</u>	<u>\$ 12,451</u>	<u>\$ 12,152</u>

⁽¹⁾ 平軋鋁指2021年3月出售Warrick軋鋁廠的銷售額（見附註C）。

⁽²⁾ 其他包括與指定為鋁金屬遠期銷售現金流量對沖的嵌入式衍生工具相關的已變現收益及虧損（見附註P）。

地理資料

第三方銷售的地理資料如下（基於銷售點所在國家）：

	2023年	2022年	2021年
銷售額：			
美國 ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 4,993	\$ 5,462	\$ 5,290
荷蘭 ⁽³⁾	2,261	3,031	2,644
澳洲	2,240	2,742	2,092
巴西	735	527	610
西班牙 ⁽²⁾⁽³⁾	289	618	1,465
加拿大	1	1	11
其他	32	70	40
	<u>\$ 10,551</u>	<u>\$ 12,451</u>	<u>\$ 12,152</u>

- (1) 澳洲及巴西精煉廠生產的部分氧化鋁以及加拿大熔煉廠生產的大部分鋁金屬在美國出售。
- (2) 沙特阿拉伯合資企業權益相關承購的鋁金屬（見附註H）於2021年第三季度大部分時間在西班牙出售，其後於美國出售。
- (3) 冰島及挪威熔煉廠的鋁金屬於2021年第一季度大部分時間在西班牙出售，其後於荷蘭出售。

長期資產的地理資料如下（基於資產的實際位置）：

12月31日	2023年	2022年
長期資產：		
澳洲	\$ 2,046	\$ 1,944
巴西	1,550	1,298
冰島	950	1,002
加拿大	896	919
美國	780	830
挪威	310	304
西班牙	250	194
其他	3	2
	<u>\$ 6,785</u>	<u>\$ 6,493</u>

F. 每股盈利

每股基本盈利金額的計算方法為美國鋁業公司應佔淨（虧損）收入除以已發行普通股平均數。每股攤薄盈利金額假設所有具潛在攤薄效應的已發行股份等價物均已發行普通股。

用於計算美國鋁業公司普通股股東應佔每股基本盈利及每股攤薄盈利的股份資料如下（百萬股）：

	2023年	2022年	2021年
已發行股份平均數—基本	178	181	186
具攤薄效應證券的影響：			
購股權	—	—	—
股份單位	—	—	4
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
平均流通股—攤薄	<u>178</u>	<u>181</u>	<u>190</u>

2023年，由於潛在普通股具反攤薄效應，基本已發行股份平均數與攤薄已發行股份平均數相同。如美國鋁業於2023年產生淨收入，則與合共300萬份已發行股份單位及購股權相關的300萬股普通股等價物將包含在期內的攤薄已發行股份平均數內。

2022年，由於潛在普通股具反攤薄效應，基本已發行股份平均數與攤薄已發行股份平均數相同。如美國鋁業於2022年產生淨收入，則與500萬份已發行股份單位及購股權相關的300萬股普通股等價物將包含在期內的攤薄已發行股份平均數內。

2021年，以每股38.67美元的加權平均行使價購買截至2021年12月31日已發行的20萬股以下普通股的購股權，不包括在每股攤薄盈利的計算中，因該等購股權的行使價高於每年平均市價。

G. 其他累計全面虧損

下表詳列美國鋁業公司股東及非控制性權益的其他累計全面虧損中三個組成部分的活動：

	美國鋁業公司			非控制性權益		
	2023年	2022年	2021年	2023年	2022年	2021年
退休金及其他退休後福利(O)						
期初餘額	\$ 62	\$ (882)	\$ (2,536)	\$ (5)	\$ (13)	\$ (67)
其他全面收入(虧損)：						
未確認淨精算收益(虧損)						
及過往服務成本／福利	(112)	263	550	(13)	7	30
稅務(開支)優惠 ⁽²⁾	17	(42)	(37)	2	—	(6)
重新分類前其他全面收入 (虧損)總額，稅後淨額	(95)	221	513	(11)	7	24
淨精算虧損及過往服務						
成本／福利攤銷 ⁽¹⁾	39	723	1,144	1	1	30
稅務開支 ⁽²⁾	(6)	—	(3)	—	—	—
來自以下各項的重新分類 總金額其他累計全面虧損， 稅後淨額 ⁽⁷⁾	33	723	1,141	1	1	30
其他全面收入(虧損)總額	(62)	944	1,654	(10)	8	54
期末餘額	\$ —	\$ 62	\$ (882)	\$ (15)	\$ (5)	\$ (13)
外幣折算						
期初餘額	\$ (2,685)	\$ (2,614)	\$ (2,385)	\$ (1,040)	\$ (937)	\$ (844)
其他全面收入(虧損)	92	(71)	(229)	57	(103)	(93)
期末餘額	\$ (2,593)	\$ (2,685)	\$ (2,614)	\$ (983)	\$ (1,040)	\$ (937)
現金流量對沖(P)						
期初餘額	\$ (916)	\$ (1,096)	\$ (708)	\$ 1	\$ (1)	\$ (1)
其他全面(虧損)收入：						
定期重估帶來的變動淨額	(295)	(119)	(782)	—	2	(2)
稅務福利 ⁽²⁾	70	43	140	—	—	1
重新分類前其他全面(虧損) 收入總額，稅後淨額	(225)	(76)	(642)	—	2	(1)

	美國鋁業公司			非控制性權益		
	2023年	2022年	2021年	2023年	2022年	2021年
重新分類為盈利的淨額：						
鋁金屬合同 ⁽³⁾	181	316	288	-	-	-
金融合同 ⁽⁴⁾	(20)	-	2	-	-	1
利率合同 ⁽⁵⁾	(5)	5	8	(1)	-	1
外匯合同 ⁽⁶⁾	(26)	(5)	(3)	-	-	-
小計	130	316	295	(1)	-	2
稅務開支 ⁽²⁾	(41)	(60)	(41)	-	-	(1)
從除稅後其他累計全面虧損 重新分類的總金額 ⁽⁷⁾	89	256	254	(1)	-	1
其他全面(虧損)收入總額	(136)	180	(388)	(1)	2	-
期末餘額	\$ (1,052)	\$ (916)	\$ (1,096)	\$ -	\$ 1	\$ (1)
其他累計全面虧損總額	<u>\$ (3,645)</u>	<u>\$ (3,539)</u>	<u>\$ (4,592)</u>	<u>\$ (998)</u>	<u>\$ (1,044)</u>	<u>\$ (951)</u>

(1) 該等金額已包含在退休金及其他退休後福利的淨定期福利成本的計算中。與美國鋁業公司若干退休金及其他退休後福利的結算及／或削減相關的金額包括截至2023年、2022年及2021年12月31日止年度分別21美元、633美元及952美元。與非控制性權益若干退休金及其他退休後福利的結算及／或削減相關的金額包括截至2023年、2022年及2021年12月31日止年度分別0美元、(1美元)及25美元(見附註O)。

(2) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的所得稅撥備呈報。

(3) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售額呈報。

(4) 該等金額於隨附的綜合營運報表中的銷售成本呈報。

(5) 該等金額計入隨附的綜合營運報表中的其他(收入)開支淨額。

(6) 2023年，在隨附的綜合營運表中，銷售成本中列報5美元，而銷售額中列報(31美元)。2022年，在隨附的綜合營運表中，銷售成本中列報5美元，銷售額中列報(10美元)。

(7) 正數表示相應的盈利，負數表示相應的盈利收益。

H. 投資

12月31日	2023年	2022年
股權投資	\$ 969	\$ 1,112
其他投資	10	10
	<u>\$ 979</u>	<u>\$ 1,122</u>

股權投資。下表概述美國鋁業公司截至2023年及2022年12月31日的股權投資資料。2023年、2022年及2021年，美國鋁業公司自該等股權投資收取51美元、127美元及50美元股息。該等被投資者擁下列設施或於擁有下列設施的實體中擁有權益：

被投資者	國家	投資性質	股本回報於 收益表所在位置	所有者權益
Ma'aden Aluminum Company	沙特阿拉伯	鋁熔煉廠及 鑄造廠	其他開支(收入) 淨額	25.1%
Ma'aden Bauxite and Alumina Company	沙特阿拉伯	鋁土礦及氧化鋁 精煉廠	其他開支(收入) 淨額	25.1%
Halco Mining, Inc.	幾內亞	鋁土礦	銷售成本	45%
Energética Barra Grande S.A.	巴西	水電設施	銷售成本	42.18%
Pechiney Reynolds Quebec, Inc.	加拿大	鋁熔煉廠	銷售成本	50%
Serra do Facão Energia S/A	巴西	水電設施	銷售成本	34.97%
Manicouagan Power Limited Partnership	加拿大	水電設施	銷售成本	40%
ELYSIS™ Limited Partnership	加拿大	鋁金屬熔煉技術	其他開支(收入) 淨額	48.235%

沙特阿拉伯合資企業—美國鋁業公司與Ma'aden已簽訂為期30年(自2009年12月起)的合資企業股東協議(自動延長20年，除非雙方另有約定或提前終止)，當中載列沙特阿拉伯綜合鋁廠的開發、建造、擁有及營運條款。合資企業開發的項目包括沙特阿拉伯北部Al Ba'itha鋁土礦礦床的鋁土礦、氧化鋁精煉廠、原鋁熔煉廠及軋鋁廠。

該合資企業分別由Ma'aden及美國鋁業公司持有74.9%及25.1%權益，最初由以下三家獨立公司組成：鋁土礦及氧化鋁精煉廠(Ma'aden Bauxite and Alumina Company; MBAC)、熔煉廠(Ma'aden Aluminum Company; MAC)及軋鋁廠(Ma'aden Rolling Company; MRC)。2019年6月，美國鋁業公司及Ma'aden修訂管理組成合資企業三家公司營運的合資協議。根據協議條款，美國鋁業公司將其於MRC的25.1%權益轉讓予Ma'aden，因此，美國鋁業公司不再擁有MRC的直接或間接股權。根據2019年6月經修訂合資企業協議，Ma'aden的認沽期權及美國鋁業公司的認購期權與合資企業的額外權益有關，於2021年10月1日之後的六個月期間可行使。2022年3月31日，Ma'aden及美國鋁業的認沽及認購期權分別到期，雙方均未行使期權。

該沙特阿拉伯合資企業截至2022年12月31日止年度業績包括涉及2021年及2022年期間與一家工業公用事業公司發生糾紛的開支。美國鋁業分佔該開支的金額為21美元，計入截至2022年12月31日止年度綜合營運報表的其他開支(收入)淨額內。沙特阿拉伯合資企業截至2023年12月31日止年度業績包括對解決該糾紛的估計作出的調整。美國鋁業應佔該調整的金額為41美元，計入2023年綜合營運報表的其他開支(收入)淨額。截至2023年及2022年12月31日，美國鋁業於該合資企業的投資賬面值分別為533美元及710美元。

ELYSIS Limited Partnership—2018年6月，美國鋁業公司、力拓加鋁公司(Rio Tinto)及加拿大魁北克政府全資擁有的Investissement Québec公司成立ELYSIS Limited Partnership (ELYSIS)。此次合作目的是推動其專利保護技術的更大規模開發及商業化，該技術可產生氧氣並消除傳統鋁熔煉過程中直接溫室氣體排放。美國鋁業及Rio Tinto plc作為普通合夥人各自擁有ELYSIS 48.235%權益，魁北克省政府作為有限合夥人擁有3.53%權益。加拿大聯邦政府及蘋果公司以及魁北克省政府為該合作夥伴關係提供初始融資。

截至2023年12月31日，公司已為其ELYSIS的投資承諾出資118美元(155加元)。公司的投資基礎已根據其迄今為止所承擔的虧損減至零。除現金出資外，美國鋁業每年出資約3美元，以覆蓋由美國鋁業產生並計入合資企業的間接開支。因此，截至2023年12月31日，公司有60美元的未確認虧損，該等虧損將在向合夥企業額外注資時予以確認。

下表概述截至12月31日止各期間與美國鋁業公司股權投資相關的損益數據。顯示的沙特阿拉伯合資企業於所呈列期間的資料包括MAC及MBAC的合併餘額。投資根據投資性質進行分類。礦業投資屬於氧化鋁分部，而能源及其他投資主要屬於鋁金屬分部。

	沙特阿拉伯 合資企業	礦業	能源	其他
2023年				
銷售額	\$ 2,726	\$ 670	\$ 236	\$ 464
銷售成本	2,550	446	118	425
(虧損) 收入淨額	(457)	50	100	(97)
對賬調整前聯屬公司淨(虧損)				
收入中的權益	(115)	23	39	(46)
其他	(43)	–	1	(9)
美國鋁業公司在聯屬公司淨(虧損)				
收入中的權益	<u>(158)</u>	<u>23</u>	<u>40</u>	<u>(55)</u>
2022年				
銷售額	\$ 3,317	\$ 763	\$ 252	\$ 488
銷售成本	2,696	488	120	445
收入(虧損)淨額	42	110	109	(75)
對賬調整前聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	11	39	41	(36)
其他	(7)	(2)	(3)	15
美國鋁業公司在聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	<u>4</u>	<u>37</u>	<u>38</u>	<u>(21)</u>
2021年				
銷售額	\$ 3,127	\$ 794	\$ 264	\$ 404
銷售成本	2,083	571	135	365
收入(虧損)淨額	495	30	114	(42)
對賬調整前聯屬公司淨收入				
(虧損)中的權益	124	18	45	(20)
其他	(8)	5	(1)	25
美國鋁業公司在聯屬公司淨收入				
中的權益	<u>116</u>	<u>23</u>	<u>44</u>	<u>5</u>

下表概述截至12月31日止各期間與美國鋁業公司股權投資有關的資產負債表數據。

	沙特阿拉伯 合資企業	礦業	能源	其他
2023年				
流動資產	\$ 1,433	\$ 8	\$ 103	\$ 181
非流動資產	6,958	419	310	764
流動負債	1,444	5	16	89
非流動負債	4,272	24	34	117
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
2022年				
流動資產	\$ 1,769	\$ 5	\$ 114	\$ 134
非流動資產	6,993	363	301	757
流動負債	1,255	3	13	114
非流動負債	4,314	24	26	84
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

2022年2月15日，公司簽署協議，以10美元向South32 Minerals S.A.出售其於位於巴西的MRN公司的投資份額。就該交易而言，公司於2022年第一季度在綜合營運報表的重組及其他開支淨額中錄得資產減值58美元。2022年4月30日，美國鋁業完成出售其於MRN的投資。倘若干與未來MRN礦山開發相關的交割後條件得到滿足，未來公司可能獲支付額外30美元現金。

I. 應收款項

2023年1月31日，公司的一家全資特殊目的實體與一家金融機構訂立為期一年的協議，按循環基準出售最多150美元的若干客戶應收款項，且無追索權。2023年8月27日，公司修訂該協議，以將可轉讓的若干應收款項金額由150美元降至130美元。2023年11月15日，公司修訂協議，以將終止日期由2024年1月30日延長至2024年11月14日。公司附屬公司向特殊目的實體出售客戶應收款項，其後特殊目的實體將應收款項轉讓予該金融機構。公司對被轉讓的應收款項並無實際控制權，因此將該等轉讓作為應收款項出售入賬。

美國鋁業公司為公司附屬公司的履約義務提供擔保，且以未售出的客戶應收款項作為抵押品抵押予金融機構，為已售出的應收款項提供抵押。2023年12月31日，該特殊目的實體所持104美元的未售出客戶應收款項已抵押作已售出應收款項的抵押品。

公司繼續為轉讓予金融機構的客戶應收款項提供服務。在美國鋁業收取客戶付款時，該特殊目的實體會將額外的應收款項轉讓予金融機構，而不是匯入現金。2023年，公司出售的客戶應收款項總額為591美元，並將從先前售出的應收賬款收回的477美元進行再投資，導致來自金融機構的現金所得款項淨額為114美元。截至2023年12月31日，從先前售出的應收賬款收回但尚未再投資的現金99美元計入隨附的綜合營運表的貿易應付賬款。在綜合現金流量表中，從協議項下已售應收款項收到的現金於經營活動中呈列。

J. 庫存

12月31日	2023年	2022年
製成品	\$ 355	\$ 385
在製品	287	350
鋁土礦及氧化鋁	586	584
採購原料	700	923
經營補給	230	185
	<u>\$ 2,158</u>	<u>\$ 2,427</u>

K. 物業、廠房及設備淨值

12月31日	2023年	2022年
土地及土地權利，包括礦山 結構(按操作類型劃分)：	\$ 257	\$ 253
鋁土礦開採及氧化鋁精煉	4,085	3,515
鋁金屬熔煉及鑄造	3,274	3,265
發電	380	354
其他	357	346
	<u>8,096</u>	<u>7,480</u>
機械及設備(按操作類型劃分)：		
鋁土礦開採及氧化鋁精煉	4,352	4,227
鋁金屬熔煉及鑄造	5,781	5,813
發電	869	851
其他	457	461
	<u>11,459</u>	<u>11,352</u>
	19,812	19,085
減：累計折舊、消耗及攤銷	<u>13,596</u>	<u>13,112</u>
	6,216	5,973
在建工程	<u>569</u>	<u>520</u>
	<u>\$ 6,785</u>	<u>\$ 6,493</u>

L. 商譽及其他無形資產

商譽，包含在隨附的綜合資產負債表的其他非流動資產中，如下：

12月31日	2023年	2022年
氧化鋁	\$ 4	\$ 4
鋁金屬	—	—
企業 ⁽¹⁾	142	141
	<u>\$ 146</u>	<u>\$ 145</u>

⁽¹⁾ 企業商譽的賬面值扣除截至2023年及2022年12月31日的累計減值虧損742美元。截至2023年12月31日，企業反映的142美元商譽分配予美國鋁業公司的氧化鋁可呈報分部作減值測試用途（見附註B）。此商譽反映於企業作分部呈報用途，因其不包括在管理層對可呈報分部的業績評估中。商譽賬面值變動歸因於截至2023年及2022年12月31日的外幣折算。

管理層於2023年第四季度對氧化鋁呈報單位進行量化評估。氧化鋁呈報單位的估計公平值遠高於其賬面值，因此未發生減值。因應2023年1月的分部變更，公司於2023年第一季度審閱其氧化鋁報告單元商譽賬面值的可收回性。氧化鋁報告單元的估計公平值大幅超過報告單元的賬面值，因此未發生減值。

計入隨附綜合資產負債表中其他非流動資產的其他無形資產如下：

12月31日	2023年			2022年		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
電腦軟件	\$ 207	\$ (194)	\$ 13	\$ 206	\$ (202)	\$ 4
專利及許可證	25	(10)	15	25	(9)	16
其他無形資產	21	(12)	9	20	(11)	9
其他無形資產總值	<u>\$ 253</u>	<u>\$ (216)</u>	<u>\$ 37</u>	<u>\$ 251</u>	<u>\$ (222)</u>	<u>\$ 29</u>

電腦軟件主要包括與美國鋁業企業驅動所有業務之間通用系統的業務解決方案相關的軟件成本。

截至2023年、2022年及2021年12月31日止年度，與上表的無形資產相關的攤銷開支分別為5美元、7美元及11美元，預計2024年至2028年每年約為10美元。

M. 債務**短期借款。**

12月31日	2023年	2022年
短期借款	\$ 56	\$ —

短期借款在隨附的綜合資產負債表的其他流動負債中呈報。

存貨回購協議

2023年期間，公司訂立存貨回購協議，據此，公司向一名第三方出售鋁金屬，並同意其後回購實質類似的存貨。公司並無在存貨每次出貨時將銷售額入賬，截至2023年12月31日，與該等協議相關的已收現金淨額56美元計入短期借款。

截至2023年12月31日止年度，公司就該等協議錄得借款117美元，並回購存貨61美元。截至2023年12月31日，已售出存貨56美元於綜合資產負債表的預付開支及其他流動資產中反映。

截至2023年12月31日止年度，於存貨回購協議項下收到及隨後支付的現金計入綜合現金流量表的融資活動提供的現金中。

長期債務。

12月31日	2023年	2022年
2027年到期的5.500%票據	\$ 750	\$ 750
2028年到期的6.125%票據	500	500
2029年到期的4.125%票據	500	500
其他	82	84
未攤銷折扣及遞延融資成本	(21)	(27)
總計	1,811	1,807
減：一年內到期的金額	79	1
長期債務，減一年內到期的金額	\$ 1,732	\$ 1,806

未來五年各年到期的長期債務的本金為：2024年為79美元，2025年及2026年各自為1美元，2027年為750美元，及2028年為500美元。2023年12月31日，其他包括於2024年11月到期的定期貸款有關的78美元。

144A債務。

2029年票據。2021年3月，美國鋁業公司全資附屬公司Alcoa Nederland Holding B.V. (ANHBV)完成根據144A規則（1933年美國證券法，修訂版）發行本金總額500美元、年息4.125%、2029年到期的優先票據（2029年票據），條款如下：

- 所得款項淨額約493美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年期內攤銷為利息開支；
- 2021年9月30日起於3月份及9月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少10日但不多於60日事先通知，隨時或2024年3月31日後不時以最多本金102.063%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司以2029年票據的所得款項淨額及手頭現金，向其於2021年4月1日適用於受薪及小時工的美國界定福利退休金計劃（見附註O）供款500美元，於2021年4月7日全額贖回公司發行在外本金總額合共750美元的2024年到期、年息6.75%的優先票據，並支付交易相關費用及開支。

2027年票據。2020年7月，ANHBV完成根據144A規則發行本金總額750美元、年息5.500%、2027年到期的優先票據（2027年票據），條款如下：

- 所得款項淨額約736美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年期內攤銷為利息開支；

- 2020年12月15日起於6月份及12月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少15日但不多於60日事先通知，隨時或2023年6月15日後不時以最多本金102.750%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司將2027年票據所得款項淨額用於一般企業用途，包括在資產負債表增加現金。

2028年票據。2018年5月，ANHBV完成根據144A規則發行本金總額500美元、年息6.125%、2028年到期的優先票據（2028年票據），條款如下：

- 所得款項淨額約492美元，反映給予初始買家的折讓以及發行成本。折扣以及完成融資的成本被遞延，並在票據年期內攤銷為利息開支；
- 2018年11月15日起於11月份及5月份每半年派息一次；
- 契約包含慣常的肯定契約及否定契約如下；
- 有權在多個情況下，向持有人發出最少30日但不多於60日事先通知，隨時或2023年5月後不時以最多本金103.063%加任何應計及未付利息的贖回價，贖回全部或部分票據；及
- 在控制權回購事件（定義見契約）變更時進行回購，回購價格為相當於回購票據本金總額101%的現金，另加任何應計及未付利息。

公司以2028年票據所得款項淨額以及手頭現金，向若干美國界定福利退休金計劃自願供款。

規限2027年票據、2028年票據及2029年票據的契約包含慣常的肯定性及否定性契約，例如留置權限制、售後回租交易限制以及禁止減持AWAC實體股權至約定水平以下。契約中的消極契約不及循環信貸融資中的消極契約廣泛（見下文）。例如，契約不包括對限制性付款的限制，例如回購普通股及向股東派發股息。

2027年票據、2028年票據及2029年票據是ANHBV的優先無擔保債務，根據登記權協議，持有人不享有任何登記權。ANHBV不擬提交有關票據轉售或交換要約的註冊聲明。該等票據由作為融資擔保人的美國鋁業公司及其附屬公司（「附屬公司擔保人」，與美國鋁業公司統稱為「擔保人」）提供優先無抵押擔保。各附屬擔保人將在發生若干事件時解除擔保，包括解除該等擔保人在融資項下作為擔保人的義務。

2027年票據、2028年票據及2029年票據在償付權方面彼此享有同等地位，並與ANHBV現有及未來所有優先無擔保債務享有同等的償付權；在支付ANHBV任何未來次級債務的權利方面享有優先地位；並且實際上從屬於ANHBV現有及未來的擔保債務，包括融資，但以擔保該等債務的財產及資產價值為限。票據擔保在償付權方面彼此享有同等地位，並與擔保人現有及未來所有優先無擔保債務享有同等的償付權；在支付擔保人任何未來次級債務的權利方面享有優先地位；並且實際上從屬於擔保人現有及未來的擔保債務，包括融資，但以擔保該等債務的財產及資產價值為限。

贖回事件。2021年4月7日，公司全額贖回2024年到期本金總額為750美元的票據，贖回價格相當於本金的103.375%，另加應計未付利息。2029年票據的發行及本次贖回被確定為發行新債務及消除現有債務。因此，公司在2021年第二季度的利息開支中因消除債務而錄得32美元虧損，其中包括贖回溢價以及遞延融資費用及未攤銷債務發行成本的撇銷。與交易相關的現金流量分類為融資性現金流量。

2021年9月30日，公司全額贖回2026年到期本金總額為500美元的票據，贖回價格相當於本金的103.5%，另加應計未付利息。因此，公司在2021年第三季度的利息開支中因消除債務而錄得22美元虧損，其中包括贖回溢價以及遞延融資費用及未攤銷債務發行成本的撇銷。與交易相關的現金流量分類為融資性現金流量。

信貸融資。

循環信貸融資

2022年6月27日，美國鋁業公司與借款人Alcoa Nederland Holding B.V. (ANHBV) (美國鋁業公司的全資附屬公司)訂立修訂及重列協議(第三次修訂及重列)(經修訂及重列，循環信貸額度)，通過以下方式為公司提供額外的靈活性：(i)將循環信貸額度的到期日由2023年11月延長至2027年6月，(ii)將融資項下的總承付額由1,500美元降至1,250美元，(iii)解除之前為循環信貸融資提供抵押的抵押品組合，倘若干信貸評級得以維持，該抵押品組合將繼續有效，(iv)將最高槓桿比率由2.75比1.00提升至3.75比1.00，在進行重大收購後，該比率連續四個財政季度在收購後均有所提高；(v)在穆迪投資者服務公司(穆迪)或標準普爾全球評級公司(標準普爾)將評級提升至投資級後，提供不超過0.60比1.00的債務與資本化比率，以取代最高槓桿比率；及(vi)為股息和其他限制性付款、投資以及產生額外債務提供靈活性。循環信貸融資對適用的保證金及承諾費進行可持續發展調整，根據公司現有的兩個可持續發展指標，可能導致正面或負面的調整。

2022年7月26日，穆迪將ANHBV高級無抵押票據的評級上調至Baa3(投資級)。

除財務契約外，循環信貸融資亦包括多項慣常的肯定和否定契約(適用於美國鋁業公司及若干被描述為受限制的附屬公司)，除若干例外情況外，包括對以下方面的限制(其中包括)：負債、留置權、投資、出售資產、受限制付款、訂立受限制協議、禁止將AWAC實體及若干美國鋁業公司其他指定受限制附屬公司的擁有權減至低於協定水準的契約。循環信貸融資亦包含慣常的違約事件，包括未能作出循環信貸融資項下的付款、交叉違約和交叉判決違約，以及若干破產和資不抵債事件。

截至2023年12月31日，公司已遵守所有財務契約。公司可動用循環信貸融資項下的全部承諾金額。截至2023年及2022年12月31日，循環信貸融資項下並無未償借款，且於2023年及2022年期間概無款項借入。

2024年1月17日，美國鋁業公司、ANHBV及公司的若干附屬公司訂立循環信貸融資修訂第1號(修訂第1號)(經修訂循環信貸融資)。經修訂循環信貸額融資透過以下方式為公司及借款人提供額外的靈活性：暫時(i)將其規定的最低利息覆蓋率由4.00:1.00降至3.00:1.00，(ii)規定在2024財政年度，綜合EBITDA(定義見循環信貸融資)中現金重組開支的最大加回在任何情況下均為450美元。截至2025年1月1日，最低利息覆蓋率規定將恢復至4.00比1.00，綜合EBITDA中現金重組開支的最高加回將恢復至綜合EBITDA的15%。修訂第1號中並無對公司維持債務與資本化比率不超過0.60比1.00的規定進行改動。就修訂第1號而言，公司亦同意為其在經修訂循環信貸融資項下的義務提供抵押品，公司須簽立所有抵押文件，以於公司、借款人、公司的重大國內全資附屬公司及公司位於澳洲、巴西、加拿大、盧森堡、荷蘭、挪威及瑞士的重大國外全資附屬公司的大部分資產(包括直接持有AWAC實體股權的若干附屬公司的股權)的第一優先抵押權益對經修訂循環信貸融資項下的抵押品進行再抵押，惟若干例外情況除外。倘在2025年1月1日或之後，公司或借款人(如適用)(i)獲得以下三個指定評級中的至少兩個：(x)穆迪的Baa3，(y)標準普爾的BBB-，及(z)惠譽評級的BBB-，且(ii)並無任何指定評級低於：(x)穆迪的Ba1，(y)標準普爾的BB+，及(z)惠譽評級的BB+，則抵押品將被解除。

經修訂循環信貸融資載有與循環信貸融資實質可比的慣常性肯定契約、否定契約及違約事件(除上述契約及其他細微變動外)。經修訂循環信貸融資中所載的陳述、保證及契約僅針對修訂第1號，並具有特定日期，且僅為經修訂循環信貸融資的訂約方的利益作出。

日元循環信貸融資

2023年4月，公司訂立250美元的一年期無抵押循環信貸融資(可支取日元)(日元循環信貸融資)。在融資條款及條件的規限下，公司或ANHBV可拆借資金。該融資載有與循環信貸實質相同的契約。

截至2023年12月31日，公司已遵守所有財務契約。公司可動用該融資項下的全部承付款。截至2023年12月31日，並無尚未償還的借款，2023年借款10美元，並於其後償還。

2024年1月17日，美國鋁業公司及ANHBV訂立日元循環信貸融資修訂第1號(經修訂日元循環信貸融資)，其中載有與經修訂循環信貸融資(如上文所述)所載者實質相同的變動。此外，就此修訂而言，公司同意以與經修訂循環信貸融資相同的條件為其義務提供抵押品。2024年1月24日，ANHBV從該融資中支取201美元。

N. 優先股及普通股

優先股。美國鋁業公司獲授權發行100,000,000股每股面值0.01美元的優先股。截至2023年及2022年12月31日，公司並無任何已發行優先股。

普通股。美國鋁業公司獲授權發行750,000,000股每股面值0.01美元的普通股。截至2023年及2022年12月31日，美國鋁業公司已發行及流通的普通股分別為178,472,464股及176,969,091股。

根據僱員股權激勵計劃，公司2023年發行股份1,503,373股，2022年發行股份1,434,543股，及2021年發行股份1,305,979股。公司發行新股是為了滿足購股權的行使及股份單位的轉換。截至2023年12月31日，可供發行的普通股數量為20,525,431股。

普通股回購

2021年10月，美國鋁業公司董事會批准一項普通股回購計劃，根據該計劃，公司可以根據現金可用性、市場狀況及其他因素購買其已發行普通股，交易總價值最高可達500美元。

2022年7月，美國鋁業公司宣佈其董事會批准一項額外的普通股回購計劃，根據該計劃，公司可根據公司對市場、財務及其他因素的持續分析，購買最多500美元總交易價值的已發行普通股（新回購計劃）。

2023年概無股份獲回購。截至本報告日期，公司目前已獲授權根據新回購計劃回購總額合共最多500美元的已發行普通股。該計劃下的回購可以採用多種方法進行，其中可能包括公開市場購買、私下協商交易或根據規則10b5-1計劃進行。該計劃可能隨時暫停或終止，且並無預定到期日。美國鋁業公司擬註銷所回購的普通股。

2022年，公司以500美元回購8,565,200股普通股，令2021年10月授權全數耗盡；股份被即時註銷。

2021年，公司以150美元回購3,184,300股普通股；股份被即時註銷。

股息

普通股派息須經美國鋁業公司董事會授權。

2021年10月，公司宣佈啟動普通股季度現金股息，且董事會宣派公司普通股每股0.10美元的第一季度現金股息。2021年派付股息總計19美元。

2023年及2022年派付季度股息每股0.10美元，兩個年度總計72美元。

未來宣派的任何現金股息詳情，包括有關股息金額、時間以及登記和支付日期的確定，將由董事會釐定。未來是否支付現金股息以及任何有關股息的金額將根據公司的財務狀況、經營業績、現金流量、資金需求、業務情況、適用法律的規定及董事會可能認為相關的任何其他因素來決定。

股份補償

受限制股份單位一般在每個日歷年一月及／或二月授予合資格僱員（公司董事會亦會收到若干股份單位；然而，該等金額並不重大）。以時間為基礎的受限制股份單位（受限制股份單位）通常在獎勵授予日的第三個週年紀念日全部歸屬。公司亦授予業績受限制股份單位（業績受限制股份單位），其授予須受績效條件規限，且於三年衡量期間結束後歸屬。自2021年1月1日起，公司不再授出購股權。

最終獲得的業績受限制股份單位數量取決於美國鋁業公司在三年衡量期內若干目標的實現情況。對於2021年授予的業績受限制股份單位，獎勵在2021年1月1日至2023年12月31日的衡量期結束後根據四項業績指標獲歸屬：(1)公司股東總回報率與標準普爾金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總報酬率比較；(2)預設的股本回報目標；(3)淨債務比例有所改善；及(4)精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高再生能源產量）業務的碳強度降低。對於2022年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2022年1月1日至2024年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲得：(1)公司股東總回報率與標準普爾金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2)預設的股本回報目標；及(3)精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高可再生能源產量）業務的碳強度降低。對於2023年授予的業績受限制股份單位，獎勵將在2023年1月1日至2025年12月31日的衡量期結束後根據三項業績指標獲歸屬：(1)公司股東總回報率與標準普爾金屬及精選礦業指數成分有排名的股東總回報率比較；(2)預設的股本回報目標；及(3)精煉（通過減少二氧化碳排放）及熔煉（通過提高可再生能源產量）業務的碳強度降低。

2023年、2022年及2021年，美國鋁業公司分別確認35美元、40美元及39美元的股份補償開支，其中約95%至100%與各期間的股份單位相關。2023年、2022年及2021年無任何資本化的股份補償開支。

股份補償開支是基於適用股權授予的授予日公平值。對於受限制股份單位及業績受限制股份單位，公平值相當於美國鋁業公司普通股在相應期間授予日的每股收市價。具有市場條件的股份單位在授予日以蒙特卡羅模擬模型估計公平值，2023年、2022年及2021年結果分別為每單位71.12美元、126.86美元及39.88美元。蒙特卡羅模擬模型使用若干假設估計基於市場的股份單位的公平值（包括波動性及無風險利率），以估計滿足市場條件的機率。波動率（2023年、2022年及2021年分別為64.88%、65.25%及60.19%）乃使用公司歷史波動率（以每日股價回報計算）估計。無風險利率（2023年、2022年及2021年分別為4.26%、1.71%及0.22%）乃根據授予時的美國國債收益率曲線按剩餘業績期基準估計。

2023年股份單位及購股權的活動如下：

	股份單位		購股權	
	單位 數目	每單位 加權平均 合理市值	購股權 數目	加權平均 行使價
2023年1月1日發行在外	4,606,215	\$ 26.08	220,596	\$ 23.88
已授出	835,083	49.95	—	—
已行使	—	—	(70,060)	17.94
已轉換	(2,090,761)	16.98	—	—
已到期或沒收	(354,230)	55.82	(1,928)	19.89
業績股份調整	(862)	127.42	—	—
2023年12月31日流通	<u>2,995,445</u>	<u>\$ 35.54</u>	<u>148,608</u>	<u>\$ 26.73</u>

轉換單位數量包括657,448股預扣股份，以滿足公司與僱員因單位歸屬而賺取的收入相關的法定稅款預扣要求。

截至2023年12月31日，148,608份已發行購股權已悉數歸屬及可予行使，其加權平均剩餘合約期限為3.99年，總內在價值為2美元，及加權平均行使價格為26.73美元。2023年、2022年及2021年，因購股權獲行使而收取的現金分別為1美元、22美元及25美元，2023年、2022年及2021年獲行使購股權的內在價值總額分別為2美元、22美元及17美元。2023年、2022年及2021年轉換的股份單位的公平值總額分別為35美元、32美元及19美元。

於2023年12月31日，與股份單位的非歸屬授予相關的未確認補償開支（稅前）合共為23美元。此開支預期將在1.80年的加權平均期間內確認。

O. 退休金及其他退休後福利

界定福利計劃

美國鋁業向多個界定福利退休金計劃供款，涵蓋美國及國外的若干僱員。退休金福利一般取決於服務年資、職級及薪酬。基本上所有福利通過退休金信託支付，該等信託資金充裕，確保所有計劃均能在到期時向退休人員支付福利。2006年3月1日後僱用的大多數受薪及不議價時薪美國僱員以及2020年1月1日後僱用的大多數議價時薪美國僱員參與的是界定供款計劃而非界定福利計劃。

公司亦為若干符合資格的美國退休僱員及若干外國退休人員提供醫療保健退休後福利計劃。一般而言，醫療計劃並無資金支持，須支付一定比例的醫療費用，且不包括免賠額及其他承保範圍。公司根據現有協議保留更改或取消該等福利的權利。2002年1月1日後僱用的所有受薪及若干不議價時薪僱員，以及2010年7月1日後僱用的若干議價時薪僱員，均無資格享有退休後醫療保健福利。

截至2023年1月1日，退休金福利計劃及其他退休後福利計劃分別涵蓋約17,000名及約21,000名參與者。

2023年行動計劃。2023年，管理層對若干退休金計劃採取以下行動：

行動#1—2023年第二季度，蘇利南養老金及其他退休後計劃內觸發計劃修訂會計及相關計劃重新計量，原因為參與者選擇前瞻性地將其蘇利南美元養老金及公司提供的退休人員醫療保險轉換為並無附有公司提供的退休人員醫療保險的美元養老金。因此，美國鋁業錄得應計養老金福利增加15美元，而應計其他退休後福利減少9美元。

行動#2—2023年第二季度，若干加拿大退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量，原因為公司購買團體年金合同，以轉移自其加拿大界定福利退休金計劃支付約530名退休人員及受益人的剩餘退休金的義務。計劃義務及計劃資產約235美元於2023年4月完成轉移。因此，美國鋁業錄得應計養老金福利增加22美元，其他非流動資產減少5美元，並在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中確認非現金結算虧損21美元（稅後16美元）。

行動#3—2023年第三季度，由於參與者選擇一筆過付款，美國鋁業澳洲退休金計劃內觸發結算會計及相關計劃重新計量。因此，美國鋁業錄得其他非流動資產減少2美元。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前計劃 重新計量日期		截至計劃 重新計量日期		應計退休 福利負債增加	其他非流動 資產減少	應計其他 退休後福利 負債減少	結算虧損 ⁽¹⁾
		的加權平均 折現率	計劃重新 計量日期	的加權平均 折現率					
1	~370	5.58%	2023年3月31日	5.20%	\$ 15	\$ -	\$ (9)	\$ -	
2	~530	5.20%	2023年4月30日	4.80%	22	(5)	-	21	
3	~50	5.08%	2023年9月30日	5.03%	-	(2)	-	-	
	~950				\$ 37	\$ (7)	\$ (9)	\$ 21	

⁽¹⁾ 該等金額為精算虧損（收益）淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額（見附註D）。

2022年計劃行動。2022年，管理層對若干退休金及其他退休後福利計劃採取以下行動：

行動#1—2022年第三季度，由於公司購買團體年金合同，以轉移向其美國界定福利退休計劃中的約4,400名退休人員及受益人支付剩餘退休福利的義務，美國鋁業美國退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。轉撥計劃義務及計劃資產1,000美元已於2022年8月完成。因此，美國鋁業於綜合營運報表中錄得應計養老金福利增加5美元，其他非流動資產增加27美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損617美元（稅前及稅後）。

行動#2—2022年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業於綜合營運報表中確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損11美元（稅前及稅後）。

行動#3—2022年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國受薪退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業於綜合營運報表中錄得應計養老金福利增加23美元，其他非流動資產減少12美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損1美元（稅前及稅後）。

行動#4—2022年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的澳洲退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業於綜合營運報表中錄得其他非流動資產增加21美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算收益3美元（稅前及稅後）。

行動#5—2022年第四季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國退休金計劃觸發結算會計。美國鋁業於綜合營運報表中錄得應計養老金福利增加3美元，並確認重組及其他開支淨額的非現金結算虧損6美元（稅前及稅後）。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者數目	截至先前 計劃重新計量	計劃重新 計量日期	截至計劃 重新計量	應計退休 福利負債 增加 ⁽¹⁾	其他非流動 資產增加 (減少) ⁽¹⁾	結算 虧損 (收益) ⁽²⁾
		日期的加權 平均折現率		日期的加權 平均折現率			
1	~4,400	2.90%	2022年7月31日	4.63%	\$ 5	\$ 27	\$ 617
2	~45	2.90%	2022年7月31日	4.63%	–	–	11
3	~5	4.57%	2022年9月30日	5.71%	23	(12)	1
4	~25	2.46%	2022年9月30日	4.99%	–	21	(3)
5	~20	不適用	2022年12月31日	不適用	3	–	6
	~4,495				\$ 31	\$ 36	\$ 632

⁽¹⁾ 第1至4項行動導致中期計劃重新計量，包括更新用於確定受影響計劃的福利義務的折現率。該等金額包括中期計劃重新計量造成的影響。

⁽²⁾ 該等金額為精算虧損 (收益) 淨額，並於隨附綜合營運報表中自累計其他全面虧損重新分類至重組及其他開支淨額 (見附註D)。

2021年計劃行動。2021年，管理層對若干退休金及其他退休後福利計劃採取以下行動：

行動#1—2021年3月31日，美國鋁業完成以670美元的總代價將Warrick軋鋁廠售予Kaiser Aluminum Corporation，其中包括承擔69美元的其他退休後福利負債。軋鋁業務（包括鑄造廠、熱軋廠、冷軋廠以及塗層及鋁板分條線）約1,150名僱員成為Kaiser的僱員。因此，受影響的計劃被重新計量，包括更新用於確定計劃福利義務的折現率。除Kaiser承擔的69美元外，其他應計退休後福利因重新計量減少40美元。此外，美國鋁業確認17美元的削減收益（稅前及稅後）及26美元的結算虧損（稅前及稅後）。

行動#2—2021年第二季度，由於大量參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國工資退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。這包括Warrick軋鋁廠的前僱員，以及在退休時選舉一次性付款的其他美國鋁業僱員。美國鋁業因此次重新計量錄得90美元的應計退休金福利減少，並確認39美元的結算虧損（稅前及稅後）。

行動#3—2021年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的美國工資退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業因此次重新計量錄得7美元的應計退休金福利減少，並確認7美元的結算虧損（稅前及稅後）。

行動#4—2021年第三季度，由於參與者選擇一次性付款，美國鋁業的澳洲退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業因此次重新計量錄得38美元的應計退休金福利減少，並確認1美元的結算虧損（稅前及稅後）。

行動#5—2021年第四季度，公司購買一份團體年金合同，將向其中一個蘇利南退休金計劃約800名退休人員及遞延歸屬參與者支付剩餘退休福利的義務轉移到一家保險公司。計劃義務及計劃資產中的55美元的轉移已於2021年10月19日完成。因此，公司在2021年第四季度綜合營運報表的重組及其他開支淨額錄得結算虧損63美元（稅前及稅後）。

行動#6—2021年第四季度，由於公司購買團體年金合同，將支付約14,000名退休人員及受益人剩餘退休福利的義務轉移，並轉移約1,540美元的計劃義務及計劃資產，在美國鋁業美國退休金計劃中觸發結算會計及相關計劃重新計量。該等轉移已於2021年11月23日及2021年12月16日完成。因此，公司因此次重新計量錄得84美元的應計退休金福利減少，並在2021年第四季度綜合營運報表的重組及其他開支淨額確認非現金結算虧損848美元（稅前及稅後）。

行動#7—2021年第四季度，由於參與者選擇一次性付款（以及上文行動6中討論的團體年金合同），美國鋁業的美國退休金計劃觸發結算會計及相關計劃重新計量。美國鋁業因此次重新計量錄得1美元的應計退休金福利減少，並確認10美元的結算虧損（稅前及稅後）。

下表呈列隨附綜合財務報表內的若干資料及該等行動的財務影響：

行動編號	受影響計劃 參與者人數	之前計劃 重估日期的 加權平均 折現率	計劃重估日期	計劃 重估日期的 加權平均 折現率	應計 退休金福利 負債增加 (減少)	其他應計 退休福利 負債減少	削減收益 ⁽¹⁾	結算開支 ⁽¹⁾
1	~840	2.45%	2021年3月31日	3.06%	\$ -	\$ (106)	\$ (17)	\$ 26
2	~120	2.38%	2021年6月30日	2.71%	(90)	-	-	39
3	~20	2.71%	2021年9月30日	2.74%	7	-	-	7
4	~20	1.34%	2021年9月30日	1.53%	(38)	-	-	1
5	~800	不適用	不適用	不適用	不適用	-	-	63
6	~14,000	2.59%	2021年11月30日	2.79%	(84)	-	-	848
7	~60	2.59%	2021年11月30日	2.79%	(1)	-	-	10
					<u>\$ (206)</u>	<u>\$ (106)</u>	<u>\$ (17)</u>	<u>\$ 994</u>

- ⁽¹⁾ 該等金額主要指因削減而導致的現有先前服務福利一部分以及結算淨精算虧損的加速攤銷，並於隨附的綜合營運報表自其他累計全面虧損重新分類為重組及其他開支淨額（請參閱附註D）。

義務及資金狀況

12月31日	退休金福利		其他退休後福利	
	2023年	2022年	2023年	2022年
福利義務的變化				
年初福利義務	\$ 2,518	\$ 4,594	\$ 536	\$ 710
服務成本	11	13	3	4
利息成本	119	107	26	15
修訂	2	—	—	—
精算虧損(收益)	117	(803)	(7)	(140)
結算	(280)	(1,090)	—	—
已付福利，扣除參與者供款	(133)	(211)	(52)	(53)
蘇利南居民選擇轉移	12	—	(12)	—
外幣折算影響	27	(92)	—	—
年終福利義務	<u>\$ 2,393</u>	<u>\$ 2,518</u>	<u>\$ 494</u>	<u>\$ 536</u>
計劃資產的變化				
年初計劃資產公平值	\$ 2,434	\$ 4,306	\$ —	\$ —
計劃資產的實際回報	141	(528)	—	—
僱主供款	24	18	—	—
參與者供款	3	4	—	—
已付福利	(125)	(204)	—	—
行政開支	(9)	(6)	—	—
結算	(280)	(1,090)	—	—
年金購買溢價退款	7	22	—	—
外幣折算影響	24	(88)	—	—
年末計劃資產公平值	<u>\$ 2,219</u>	<u>\$ 2,434</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>

12月31日	退休金福利		其他退休後福利	
	2023年	2022年	2023年	2022年
資金狀況	\$ (174)	\$ (84)	\$ (494)	\$ (536)
減：歸屬於合資企業夥伴 的金額	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
淨資金狀況	<u>\$ (163)</u>	<u>\$ (78)</u>	<u>\$ (494)</u>	<u>\$ (536)</u>
綜合資產負債表中確認 的金額包括：				
非流動資產	\$ 125	\$ 146	\$ —	\$ —
流動負債	(10)	(11)	(51)	(55)
非流動負債	<u>(278)</u>	<u>(213)</u>	<u>(443)</u>	<u>(481)</u>
確認淨額	<u>\$ (163)</u>	<u>\$ (78)</u>	<u>\$ (494)</u>	<u>\$ (536)</u>
累計其他全面虧損中確認 的金額包括：				
淨精算虧損	\$ 1,098	\$ 1,016	\$ 88	\$ 95
先前的服務成本(福利)	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>(97)</u>	<u>(111)</u>
稅務影響前總計	1,102	1,018	(9)	(16)
減：歸屬於合資企業夥伴 的金額	<u>33</u>	<u>27</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
稅務影響前的已確認淨額	<u>\$ 1,069</u>	<u>\$ 991</u>	<u>\$ (9)</u>	<u>\$ (16)</u>

12月31日	退休金福利		其他退休後福利	
	2023年	2022年	2023年	2022年
在其他全面收入(虧損)中 確認的計劃資產及福利 義務的其他變化包括：				
淨精算虧損(福利)	\$ 131	\$ (141)	\$ (2)	\$ (140)
累計淨精算虧損攤銷	(49)	(720)	(5)	(18)
先前服務成本	2	—	—	—
先前服務福利攤銷	—	—	14	14
	<u>84</u>	<u>(861)</u>	<u>7</u>	<u>(144)</u>
稅務影響前總計	84	(861)	7	(144)
減：歸屬於合資企業夥伴 的金額	<u>6</u>	<u>(11)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
稅務影響前的已確認淨額	<u>\$ 78</u>	<u>\$ (850)</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ (144)</u>

於2023年12月31日，美國退休金計劃的福利義務、計劃資產公平值及資金狀況分別為1,119美元、1,054美元及(65)美元。於2022年12月31日，美國退休金計劃的福利義務、計劃資產公平值及資金狀況分別為1,113美元、1,064美元及(49)美元。

退休金計劃福利義務

	退休金福利	
	2023年	2022年
所有界定福利退休金計劃的預計福利義務 及累計福利義務總額如下：		
預計福利義務	\$ 2,393	\$ 2,518
累計福利義務	<u>2,285</u>	<u>2,453</u>
對於預計福利義務超過計劃資產的 退休金計劃，預計福利義務總額及 計劃資產的公平值如下：		
預計福利義務	1,636	1,465
計劃資產的公平值	<u>1,336</u>	<u>1,232</u>
對於累計福利義務超過計劃資產的 退休金計劃，累計福利義務總額及 計劃資產的公平值如下：		
累計福利義務	1,425	1,458
計劃資產的公平值	<u>1,169</u>	<u>1,232</u>

淨定期福利成本的組成部分

	退休金福利 ⁽¹⁾			其他退休後福利		
	2023年	2022年	2021年	2023年	2022年	2021年
服務成本	\$ 10	\$ 13	\$ 22	\$ 3	\$ 4	\$ 4
利息費用 ⁽²⁾	114	104	116	26	15	15
計劃資產預期報酬率 ⁽²⁾	(146)	(151)	(281)	—	—	—
已確認精算虧損淨額 ⁽²⁾	28	88	190	5	18	21
先前服務成本(福利)						
攤銷 ⁽²⁾	—	—	—	(14)	(14)	(14)
結算 ⁽³⁾	21	632	968	—	—	26
削減 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	(17)
淨定期福利成本 ⁽⁵⁾	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 686</u>	<u>\$ 1,015</u>	<u>\$ 20</u>	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 35</u>

(1) 於2023年、2022年及2021年，美國退休金計劃的淨定期福利成本分別為6美元、698美元及962美元。

(2) 該等金額在隨附的綜合營運報表的其他開支(收入)淨額中報告。

(3) 該等金額在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中報告(請參閱附註D)。2023年、2022年及2021年，結算因應管理層行動而作出(請參閱上文的計劃行動)。

(4) 該等金額在隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額中報告(請參閱附註D)。2021年，削減因應管理層的行動而作出(請參閱上文計劃行動)。

(5) 不包括歸屬於合資企業夥伴的金額。

假設。養老金及其他退休後福利的負債及開支乃採用精算方法釐定，並包含重要假設，包括用於折現未來估計負債的利率、計劃資產的預期長期回報率及多項與僱員隊伍有關的假設(工資增長、醫療成本趨勢率、退休年齡及死亡率)。

用於確定退休金及其他退休後福利計劃的福利義務的加權平均假設如下：

12月31日	2023年	2022年
折現率—退休金計劃	5.03%	5.41%
折現率—其他退休後福利計劃	5.19	5.54
薪資增幅—退休金計劃	3.77	3.21

用於制定折現率的殖利率曲線模型與計劃的預期現金流量平行，加權平均期限為10年。模型納入的優質公司債券的基礎現金流量超過公司履行計劃義務所需的現金流量數倍。如果一個國家不存在優質公司債券的深度市場，則使用政府債券殖利率加上公司債券殖利率利差。

用於確定退休金及其他退休後福利計劃的淨定期福利成本的加權平均假設如下：

	2023年	2022年	2021年
折現率—退休金計劃	5.34%	2.66%	1.91%
折現率—其他退休後福利計劃	5.45	2.46	1.99
計劃資產的預期長期回報率—			
退休金計劃	6.21	4.94	5.66
薪資增幅—退休金計劃	3.21	3.11	2.58

2023年、2022年及2021年，管理層使用的預期長期回報率是基於當前及計劃的策略資產配置，以及對按資產類別劃分的未來回報的估計。管理層預計2024年的加權平均預期長期回報率為6.13%。

美國其他退休後福利計劃的假設醫療保健成本趨勢比率如下（非美國計劃並不重大）：

	2023年	2022年	2021年
假設明年醫療保健費用			
趨勢比率	6.5%	7.0%	5.5%
費用趨勢比率逐步下降的比率	5.0%	5.0%	4.5%
比率達到假定可維持不變的			
比率的年份	2032年	2028年	2026年

假設的醫療保健費用趨勢比率用於衡量公司其他退休後福利計劃所涵蓋的總合資格開支的預期成本。2024年，將使用6.5%的趨勢比率，反映管理層對計劃所涵蓋的未來醫療保健成本變化的最佳估計。

計劃資產。美國鋁業截至2023年及2022年12月31日的退休金計劃加權平均目標及實際資產配置（依資產類別）如下：

資產類別	目標資產配置		於12月31日的 計劃資產	
	2023年	2022年	2023年	2022年
股票	20%	20%	17%	29%
固定收入	65	65	70	57
其他投資	15	15	13	14
總計	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

退休金計劃資產投資的主要目標是確保公司能夠在廣泛的潛在經濟及金融情境下，為到期的福利義務提供適當的資金，在可接受的風險水平下基於此類義務將長期投資回報最大化，並在不同資產類別之間及內部廣泛進行投資多元化，以保護資產價值免受不利變動的影響。透過定期重新平衡目標配置以及持續監控投資經理的績效控制投資風險。

該投資組合包括長期企業信貸及政府債務、公開及私人市場股票、中期企業信貸及政府債務、全球上市基礎設施、高收益債券及銀行貸款、房地產及證券化信貸的投資配置。

2022年底，管理層開始重組若干非美國退休金計劃的資產組合。新戰略令固定收益資產組合的金額及期限增加，以減少承擔利率風險，並在2023年第一季度末實質實施。

投資實務符合各自司法管轄區適用法律法規的要求，包括美國《1974年僱員退休收入保障法》。

下一節介紹受託人用以衡量退休金計劃資產公平值的估值方法。對於以資產淨值計量的計劃資產，為方便操作而言指以每股(或等值)為基礎的投資資產淨值。否則，將提供各類資產通常分類的公平值層級的等級水平(有關公平值的定義及公平值層級的描述，請參閱附註P)。

股票—該等證券包括：(i)對公開交易的美國及非美國公司股票的直接投資，並根據個別證券交易的活躍市場所報收盤價進行估值(通常分類為第一級)；(ii)投資於上市公司股票的混合基金中的計劃份額，並以資產淨值估值；及(iii)對長／短倉股票對沖基金及私募股權(有限合夥企業及創投合夥企業)的直接投資，並以資產淨值估值。

固定收益—該等證券包括：(i)美國政府債務，通常使用報價(包含在第一級)進行估價；(ii)投資於公開交易基金的現金及現金等價物，並根據個別證券交易的活躍市場所報的收盤價進行估值(通常分類為第一級)；(iii)公開交易的美國及非美國固定利息債券(主要是公司債及信用債券)，並透過使用報價及其他可觀察市場數據(包括在第二級)與機構市場經紀人進行協商及評估進行估值；及(iv)投資於機構基金的現金及現金等價物，並以資產估值。

其他投資—該等投資包括但不限於：(i)根據投資交易的活躍市場所報的收盤價估值的房地產投資信託(包含在第一級)；(ii)計劃在投資房地產合夥企業的混合資金中所佔份額，並以資產淨值估值；(iii)對私人房地產(包括有限合夥)的直接投資，並以資產淨值估值；及(iv)絕對回報策略基金，並以資產淨值估值。

上述公平值方法可能不代表可變現淨值或反映未來公平值。此外，雖然美國鋁業認為計劃受託人使用的估值方法適當並且與其他市場參與者一致，但使用不同的方法或假設確定若干金融工具的公平值可能會導致呈報日期的公平值計量不同。

下表列出分類為適當公平值層級或資產淨值等級的退休金計劃資產的公平值：

2023年12月31日	第一級	第二級	第三級	資產淨值	總計
股票：					
股本證券	\$ 108	\$ —	\$ —	\$ 134	\$ 242
私募股權	—	—	—	127	127
	<u>\$ 108</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 261</u>	<u>\$ 369</u>
固定收入：					
中長期政府／ 信貸	\$ 403	\$ 517	\$ —	\$ 496	\$ 1,416
現金及現金 等價物資金	14	—	—	114	128
	<u>\$ 417</u>	<u>\$ 517</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 610</u>	<u>\$ 1,544</u>
其他投資：					
房地產	\$ 21	\$ —	\$ —	\$ 253	\$ 274
其他	—	—	—	19	19
	<u>\$ 21</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 272</u>	<u>\$ 293</u>
總計 ⁽¹⁾	<u><u>\$ 546</u></u>	<u><u>\$ 517</u></u>	<u><u>\$ —</u></u>	<u><u>\$ 1,143</u></u>	<u><u>\$ 2,206</u></u>

2022年12月31日	第一級	第二級	第三級	資產淨值	總計
股票：					
股本證券	\$ 71	\$ –	\$ –	\$ 480	\$ 551
長／短倉股權					
對沖基金	–	–	–	8	8
私募股權	–	–	–	145	145
	<u>\$ 71</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ 633</u>	<u>\$ 704</u>
固定收入：					
中長期政府／					
信貸	\$ 390	\$ 426	\$ –	\$ 420	\$ 1,236
現金及現金					
等價物資金	38	–	–	118	156
	<u>\$ 428</u>	<u>\$ 426</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ 538</u>	<u>\$ 1,392</u>
其他投資：					
房地產	\$ 20	\$ –	\$ –	\$ 282	\$ 302
其他	–	–	–	28	28
	<u>\$ 20</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ 310</u>	<u>\$ 330</u>
總計 ⁽²⁾	<u>\$ 519</u>	<u>\$ 426</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ 1,481</u>	<u>\$ 2,426</u>

⁽¹⁾ 截至2023年12月31日，退休金計劃資產的公平值總額不包括13美元的應收款項淨額，主要為尚未結算的證券另加各項投資所賺取的利息及股息。

⁽²⁾ 截至2022年12月31日，退休金計劃資產的公平值總額不包括8美元的應收款項淨額，即尚未結算的證券另加各項投資所賺取的利息及股息。

資金及現金流。美國鋁業的政策是為界定福利退休金計劃提供足夠的資金，以滿足適用國家福利法及稅法（包括針對美國計劃的美國《僱員退休收入保障法》規定的最低要求。公司會不時視情況額外供款。

2023年、2022年及2021年，美國鋁業界定福利退休金計劃的現金供款分別為24美元、17美元及579美元。

2021年，美國鋁業向若干美國界定福利退休金計劃外供款500美元。額外供款本質上是酌情決定，以2021年3月發行債務所得款項淨額（見附註M）另加手頭可用現金提供資金。於2022年或2023年，概無作出酌情供款。

美國鋁業2024年界定福利退休金計劃的最低供款額預計為60美元，其中美國計劃的供款額約為40美元。美國《僱員退休收入保障法》規定，通過向美國界定福利退休金計劃酌情供款建立預撥付餘額的計劃發起人，可選擇將該餘額的全部或部分用於未來幾年對相關計劃的最低供款義務。2024年，管理層擬就公司的美國計劃作出有關選擇。

預計向退休金及其他退休後福利計劃參與者支付的福利金如下：

截至12月31日止年度	其他	
	退休金福利	退休後福利
2024年	\$ 180	\$ 50
2025年	175	50
2026年	175	45
2027年	180	45
2028年	175	45
2029年至2033年	855	195
	<u>\$ 1,740</u>	<u>\$ 430</u>

界定供款計劃

公司在多個國家（主要是澳洲及美國）向多個儲蓄及投資計劃供款。美國僱員可將薪酬一部分投入該等計劃中，而美國鋁業則以與員工所選投資相當的形式匹配該等供款的特定百分比。此外，公司亦根據無法參與美國鋁業界定福利退休金計劃的若干美國僱員的合資格薪資百分比向退休儲蓄賬戶供款。公司與所有界定供款計劃相關的開支在2023年為80美元，2022年為71美元，及2021年為72美元。

由成員公司供款的退休金計劃

公司為加拿大Aluminerie de Bécancour Inc.及Aluminerie de Deschambault的僱員向成員公司供款退休金計劃作出供款。美國鋁業根據僱員合資格薪酬的一定比例向該計劃供款。公司與成員公司供款退休金計劃相關的開支在2023年為16美元，2022年為17美元，及2021年為17美元。

目標福利計劃

公司為加拿大Baie-Comeau僱員的目標福利計劃供款。美國鋁業根據僱員合資格薪酬的一定比例向該計劃供款。公司與目標福利計劃相關的開支在2023年為8美元，2022年為9美元，及2021年為9美元。

P. 衍生工具及其他金融工具

公平值。公司遵循公平值等級計量其資產及負債。截至2023年及2022年12月31日，持續以公平值計量的資產及負債主要為衍生工具。此外，公司以公平值計量其退休金計劃資產（請參閱附註O）。公平值指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售資產所能收到或轉移負債所需支付的價格。公平值層級區分(i)基於從獨立來源獲得的市場資料（可觀察輸入數據）制定的市場參與者假設；及(ii)主體根據當時情況下可獲得的最佳資料（不可觀察輸入數據）制定的關於市場參與者假設的自身假設。公平值等級由三個主要層級組成，其中相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價具有最高優先順序（第一級），而不可觀察輸入數據的優先順序最低（第三級）。公平值層級中三個等級的描述如下：

- 第一級—在計量日可取得的相同、不受限制資產或負債在活躍市場中的未經調整報價；
- 第二級—除第一級所包含的報價外可直接或間接觀察的資產或負債輸入數據，包括活躍市場中類似資產或負債的報價；相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價；資產或負債可觀察的報價以外的輸入數據（例如利率）；及主要來自通過相關或其他方式觀察的市場數據或經其證實的輸入數據；及
- 第三級—對公平值計量屬重大但不可觀察的輸入數據。

衍生工具。美國鋁業公司面臨與持續業務經營相關的若干風險，包括商品價格、外幣匯率及利率變化的風險。美國鋁業公司的商品及衍生工具活動包括持作交易以外用途的鋁金屬、能源、外匯及利率合約，用於減輕不確定性及波動性，並覆蓋潛在風險。儘管美國鋁業一般不會簽訂衍生工具合約降低與鋁金屬價格變化相關的風險，但公司可能會在個別情況下簽訂該等合約以解決個別商業或營運狀況。美國鋁業不參與能源、天氣衍生工具或其他非交易所商品的交易活動。

美國鋁業公司的商品及衍生工具活動受策略風險管理委員會管理、指導及控制，該委員會至少由三名成員組成，包括行政總監、財務總監及商務總監。其餘成員包括行政總監不時指定的公司其他高級職員及／或僱員。策略風險管理委員會定期召開會議，審查衍生工具倉位及策略，並向美國鋁業公司董事會審核委員會報告其活動範圍。

美國鋁業公司的鋁金屬及外匯合約主要被歸類為公平值等級下的第一級。所有第一級合約均被指定為公平值或現金流量對沖工具（下文所述者除外）。美國鋁業公司亦有多個衍生工具在公平值層級下被歸類為第三級，該等工具被指定為現金流量對沖或未有任何指定。美國鋁業將其權益法被投資者的第二級衍生工具的變動計入其他累計全面虧損。

下表列出第一級及第三級衍生工具的詳細資料（請參閱下表中的其他第三級資料）：

12月31日餘額	2023年		2022年	
	資產	負債	資產	負債
第一級衍生工具	\$ 16	\$ 9	\$ 84	\$ 14
第三級衍生工具	16	1,297	52	1,212
總計	\$ 32	\$ 1,306	\$ 136	\$ 1,226
減：流動	29	214	134	200
非流動	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 1,092</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 1,026</u>

	2023年		2022年	
	於其他 全面虧損 確認的 未變現 收益(虧損)	由其他 全面虧損 重分類為 盈利的 已變現 收益(虧損)	於其他 全面虧損 確認的 未變現 收益(虧損)	由其他 全面虧損 重分類為 盈利的 已變現 收益(虧損)
截至12月31日止年度				
第一級衍生工具	\$ 31	\$ 86	\$ 116	\$ 35
第三級衍生工具	(326)	(221)	(247)	(345)
非控制性及股本權益(第二級)	—	5	12	(6)
總計	<u>\$ (295)</u>	<u>\$ (130)</u>	<u>\$ (119)</u>	<u>\$ (316)</u>

2023年第一級現金流量對沖的86美元已變現收益包括在銷售額中確認的91美元收益及在銷售成本中確認的5美元虧損。2022年第一級現金流量對沖的35美元已變現收益包括在銷售額中確認的40美元收益及在銷售成本中確認的5美元虧損。

下表呈列分類為第一級的衍生工具的未結清數量：

	分類	2023年 12月31日	2022年 12月31日
鋁(千公噸)	商品期貨買入	78	176
鋁(千公噸)	商品期貨賣出	46	337
外幣(百萬歐元)	外匯期貨買入	48	60
外幣(百萬歐元)	外匯期貨買入	9	—
外幣(百萬挪威克朗)	外匯期貨買入	138	302
外幣(百萬巴西雷亞爾)	外匯期貨買入	467	1,008
外幣(百萬巴西雷亞爾)	外匯期貨買入	—	7
外幣(百萬加拿大元)	外匯期貨買入	31	—

美國鋁業通常使用第一級鋁衍生工具管理買入或賣出鋁的肯定承諾的公平值變動風險。此外，美國鋁業亦使用第一級鋁衍生工具管理與Alumar（巴西）重啟（2022年4月至2023年12月）及聖西普里安（西班牙）罷工（2022年10月到期）相關的LME變動風險。由於Alumar重啟延遲，若干原預測交易不太可能會於原規定期間結束時作實，因此美國鋁業取消指定若干鋁賣出遠期合約。截至2023年及2022年12月31日止年度，公司將計入累計其他全面虧損的相關未變現收益11美元及20美元分別重新分類至銷售額。在取消指定的同時，公司亦於2023年及2022年訂立相同數量及期限的鋁期貨買入合約，該等合約亦並未被指定。未指定的鋁期貨買入及賣出合約的未變現及已變現損益進行對銷，因此不會對美國鋁業的盈利產生影響。

美國鋁業公司使用第一級外匯期貨合約降低與於挪威以歐元計價購買電力（2026年12月到期）、於挪威以美元計價銷售鋁金屬（2025年6月到期）、於巴西以美元計價銷售氧化鋁及鋁（2025年8月到期）及於加拿大以美元計價銷售鋁金屬（2025年3月到期）相關的外匯風險。

公平值層級中分類為第三級的衍生工具指管理層在估值模型中使用至少一項重大不可觀察輸入數據的衍生工具。美國鋁業公司使用折現現金流量模型對所有第三級衍生工具進行公平值評估。第三級衍生工具估值模型中的輸入數據由以下內容組成：(i)市場報價（例如，10年期LME遠期曲線上的鋁價及能源價格）；(ii)其他重大可觀察輸入數據（例如，涉及若干選擇權類型嵌入衍生工具的時間溢價及波動性以及鋁合約的地區溢價）；及(iii)不可觀察輸入數據（例如，超出市場報價的鋁金屬及能源價格，以及美國鋁業與交易對手之間的估計信貸息差）。對於鋁金屬市場報價期限之外的時期，美國鋁業公司以10年期LME遠期曲線估算鋁金屬價格。對於中西部溢價市場報價期限以外的時期，管理層根據近期交易估計中西部溢價。在適當情況下，估價會根據流動性、買入／賣出價差及信用考慮等各種因素進行調整。此類調整通常基於現有的市場證據（第二級）。如並無該等證據，則使用管理層的最佳估計值（第三級）。如某一期間不可觀察的重大輸入數據在隨後期間變為可觀察，則相關資產或負債將在該變化當期轉入適當的分類（第一級或第二級）（所呈報期間無此類轉入）。所呈列期間內並無出售或結算第三級衍生工具。

截至2023年12月31日，已發行的第三級衍生工具描述如下：

說明	指定	合同終止	影響估值的 不可觀察輸入數據	對輸入數據的敏感度
電力合同				
將電力價格指數與LME 鋁金屬價格加上中西部 溢價掛鈎的嵌入式衍生 工具	鋁金屬期貨銷售的 現金流量對沖	2026年3月 2029年12月 2036年2月	LME價格、中西部溢價 及每年兆瓦時	LME價格及／或 中西部溢價上升 導致電力成本上升 及衍生責任增加
將電力價格指數與LME 鋁金屬價格掛鈎的 嵌入式衍生工具	鋁金屬期貨銷售的 現金流量對沖	2027年9月	LME價格及每年 兆瓦時	LME價格上升導致 電力成本上升及 衍生責任增加
將電力價格與本公司與 交易對手之間的信貸 息差掛鈎的嵌入式衍生 工具	未指定	2028年10月	估計信貸息差	信貸息差擴大導致 電力成本上升， 衍生負債增加
金融合同				
對沖電價	未指定	2035年6月	LME價格及電價	電力市場價格下降或 LME價格上漲導致 衍生負債增加

2022年12月，美國鋁業與一位交易對手方訂立金融合同，以對沖電價風險，直至2023年3月31日。該金融合同被指定為未來電力銷售的現金流量對沖。未變現的收益及虧損在隨附綜合資產負債表的累計其他全面虧損中確認，已變現的收益及虧損在隨附綜合營運表的銷售成本中確認。

除上述工具外，美國鋁業亦有一份於2021年7月到期、用於對沖其中一家熔煉廠預期電力需求的金融合同，該合同被指定為未來購電的現金流量對沖。2021年3月，美國鋁業與三名交易對手訂立四份金融合同（金融合同（未指定），見下文），以對沖該熔煉廠2021年8月1日至2026年6月30日期間的預期電力需求。第五份金融合同（未指定）於2021年11月訂立，生效日期為2022年9月30日至2026年6月30日。2023年8月，公司訂立一份九年期金融合同（未指定），於現行合同終止的2026年7月1日起生效。三份金融合同包含與LME相關的定價成分，不符合對沖會計處理的條件。管理層選擇不對其餘三份金融合同應用對沖會計處理。該等金融合同的未變現及已變現收益及虧損計入所附綜合營運報表中的其他開支（收入）淨額。

於2023年12月31日，未償還的第三級工具與七家熔煉廠相關。於2023年及2022年12月31日，指定為現金流量對沖的嵌入式衍生工具的電力合同分別對沖1,456千公噸及1,683千公噸的預測鋁金屬銷量。

下表列出與上述第三級衍生工具的重大不可觀察輸入數據相關的定量資料(兆瓦時)：

	2023年 12月31日	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	
資產衍生工具				
金融合同 (未指定)	\$ 16	遠期能源價格、LME 遠期價格與消費者 物價指數的相互關係	電力(每兆瓦時) LME(每公噸)	2024年：50.99美元 2024年：53.55美元 2024年：2,352美元 2024年：2,424美元
資產衍生工具總值	\$ 16			
負債衍生工具				
電力合同	\$ 197	生產預測百萬公噸數 鋁金屬所需的兆瓦時 能源	LME(每公噸) 電力	2024年：2,352美元 2027年：2,796美元 每年400萬兆瓦時
電力合同	1,100	生產預測每公噸鋁金屬 所需的兆瓦時能源	LME(每公噸) 中西部溢價(每磅) 電力	2024年：2,352美元 2029年：2,904美元 2036年：3,153美元 2024年：0.1880美元 2029年：0.2300美元 2036年：0.2300美元 每年1,800萬兆瓦時
電力合同	–	生產預測每公噸鋁金屬 所需的兆瓦時能源	LME(每公噸) 中西部溢價(每磅) 電力	2024年：2,350美元 2024年：2,381美元 2024年：0.1880美元 2024年：0.2140美元 每年200萬兆瓦時
電力合同 (未指定)	–	美國鋁業與交易對手30 年期債務孳息率之間的 估計息差	信貸息差	1.15%：30年債務 孳息率息差 6.63%：美國鋁業 (估計) 5.18%：交易對手
負債衍生工具總額	\$ 1,297			

計入隨附綜合資產負債表的第三級衍生工具的公平值如下：

	2023年 12月31日	2022年 12月31日
資產衍生工具		
指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—金融合同	\$ —	\$ 20
指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ —	\$ 20
未指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—金融合同	\$ 16	\$ 32
未指定為對沖工具的衍生工具的總額	\$ 16	\$ 32
資產衍生工具總值	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 52</u>
負債衍生工具		
指定為對沖工具的衍生工具：		
流動—電力合同	\$ 210	\$ 195
非流動—電力合同	<u>1,087</u>	<u>1,017</u>
指定為對沖工具的衍生工具的總額	<u>\$ 1,297</u>	<u>\$ 1,212</u>
負債衍生工具總額	<u>\$ 1,297</u>	<u>\$ 1,212</u>

下表顯示截至2023年12月31日的第三級衍生工具的公平值淨值以及截至2023年12月31日存在的市場價格或利率的假設變化(增加或減少10%)對該等金額的影響：

	公平值 資產(負債)	指數變化 +/-10%
電力合同	\$ (1,297)	\$ 300
嵌入式信貸衍生工具	—	—
金融合同	16	8

下表列出第三級衍生工具活動的對賬表：

2023年	資產 電力合同	金融合同
2023年1月1日	\$ —	\$ 52
總收益或虧損包括：		
銷售額(已變現)	(4)	—
銷售成本(已變現)	—	(20)
其他開支淨額(未變現/已變現)	—	(5)
其他全面收入(未變現)	4	—
結算及其他	—	(11)
2023年12月31日	\$ —	\$ 16
計入2023年12月31日所持衍生工具盈利的		
未變現收益或虧損變動：		
其他開支淨額	\$ —	\$ (5)

2023年	負債 電力合同
2023年1月1日	\$ 1,212
總收益或虧損包括：	
銷售額(已變現)	(245)
其他收入淨額(未變現)	330
2023年12月31日	<u>\$ 1,297</u>
2022年	資產 金融合同
2022年1月1日	
總收益或虧損包括：	2
銷售額(已變現)	—
其他開支淨額(未變現)	171
其他全面(虧損)收入(未變現)	20
結算及其他	<u>\$ (141)</u>
2022年12月31日	<u>\$ 52</u>
計入2022年12月31日所持衍生工具盈利的	
未變現收益或虧損變動：	
其他開支淨額	<u>\$ 171</u>

2022年	負債	
	電力 合同	嵌入式信貸 衍生工具
2022年1月1日	\$ 1,290	\$ 3
總收益或虧損包括：		
銷售額(已變現)	(345)	—
其他收入淨額(未變現／已變現)	—	(3)
其他全面(收入)虧損(未變現)	267	—
2022年12月31日	<u>\$ 1,212</u>	<u>\$ —</u>
計入2022年12月31日所持衍生工具盈利的		
未變現收益或虧損變動：		
其他收入淨額	<u>\$ —</u>	<u>\$ (3)</u>

指定為對沖工具的衍生工具－現金流量對沖

假設市場費率與2023年12月31日的費率保持不變，與電力合同相關的已變現虧損210美元預計將在未來12個月的銷售額中確認。

重大限制

有關商品價格及外匯風險的披露未考慮相關承諾或預期交易。如分析中包含相關項目，則期貨合約的收益或虧損可能會被抵銷。實際結果將由多個因素決定，該等因素不受美國鋁業公司的控制，並且可能與所披露的因素有重大差異。

如交易對手不履行上述工具，美國鋁業公司將面臨信貸虧損，以及因對沖客戶承諾的信貸或履約風險。美國鋁業公司預計該等訂約方中任何一方均將不會違約。合約均與信譽良好的交易對手簽訂，並以現金、國庫券或由精選銀行簽發的不可撤銷的信用證進一步支持。此外，我們與交易對手訂立各種主淨額結算安排，以促進該等合約的損益結算。

其他金融工具。美國鋁業公司其他金融工具的賬面值及公平值如下：

12月31日	2023年		2022年	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
現金及現金等價物	\$ 944	\$ 944	\$ 1,363	\$ 1,363
受限制現金	103	103	111	111
短期借款	56	56	—	—
一年內到期的長期債務	79	79	1	1
長期債務，減一年內到期的金額	<u>1,732</u>	<u>1,702</u>	<u>1,806</u>	<u>1,744</u>

現金及現金等價物以及受限制現金。由於該等工具的期限較短，因此賬面值與公平值相若。現金及現金等價物以及受限制現金的公平值金額分類為公平值層級的第一級。

短期借款及長期債務，包括一年內到期的金額。長期債務的公平值減一年內到期的金額是根據公共債務的市場報價以及美國鋁業公司當前可用於發行具有類似條款及期限的非公共債務的利率確定。所有短期借款及長期債務的公平值金額均分類為公平值層級的第二級。

Q. 所得稅

所得稅撥備。所得稅前（虧損）收入的組成部分如下：

	2023年	2022年	2021年
國內	\$ (277)	\$ (652)	\$ (663)
國外	<u>(307)</u>	<u>1,354</u>	<u>1,862</u>
總計	<u>\$ (584)</u>	<u>\$ 702</u>	<u>\$ 1,199</u>

所得稅撥備包括以下各項：

	2023年	2022年	2021年
即期：			
聯邦	\$ —	\$ —	\$ 8
國外	211	445	473
州及地方	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 211</u>	<u>\$ 445</u>	<u>\$ 482</u>
遞延：			
聯邦	—	(3)	6
國外	(22)	222	141
州及地方	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>\$ (22)</u>	<u>\$ 219</u>	<u>\$ 147</u>
總計	<u>\$ 189</u>	<u>\$ 664</u>	<u>\$ 629</u>

聯邦包括與外國收入相關的美國所得稅。

美國聯邦法定稅率與美國鋁業實際稅率的對賬如下：

	2023年	2022年	2021年
美國聯邦法定稅率	21.0%	21.0%	21.0%
海外經營稅—稅率差異	7.1	9.9	10.8
稅項抵免	1.4	(0.2)	—
上年所得稅的調整	0.3	—	—
非控制性權益	0.2	0.8	0.5
內部法律實體重組	0.2	(9.0)	—
免稅期	0.1	(5.2)	(2.8)
美國2017年減稅及就業法案的影響	—	—	2.0
不確定的稅務狀況	(0.1)	0.4	—
權益虧損	(5.3)	(2.0)	(2.5)
海外經營稅—其他	(6.1)	1.3	1.7
估值撥備變動	(50.8)	76.7	23.4
其他	(0.4)	0.9	(1.6)
有效稅率	<u>(32.4%)</u>	<u>94.6%</u>	<u>52.5%</u>

AWAB賺取的若干收入合資格享受免稅期，該收入的稅率因此由34%降至15.25%，從而節省未來的現金稅。與Alumar精煉廠生產相關的免稅期原預計於2027年12月31日結束。2023年期間，該免稅期延長至2032年12月31日，而與Juruti（巴西）鋁土礦業務相關的免稅期將於2026年12月31日結束。

2021年，公司確定與享受免稅期的收入相關的遞延稅項將在免稅期內耗盡，故該等金額按免稅期稅率列入資產負債表。2022年，公司降低了免稅期間的遞延稅款資產撥回預測，因此，餘下部分按34%的法定稅率重估，產生33美元的離散所得稅收益，該收益計入上述免稅期。2023年，公司確定AWAB公司的遞延稅項資產不再可能變現，並對遞延稅款資產計提全額估值撥備（見下文）。因此，截至2023年12月31日，上述免稅期內所反映的與AWAB相關的金額為零。

2022年10月，美國鋁業完成對Alcoa Saudi Rolling Inversiones S.L.（ASRI，先前持有公司於MRC的投資的一間全資附屬公司）的清算。該清算導致於荷蘭的可抵扣虧損，公司於2022年確認稅務優惠94美元，惟該稅務優惠被估值撥備大幅抵銷。

2022年12月，美國鋁業開始內部重組，將其在挪威的法人實體數目由四個減少至一個，以簡化會計庫司職能，並降低外部成本。由於該簡化，公司在2022年錄得遞延稅款開支30美元。

遞延所得稅。根據相關屬性(不考慮司法管轄區)的遞延所得稅資產及負債的組成如下：

12月31日	2023年		2022年	
	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債
稅項虧損結轉	\$ 2,042	\$ –	\$ 1,781	\$ –
僱員福利	312	–	297	–
衍生工具及對沖活動	312	10	283	24
虧損撥備	161	–	174	–
利息	142	6	127	2
折舊	94	318	128	336
投資基礎差異	78	–	75	–
租賃資產及負債	34	33	24	23
稅項抵免結轉	24	–	23	–
遞延收入／費用	16	131	10	153
其他	25	–	36	–
	<u>\$ 3,240</u>	<u>\$ 498</u>	<u>\$ 2,958</u>	<u>\$ 538</u>
估值撥備	(2,595)	–	(2,333)	–
總計	<u>\$ 645</u>	<u>\$ 498</u>	<u>\$ 625</u>	<u>\$ 538</u>

上述遞延所得稅資產的到期期限詳列如下：

2023年12月31日	10年內 到期	11-20年內 到期	無到期 時間	其他	總計
稅項虧損結轉	\$ 203	\$ 333	\$ 1,471	\$ 35	\$ 2,042
稅項抵免結轉	24	–	–	–	24
其他	(1)	–	154	1,021	1,174
估值撥備	(226)	(333)	(1,613)	(423)	(2,595)
總計	<u>\$ –</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 633</u>	<u>\$ 645</u>

無到期日的遞延所得稅資產可能仍存在年度使用限制。其他指遞延所得稅資產，其到期日取決於相關暫時性差異的撥回。

遞延所得稅資產總額(扣除估值撥備)以未來應課稅收入的預測支持，但不包括撥回暫時性差異及結轉期間撥回的應課稅暫時性差異。截至2023年12月31日，美國鋁業按司法管轄區劃分的淨遞延稅項資產組成如下：

	國內	國外	總計
遞延稅項資產	\$ 1,050	\$ 2,190	\$ 3,240
估值撥備	(988)	(1,607)	(2,595)
遞延稅項負債	(62)	(436)	(498)
總計	\$ —	\$ 147	\$ 147

公司在國外有多個所得稅申報人。在上表國外一欄下包含的147美元淨遞延稅項資產中，約90%與美國鋁業的六名所得稅申報人(國外申報人)相關，如下：加拿大Alcoa Canada Company的135美元淨遞延稅項資產；加拿大Alcoa Loralco Management Company的90美元淨遞延稅項資產；加拿大Alcoa Wolinbec Company的39美元淨遞延稅項資產；Alcoa Islandi的19美元遞延稅項資產及Fjarðarál的35美元遞延稅項資產(兩者均位於冰島)；及澳洲AofA的185美元淨遞延稅項負債。

每個國外申報人的淨遞延稅項資產未來是否變現是基於對各自未來應課稅收入(定義為稅前收入、其他全面收入及永久性稅項差異之和)的預測，不包括撥回暫時性差異及結轉。國外申報人淨遞延稅項資產實現與否不依賴任何未來的稅務規劃策略。

因此，管理層的結論是，上文提述的國外申報人的淨遞延稅項資產較大可能在未來期間實現，因此截至2023年12月31日無需部分或全部計提估值撥備。

2023年12月，美國鋁業就AWAB淨遞延稅項資產計提154美元估價撥備，其中106美元涉及截至2022年12月31日的結餘。AWAB的2023年全額估值撥備乃由於AWAB截至2023年12月31日止期間的三年累計虧損狀況所致。AWAB的大部分淨遞延稅項資產與先前的經營虧損淨額有關；虧損結轉並無到期期限。未來期間AWAB的盈利能力可能促使公司評估遞延稅款資產的可變現性，並評估估值撥備是否可撥回，此舉或會對撥回估值撥備季度的淨收入產生重大影響。

公司於冰島的附屬公司設立於2015年及2017年，就遞延稅項資產計提全額估值撥備，原因為公司認為該等稅務優惠很可能無法實現。2023年，在考慮所有正面及負面證據（包括預計該司法管轄區將維持三年累計收入狀況），公司釐定淨遞延稅項資產很可能不會實現。基於這一結論，公司在2023年期間撥回總計58美元的估值撥備，產生所得稅非現金收益。

2022年12月，美國鋁業就Alcoa Alumínio (Alumínio)淨遞延稅項資產錄得估值撥備217美元，其中150美元涉及截至2021年12月31日結餘。Alumínio的2022年全額估值撥備乃由於Alumínio截至2022年12月31日止期間三年累計虧損狀況所致。儘管公司訂立鋁合同以管理與重啟相關的風險，但該等合同由另一個法律實體持有，Alumínio不可動用相關已變現收益以抵銷重啟虧損。雖然管理層相信Alumínio於Alumar熔煉廠重啟後，日後將恢復盈利能力，但目前市場的波動並不能為斷定Alumínio遞延稅項資產（主要包括無限期的稅項虧損結轉）很有可能會變現提供可靠的依據。Alumar熔煉廠於未來期間的盈利能力可能促使公司評估遞延稅項資產的可變現性，並評估撥回估值撥備的可能性，此舉或會對撥回估值撥備的季度的淨收入產生重大影響。

2021年，美國鋁業就Alúmina Española, S.A. (Española)的淨遞延稅項資產計提103美元的估值撥備。管理層得出的結論是，Española的淨遞延稅項資產（主要由稅項虧損結轉組成）很可能不會實現，因該實體唯一的營運資產聖西普里安精煉廠於截至2021年12月31日止期間連續三年錄得虧損。連年虧損是由於西班牙能源成本高企以及2021年第四季度精煉廠工人罷工的影響造成近期出現營運虧損的結果。於權衡截至2023年12月31日所有可獲得的正面及負面證據後，管理層維持立場，認為美國鋁業公司很可能無法實現該等遞延稅項資產的收益，並繼續就遞延稅項資產計提全額估值撥備。

下表詳細說明估值撥備的變動：

12月31日	2023年	2022年	2021年
年初餘額	\$ (2,333)	\$ (2,062)	\$ (2,127)
建立新撥備 ⁽¹⁾	(106)	(150)	(103)
現有撥備的淨變動 ⁽²⁾	(113)	(151)	139
外幣折算	(43)	30	29
年末餘額	<u>\$ (2,595)</u>	<u>\$ (2,333)</u>	<u>\$ (2,062)</u>

⁽¹⁾ 反映由於管理層對遞延所得稅資產可實現性的判斷發生變化而初始建立估值撥備。

⁽²⁾ 反映先前建立的估值撥備的變動，撥備隨相關遞延所得稅資產增加或減少。該等變動乃由於管理層有關先前建立的估值撥備的判斷發生變動、因稅率變化及遞延所得稅資產相關屬性變化(包括到期及引發遞延所得稅資產的暫時性差異撥回)而進行重新計量所致。

未分配盈利淨額。美國鋁業外國附屬公司的若干收入被視為永久在美國境外進行再投資。截至2023年12月31日，美國鋁業被視為永久再投資的國外未分配盈利淨額的累計金額約為2,676美元。美國鋁業公司在不同的外國司法管轄區有若干與公司營運相關的承諾及義務；因此，管理層無計劃在可見未來分配該等盈利。美國鋁業公司不斷評估未來業務營運及預期債務融資的本地及全球現金需求，這可能會影響未來的資金回籠決策。如該等盈利以股息或其他形式分配，美國鋁業可能需要繳納外國所得稅或預扣稅及州所得稅。由於未分配盈利回籠美國的方式以及當時有效的稅法存在不確定性，因此無法估計將該等盈利回籠美國可能產生的納稅義務。

未確認的稅務優惠。美國鋁業及其附屬公司在美國聯邦司法管轄區以及多個外國及美國州司法管轄區提交所得稅申報表。除少數例外情況外，公司在2014年前的年度毋須接受稅務機關的所得稅審查。公司美國綜合稅務集團的美國聯邦所得稅申報已在2018課稅年度進行審查。外國司法管轄區稅務機關正在審查美國鋁業幾家附屬公司各課稅年度的所得稅申報表。除附註S所討論的澳洲稅務事項外，外國審查期間包括2014年至2022年的所得稅年度。就美國州所得稅而言，公司及其附屬公司仍須接受2017課稅年度及以後的所得稅審查。

2020年第三季度，AofA就註釋S所述的稅務糾紛向澳洲稅務局支付約74美元（107澳元）。付款後，AofA錄得一項非流動預繳稅項資產，因公司仍然認為AofA的稅務狀況很可能持續，因此不確認與此事相關的任何稅務開支。根據澳洲稅法，初始利息評估及額外利息可在AofA的應課稅收入中扣除。AofA於2020年第三季度開始採用該扣除，導致現金付款減少。未來幾年的複息亦可在AofA未來期間的收入中扣除。如AofA最終勝訴，利息扣除額須於爭議解決當年作為收入納稅。此外，如澳洲稅務局臨時決定減少任何已評估的利息，則減少的金額將作為當時的收入課稅。2023年，AofA繼續記錄稅務撥備及稅務負債，未有計入ATO評估的影響，因預期AofA在評估中將佔上風。應付稅款將作為非流動負債保留在AofA的資產負債表上，並因後續期間利息扣減的稅務影響而增加，直至爭議得到解決為止，預計過程需要數年。於2023年及2022年12月31日，累計利息扣減所產生的非流動負債分別約為199美元（293澳元）及174美元（260澳元）。

未確認稅務優惠的儲備餘額計入綜合資產負債表的非即期所得稅。未確認稅務優惠的期初及期末金額（不包括利息及罰款）的對賬如下：

12月31日	2023年	2022年	2021年
年初餘額	\$ 5	\$ 4	\$ 4
往年稅務狀況的增加	—	2	—
往年稅務狀況的減少	—	—	—
限制法令過期	—	(1)	—
外幣折算	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年末餘額	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 4</u>

對於所呈列的所有期間，年末餘額一部分與州稅負債有關，該等負債在聯邦稅務優惠的任何對銷前列報。未確認的稅務優惠（如入賬）將影響2023年、2022年及2021年的年度有效稅率，其影響將分別為除所得稅前（虧損）收入的1%、1%及0%。美國鋁業預計其未確認稅務優惠變動不會對2024年綜合營運報表產生重大影響。

公司的政策是將與所得稅相關的利息及罰金確認為隨附綜合營運報表中所得稅撥備的一部分。2023年、2022年及2021年，美國鋁業分別確認1美元、1美元及0美元的利息及罰款。由於時效到期、與稅務機關和解以及退還多付款項，公司亦分別於2023年、2022年及2021年確認利息收入1美元、1美元及0美元。截至2023年及2022年12月31日，支付利息及罰款的應計金額分別為4美元及3美元。

其他事宜。2022年8月16日，美國頒佈2022年通貨膨脹削減法案（通貨膨脹削減法案），其中包括對若干大型企業的賬面收入徵收最低15%的稅款，對2022年12月31日後的股份淨回購徵收1%的消費稅，以及若干促進清潔能源的稅務激勵措施。由於通貨膨脹削減法案的條文，我們將將就於2022年12月31日後作出的若干普通股回購產生1%的消費稅，這將反映在購買相關股份的成本中。最低企業稅未對公司2023年經營產生影響，且不會對公司2024年經營產生影響。

通貨膨脹削減法案載有多項針對投資於可再生能源生產、碳捕獲及其他與氣候相關的行動，以及關鍵礦物生產方面的稅務抵免及其他激勵措施。2023年12月，美國財政部頒佈關於先進製造業稅務抵免第45X款的指引。建議制定規則的通知（通知）明確指出，商業級鋁金屬可享受抵免，該抵免旨在激勵國內生產對向清潔能源過渡而言屬重要的關鍵材料。2023年第四季度，公司就馬塞納西部熔煉廠（紐約州）及其Warrick冶煉廠（印第安那州）於銷售成本及其他應收款項中錄得36美元優惠。

R. 資產報廢義務

下表詳列按主要類別入賬的資產報廢義務賬面值，其中截至2023年及2022年12月31日分別將217美元及117美元歸類為流動負債：

12月31日	2023年	2022年
關閉鋁土礦殘渣區	\$ 437	\$ 342
礦山復墾	328	279
熔爐廢料處理	124	115
拆除	76	61
垃圾填埋場關閉	24	31
	<u>989</u>	<u>828</u>
年末餘額	\$ <u>989</u>	\$ <u>828</u>

下表詳列已入賬的資產報廢義務賬面總值的變動：

12月31日	2023年	2022年
年初餘額	\$ 828	\$ 738
追加費用	33	20
產生負債	254	224
付款	(148)	(114)
撥回先前已入賬的負債	(8)	(12)
外幣折算及其他	30	(28)
	<u>989</u>	<u>828</u>
年末餘額	\$ <u>989</u>	\$ <u>828</u>

2023年產生的負債包括：

- 營運鋁土礦殘渣區的關閉估算變動97美元；
- 年內開闢新礦區及估計礦山復墾成本提高導致的87美元；
- 36美元涉及關閉先前減產的Intalco熔煉廠；
- 23美元涉及熔爐廢料處理及處置；
- 非營運鋁土礦殘渣區的關閉估計變動10美元；及
- 因關閉Warrick業務熔爐線而應計拆除費用1美元。

額外的應計費用主要與相應資本化資產報廢成本一併入賬，惟與Alumar精煉廠非營運鋁土礦殘渣區、熔爐廢料及處理以及礦山復墾有關的15美元計入銷售成本，以及與關閉Intalco熔煉廠、先前已關閉場址的熔爐廢料處理及處置的經更新估計及關閉Warrick業務熔爐生產線的拆除應計費用有關的41美元記入隨附的綜合營運報表的重組及其他開支淨額除外（見附註D）。

2022年產生的負債包括：

- 81美元涉及為應對關閉估計變動及遵守該區域經更新的蓄水池規例，Poços de Caldas及Alumar煉油廠的營運及非營運鋁土礦殘渣區所需的改進；

- 因年內開闢新礦區及估計礦山復墾成本提高導致79美元；
- 28美元涉及熔爐廢料處理及處置；
- 鋁土礦殘渣區的18美元，涉及非營運鋁土礦殘渣區的水管理及為關閉營運鋁土礦殘渣區而變更工程設計；
- 15美元涉及關閉先前減產的位於Addy（華盛頓州）的鎂熔煉廠。自2001年起，該廠已全面減產；及
- 已關閉廠址的拆除項目的應計費用3美元。

額外應計費用主要與相應的資本化資產報廢成本一併入賬（見附註B），惟與非營運鋁土礦殘渣區有關的72美元計入Poços de Caldas及Alumar精煉廠的銷售成本及與關閉位於Addy的鎂金屬熔煉廠及調整先前關閉的其他廠址有關的34美元計入隨附綜合營運報表中的重組及其他開支淨額除外（見附註D）。

2023年，先前入賬的負債的撥回包括因多個廠址的估計變動及一個廠址拆除項目完成導致撥回的8美元。2022年，先前入賬的負債的撥回包括因多個永久關閉廠址的拆除項目完成而撥回的12美元。

2023年12月31日，已入賬的資產報廢義務的現金流出估計時間如下：

2024年	\$	217
2025年 – 2028年		573
其後		<u>199</u>
總計	\$	<u><u>989</u></u>

估計變動或會導致已入賬的資產報廢義務發生重大變動，可能須增加或撥回先前已入賬的負債，以及導致現金流出時間發生變動。

S. 或然事項及承諾

或然事項

環境問題

美國鋁業公司參與多個地點的環境評估及清理工作。其中包括目前或以前擁有或營運的設施及毗鄰物業以及廢棄場，包括超級基金（綜合環境響應、補償及責任法）廠房。

美國鋁業公司的環境修復儲備餘額反映修復已確定環境條件的最可能且可以合理估計的成本。下表詳列已入賬環境修復儲備賬面值的變動：

2020年12月31日餘額	\$ 322
產生負債	21
現金付款	(23)
撥回先前已入賬的負債	(17)
外幣折算及其他	6
2021年12月31日餘額	309
產生負債	32
現金付款	(26)
撥回先前已入賬的負債	(30)
外幣折算及其他	(1)
2022年12月31日餘額	284
產生負債	39
現金付款	(55)
撥回先前已入賬的負債	(1)
外幣折算及其他	1
2023年12月31日餘額	\$ 268

於2023年及2022年12月31日，修復儲備餘額的即期部分分別為66美元及58美元。

2023年，公司產生39美元的負債，主要涉及關閉先前減產的Intalco熔煉廠的14美元，以及與先前關閉的Longview（華盛頓）廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加13美元負債計入綜合營運報表的重組及其他開支淨額，以及與多個其他廠址正在進行的修復工作相關的估計成本增加12美元計入隨附的綜合營運報表的銷售成本。2023年，動用儲備作出與修復開支相關的付款為55美元。該等金額包括強制支出以及任何監管機構或第三方未要求的支出。此外，由於確定無須再進行若干餘下廠址修復，因此公司在2023年期間撥回1美元儲備。

2022年，公司產生32美元的負債，主要涉及關閉先前減產的位於Addy（華盛頓）的鎂熔煉廠的14美元、估計Point Henry廠址環境修復的6美元、前East St. Louis廠址新一期工程的4美元及多個廠址環保活動的9美元。該等開支於隨附的綜合營運報表中計入銷售成本以及重組及其他開支淨額（見附註D）。2022年，就修復開支動用儲備作出的付款為26美元。該等金額包括強制支出以及任何監管機構或第三方未要求的支出。此外，公司在2022年撥回儲備30美元，主要涉及分別為18美元及5美元的Massena East及Suralco廠址修復估計變動，以及巴西一個先前關閉廠址的修復完成的6美元。

2021年，公司產生21美元的負債，主要與華盛頓Longview廠址的修復設計代價、華盛頓Wenatchee鋁熔煉廠的關閉、德克薩斯州Point Comfort廠址的環境活動、路易斯安那州Lake Charles陽極廠房的關閉、華盛頓Longview廠址的濕地緩解措施，以及多個廠址持續監測及維護的其他增幅。該等開支主要在隨附的綜合營運報表的銷售成本以及重組及其他開支淨額中入賬。2021年付款包括法定支出以及任何監管機構或第三方不要求的支出。此外，公司亦將與以下相關的17美元儲備金撥回入賬：

- 由於確定已不再須要先前關閉田納西州廠房的估計廠址修復的7美元；
- 因先前關閉蘇利南廠址的廢棄物處理成本減少的5美元；及

- 因先前關閉巴西礦場相關的廠址修復成本減少的5美元。

2023年12月31日環境修復儲備現金流出的估計時間如下：

2024年	\$	66
2025年 – 2028年		112
其後		90
總計	\$	<u>268</u>

截至2023年及2022年12月31日，與正在進行積極修復或未來修復的重要廠址相關的儲備餘額分別為211美元及234美元。根據管理層的判斷，公司的儲備足以滿足相應行動計劃的規定。當事實或情況發生變化時，可能需要更改儲備金。公司的重要廠址包括：

蘇利南—與2017年關閉Suralco熔煉廠及鋁土礦相關的儲備金用於處理及處置熔煉廠廢棄物以及土壤修復。該工程於2017年開始，預計於2025年底完成。

阿肯色州Hurricane Creek—與1990年阿肯色州Hurricane Creek附近兩個礦區及熔煉廠關閉相關的儲備，用於持續監測及維護礦區及殘渣處理區周圍的水質。

紐約州Massena—公司附屬公司Reynolds Metals Company於2015年關閉Massena East熔煉廠的相關儲備用於建築物拆除後的地下土壤修復。修復工作於2021年開始，需時四至八年完成。

德克薩斯州Point Comfort—與2019年關閉Point Comfort氧化鋁精煉廠相關的儲備用於處理廠址工業廢棄物、地下修復以及關閉後的監測及維護。最終的修復計劃目前正在制定中，可能會導致現有儲備發生變化。

德克薩斯州Sherwin—在2018年解決與先前擁有的Sherwin氧化鋁精煉廠相關的爭議時，公司的附屬公司Copano Enterprises LLC承擔最終關閉四個鋁土礦殘渣廢棄物處理區（稱為Copano設施）的責任。第一個殘渣處理區的工作於2018年開始，預計最多再耗費四年完成，具體取決於其潛在再利用的性質。除正在進行的保養維修作業外，接下三個區域的工作尚未開始，但預計將於2048年完成，具體取決於其潛在的再利用。

華盛頓州Longview—根據與華盛頓州生態部簽署的2018年同意令及清理行動計劃，公司的附屬公司Northwest Alloys（作為地主）承擔未來修復Longview附近廠址受污染土壤及沉積物的若干責任。2020年12月，作為該廠址修復合作夥伴的土地承租人申請破產，並於2021年1月退出該廠址。2023年3月，該廠址的整體場址修復項目設計、長期及關閉後的監測及維護獲批准。2023年第三季度，修復的範圍變動及成本增加導致儲備增加。項目計劃於未來兩年內完成。

華盛頓Addy—與2022年關閉Addy鎂熔煉廠設施有關的儲備用於整個廠址修復及調查以及關閉後的監測及維護。修復工作預計要到2026年才開始，且需三至五年才能完成。目前正在制定最終的修復計劃，此舉或會導致現有儲備的變動。

華盛頓Ferndale—與2023年關閉華盛頓州Ferndale的Intalco鋁熔煉廠相關的儲備用於廠址的地下修復以及關閉後五年的維護及監測。最終修復計劃正在審查中。

其他廠址—公司正在多個國家關閉其他多個廠房並修復廠址，以進行潛在的再開發或將土地恢復到自然狀態。合共32個其他廠址有已計劃或正在進行的修復項目。該等活動將在未來不同時間完成，最遲預計在2026年完成，之後可能需要進行持續監測及其他活動。截至2023年及2022年12月31日，與該等活動相關的儲備餘額分別為57美元及50美元。

稅項

巴西(AWAB) — 2013年3月，AWAB接獲巴西聯邦稅務局通知，先前申請的約110美元（220雷亞爾）的增值稅抵免已被駁回，並處以50%的罰款。其中，AWAB於2012年5月收到41美元（82雷亞爾）現金。2009年至2011年稅務年度，AWAB就與Juruti鋁土礦及Alumar精鍊廠擴建有關的固定資產及出口銷售申請增值稅抵免。巴西聯邦稅務局駁回AWAB聲稱屬於其於當中擁有權益的財團的抵免，且該等抵免不應由AWAB提出。由於對所使用的分配方法提出質疑、對抵免的使用提出質疑以及被指缺乏書面證據，抵免亦被駁回。AWAB於2013年4月8日就對其索賠向巴西聯邦稅務局提出抗辯。2022年2月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已檢查2012年申請的增值稅抵免，並駁回4美元（19雷亞爾）的抵免。在其決定中，巴西聯邦稅務局容許抵免14美元（65雷亞爾），該抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。2022年7月，巴西聯邦稅務局通知AWAB，其已檢查2013年申請的增值稅抵免，並駁回13美元（70雷亞爾）的抵免。在其決定中，巴西聯邦稅務局容許抵免16美元（84雷亞爾），該抵免與先前被駁回的2009年至2011年抵免類似。關於2012年及2013年抵免的決定提供了支援管理層意見的正面證據，即駁回該等抵免並無依據。AWAB於2022年3月收到獲容許的2012年抵免及利息9美元（44雷亞爾），並於2022年8月收到獲容許的2013年抵免及利息6美元（31雷亞爾）。AWAB將繼續就被駁回的2012年及2013年抵免提出異議。如AWAB在這項行政程序中取得成功，則巴西聯邦稅務局將沒有進一步追索權。如程序失敗，則AWAB可選擇提出司法訴訟。除AWAB的行政上訴外，2015年6月亦頒布新稅法，廢除稅法中作為巴西聯邦稅務局就此事評估50%罰款的基礎的條款。因此，該等事項的合理可能虧損的估計範圍為0美元至49美元（239雷亞爾）。管理層認為該等指控並無根據；然而，目前公司無法合理預測該事項的結果。

澳洲(AofA)—2019年12月，AofA接獲澳洲稅務局發出的與若干歷史第三方氧化鋁銷售定價相關的審核立場聲明。審核立場聲明建議的調整將導致AofA繳納額外所得稅。2020年，審核立場聲明為澳洲稅務局內部獨立審查流程的主題。程序結束後，澳洲稅務局決定繼續擬議的調整，並發佈AofA於2020年7月7日接獲的評估通知（通知）。通知指AofA需繳納約145美元（214澳元）的所得稅。通知亦包括對合同約481美元（707澳元）稅額的複息索賠。

2020年9月17日，澳洲稅務局向AofA發佈一份立場文件，其中包含對實施與稅務評估相關的行政處罰的初步意見。該文件建議罰款約87美元（128澳元）。

AofA不同意通知以及澳洲稅務局關於處罰的建議立場。2020年，AofA正式對通知提出反對意見，提交關於澳洲稅務局徵收利息的意見書，並提交對澳洲稅務局處罰立場文件的回應。澳洲稅務局完成對AofA對處罰立場文件的回應的審查後，澳洲稅務局可以發出處罰評估。

迄今為止，AofA尚未收到對其提交的關於澳洲稅務局徵收利息的意見或對澳洲稅務局關於處罰立場文件的回覆。

直至2022年2月1日，AofA並未收到澳洲稅務局關於AofA正式反對該等通知的回覆，同時，AofA向澳洲稅務局提交法定通知，要求澳洲稅務局在60天內就AofA的反對意見作出決定。2022年4月1日，澳洲稅務局發佈其決定，駁回公司有關所得稅課稅的反對意見，但有關處罰及利息的立場仍不明。

2022年4月29日，AofA在澳洲行政上訴法庭(AAT)上對澳洲稅務局提起訴訟以駁斥該通知，該過程可能持續數年。澳洲行政上訴法庭於2022年7月25日舉行第一次指示聆訊，命令AofA在2022年11月4日前提交其證據及相關材料，澳洲稅務局在2023年4月14日前提交其材料，AofA在2023年5月26日前提交回覆材料。AofA於2022年11月4日提交其證據及相關材料。澳洲稅務局未於截至2023年4月14日提交其材料。於2023年5月17日的指示聆訊上，澳洲稅務局獲准延期提交其材料至2023年8月18日。於2023年9月26日指示聆訊上，澳洲稅務局獲准再次延期提交其材料至2023年11月3日。澳洲稅務局於2023年11月13日提交其材料。於2023年11月22日指示聆訊上，AofA被令截至2024年3月15日提交任何回覆材料。實質聆訊預定於2024年6月舉行。

公司堅持認為，經澳洲稅務局審查最終對Aluminium Bahrain B.S.C.作出的銷售額是AofA二十年來公平交易的結果，並且按照與其他第三方支付的價格一致的公平價格進行。

根據澳洲稅務局的爭議解決慣例，AofA在2020年第三季度支付評估所得稅金額的50%（不包括利息及任何罰款），約為74美元（107澳元），預計澳洲稅務局不會在事件最終解決前尋求進一步付款。如AofA最終勝訴，則作為50%付款一部分支付予澳洲稅務局的任何金額將獲退還。AofA以庫存現金支付該款項，並將該款項作為非流動預繳稅項資產記錄在其他非流動資產中；2023年12月31日相關餘額為73美元（107澳元）。

在爭議期間，未付稅款的進一步利息將繼續累積。初始利息評估及應計額外利息可從AofA的應課稅收入中扣減，但如AofA最終勝訴，則將作為爭議解決當年作為收入課稅。AofA自2020年第三季度起應用此項扣除，使現金稅款減少。於2023年12月31日及2022年12月31日，現金稅款減少總額分別為199美元（293澳元）及174美元（260澳元），作為非流動應計稅項負債反映在其他非流動負債及遞延抵免中。

公司仍然認為AofA的稅務狀況很可能持續，因此不確認與此事相關的任何稅務開支。然而，由於該事項的最終解決目前尚不確定，公司無法預測與結果相關的潛在虧損或虧損範圍，這可能對其經營業績及財務狀況產生重大影響。與此事項相關的任何評估美元金額均已根據相應期間的匯率由澳元轉換為美元。

AofA是公司與Alumina Limited合資企業的一部分，Alumina Limited是一家在澳洲證券交易所上市的澳洲上市公司。公司及Alumina Limited分別擁有包括AofA在內的合資實體60%及40%的股份。

其他

西班牙—2019年7月，公司在西班牙政府批准並獲工人代表支持（集體解僱程序後）的出售過程中完成將阿維萊斯及拉科魯尼亞（西班牙）鋁廠剝離出售予PARTER Capital Group AG (PARTER)。在資產剝離方面，美國鋁業承諾向剝離實體提供高達95美元的財務捐助；截至2021年12月31日，合共支付78美元。

2020年初，PARTER將該等設施的多數股權售予無關聯方。美國鋁業於PARTER宣佈後續交易前並不知情，並於2020年8月28日向西班牙馬德里初審法院提出訴訟，聲稱此次出售違反美國鋁業公司與PARTER之間的出售協議。2023年6月，馬德里初審法院發佈對美國鋁業有利的宣告判決，裁定PARTER與無關聯方之間的交易違反銷售協議。由於該裁定，公司並無取得任何財務補償。

與此後的出售交易相關，工廠員工或應其要求，針對其現任僱主、現任僱主的新擁有人及美國鋁業啟動提出訴訟及調查，指控2019年集體解僱中的若干協議程序仍然有效，並且根據該等協議，美國鋁業仍對若干相關的就業福利負責。

2022年期間，美國鋁業與已剝離的阿維萊斯及拉科魯尼亞工廠的工人達成全球和解協議（全球和解協議），以解決與2019年剝離有關的各種法律糾紛，美國鋁業在重組及其他開支淨額中錄得開支79美元，以反映其對全球和解協議的估計負債。2023年7月，西班牙最高法院核准全球和解協議。於餘下行政及司法批准完成後，公司根據全球和解協議於2023年向該等設施的前僱員作出76美元現金付款。餘下款項將於2024年初作出付款。

一般資料

除以上討論事項外，美國鋁業公司已經或可能提起或主張各種其他訴訟、索賠及程序，包括與環境、安全及健康、商業、稅務、產品責任、侵犯知識產權、就業有關的訴訟、索賠及訴訟程序。雖然該等其他事項中的索賠金額可能重大，但由於存在相當大的不確定性，難以確定最終責任。因此，公司在特定期間的流動性或經營業績可能受到一項或多項其他事項的重大影響。然而，根據目前掌握的事實，管理層認為，處理該等未決或主張的其他事項個別或整體不會對公司的財務狀況產生重大不利影響。

承諾

購買義務。美國鋁業公司是2040年至2041年間到期的能源無條件購買義務的一方。與該等合約相關的承諾在2024年、2025年、2026年、2027年、2028年及其後合共分別為56美元、59美元、61美元、63美元、65美元及770美元。該等合約下的支出在2023年、2022年及2021年合共分別為53美元、58美元及86美元。此外，公司亦作出其他能源、原材料以及其他商品及服務的採購承諾，2024年、2025年、2026年、2027年、2028年及其後合共分別為3,896美元、1,998美元、1,566美元、1,448美元、1,407美元及8,757美元。

AofA已訂立一項供氣協議，為其位於澳洲西部三家氧化鋁精煉廠提供動力，自2020年7月開始為期12年。該協議的條款要求AofA在2017年前作出預付款項500美元。於2023年12月31日，預付款項37美元及283美元分別計入隨附的綜合資產負債表中的預付開支及其他流動資產以及其他非流動資產（見附註U）。於2022年12月31日，預付款項37美元及311美元分別計入隨附的綜合資產負債表中的預付開支及其他流動資產以及其他非流動資產（見附註U）。

第三方的擔保。截至2023年及2022年12月31日，公司不存在代第三方擔保的未償還潛在未來付款。

銀行擔保及信用證。美國鋁業公司及其附屬公司擁有與能源合約、環境義務、法律及稅務事務、租賃義務、工人賠償及關稅等相關的未償還銀行擔保及信用證。於2023年12月31日，該等工具下承諾的總額為294美元（包括根據備用信用證協議簽發的86美元—見下文），該等工具會在2024年至2025年之間的不同日期自動續訂或到期。此外，於2023年12月31日，母公司尚未償還與公司相關的銀行擔保及信用證13美元。如母公司須根據任何該等文書履行義務，美國鋁業公司將根據分拆及分配協議對母公司進行彌償。同樣，於2023年12月31日，公司擁有與母公司相關的未償銀行擔保及信用證8美元。如美國鋁業公司需要履行任何該等文書，則母公司將根據分拆及分配協議對公司進行賠償。

2023年12月，AofA承諾提供約68美元（100澳元）的銀行擔保，此舉表明美國鋁業堅信其營運不會損害飲用水供應。

2017年8月，美國鋁業公司與三家金融機構訂立備用信用證協議，將於2024年6月27日到期（分別於2018年8月、2019年5月、2021年5月、2022年6月及2024年1月修訂）。協議規定公司將獲得200美元的融資，用於日常業務過程中的項目。美國鋁業公司在此融資下的義務的擔保方式與公司循環信貸融資下的義務相同。此外，該融資亦包含與公司循環信貸融資類似的陳述及保證以及肯定、否定及財務契約（見附註M）。截至2023年12月31日，該融資已簽發合同86美元的信用證。

擔保債券。美國鋁業公司擁有主要與稅務事項、合約履行、工人賠償、環境相關事項及關稅相關的流通擔保債券。截至2023年12月31日，該等債券下承諾的總額為190美元，該等工具會在2024年至2028年之間的不同日期自動續訂或到期。此外，於2023年12月31日，母公司仍有與本公司相關的流通擔保債券8美元。如母公司須根據任何該等文書履行義務，美國鋁業公司將根據分拆及分配協議對母公司進行彌償。同樣，於2023年12月31日，公司仍有與母公司相關的流通擔保債券金額為5美元。如美國鋁業公司需要履行任何該等文書，則母公司將根據分拆及分配協議對公司進行賠償。

T. 租賃

公司錄得多種類型經營租賃的使用權資產及租賃負債，包括土地及建築物、氧化鋁精煉廠製程控制技術、工廠設備、車輛及電腦設備。該等金額相當於折現基礎上的未來租賃付款總額。租約的剩餘期限少於1-59年。釐定租賃付款現值所用的折現率為公司於租賃開始日期的增量借款利率，除非租賃協議中另有隱含利率。公司不存在重大融資租賃。

租賃開支及經營現金流量包括：

	2023年	2022年
經營租賃成本	\$ 53	\$ 54
可變租賃付款	\$ 25	\$ 16
短期租金開支	\$ 11	\$ 2

加權平均租賃期及加權平均折現率如下：

12月31日	2023年	2022年
經營租賃加權平均租賃期(年)	12.9	5.1
經營租賃加權平均折現率	<u>6.7%</u>	<u>5.6%</u>

以下為綜合資產負債表中確認的使用權資產及相關租賃義務總額：

12月31日	2023年	2022年
物業、廠房及設備淨值	\$ 135	\$ 89
其他流動負債	31	30
其他非流動負債及遞延抵免	<u>104</u>	<u>59</u>
經營租賃負債總額	<u>\$ 135</u>	<u>\$ 89</u>

截至2023年及2022年12月31日止年度分別新增新租賃76美元及26美元。

截至2023年12月31日，與經營租賃義務相關的未來現金流量如下：

截至12月31日止年度

2024年	\$	40
2025年		26
2026年		20
2027年		16
2028年		11
其後		<u>112</u>
租賃付款總額(未折現)		225
減：淨現值折現		<u>(90)</u>
總計	\$	<u><u>135</u></u>

U. 其他財務資料

利息成本構成

	2023年	2022年	2021年
計入開支的金額	\$ 107	\$ 106	\$ 195
資本化金額	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 111</u>	<u>\$ 109</u>	<u>\$ 201</u>

其他開支(收入)淨額

	2023年	2022年	2021年
權益虧損(收入)	\$ 228	\$ 27	\$ (105)
外幣(收益)虧損淨額	(64)	9	3
資產出售虧損(收益)淨額	14	10	(354)
以市值計價的衍生工具淨虧損 (收益)(P)	5	(174)	(25)
非服務成本—退休金及其他僱傭後 福利(O)	13	60	47
其他淨額	<u>(62)</u>	<u>(50)</u>	<u>(11)</u>
	<u>\$ 134</u>	<u>\$ (118)</u>	<u>\$ (445)</u>

2023年，其他淨額62美元主要與計息賬款的利息收入有關。

2022年，其他淨額50美元主要與巴西增值稅抵免的利息收入有關（見附註S）。

2021年，資產出售虧損（收益）淨額為354美元，主要與Rockdale廠址、Eastalco廠址及Warrick軋鋁廠的出售有關（見附註C）。

其他非流動資產

12月31日	2023年	2022年
增值稅抵免	\$ 336	\$ 294
預付輸氣合約	297	285
供氣預付款(S)	283	311
遞延採礦成本淨額	187	161
商譽(L)	146	145
預付退休金福利(O)	125	146
非流動預付稅項資產(S)	73	72
非流動受限制現金（見下文）	71	56
無形資產淨值(L)	37	29
其他	95	94
	<u>\$ 1,650</u>	<u>\$ 1,593</u>

預付輸氣合約—作為先前股權投資銷售交易的一部分，美國鋁業保留歐洲西部Dampier至Bunbury天然氣管道輸送量約30%的使用權，為三個氧化鋁精煉廠供氣。於2023年及2022年12月31日，AofA的資產分別為297美元及285美元，即協議下為未來輸氣服務所支付的預付款項。

增值稅抵免—增值稅抵免（聯邦及州）涉及公司在巴西兩家附屬公司AWAB及Alumínio，有關Alumar熔煉廠及精煉廠以及Juruti礦場。該礦山、精煉廠及熔煉廠為購買採礦、氧化鋁及生產過程中使用的商品及服務繳納增值稅。該等抵免通常可用於抵銷國內銷售鋁土礦、氧化鋁及鋁金屬所徵收的增值稅。

2021年3月，巴西聯邦最高法院對先前一項裁決進行澄清，認為將州增值稅納入聯邦增值稅稅基違憲。2021年8月接獲法院進一步澄清後，公司最終確定追償索賠金額，並於第四季度向稅務機關提出索賠，並於2022年1月收到索賠確認書。因此，2021年第四季度，公司在其他非流動資產中記錄95美元的額外增值稅抵免，在其他非流動負債中記錄應付Arconic Corporation的47美元，在銷售額中記錄34美元，在其他（收入）開支淨額中記錄14美元的利息收入。應付Arconic Corporation的金額指與Alumínio先前擁有的Arconic附屬公司相關的增值稅付款，涉及索賠年度的一部分，並包含在與分拆交易相關的協議中（見附註A）。

2018年第四季度，在評估已入賬的巴西國家增值稅抵免的未來可實現性後，公司對累積的國家增值稅抵免餘額設立儲備，並停止入賬任何未來抵免優惠。憑藉Alumar熔煉廠的重啟及其於2022年6月首次出售金屬，公司有能力將該等抵免變現。2022年6月，公司撥回撥備，並將83美元計入重組及其他開支淨額，並撥回後續增加的估值撥備，將於銷售成本計入46美元（與發生時相同的賬項）。

其他非流動負債及遞延抵免

12月31日	2023年	2022年
非流動應計稅務負債(S)	\$ 199	\$ 174
經營租賃義務(T)	104	59
應計補償及退休成本	94	95
應付Arconic Corporation的增值稅抵免	58	51
遞延能源信用額	42	37
非流動重組儲備(D)	15	3
遞延氧化鋁銷售收入	20	28
其他	36	39
	<u>\$ 568</u>	<u>\$ 486</u>

遞延能源信用額—遞延能源信用額涉及截至2023年及2022年12月31日止年度有關聖西普里安熔煉廠及精煉廠就2022年及2021年二氧化碳排放分別自西班牙政府機構收到的現金。信貸條款要求公司在三年內遵守若干條件。一旦確定公司可能滿足所有條件，該等遞延信用額將被確認為銷售成本的減少。如公司在三年期間未能滿足所有條件，則信用額將退還政府機構。

應付予Arconic Corporation的增值稅抵免—見上文其他非流動資產—增值稅抵免。

現金及現金等價物以及受限制現金

12月31日	2023年	2022年
現金及現金等價物	\$ 944	\$ 1,363
流動受限制現金	32	55
非流動受限制現金	71	56
	<u>\$ 1,047</u>	<u>\$ 1,474</u>

受限現金主要與就聖西普里安重啟對2021年12月及2023年2月可行性協議所作的承諾有關（見附註D）。

2023年12月31日，公司餘下91美元受限制現金可用於118美元的廠址資本改進及35美元的熔煉廠重啟成本。2023年期間，公司從承付額中產生28美元資本投資開支。

現金流資料

支付利息及所得稅的現金如下：

	2023年	2022年	2021年
扣除資本化金額後的利息	\$ 100	\$ 100	\$ 191
扣除退還金額後的所得稅	<u>319</u>	<u>504</u>	<u>152</u>

V. 供應商融資計劃

公司與第三方金融機構訂立多份供應商融資計劃，以供供應商推進付款期限磋商。根據該等協議的條款，參與的供應商可在付款日之前自第三方金融機構憑借合資格的發票獲得付款。美國鋁業對供應商的義務包括到期款項及付款期限，不受供應商參與該等計劃的影響。在該等安排項下，公司不抵押任何資產作為抵押，亦不提供任何除於到期時支付未結發票外的擔保。公司不向該等安排下的金融機構支付費用。2023年12月31日及2022年12月31日，該等計劃項下尚未支付的合資格供應商發票分別為104美元及185美元，付款期限介乎50天至110天。該等義務計入隨附的綜合資產負債表的貿易應付賬款。

W. 後續事項

2024年1月8日，美國鋁業宣佈於2024年第二季度開始Kwinana精煉廠全面減產。該煉油廠的年額定產能為220萬公噸，自2023年1月起一直以約80%的額定產能營運，當時由於主要天然氣供應商面臨生產挑戰，公司減少產量，以應對西澳洲國內天然氣短缺。公司全面削減精煉廠的決定乃基於多種因素作出，包括精煉廠的年限、規模、營運成本及當前的鋁土礦品位，以及當前的市場條件。精煉廠目前約有800名僱員，2024年第三季度氧化鋁生產停止時，僱員人數將減少至約250人。若干工序將持續至2025年第三季度左右，屆時僱員人數將進一步減少至約50人。

2024年第一季度，美國鋁業錄得重組開支180美元至200美元，與精煉廠減產有關。該等開支包括約81美元的水管理成本、55美元的僱員相關成本、26美元的資產報廢義務及18美元的其他成本。美國鋁業應佔相關現金支出約115美元（包括現有僱員相關負債及資產報廢義務）預計將於2024年（80美元）及2025年（35美元）支銷。

項目 9. 與會計師在會計及財務披露方面的變更及分歧。

無。

項目 9A. 控制及程序。**(a) 披露控制及程序的評估**

美國鋁業公司的首席執行官及首席財務官已對公司截至本報告涵蓋期間末的披露控制及程序(定義見經修訂的1934年美國證券交易法第13a-15(e)及15d-15(e)條規則)進行評估,並得出結論,該等控制及程序於2023年12月31日為有效。

(b) 管理層關於財務報告內部控制的年度報告

管理層關於財務報告內部控制的報告載於本表格10-K第二部分第8項。

(c) 註冊公共會計師事務所的認證報告

獨立註冊公共會計師事務所PricewaterhouseCoopers LLP (PCAOB識別碼238)已對美國鋁業公司截至2023年12月31日的財務報告內部控制有效性進行審計,如其報告所述,該報告載於本表格10-K第二部分第8項。

(d) 財務報告內部控制的變更

於2023年第四季度,財務報告內部控制概無發生已對或有可能對本公司財務報告內部控制產生重大影響的變更。

項目 9B. 其他資料。

於截至2023年12月31日的財政季度,本公司概無董事或「高級職員」(定義見交易所法第16a-1(f)條規則)採納、修訂或終止「規則10b5-1交易安排」或「非規則10b5-1交易安排」(各項目定義見S-K規例第408項)。

項目 9C. 關於阻止檢查的外國司法管轄區的披露。

不適用。

第三部分

項目 10. 董事、高級管理人員及公司治理。

S-K規例第401項所規定有關高級管理人員的資料載於本表格10-K第一部分第1項「有關我們高級管理人員的資料」標題下。S-K規例第401項所規定有關董事的資料載於美國鋁業公司為2024年股東週年大會提交的最終委託聲明書（「**委託聲明書**」）中「項目1：選舉10名任期一年，於2025年屆滿的董事候選人」標題下，該委託聲明書將於美國鋁業公司截至2023年12月31日止財政年度結束後120天內向美國證券交易委員會提交，並以引用方式納入本文件。

本公司的行為及道德準則（「**行為準則**」）包含適用於我們的首席執行主任、主要財務主任、主要會計主任或控制者的道德守則，並於本公司網站 www.alcoa.com 的「投資者—治理—治理文件—行為準則」部分公開查閱。美國鋁業公司將在其網站 www.alcoa.com 上公佈對適用於其首席執行主任、主要財務主任、主要會計主任或控制者的行為準則作出的任何修訂或豁免。

S-K規例第407(c)(3)、(d)(4)及(d)(5)項所規定的資料載於委託聲明書中「項目1：選舉10名任期一年，於2025年屆滿的董事候選人—提名董事候選人—程序及董事資格」、「公司治理—董事會資料—會議、出席及委員會組成」及「公司治理—董事會資料—董事會委員會」標題下，並以引用方式納入本文件。

項目 11. 行政人員薪酬。

S-K規例第402項及第407(e)(4)及(e)(5)項所規定的資料載於委託聲明書中「項目1：選舉10名任期一年，於2025年屆滿的董事候選人—非僱員董事薪酬計劃」、「行政人員薪酬」、「公司治理—董事會資料—董事會於風險監督中的角色」、「公司治理—董事會資料—董事會委員會」及「公司治理—薪酬事宜」標題下。該等資料（除薪酬委員會報告（不應被視為已提交文件）外）以引用方式納入本文件。

項目 12. 若干實益擁有人及管理層的證券所有權及相關股東事宜。

S-K規例第201(d)項所規定的資料載於委託聲明書中「股權補償計劃資料」標題下，並以引用方式納入本文件。

S-K規例第403項所規定的資料載於委託聲明書中「實益擁有權」標題下，並以引用方式納入本文件。

項目 13. 若干關係及關聯人交易，以及董事獨立性。

S-K規例第404項所規定的資料載於委託聲明書中「公司治理—關聯人交易」標題下，並以引用方式納入本文件。

S-K規例第407(a)項所規定的資料載於委託聲明書中「公司治理—董事會資料」標題下，並以引用方式納入本文件。

項目 14. 主要會計師費用及服務。

附表 14 A 第9(e)項所規定的資料載於委託聲明書中「項目 2：批准委任 PricewaterhouseCoopers LLP 為本公司 2024 年度獨立核數師—審計委員會預先批准政策」及「項目 2：批准委任 PricewaterhouseCoopers LLP 為本公司 2024 年度獨立核數師—核數師費用」標題下，並以引用方式納入本文件。

第四部分**項目 15. 附件及財務報表附表。**

- (a) 以下綜合財務報表及附件乃作為本報告的一部分呈交。
 - (1) 本公司的綜合財務報表及其附註，以及獨立註冊公共會計師事務所的報告載於本報告第二部分第8項。
 - (2) 由於不適用、不需要，或所需資料已包含在綜合財務報表或其附註中，故已省略財務報表附表。
 - (3) 附件。

附件編號	附件說明
3.1	美國鋁業公司經修訂及重列的公司註冊證書(引用並納入自公司於2016年11月3日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)附件3.1)
3.2	美國鋁業公司經修訂及重列的組織章程細則(於2023年7月26日採納)(引用並納入自公司於2023年7月27日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件3.1)
4.1	日期為2018年5月17日,由Alcoa Nederland Holding B.V.、美國鋁業公司、美國鋁業公司的若干附屬公司及作為受託人的紐約銀行梅隆信託公司(N.A.)簽訂的契約(引用並納入自公司於2018年5月17日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)附件4.1)
4.2	日期為截至2019年12月9日,由美國鋁業公司、Alcoa Treasury S.à r.l、Alcoa Nederland Holding B.V.及根據日期為2018年5月17日的契約的紐約銀行梅隆信託公司簽訂的補充契約(引用並納入自公司於2020年2月21日提交的截至2019年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件4.5)
4.3	日期為2020年7月13日,由Alcoa Nederland Holding B.V.、美國鋁業公司、美國鋁業公司的若干附屬公司及作為受託人的紐約銀行梅隆信託公司(全國協會)簽訂的契約(引用並納入自公司於2020年7月13日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)附件4.1)
4.4	日期為截至2021年3月24日,由Alcoa Nederland Holding B.V.、美國鋁業公司、美國鋁業公司的若干附屬公司及作為受託人的紐約銀行梅隆信託公司(N.A.)簽訂的契約(引用並納入自公司於2021年3月24日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)附件4.1)
4.5	證券說明(引用並納入自公司於2020年2月21日提交的截至2019年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件4.6)
10.1	日期為截至2016年10月31日,由Arconic Inc.與美國鋁業公司簽訂的分拆及分配協議(引用並納入自公司於2016年11月4日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)附件2.1)

附件編號	附件說明
10.2	日期為截至2016年10月31日，由Arconic Inc.與美國鋁業公司簽訂的稅務事宜協議（引用並納入自公司於2016年11月4日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）附件2.3）
10.3	日期為截至2024年1月17日的第1號修訂，其中包括作為附件A的循環信貸協議（日期為截至2016年9月16日，於截至2016年10月26日修訂，於截至2017年11月14日修訂及重列，於截至2018年11月21日修訂及重列，於截至2019年8月16日修訂，於截至2020年4月21日修訂，於截至2020年6月24日修訂，於截至2021年3月4日修訂，於截至2022年6月27日修訂及重列，以及於截至2024年1月17日修訂），由美國鋁業公司、Alcoa Nederland Holding B.V.、不時作為協議方的貸款人及發行人，以及作為貸款人及發行人的行政代理的摩根大通銀行(N.A.)之間簽訂（引用並納入自公司於2024年1月18日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）的附件10.1）
10.4	AWAC合資企業戰略委員會經修訂及重列的組織章程細則（引用並納入自公司於2016年11月4日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）附件10.1）
10.5	美國鋁業公司與Alumina Limited於2016年11月1日簽訂的澄清轉讓限制的附函（引用並納入自公司於2016年11月4日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）附件10.3）
10.6	日期為截至2016年11月1日，由Alcoa USA Corp.、ASC Alumina、Alumina International Holdings Pty Ltd、Alumina (USA) Inc.、Reynolds Metals Company, LLC及Reynolds Metals Exploration, Inc.簽訂的Alcoa World Alumina LLC第三次經修訂及重列的有限責任公司協議（引用並納入自公司於2016年11月4日提交的表格8-K當前報告（文件編號1-37816）附件10.2）
10.7	Alcoa of Australia Limited、Alcoa Australian Holdings Pty Ltd與Alumina Limited之間的股東協議，原始日期為截至1996年5月10日（引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂（文件編號1-37816）附件10.13）
10.8	1961年Kwinana州協議（引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂（文件編號1-37816）附件10.7）

附件編號	附件說明
10.9	1969年Pinjarra州協議(引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂(文件編號1-37816)附件10.8)
10.10	1978年Wagerup州協議(引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂(文件編號1-37816)附件10.9)
10.11	1987年氧化鋁精煉廠協議(引用並納入自公司於2016年9月1日提交的表格10註冊聲明第2號修訂(文件編號1-37816)附件10.10)
10.12	沙特阿拉伯礦業公司 (Ma'aden) 與美國鋁業公司簽訂的框架協議, 日期為2019年6月26日(引用並納入自公司於2019年7月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.1)
10.13	與鋁項目框架股東協議(由沙特阿拉伯礦業公司 (Ma'aden) 與美國鋁業公司簽訂, 原始日期為2009年12月20日) 相關的日期為2019年6月26日的經修訂及重列契據(引用並納入自公司於2019年7月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.2)
10.14	美國鋁業公司2016年股票激勵計劃(於截至2018年5月9日修訂及重列)(引用並納入自公司於2018年5月15日提交的表格8-K當前報告(文件編號1-37816)附件99.1)*
10.15	Alcoa USA Corp.遞延薪酬計劃(於2016年8月1日生效, 於2021年11月15日修訂)(引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件10.24)*
10.16	Alcoa USA Corp.不合格補充退休計劃C(引用並納入自公司於2016年8月12日提交的表格10註冊聲明第1號修訂(文件編號1-37816)附件10.3) *
10.17	Alcoa USA Corp.不合格補充退休計劃C的第1號修訂(於2021年1月1日生效)(引用並納入自公司於2018年2月23日提交的截至2017年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)附件10.9)*

附件編號	附件說明
10.18	美國鋁業公司與個別董事或高級職員之間經修訂及重列的彌償協議表格(於2017年8月1日生效)(引用並納入自公司於2017年8月3日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.5)*
10.19	美國鋁業公司年度現金激勵薪酬計劃(經修訂及重列)(於2018年2月21日生效)(引用並納入自公司於2018年5月9日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10)*
10.20	美國鋁業公司經修訂及重列的控制權變更遣散計劃(日期為2019年7月30日)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.5)*
10.21	對美國鋁業公司經修訂及重列的控制權變更遣散計劃(日期為2019年7月30日)的第1號修訂(日期為截至2023年1月8日)(引用並納入自公司於2023年2月23日提交的截至2022年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件10.27)*
10.22	美國鋁業公司首席執行官及首席財務官經修訂及重列的高管遣散協議表格(於2019年7月30日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.6)*
10.23	William F. Oplinger與美國鋁業公司之間經修訂及重列的高管遣散協議的第1號修訂(於2023年2月1日生效)(引用並納入自公司於2023年2月23日提交的截至2022年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件10.29)*
10.24	Roy C. Harvey與美國鋁業公司之間經修訂及重列的高管遣散協議的修訂(於2023年9月24日生效)(引用並納入自公司於2023年10月26日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.1)*
10.25	經修訂及重列的美國鋁業公司高級職員及行政人員遣散協議表格(於截至2019年7月30日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.7)*

附件編號	附件說明
10.26	經修訂及重列的美國鋁業公司高級職員及行政人員遣散協議(加拿大)表格(於截至2020年4月1日生效)(隨本文件提交)*
10.27	僱員股票期權獎勵條款及條件(引用並納入自公司於2017年1月18日提交的表格S-1註冊聲明(文件編號333-215606)附件10.30)*
10.28	僱員股票期權獎勵條款及條件(日期為2018年1月24日)(引用並納入自公司於2018年2月23日提交的截至2017年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)附件10.30)*
10.29	僱員限制性股份單位獎勵條款及條件(於2019年10月1日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.2)*
10.30	僱員股票期權獎勵條款及條件(於2019年10月1日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.3)*
10.31	僱員特別留任獎勵條款及條件(於2019年10月1日生效)(引用並納入自公司於2019年10月31日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.4)*
10.32	僱員限制性股份單位獎勵條款及條件(於2021年12月8日生效)(引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件10.37)*
10.33	僱員特別留任獎勵條款及條件(於2021年12月8日生效)(引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件10.38)*
10.34	僱員限制性股份單位獎勵條款及條件(於2024年1月24日生效)(隨本文件提交)*
10.35	僱員特別留任獎勵條款及條件(於2024年1月24日生效)(隨本文件提交)*
10.36	美國鋁業公司非僱員董事薪酬政策(於2023年10月1日生效)(隨本文件提交)*

附件編號	附件說明
10.37	遞延袍金限制性股份單位董事獎勵條款及條件(於2016年12月1日生效)(引用並納入自公司於2017年1月18日提交的表格S-1註冊聲明(文件編號333-215606)附件10.34)*
10.38	遞延袍金限制性股份單位董事獎勵條款及條件(於2022年5月4日生效)(引用並納入自公司於2022年7月25日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.3)*
10.39	限制性股份單位年度董事獎勵條款及條件(於2016年12月1日生效)(引用並納入自公司於2017年1月18日提交的表格S-1註冊聲明(文件編號333-215606)附件10.35)*
10.40	限制性股份單位年度董事獎勵條款及條件(於2017年5月9日生效)(引用並納入自公司於2017年8月3日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.3)*
10.41	限制性股份單位年度董事獎勵條款及條件(於2022年5月4日生效)(引用並納入自公司於2022年7月25日提交的表格10-Q季度報告(文件編號1-37816)附件10.4)*
10.42	美國鋁業公司2016年董事遞延袍金計劃(於2016年11月1日生效,於2018年12月5日修訂及重列)(引用並納入自公司於2019年2月26日提交的截至2018年12月31日止財政年度的表格10-K年度報告(文件編號1-37816)附件10.37)*
21.1	附屬公司名單(隨本文件提交)
23.1	PricewaterhouseCoopers LLP的同意書(隨本文件提交)
23.2	SLR International Corporation的同意書(隨本文件提交)
31.1	主要行政主任根據證券交易委員會規則13a-14(a)或15d-14(a)要求的證明(隨本文件提交)
31.2	主要財務主任根據證券交易委員會規則13a-14(a)或15d-14(a)要求的證明(隨本文件提交)

附件編號	附件說明
32.1	主要行政主任根據規則13a-14(b)或規則15d-14(b)及美國法典第18標題第63章第1350條要求的證明(隨本文件提供)
32.2	主要財務主任根據規則13a-14(b)或規則15d-14(b)及美國法典第18標題第63章第1350條要求的證明(隨本文件提供)
96.1	西澳大利亞達令山脈技術報告摘要(隨本文件提交)
96.2	巴西Juruti技術報告摘要(引用並納入自公司於2022年2月24日提交的截至2021年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號1-137816)附件96.2)
97	美國鋁業公司追索政策(於2023年10月15日生效)(隨本文件提交)
99.1	美國鋁業公司與富國銀行(全國協會)之間經修訂及重列的授予人信託協議(於2017年10月24日生效)(引用並納入自公司於2018年2月23日提交的截至2017年12月31日止年度的表格10-K年度報告(文件編號137816)附件99.1)
101.INS	內聯XBRL實例文檔
101.SCH	帶有嵌入式鏈接庫的內聯XBRL分類擴展架構文檔
104	封面頁互動數據文件(格式化為內聯XBRL並包含於附件101中)

根據S-K規例第601(a)(5)項，若干附表、附件及附錄已被省略。本公司謹此承諾，將應要求向委員會提供任何已省略附表、附件或附錄的副本。

* 指須作為本表格10-K附件提交的管理合同或補償計劃或安排。

項目 16. 表格10-K摘要。

不適用。

下文載列本集團截至2025年12月31日止三個年度的管理層討論及分析。就本通函而言，本集團的財務數據乃摘錄自本公司相關年度／期間的綜合財務報表。該等摘錄資料乃於本通函刊發日期前編製，並代表當時之董事於相關報告刊發當時之意見及信念。除文義另有所指外，本附錄所用詞彙與本公司上述年報所界定者具有相同涵義。

(A) 截至2025年12月31日止年度

財務業績

年內，本集團錄得本公司普通股股東應佔溢利約170.6百萬港元（2024年：572.6百萬港元），同比減少約70.2%。有關減少乃主要由於以下因素：

- 本集團原油及煤炭的平均售價同比大幅下降；
- 原材料成本尤其電解鋁廠生產所用氧化鋁同比大幅上升；
- 因本集團自2024年7月18日起不再持有Alumina Limited的任何權益，導致應佔聯營公司溢利大幅減少；及
- 應佔一間主要從事開採、生產及銷售石油以及生產和銷售道路瀝青及澄清油的合營企業的同比虧損，此乃因合營企業原油平均售價較同比下跌所致。

儘管如此，本集團全部分類錄得溢利，本集團於2025年12月31日繼續維持穩健的財務狀況，現金及存款約為3,524.6百萬港元（2024年12月31日：2,031.4百萬港元）。

下文描述本集團各業務分部於年內的經營活動，並將其業績與上一年度進行比較。

電解鋁

本集團在電解鋁廠合營項目持有22.5%參與權益。電解鋁廠採購氧化鋁和生產鋁錠。

收入	約1,728.7 百萬港元	(2024年：約1,363.7百萬元)	上升27%
----	------------------	---------------------	-------

分類業績	約61.1 百萬港元	(2024年：約71.5百萬元)	下降15%
------	---------------	------------------	-------

年內，受能源供應限制及綠色能源與建築行業強勁需求帶動，鋁價飆升。相反，隨著全球精煉產能擴張及中國存貨量達到創記錄水平，氧化鋁價格自上半年高位回落。

該分類收入增加約27%，平均售價及銷量較2024年分別上升約9%及13%。由於生產成本高於2024年，該分類錄得溢利約61.1百萬港元（2024年：71.5百萬港元）。生產成本上升主要受2025年上半年氧化鋁價格高企所推動。

本集團的電解鋁業務為以淨美元計價的負債，惟若干成本以澳元支付。本期間澳元兌美元的匯率波動產生匯兌淨虧損約13.1百萬港元（2024年：匯兌淨收益約33.0百萬港元）。

2026年電力對沖協議乃就電解鋁廠訂立。2026年電力對沖協議自2026年7月1日起至2035年6月30日止為期九年，並向電解鋁廠供應587兆瓦電力。該供電量約佔該設施每年358,000噸鋁的銘牌容量所需能源之95%。除了為電解鋁廠的營運確保穩定的電力供應外，2026年電力對沖協議有效確保電解鋁廠對沖指定負荷電力的現貨價，從而提升其電力供應價格的可預測性。

根據香港財務報告準則會計準則，EHA作為金融衍生工具入賬，其公平值變動於綜合利潤表中確認為損益。電力的定價包括與外匯及倫敦金屬交易所鋁價等市場數據掛鈎的若干成分。於本年度，EHA3公平值變動收益約為33.4百萬港元（2024年：16.6百萬港元）。

於2023年，電解鋁廠因生產不穩定而減少整體產量。該冶煉廠不得不將產量削減至總產能約75%。於年內，該冶煉廠重啟更多電解槽，將產能提升至約85%。管理層將繼續監控營運狀況，確保在未來數年進一步重啟電解槽前實現營運穩定性。

年內未就電解鋁廠合營項目的參與權益計提任何減值。

煤

本集團持有CMJV的14%參與權益，以及多項澳大利亞煤礦勘探項目的權益。CMJV為國際海運市場的低揮發性噴吹煤的一個主要生產商。

收入	約695.4 百萬港元	(2024年：約787.1百萬港元)	下降12%
----	----------------	--------------------	-------

分類業績	約8.2百萬港元	(2024年：約36.0百萬港元)	下降78%
------	----------	-------------------	-------

年內，噴吹煤價格較2024年顯著下跌，主要由於需求疲弱及主要生產商供應增加，持續的地緣政治局勢緊張及經濟不確定因素進一步加劇價格下行壓力。

該分類收入減少約12%，平均售價較2024年下跌約17%，而銷量則上升約7%。儘管每噸銷售生產成本低於2024年，該分類仍錄得溢利約8.2百萬港元（2024年：36.0百萬港元）。

本集團的煤業務為以淨美元計價的資產，惟大部份成本以澳元支付。年內澳元兌美元的匯率波動產生匯兌淨收益約9.7百萬港元（2024年：匯兌淨收益5.6百萬港元）。

年內未就CMJV參與權益以及多項澳大利亞煤礦勘探項目的權益計提任何減值。

商品貿易

收入 約11,340.6 (2024年：約5,930.6百萬港元) 上升91%
百萬港元

分類業績 約3.1百萬港元 (2024年：約1.7百萬港元) 上升81%

於2025年，油氣貿易業務執行29項交易，涉及原油、柴油、汽油、液化天然氣及石腦油等主要產品，總貿易量超過2,000萬桶。

在2020年4月，威海銀行在山東法院對包括本公司全資附屬公司CACT在內的各方提出三項索賠。該索賠涉及三張信用證（28.4百萬美元），該信用證是向CACT出具的關於2014年向德誠出售存儲在中國青島港保稅倉庫中若干數量的鋁的付款憑證。而代表德誠簽發信用證的威海銀行，已隨後對存儲在青島港保稅倉庫中的鋁的倉庫收據的真實性提出質疑。

鋁土礦開採和氧化鋁精煉

於2024年7月18日之前，本集團透過持有具領導地位的澳大利亞公司AWC（在澳交所上市（股份代號：AWC））的278,900,000股普通股（相當於9.6117%股權），在鋁行業的上游開採和冶煉領域的世界級全球性資產組合中擁有權益。中國中信股份有限公司的其他附屬公司擁有AWC的合共9.3070%股權。AWC被視為本集團於聯營公司的投資。

AWC透過其在全球最大的氧化鋁生產商Alcoa World Alumina and Chemicals合資企業的40%擁有權，在全球的鋁土礦開採、氧化鋁精煉及精選鋁冶煉經營等領域均擁有重要的權益。

本集團使用權益法將其應佔AWC的損益入賬。年內，由於本集團自2024年7月18日起不再持有AWC任何股權，應佔聯營公司溢利大幅減少（2024年：約2.3百萬港元），且本集團於2024年度並無收取來自AWC的任何股息。

於2024年末就AWC計提任何減值。

自2024年7月18日起，本集團不再持有Alumina Limited任何股權權益，轉而持有7,959,806股Alcoa結算所電子子登記系統存管權益(Clearing House Electronic Sub-register System Depositary Interests)，相當於Alcoa (澳交所：AAI；紐交所：AA) 約3.03%股權。Alcoa業務涵蓋上游鋁業全產業鏈，包括鋁土礦開採、氧化鋁精煉以及鋁冶煉與鑄造。本集團對AA之投資列作按公平值計入其他全面收入之金融資產，其後續計量將完全取決於AA股價變動。於2025年12月31日，對AA之投資成本約為2,285.4百萬港元（2024年：2,285.4百萬港元），而該投資之賬面值約佔本集團總資產22.9%（2024年：18.1%）

Alcoa業務涵蓋上游鋁業全產業鏈，包括鋁土礦開採、氧化鋁精煉以及鋁冶煉與鑄造。於AA之投資屬戰略性投資，符合本集團業務發展策略。

於2026年1月14日及2026年1月15日（紐約時間），本公司全資附屬公司CITIC Resources Australia Pty Limited（「CRA」）透過於紐約證券交易所（「紐交所」）進行的一系列場內交易，出售由本集團持有的3,816,582份Alcoa CHESS存管權益（以澳大利亞證券交易所全資附屬公司CHESS Depositary Nominees Pty Ltd名義登記的美國鋁業股份實益擁有權單位）轉換而來的合共3,816,582股美國鋁業股份，相當於美國鋁業已發行股份總數約1.45%。其構成本公司的一項主要出售事項。該交易的進一步詳情已於本公司日期為2026年1月16日的公告及日期為2026年2月6日的通函內披露。

於2026年3月4日（紐約時間），CRA透過於紐交所進行的一系列場內交易，進一步出售本集團持有的合共1,900,000股美國鋁業股份，佔美國鋁業已發行股份總數約0.72%。進一步詳情已於本公司日期為2026年3月5日的公告內披露。

本集團按AA股價變動計算於AA權益公平值之增減，並計入其他全面收入。年內，本集團錄得於AA權益之公平值增加約1,059,589,000港元（2024年：4,299,000港元），主要歸因於AA股價上升。於2025年12月31日，於AA權益之公平值約為3,349,292,000港元（2024年：2,289,703,000港元）。

年內，本集團從AA收取股息約24,835,000港元（2024年：12,417,000港元）。

年內未就AA計提任何減值。

原油 (印尼Seram島Non-Bula區塊)

於2025年，本公司的間接全資附屬公司Seram Energy持有石油分成合同的41%參與權益。Seram Energy為Seram區塊的運營商。

在2025年12月31日，就石油分成合同而言，Seram區塊已核實的石油儲量（根據石油資源管理制度的標準釐定）估計為2.4百萬桶（2024年：2.4百萬桶）。

年內，Seram Energy的分類業績錄得溢利約2.4百萬港元（2024年：2.6百萬港元）。下表列示所述年度Seram區塊的表現比較：

	2025年 (41%)	2024年 (41%)	變動
平均基準平均收市價：（每桶美元） Dated Dated Brent 原油	69.0	80.7	下降14%
新加坡普氏：			
普氏高硫燃油180 CST（每桶美元） 新加坡	62.1	69.5	下降11%
普氏高硫燃油380 CST（每桶美元） 新加坡	61.1	67.8	下降10%
平均原油實現價格（每桶美元）	45.3	59.3	下降24%
銷量（桶）	104,000	119,000	下降13%
收入（百萬港元）	36.6	55.0	下降33%
總產量（桶）	105,000	117,000	下降10%
日產量（桶）	288	320	下降10%

因銷售量下降約13%，而平均原油實現價格下降約24%，故收入下降約33%。

由於現有油井自然遞減，產量按年減少約10%。

每桶銷售成本較2024年下降約10%，主要由於持續努力節省成本所致。在嚴格成本控制計劃下，僅會進行必需維修和保養工作，以維持現有油井的生產水平。

2025年，Seram油田實現本公司普通股股東應佔淨利潤約0.7百萬港元，與2024年相比同比減少了約58.8%。

2021年1月，Seram Energy獲SKK Migas建議向馬魯古地方政府擁有及指定的公司MEA轉讓石油分成合同的10%參與權益。MEA將設立一家附屬公司，以接受相關10%參與權益。根據印度尼西亞共和國能源和礦產資源部長出具的信函，該10%參與權益價格為石油分成合同於延期時提供的履約保證金的10%。2021年3月，Seram Energy向MEA提交要約函件，同時接獲MEA的意向書

於2023年6月，Seram Energy就轉讓石油分成合同10%參與權益至MEA（或其附屬公司）簽訂一份轉讓協議。有關轉讓須（其中包括）取得印度尼西亞共和國政府相關機構批准。截至本報告日期，SKK Migas已批准轉讓，惟尚待印度尼西亞共和國能源和礦產資源部審批。

2022年7月，Seram Energy收到稅務評估函件，內容有關涉嫌少繳2017年及2018年財政年度企業所得稅及分支機構利得稅，包括罰款共計2.1百萬美元。Seram Energy已償付該筆款項，並於2022年9月向印尼稅務局遞交稅務異議函件。鑑於有關法律程序仍在進行中，為審慎起見，已就預繳稅項計提撥備約15,691,000港元。

於2023年7月，Seram Energy接獲印尼稅務局的通知，稅務異議已被駁回。因此，Seram Energy於2023年10月向稅務法院提出上訴，啟動法律程序。2024年10月，Seram Energy獲上訴勝訴判決，並於2024年11月獲退稅款。然而，於2025年1月，印尼稅務局向印尼共和國最高法院提出司法覆核，最終判決對Seram Energy不利。

Seram Energy針對SKK Migas提起的法律程序，有關詳情載於本公司日期為2025年9月26日、2026年2月16日及2026年2月26日的公告。

年內未就Seram Energy的油氣資產計提任何減值。

原油 (中國海南一月東區塊)

本公司的間接全資附屬公司中信海月擁有天時集團的90%權益。

根據在2004年2月與中石油訂立的一份石油合同(在2010年5月簽訂補充協議)，天時集團持有海南一月東區塊的石油勘探、開發和生產權利，直至2034年止。天時集團與中石油合作經營海南一月東區塊。

在2025年12月31日，月東油田已核實的石油儲量(根據石油資源管理制度的標準釐定)估計為約19.1百萬桶(2024年：21.5百萬桶)。

在本年度，中信海月的分類業績錄得溢利約329.6百萬港元(2024年：570.1百萬港元)，同比下降約42%。下表列示所述年度月東油田的表現比較：

		2025年	2024年	變動
		(天時集團的 應佔部份)		
平均基準報價：	(每桶美元)	69.25	79.4	下降13%
普氏Dubai原油				
平均原油實現價格	(每桶美元)	70.53	79.36	下降11%
銷量	(桶)	2,134,699	2,199,460	下降3%
收入	(百萬港元)	1,163.51	1,361.42	下降15%
總產量	(桶)	2,122,047	2,171,076	下降2%
日產量	(桶)	5,814	5,948	下降2%

收入減少約15%，主要由於原油平均實現價格下降約11%，以及銷售量減少約3%。產量較2024年減少約2%，主要由於現有油井持續自然遞減。同時，貿易及營銷團隊於年內透過擴展銷售渠道改善月東油田的原油定價，從而減輕損失。

每桶銷售成本較2024年上升約10%，歸因於(a)2024減值撥備撥回，導致每桶折舊、耗損和攤銷上升約6%；(b)每桶直接營運成本上升約15%，主要由於維修及維護成本以及油井營運成本增加；及(c)扣除邊際成本後的邊際產量下降，主要由於油田開發已進入生產中期。

在嚴格的成本控制計劃下，僅部署必要的維修及保養工作以維持現有油井的生產水平，而有效的產能提升將通過開發新增鑽井實現。同時，將推廣應用新技術以提高月東油田的生產效率。此外，Tincy集團已成功完成非居民納稅人身份轉換，及向本集團扣除借款利息。

年內未就中信海月的油氣資產計提任何減值。

原油及瀝青(哈薩克斯坦Karazhanbas油田)

本公司的間接全資附屬公司CITIC Oil & Gas和JSC National Company KazMunayGas透過CCEL共同擁有、管理和營運KBM。實際上，本集團通過持有CCEL的100,000股普通股（2024年：相同）擁有KBM的50%附投票權已發行股份（佔KBM已發行股份總數約47.3%）。於2025年12月31日，CCEL的投資成本約為1,924.8百萬港元（2024年：相同），而於CCEL的投資的賬面值佔本集團資產總額的約18.3%（2024年：21.2%）。

CCEL為一間投資控股公司，其營運附屬公司主要在哈薩克斯坦從事開發、生產和銷售石油並持有Karazhanbas油田勘探、開發、生產和銷售石油的權利直至2035年、生產和銷售道路瀝青和澄清油以及提供油田相關服務。CCEL的投資被視為符合本集團業務戰略的戰略投資。

2025年12月31日，Karazhanbas油田的探明石油儲量（根據石油資源管理制度的標準釐定）估計為約111.9百萬桶（2024年：121.5百萬桶）並由於生產活動導致石油儲量減少。

年內，KBM錄得本公司普通股股東應佔淨虧損約75.4百萬港元，按年下跌約131.5%。

本集團使用權益法將其應佔CCEL的損益入賬。

應佔一間 約75.4百萬港元（2024年：溢利約239.6 下降131%
合資企業 百萬港元）
的虧損

下表列示所述年度Karazhanbas油田的表現比較：

		2025年 (50%)	2024年 (50%)	變動
原油				
平均基準收市報價：				
Urals Mediterranean原油	（每桶美元）	61.9	71.5	下降13%
Dated Brent原油	（每桶美元）	69.0	80.7	下降14%
平均原油實現價格	（每桶美元）	56.8	67.8	下降16%
銷量	（桶）	6,748,000	6,596,000	上升2%
收入	（百萬港元）	2,989.6	3,489.5	下降14%
總產量	（桶）	7,036,000	7,194,000	下降2%
日產量	（桶）	19,300	19,700	下降2%
瀝青				
平均售價	（每噸美元）	272.0	315.6	下降14%
銷量	（噸）	143,000	121,000	上升18%
收入	（百萬港元）	302.4	298.2	上升1%
總產量	（噸）	142,000	121,000	上升17%

原油收入較2024年減少約14%，乃由於原油平均實現價格下跌約16%，而銷量則上升約2%。瀝青收入較2024年增加約1%，乃由於瀝青銷量上升約18%，而瀝青平均售價則下跌約14%。原油產量較2024年減少約2%，而瀝青產量則增加約17%。

在CCEL的綜合利潤表中，「銷售成本」包括礦產開採稅，而「銷售和分銷成本」包括出口關稅和出口稅。此等稅種採用不同的累進稅率。適用於礦產開採稅的稅率參考產量而釐定，而適用於出口關稅和出口稅的稅率乃參考平均油價而釐定。

礦產開採稅每季度按產量收取，每噸稅款參考當季平均油價。出口關稅每月按出口量收取，每噸稅款參考當月平均油價。出口稅每季度按出口量收取，每美元稅率參考當季平均油價。

每桶銷售成本較2024年增長約2%，其中(a)每桶直接營運成本上升約3%，主要由於電力及維修增長；和(b)每桶折舊、損耗及攤銷費用下降約1%。

每桶銷售和分銷成本較2024年下降約10%。由於出口關稅和出口稅按累進稅率（參考平均油價確定）徵收，每桶出口關稅和每桶出口稅分別下降約9%和22%，與平均油價下降一致。

年內，並無從CCEL收到任何股息（2024年：173,345,000港元）。

年內未就CCEL相關的若干油氣資產計提減值。

就哈薩克斯坦地方稅務機關審計結果餘下爭議金額提出的最終上訴的詳細結果已於本公司日期2023年2月27日，2023年12月1日及2025年7月14日的公告中披露。

流動現金、財務資源和資本結構

現金和存款

本集團在2025年持續維持強勁充裕的財務狀，於2025年12月31日，現金及存款結餘約3,524.6百萬港元(2024年12月31日：2,031.4百萬港元)。

借貸及銀行信貸

在2025年12月31日，本集團的總債務約3,483.4百萬港元(2024年12月31日：2,011.5百萬港元)，本集團總債務的逾98.7%乃以人民幣計值(2024年12月31日：97.9%)，其中包括：

- 無抵押銀行借貸約1,718.9百萬港元(2024年12月31日：1,011.0百萬港元)；
- 無抵押其他借貸約1,718.9百萬港元(2024年12月31日：957.8百萬港元)；及

- 租賃負債約45.5百萬港元(2024年12月31日：42.7百萬港元)。

本集團進出口商品業務的大部份交易是透過借貸融資。然而，與貸款比較，該等借貸乃屬自動償還，與特定交易有關，短期以及符合相關交易的條款。當完成交易並收取銷售款項時，相關借貸即予償還。

本集團的債務總額增加約1,471.9百萬港元，乃主要由於年內銀行及其他借款額約1,469.0百萬港元所致。

於2025年12月31日，本集團所有銀行及其他借款均以人民幣計值(2024年12月31日：全部)，按(i)離岸人民幣香港銀行同業拆息(CNH HIBOR)加每年利差或(ii)中國貸款市場報價利率(LPR)減每年利差。

本集團旨在將現金和存款以及未動用銀行及其他信貸額維持在合理水平，以應付債務償還，資本開支及未來一年可能覓得的投資機會。

在2025年12月31日，本集團從關連人士（銀行及其他金融機構）取得約人民幣1,200.0百萬元（相當於約1,330.8百萬港元）及290.0百萬美元（相當於約2,262.0百萬港元）的信貸額度。本集團亦從外部銀行獲得約人民幣1,450.0百萬元（相當於約1,608.1百萬港元）及250.0百萬美元（相當於約1,950.0百萬港元）的信貸額度。

在2025年12月31日，本集團已向關連人士（銀行及其他金融機構）提取約人民幣900.0百萬元（相當於約998.1百萬港元）及140.8百萬美元（相當於約1,098.2百萬港元）的信貸額度，未動用額度分別人民幣300.0百萬元（相當於約332.7百萬港元）及149.2百萬美元（相當於約1,163.8百萬港元）。本集團亦已從外部銀行提取約人民幣500.0百萬元（相當於約554.5百萬港元）及100.9百萬美元（相當於約787.0百萬港元）的信貸額度，未動用額度人民幣950.0百萬元（相當於約1,053.6百萬港元）及149.1百萬美元（相當於約1,163.0百萬港元）。

貿易融資

本集團的貿易業務獲得銀行提供的865.0百萬美元(相等於約6,747.0百萬港元)貿易融資貸款，主要包括向供應商發出的信用證。信用證向供應商付款以支持跨境貿易的常用方式。本集團就向供應商開具之信用證的付款責任，僅於供應商根據相關合約文件訂明的所有條款及條件向客或本集團付運貨物後，方會確立。在2025年12月31日，已動用約7.0%的貿易融資信貸，金額60.0百萬美元(相等於約468.0百萬港元)，未動用額度805.0百萬美元(相等於約6,279.0百萬港元)。

融資租賃

本集團以融資租賃其鋁和煤礦業務租賃若干廠房和機械。在2025年12月31日，來自該等融資租賃的租賃負債約3.2百萬港元(2024年12月31日：7.2百萬港元)。

財務管理

在2025年12月31日，本集團的債務與總資本比率零(2024年12月31日：零)。本集團的總債務中，約1,741.8百萬港元須在一年償還，包括銀行借款和租賃負債。本集團的財務狀況及流動資金於全年保持穩健。

股本

於2025年，本公司的股本無變動。

財務風險管理

本集團的多元化業務承受多類風險，例如市場風險(包括外幣風險，價格風險，利率風險和通脹風險)，信貸風險和流動性風險。該等風險的管理由一套內部政策和程序所規定，旨在把該等風險對本集團的負面影響減至最低。該等政策和程序已證實有效。

本集團進行衍生工具交易，如電力對沖協議及外匯合約，其目的是管理由本集團業務所生的價格風險。

新投資

於本年度無落實任何新投資。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無資產抵押。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

意見

經考慮現時可動用借貸額度和內部資源，董事會認為本集團已有充足資源滿足可預見的營運資金需求。

僱員和酬金政策

2025年12月31日，本集團有191名全職僱員，包括管理層和行政人員(2024年12月31日：193名)。

年內，該等全職僱員的薪酬約121.2百萬港元(2024年：163.8百萬港元)。此外，本集團將分攤其作為作業者的投資(包括印尼Seram區塊和中國海南一月東區塊)及聯合擁有的投資(電解鋁廠及CMJV以及部分勘探權)的外包商酬金，涉及僱員合共約1,763名(2024年：1,754名)，分攤酬金約378.7百萬港元(2024年：337.1百萬港元)。

本集團的酬金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引，挽留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。酬金亦根據個人的知識、技能、投入時間，責任和表現參考本集團的溢利和業績而釐定。本集團提供免費宿舍給印尼的部份員工。

本集團在中國經營的附屬公司的僱員，須參與當地市政府管理的中央退休金計劃。此等附屬公司須按僱員各自薪金成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。

本集團僱員設立以下供款退休福利計劃：

- 根據澳大利亞退休金條例，在澳大利亞合資格參與的僱員，設立一項界定福利計劃；和
- 根據香港制性公積金計劃條例，在香港合資格參與的僱員，設立一項界定計劃。

供款金額乃按僱員基本薪金的某個百分比計算。上述計劃的資產由獨立管理的基金持有，與本集團的資產分開。此等計劃的本集團主供款部份全歸僱員所有。

本公司設立一項購股權計劃，合資格人士提供激勵和獎勵。

在共同經營的投資

在2025年及2024年12月31日，本集團在以下共同經營中擁有權益：

- 於印尼的石油分成合同的41%參與權益自2019年11月1日起為期20年，其主要活動為勘探、開發及生產石油；及
- 有關在中國內地海南一月東區塊進行勘探、開發和生產石油的石油合約（經補充）。

(B) 截至2024年12月31日止年度

本公司董事會提呈本集團2024年全年業績。

財務回顧

本集團的財務業績：

千港元

營運業績和比率

	截至12月31日止年度		增加
	2024年	2023年	
收入	9,497,808	3,825,577	148.3%
EBITDA ¹	1,472,083	1,342,906	9.6%
經調整EBITDA ²	2,091,723	2,056,110	1.7%
本公司普通股股東應佔溢利	572,581	551,803	3.8%
經調整EBITDA覆蓋比率 ³	10.2倍	7.3倍	
每股盈利(基本) ⁴	7.29港仙	7.02港仙	

財務狀況和比率

	截至12月31日止年度		增加
	2024年	2023年	
現金和存款	1,483,816	1,483,816	36.9%
資產總額 *	11,624,391	11,624,391	9.0%
總負債 ⁵	1,830,739	1,830,739	(105.7)%
淨(現金)/負債 ⁶	(19,927)	346,923	(32.5)%
權益總額	8,213,073	7,841,423	4.7%
流動比率 ⁷	1.3倍	1.7倍	
淨負債與淨總資本比率 ⁸	無	4.2%	
每股淨資產價值 ⁹	1.03港元	0.99港元	
資產負債率 ¹⁰	35.2%	32.5%	
有息負債率 ¹¹	15.5%	15.4%	

1 除稅前溢利+融資成本+折舊+攤銷

2 EBITDA+(應佔一間合資企業的融資成本、折舊、攤銷、所得稅支出和非控股權益)

3 經調整EBITDA/(融資成本+應佔一間合資企業的融資成本)

- 4 本公司普通股股東應佔溢利／年內已發行普通股加權平均數
 - 5 銀行和其他借貸+租賃負債
 - 6 總負債－現金和存款
 - 7 流動資產／流動負債
 - 8 淨負債／(淨負債+權益總額) $\times 100\%$
 - 9 本公司普通股股東應佔權益／年末已發行普通股股數
 - 10 總負債／總資產
 - 11 總有息負債／總資產
- * 包括年內有關礦產勘探、開發和開採活動的資本開支合共361,928,000港元(2023年：357,122,000港元)

2024年第一季度的石油價格打破預期，布倫特原油價格升至每桶78.0美元的高點。儘管石油輸出國組織(「OPEC」)2024年連番宣佈押後增產，但非OPEC成員國產油量持續增加，抵銷OPEC減產的影響。其後，在全球經濟增長放緩的陰霾下，布倫特原油價格持續受壓。減產的影響被抵銷加上需求疲弱，布倫特原油價格2024年下半年拾級而下，第四季每桶均價75.0美元。

年內，本集團錄得本公司普通股股東應佔溢利約572.6百萬港元(2023年：551.8百萬港元)，同比增加約3.8%。有關變動乃主要由於以下因素：

- 轉讓由本集團持有的本集團前聯營公司AWC全部股權以換取Alcoa股份權益的收益使本集團除稅後溢利增加約114.4百萬港元；
- 應佔AWC溢利同比顯著增加；
- 本集團原油平均售價同比輕微下跌；及

- 本集團煤炭平均售價同比大幅下滑。

截至2024年12月31日止年度，本集團全部分類及投資錄得溢利，本集團於2024年12月31日繼續維持穩健的財務狀況，現金及存款約為2,031.4百萬港元（2023年：1,483.8百萬港元）。

作為自然資源行業的重要參與者，本集團深知平衡業務發展與環境資源管理之關鍵重要性，並充分認同其社會責任。作為天然資源行業的重要成員，我們肩負著重要的責任，並在每項營運決策中考慮如何最大限度減少對環境的負面影響。我們在遵循本集團營運管理原則的同時，嚴格實施環境保護措施，在滿足社會能源需求的同時，促進社會經濟與環境的和諧發展與進步。本集團亦致力參與社區發展及公共事務，持續創造社會價值及促進社會福祉。詳情請參閱環境、社會及管治報告。

2025年，外部環境仍充滿高度不確定性，挑戰與機遇並存。全球經濟將維持溫和滯脹格局。隨著俄烏戰爭及巴以衝突局勢緩和，以及美國原油產量增加，預計包括石油、鋁及煤炭在內的大宗商品價格將持續承壓，這將為本集團營運帶來更大挑戰。與此同時，全球能源轉型步伐持續推進，可再生能源興起及循環經濟規模擴大，為投資轉型帶來機遇。數字化及智能化技術的快速發展亦將顯著提升石油、天然氣及礦產勘探開發效率，從而降低成本。中國倡導的「一帶一路」國際合作項目亦將為本集團在海外市場提供更多機遇。

2025年是本集團穩主業、調結構、實現轉型發展的關鍵一年。本集團將實施「鞏固現有主業，拓展「投資+貿易」雙輪驅動」的業務策略。在鞏固現有主業方面，本集團將持續加大增儲增產力度，不斷擴大生產銷售規模，持續引進新工藝新技術，以科技創新賦能本集團發展。正在拓展「投資+貿易」雙輪驅動方面，本集團將在風險完全可控的前提下穩步拓展油氣貿易業務。計劃通過低風險貿易業務，在未來2至3年內熟悉並參與市場。待提升市場評級及增強市場影響力後，本集團將為未來從原油生產商獲取一手資源做好充分準備，並著手開展自主長期自營貿易業務。與此同時，本集團將能夠獲得更多融資及投資機會，以形成良性循環，其投資業務將聚焦於鋁等關鍵金屬產業鏈，並通過少數股權投資獲取產品包銷權。根據業務發展現狀，本集團將重點建立「小而美」的資源項目。本集團一方面銳意投資現有成熟市場的鋁產業鏈內項目，另一方面嘗試實施綠電轉型、產業鏈延伸、前沿原鋁製造等多領域產業升級。本集團將依託「投資+貿易」雙輪驅動，逐步轉型為資源能源領域的專業上市公司。

以下為本集團各業務分類在本年度內的經營活動描述和與去年的業績比較。

電解鋁

- 本集團在電解鋁廠合營項目持有22.5%參與權益。電解鋁廠採購氧化鋁和生產鋁錠。

收入	1,363.7百萬港元	(2023年：1,239.6百萬港元)	▲ 10%
分類業績	71.5百萬港元	(2023年：206.6百萬港元)	▼ 65%

- 受貿易爭端及全球供應鏈中斷影響，鋁產品平均實現售價較2023年末有所上升。該業務分部收入錄得約10%增幅，主要受益於鋁產品平均實現售價約7%的上漲。然而，銷售量較2023年下降約6%。2024年度，該分部錄得盈利毛利率，此乃由於生產成本較2023年降低所致，當時電解鋁廠曾因設備不穩定而部分縮減其產量約25%，導致生產成本上升。若撇除撥回2023年錄得約293.1百萬港元減值的一次性影響，該分部業績較2023年呈現顯著提升。
- 本集團的電解鋁業務為以淨美元計價的資產，惟若干成本以澳元支付。本期間澳元兌美元的匯率波動產生匯兌淨收益約33.0百萬港元（2023年：匯兌淨收益2.7百萬港元）。
- 誠如本公司日期為2023年8月18日的公告所披露，有關電解鋁廠之2026年電力對沖協議已於2023年8月17日訂立。2026年電力對沖協議自2026年7月1日起至2035年6月30日止為期九年，並向電解鋁廠供應300兆瓦電力。該供電量約佔該設施每年358,000噸鋁的銘牌容量所需能源之50%。除了為電解鋁廠的營運確保穩定的電力供應外，2026年電力對沖協議有效確保電解鋁廠對沖指定負荷電力的現貨價，從而提升其電力供應價格的可預測性。根據香港財務報告準則，EHA作為金融衍生工具入賬，其公平值變動於綜合利潤表中確認為損益。電力的定價包括與外匯及倫敦金屬交易所鋁價等市場數據掛鈎的若干成分。於本年度，EHA3公平值變動收益約為16.6百萬港元（2023年：公平值變動虧損約30.3百萬港元）。
- 誠如本公司日期為2023年3月16日公告所披露，持有電解鋁廠合營項目55%參與權益的AoA於2023年宣佈，電解鋁廠因生產不穩定而立即減少整體產量。該冶煉廠不得不將產量削減至總產能約75%。2024年，該冶煉廠重啟更多電解槽，將產能提升至約80%。管理層將繼續監控營運狀況，確保在2025年進一步重啟電解槽前實現營運穩定性。

- 電解鋁廠已被確定為現金產生單位，管理層已對電解鋁廠是否存在減值跡象進行審查。於2024年12月31日，管理層已對資產進行可收回價值評估，並於2024年底並無減值撥回（2023年：293.1百萬港元）。

煤

- 本集團持有CMJV的14%參與權益，以及多項澳大利亞煤礦勘探項目的權益。CMJV為國際海運市場的低揮發性噴吹煤的一個主要生產商。

收入	787.1百萬港元	（2023年：1,111.2百萬港元）	▼ 29%
分類業績	36.0百萬港元	（2023年：376.4百萬港元）	▼ 90%

- 煤炭的平均實現售價較2023年下跌約19%。2024年錄得較低毛利率，主要由於因煤供應中斷導致物流面臨挑戰以及勞動力短缺導致的生產問題等因素推高成本所致。若撇除2023年錄得之一次性減值撥回101.9百萬港元，該業務分部業績較2023年下降約87%。
- 本集團的煤業務為以淨美元計價的資產，惟大部份成本以澳元支付。年內澳元兌美元的匯率波動產生匯兌淨收益約5.6百萬港元（2023年：匯兌淨收益4.6百萬港元）。
- 於2024年12月31日，CMJV已被確定為現金產生單位，管理層已根據香港財務報告準則對CMJV現金產生單位之資產進行評估，2024年度無需進行減值撥回（2023年：60.8百萬港元）。
- 本集團於昆士蘭多個煤礦勘探項目中持有參與權益，該等資產亦被視為現金產生單位資產。於2024年12月31日，根據香港財務報告準則對該等資產進行評估後，2024年度無需進行減值撥回（2023年：41.1百萬港元）。

商品貿易

收入	5,930.6百萬港元	（2023年：1,111.2百萬港元）	不適用
分類業績	收益1.7百萬港元	（2023年：虧損4.1百萬港元）	不適用

- 自2022年下半年終止鋼材進口業務以來，管理層一直積極探索各類新的大宗商品貿易機會。本集團於2024年1月簽訂首份原油背靠背貿易合約，並於2024年2月完成首批貨運。憑藉貿易及營銷團隊的努力，本集團於2024年透過銷售約960萬桶原油及石油產品，實現貿易收入約59.3億港元。
- 在2020年4月，威海市商業銀行股份有限公司（「**威海銀行**」）在山東省高級人民法院對包括本公司全資附屬公司CACT在內的各方提出三項索賠。該索賠涉及三張信用證（28.4百萬美元），該信用證是向CACT出具的關於2014年向青島德誠礦業有限公司出售存儲在中國青島港保稅倉庫中若干數量的鋁的付款憑證。而代表德誠簽發信用證的威海銀行，已隨後對存儲在青島港保稅倉庫中的鋁的倉庫收據的真實性提出質疑。
- 在2020年12月，山東省高級人民法院（「**山東法院**」）作出一審判決，裁定CACT對威海的損失毋須承擔任何責任，原因是並無證據表明CACT有任何欺詐意圖。威海隨後向中華人民共和國最高法院（「**最高人民法院**」）提出上訴，對山東法院的決定提出上訴。
- 於2022年12月12日，最高人民法院認為，山東法院並未根據下級法院所獲得證據明確查明索賠事實；最高人民法院因此下令撤銷一審判決，並將案件發回山東法院重審。據此，CACT已委聘中國當地律師就該索賠作出相應抗辯。
- 山東法院於2024年1月10日舉行聆訊，CACT向法院提交所有必要證據，以查明案件事實。2024年7月30日，山東省法院作出一審判決，裁定案件發回重審。法院判決認定CACT並未實施信用證欺詐行為，且對威海銀行所受損失不具過錯。然基於公平原則考量，法院判令CACT需向威海銀行支付約人民幣1.15百萬元之補償。2024年8月，威海銀行與CACT分別提出上訴。本案現由最高人民法院進行覆審。
- CACT堅持認為該等索賠毫無根據及理由。

原油 (印尼Seram島Non-Bula區塊)

- 本公司的間接全資附屬公司CITIC Seram擁有石油分成合同的41%參與權益，直至2039年10月31日。CITIC Seram為Seram區塊的運營商。
- 在2024年12月31日，就石油分成合同而言，Seram區塊已核實的石油儲量（根據石油資源管理制度的標準釐定）估計為約2.4百萬桶（2023年：2.7百萬桶）並由於生產活動導致石油儲量減少。
- 年內，CITIC Seram的分類業績錄得溢利約2.6百萬港元（2023年：43.4百萬港元）。下表列示所述年度Seram區塊的表現比較：

		2024年 (41%)	2023年 (41%)		變動
平均基準平均收市價：					
Dated Brent原油	(每桶美元)	80.7	82.7	▼	2%
新加坡普氏：					
普氏高硫燃油180 CST					
新加坡	(每桶美元)	69.5	67.5	▲	3%
普氏高硫燃油380 CST					
新加坡	(每桶美元)	67.8	66.1	▲	3%
平均原油實現價格	(每桶美元)	59.3	57.9	▲	2%
銷量	(桶)	119,000	151,000	▼	21%
收入	(百萬港元)	55.0	68.1	▼	19%
總產量	(桶)	117,000	149,000	▼	21%
日產量	(桶)	320	409	▼	22%

因銷售量下降約21%，而平均原油實現價格僅上升約2%，故收入下降約19%。

由於現有油井自然遞減，產量按年減少約21%。

每桶銷售成本較2023年上升約230%，主要由於折舊、損耗及攤銷增加所致。此項增長可歸因於2023年廢棄成本會計處理方式之變更，致使該年度每桶折舊、損耗及攤銷費用處於較低水平。

在嚴格成本控制計劃下，僅會進行必需維修和保養工作，以維持現有油井的生產水平。

2024年，Seram油田實現本公司普通股股東應佔淨利潤約1.7百萬港元，與2023年相比同比減少了約95.9%。

- 2021年1月，CITIC Seram獲SKK MIGAS（印尼共和國政府成立的一個特別工作組，負責管理該國的上游石油和天然氣業務活動）建議向馬魯古地方政府擁有及指定的公司MEA轉讓石油分成合同的10%參與權益。MEA將設立一家附屬公司，以接受相關10%參與權益。根據印度尼西亞共和國能源和礦產資源部長出具的信函，該10%參與權益價格為石油分成合同於延期時提供的履約保證金的10%。2021年3月，CITIC Seram向MEA提交要約函件，同時接獲MEA的意向書。
- 於2023年6月，CITIC Seram就轉讓石油分成合同10%參與權益至MEA（或其附屬公司）簽訂一份轉讓協議。有關轉讓須（其中包括）取得印度尼西亞共和國政府相關機構批准。截至本報告日期，SKK MIGAS已批准轉讓，惟尚待印度尼西亞共和國能源與礦業部審批。年內就轉讓部分參與權益錄得虧損約6.8百萬港元，該金額已於綜合利潤表「其他收入、收益及虧損淨額」項下扣除。
- 2022年7月，CITIC Seram收到稅務評估函件，內容有關涉嫌少繳2017年及2018年財政年度企業所得稅及分支機構利得稅，包括罰款共計2.1百萬美元。CITIC Seram已償付該筆款項，並於2022年9月向印尼稅務局遞交稅務異議函件。
- 於2023年7月，CITIC Seram接獲印尼稅務局的通知，稅務異議已被駁回。因此，CITIC Seram於2023年10月向稅務法院提出上訴，啟動法律程序。2024年11月，CITIC Seram取得有利初步判決。直至本報告日期，該訴訟仍在進行中。

原油(中國海南一月東區塊)

本公司的間接全資附屬公司中信海月擁有天時集團的90%權益。

根據在2004年2月與中石油訂立的一份石油合同(在2010年5月簽訂補充協議)，天時集團持有海南一月東區塊的石油勘探、開發和生產權利，直至2034年止。天時集團與中石油合作經營海南一月東區塊。

在2024年12月31日，月東油田已核實的石油儲量(根據石油資源管理制度的標準釐定)估計為約21.5百萬桶(2023年：24.3百萬桶)並由於生產活動導致石油儲量減少。

在本年度，中信海月的分類業績錄得溢利約570.1百萬港元(2023年：638.4百萬港元)，同比下降約11%。下表列示所述年度月東油田的表現比較：

		2024年	2023年		
		(天時集團的應佔部份)		變動	
平均基準報價：					
普氏Dubai原油	(每桶美元)	79.4	81.7	▼	3%
平均原油實現價格					
	(每桶美元)	79.36	81.6	▼	3%
銷量	(桶)	2,199,460	2,199,000	▲	0%
收入	(百萬港元)	1,361.42	1,406.2	▼	3%
總產量					
	(桶)	2,171,076	2,147,000	▼	1%
日產量	(桶)	5,948	5,882	▼	1%

- 收入減少約3%，主要由於原油平均實現價格下降約3%，以及銷售量與2023年相比基本持平所致。產量較2023年增加約1%，主要由於將鍋爐燃料由原油改為伴生天然氣，從而向油田重油生產注入蒸汽，節省原油消耗並實現權益產量同比增長。與此同時，本公司貿易及營銷部門拓展多種銷售渠道，提升月東油田原油售價，從而帶動年內銷售收入增長。
- 每桶銷售成本較2023年上升約7%，歸因於(a)2023年減值撥備撥回，導致每桶折舊、耗損和攤銷上升約11%；(b)每桶直接營運成本上升約2%，主要由於維修及維護成本以及油井營運成本增加；及(c)扣除邊際成本後的邊際產量下降，主要由於油田開發已進入生產中期。另一方面，年內天時集團的功能貨幣人民幣兌港元貶值約1%，從而減少銷售成本上升的負面影響。
- 在嚴格的成本控制計劃下，僅部署必要的維修及保養工作以維持現有油井的生產水平，而有效的產能提升將通過開發新增鑽井實現。同時，將推廣應用新技術以提高月東油田的生產效率。此外，Tincy集團已成功完成非居民納稅人身份轉換，促進本集團年內貸款利息的可抵扣性。
- 年內，由於實際情況與預期存在差異，天時集團油田的原油開採需要額外投入及資本支出。管理層認為此乃潛在減值跡象，並已對可收回金額進行評估。根據2024年實際情況，已對預測資本支出作出相應修訂。
- 於2024年12月31日，中信海月的若干石油及天然氣財產計提減值撥備約51.5百萬港元，並於綜合利潤表的「其他支出淨額」計入約51.5百萬港元。

鋁土礦開採和氧化鋁精煉

- 於2024年7月18日之前，本集團透過持有具領導地位的澳大利亞公司AWC（在澳交所上市（股份代號：AWC））的278,900,000股普通股（相當於9.6117%股權），在鋁行業的上游開採和精煉領域的世界級全球性資產組合中擁有權益。中國中信股份有限公司的其他附屬公司擁有AWC的合共9.3070%股權。AWC被視為本集團於聯營公司的投資。

AWC透過其在全球最大的氧化鋁生產商Alcoa World Alumina and Chemicals合資企業的40%擁有權，在全球的鋁土礦開採、氧化鋁精煉及精選鋁冶煉經營等領域均擁有重要的權益。

本集團使用權益法將其應佔AWC的損益入賬。年內，本集團應佔聯營公司收益約為17.3百萬港元（2023年：應佔虧損約112.5百萬港元），且本集團並未從AWC獲取任何股息（2023年：無）。

2023年12月31日，本集團於AWC的投資市值相較其賬面值存在約32%的巨大差額。根據香港財務報告準則，管理層已對該資產進行可收回價值評估，並據此於年終錄得減值虧損約844.7百萬港元。

2024年2月26日，AWC接獲Alcoa提出之無約束力、指示性及有條件建議，擬透過計劃安排（「計劃」）收購AWC全部已發行股份，每股AWC股份可換取0.02854股Alcoa普通股。2024年7月18日，AWC股東於特別股東大會上投票並批准計劃。計劃已實施並於2024年8月1日完成。

自2024年7月18日起，本集團不再持有Alumina Limited任何股權權益，轉而持有7,959,806股Alcoa結算所電子子登記系統存管權益(Clearing House Electronic Sub-register System Depositary Interests)，相當於Alcoa（澳交所：AAI；紐交所：AA）約3.03%股權。Alcoa業務涵蓋上游鋁業全產業鏈，包括鋁土礦開採、氧化鋁精煉以及鋁冶煉與鑄造。本集團對AA之投資列作按公平值計入其他全面收入之金融資產，其後續計量將完全取決於AA股價變動。於2024年12月31日，對AA之投資成本約為2,285.4百萬港元（2023年：無），而該投資之賬面值約佔本集團總資產18.1%（2023年：無）。

Alcoa業務涵蓋上游鋁業全產業鏈，包括鋁土礦開採、氧化鋁精煉以及鋁冶煉與鑄造。於AA之投資屬戰略性投資，符合本集團業務發展策略。

有關AWC股權之主要出售事項及有關AA股權之主要收購事項之進一步詳情載於財務報表附註19及21，以及本公司日期為2024年7月17日之公告及本公司日期為2024年7月18日之通函。

- 本集團按AA股價變動計算於AA權益公平值之增減，並計入其他全面收入。年內，本集團錄得於AA權益之公平值增加約4,299,000港元，主要歸因於AA股價上升。於2024年12月31日，於AA權益之公平值約為2,289,703,000港元（2023年：無）。

年內，本集團從AA收取股息約12,417,000港元（2023年：無）。

AA之進一步詳情載於財務報表附註21。

Alcoa之詳細財務業績可於其網站<https://www.alcoa.com>查閱。

原油及瀝青 (哈薩克斯坦Karazhanbas油田)

- 本公司的間接全資附屬公司CITIC Oil & Gas和JSC KazMunaiGas Exploration Production透過CCEL共同擁有、管理和營運KBM。實際上，本集團通過持有CCEL的100,000股普通股（2023年：相同）擁有KBM的50%附投票權已發行股份（佔KBM已發行股份總數47.3%）。於2024年12月31日，CCEL的投資成本約為1,924.8百萬港元（2023年：相同），而於CCEL的投資的賬面值佔本集團資產總額的約21.2%（2023年：24.0%）。

CCEL為一間投資控股公司，其營運附屬公司主要在哈薩克斯坦從事開發、生產和銷售石油並持有Karazhanbas油田勘探、開發、生產和銷售石油的權利直至2035年、生產和銷售道路瀝青和澄清油以及提供油田相關服務。CCEL的投資被視為符合本集團業務戰略的戰略投資。

2024年12月31日，Karazhanbas油田的探明石油儲量（根據石油資源管理制度之標準釐定）估計為121.5百萬桶（2023年：130.4百萬桶）並由於生產活動導致石油儲量減少。

2024年，KBM油田實現歸屬於本公司普通股股東之淨溢利約239.6百萬港元，同期下降約39.9%。

- 本集團使用權益法將其應佔CCEL的損益入賬。

應佔一間合資 239.6百萬港元 （2023年：398.4百萬港元） ▼ 40%
企業的溢利

下表列示所述年度Karazhanbas油田的表現比較：

		2024年 (50%)	2023年 (50%)	變動	
原油					
平均基準收市報價：					
Urals Mediterranean原油	(每桶美元)	71.5	62.1	▲	15%
Dated Brent原油	(每桶美元)	<u>80.7</u>	<u>82.7</u>	<u>▼</u>	<u>2%</u>
平均原油實現價格	(每桶美元)	67.8	67.2	▲	1%
銷量	(桶)	6,596,000	6,158,000	▲	7%
收入	(百萬港元)	<u>3,489.5</u>	<u>3,227.9</u>	<u>▲</u>	<u>8%</u>
總產量	(桶)	7,194,000	6,857,000	▲	5%
日產量	(桶)	<u>19,700</u>	<u>18,800</u>	<u>▲</u>	<u>5%</u>
瀝青					
平均售價	(每噸美元)	315.6	248.6	▲	27%
銷量	(噸)	121,000	179,000	▼	32%
收入	(百萬港元)	298.2	346.5	▼	14%
總產量	(噸)	<u>121,000</u>	<u>179,000</u>	<u>▼</u>	<u>32%</u>

由於銷量上升約7%及平均原油實現價格上漲約1%，原油收入較2023年增加約8%。由於瀝青銷量減少約32%，而瀝青平均售價則上升約27%，瀝青收入較2023年下降約14%。原油產量較2023年增加約5%，瀝青產量則下降約32%。原油產量增加乃由於2023年哈薩克大規模電力供應中斷及配給情況已恢復正常所致。

在CCEL的綜合利潤表中，「銷售成本」包括礦產開採稅，而「銷售和分銷成本」包括出口關稅和出口稅。此等稅種採用不同的累進稅率。適用於礦產開採稅的稅率參考產量而釐定，而適用於出口關稅和出口稅的稅率乃參考平均油價而釐定。

礦產開採稅每季度按產量收取，每噸稅款參考當季平均油價。出口關稅每月按出口量收取，每噸稅款參考當月平均油價。出口稅每季度按出口量收取，每美元稅率參考當季平均油價。

每桶銷售成本較2023年增長約3%，其中(a)每桶直接營運成本上升約2%，主要由於工資和薪金及供水增長；和(b)每桶折舊、損耗及攤銷費用上升約9%，此乃由於2023年就KBM若干油氣資產確認減值撥回所致。

每桶銷售和分銷成本較2023年上升約10%。由於出口關稅和出口稅按累進稅率（參考平均油價確定）徵收，每桶出口關稅和每桶出口稅分別上升約7%和23%。

於2023年，就KBM的若干石油及天然氣財產確認減值撥回，並記入CCEL綜合利潤表的「物業、廠房及設備項目減值撥回」。本集團應佔份額為201.4百萬港元（除稅項後），該金額已計入本集團綜合利潤表中的「應佔一間合資企業的溢利」。

年內，本集團自CCEL收取股息約173,345,000港元（2023年：無）。

流動現金、財務資源和資本結構

現金和存款

本集團在2024年持續維持強勁充裕的財務狀況，在2024年12月31日，現金及存款結餘為約2,031.4百萬港元（2023年12月31日：1,483.8百萬港元）。

借貸及銀行信貸

2023年12月31日，本集團的總債務為約2,011.5百萬港元（2023年12月31日：1,830.7百萬港元），本集團總債務的逾97.9%乃以人民幣計值（2023年12月31日：逾78.7%以美元計值），其中包括：

- 無抵押銀行借貸約1,011.0百萬港元（2023年12月31日：1,009.9百萬港元）；
- 無抵押其他借貸約957.8百萬港元（2023年12月31日：780.0百萬港元）；及
- 租賃負債約42.7百萬港元（2023年12月31日：40.8百萬港元）。

本集團進出口商品業務的大部份交易是透過借貸融資。然而，與貸款比較，該等借貸乃屬自動償還、與特定交易有關、短期以及符合相關交易的條款。當完成交易並收取銷售款項時，相關借貸即予償還。

本集團的債務總額增加約180.8百萬港元，乃主要由於年內銀行及其他借款淨額約為178.9百萬港元。

本集團旨在維持截至2024年12月31日的現金和存款以及未動用銀行信貸額在約526.4百萬美元（相當於約4,105.9百萬港元）的合理水準，以滿足未來年度的債務償還及資本支出。

2022年12月29日，本公司與中信財務（國際）有限公司（本公司的一間同系附屬公司）就150.0百萬美元（1,170.0百萬港元）的無抵押三年期循環貸款（「A貸款」）訂立一份信貸協議。於2024年12月31日，A貸款的未償還結餘已全數償還。

2021年6月，本公司的一間全資附屬公司與中信銀行（國際）有限公司（本公司的同系附屬公司）訂立一份無抵押三年期承諾性的200.0百萬美元（相當於約1,560.0百萬港元）定期貸款融資協議（「**B貸款**」），自2021年6月24日起生效。於2023年6月30日，**B貸款**延長2年於2026年6月30日到期。截至2024年12月31日，**B貸款**的協議已到期。

於2024年11月，本公司一間全資附屬公司訂立一項無抵押一年期非承諾性約140.0百萬美元（相當於約1,092.0百萬港元）的多幣信貸融資（「**C貸款**」）。截至2024年12月31日，**C貸款**的未償還結餘為人民幣950.0百萬元（相當於約1,010.9百萬港元），該貸款按香港銀行同業人民幣拆息加年息差計息，須於2025年償還。

於2023年5月22日，本公司與瑞穗銀行香港分行及中國銀行（香港）有限公司就一項無抵押三年期承諾性的100.0百萬美元（相當於約780.0百萬港元）循環貸款融資（「**D貸款**」）訂立融資協議。截至2024年12月31日，**D貸款**的未償還結餘已全數償還。

於2024年1月及12月，本公司的一間擁有90%股權的附屬公司與中信財務有限公司（本公司的同系附屬公司）訂立兩項無抵押兩年期的人民幣合共1,000.0百萬元（相當於約1,064.2百萬港元），分別為人民幣800.0百萬元（相當於約851.4百萬港元）（「**E貸款**」）及人民幣200.0百萬元（相當於約212.8百萬港元）（「**F貸款**」）的信貸融資協議。截至2024年12月31日，**E貸款**及**F貸款**的未償還結餘分別為人民幣720.0百萬元及人民幣180百萬元（相當於約957.8百萬港元），該等貸款按1年期貸款最優惠利率減年息差計息，須於2026年償還。

貿易融資

本集團的正常貿易業務獲得280.0百萬美元（相等於約2,223.0百萬港元）的銀行貿易信貸，主要包括向供應商發出的信用證。信用證為向供應商付款以支持跨境貿易的常用方式。本集團就向供應商開具之信用證的付款責任，僅於供應商根據相關合約文件訂明的所有條款及條件向客戶或本集團付運貨物後，方會確立。截至2024年12月31日，已動用約78.9%的貿易融資信貸。

融資租賃

本集團以融資租賃為其鋁和煤礦業務租賃若干廠房和機械。截至2024年12月31日，來自該等融資租賃的租賃負債為約7.2百萬港元（2023年12月31日：13.2百萬港元）。

截至2024年12月31日，本集團的淨債務與淨總資本比率為零（2023年12月31日：4.2%）。本集團的總債務中，約1,027.0百萬港元須在一年內償還，包括一項銀行借款和租賃負債。

股本

2024年，本公司的股本並無變動。

財務風險管理

本集團的多元化業務承受多類風險，例如市場風險（包括外幣風險、價格風險、利率風險和通脹風險）、信貸風險和流動性風險。該等風險的管理由一套內部政策和程序所規定，旨在把該等風險對本集團的潛在負面影響減至最低。該等政策和程序已證實有效。

本集團在交易上存在貨幣風險。該等風險來自經營單位以該單位的功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。本集團評估各經營單位的風險，並訂立適當金額的遠期貨幣合約以對沖該等風險。遠期貨幣合約必須與所對沖項目的貨幣相配。本集團的政策為不會訂立遠期合約，直至取得確實承諾為止。

本集團訂立電力對沖協議及外匯合約等衍生金融工具交易，目的在於管理因業務營運產生之價格風險及遠期外匯風險。

資產抵押

截至2024年12月31日，本集團並無資產抵押。

或然負債

截至2024年12月31日，本集團並無重大或然負債。

意見

經考慮現時可動用借貸額度和內部資源，董事會認為本集團已有充足資源滿足可預見的營運資金需求。

僱員和酬金政策

2024年12月31日，本集團有193名全職僱員，包括管理層和行政人員（2023年12月31日：195名）。

此外，本集團將分攤其作為作業者的投資（包括印尼Seram區塊和中國海南一月東區塊）及聯合擁有的投資（電解鋁廠及CMJV以及部分勘探權）的外包商酬金，涉及僱員合共約1,522名（2023年：1,529名），分攤酬金約337.1百萬港元（2023年：345.2百萬港元）。

本集團的酬金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引、挽留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。酬金亦根據個人的知識、技能、投入時間、責任和表現並參考本集團的溢利和業績而釐定。本集團提供免費宿舍給印尼的部份員工。

本集團在中國經營的附屬公司的僱員，須參與當地市政府管理的中央退休金計劃。此等附屬公司須按僱員各自薪金成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。

本集團為僱員設立以下供款退休福利計劃：

- (a) 根據澳大利亞退休金條例，為在澳大利亞合資格參與的僱員，設立一項界定福利計劃；和
- (b) 根據香港強制性公積金計劃條例，為在香港合資格參與的僱員，設立一項界定福利計劃。

供款金額乃按僱員基本薪金的某個百分比計算。上述計劃的資產由獨立管理的基金持有，與本集團的資產分開。此等計劃的本集團僱主供款部份全歸僱員所有。

本公司設立一項購股權計劃，為合資格人士提供激勵和獎勵。

(C) 截至2023年12月31日止年度

本公司董事會提呈本集團2023年全年業績。

財務回顧

本集團的財務業績：

千港元

營運業績和比率

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)
	2023年	2022年	
收入	3,825,577	5,866,160	(34.8)%
EBITDA ¹	1,342,906	2,503,511	(46.4)%
經調整EBITDA ²	2,056,110	3,123,158	(34.2)%
本公司普通股股東應佔溢利	551,803	1,335,537	(58.7)%
經調整EBITDA覆蓋比率 ³	7.3倍	13.9倍	
每股盈利(基本) ⁴	7.02港仙	17.00港仙	

財務狀況和比率

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)
	2023年	2022年	
現金和存款	1,483,816	2,130,203	(30.3)%
資產總額 *	11,624,391	12,439,567	(6.6)%
總債務 ⁵	1,830,739	2,644,413	(30.8)%
淨債務 ⁶	346,923	514,210	(32.5)%
權益總額	7,841,423	7,765,688	1.0%
流動比率 ⁷	1.7倍	2.7倍	
淨債務與淨總資本比率 ⁸	4.2%	6.2%	
每股淨資產價值 ⁹	0.99港元	0.99港元	

1 除稅前溢利+融資成本+折舊+攤銷

2 EBITDA+ (應佔一間合資企業的融資成本、折舊、攤銷、所得稅支出和非控股權益)

3 經調整EBITDA／(融資成本+應佔一間合資企業的融資成本)

4 本公司普通股股東應佔溢利／年內已發行普通股加權平均數

5 銀行和其他借貸+租賃負債

6 總債務－現金和存款

7 流動資產／流動負債

8 淨債務／(淨債務+權益總額)×100%

9 本公司普通股股東應佔權益／年末已發行普通股股數

* 包括年內有關礦產勘探、開發和開採活動的資本開支合共357,122,000港元(2022年：391,955,000港元)

2023年第一季度的石油價格打破預期，佈倫特原油價格跌至每桶72.0美元的低點。由於烏克蘭戰爭仍在繼續，且看不到明顯的結束跡象，油價持續走低。儘管進入2023年第一季度油價仍在波動，但全球最大的原油進口國中國於2022年12月放棄動態清零政策，令人產生中國石油需求將迅速恢復的預期。此後，佈倫特原油價格於2023年第四季度徘徊在每桶82.7美元左右。石油輸出國組織(OPEC)宣佈削減供應，已於2023年進一步穩定石油市場。然而，經濟前景及中國消費增長仍是需求預期的關鍵。

年內，本集團錄得本公司普通股股東應佔溢利約551.8百萬港元（2022年：1,335.5百萬港元），同比減少約58.7%。有關減少乃主要由於以下因素：

- (i) 本集團所售原油的平均售價同比大幅下跌；及
- (ii) 截至2023年12月31日止年度，聯營公司應佔溢利同比大幅減少及聯營公司的大量減值撥備。

儘管如此，但截至2023年12月31日止年度，本集團的大部分分部及投資（進出口商品分部除外）均錄得溢利。儘管年內本集團已償還銀行借款淨額約801.6百萬港元，但於2023年12月31日，本集團繼續維持穩健的財務狀況，現金及存款約為1,483.8百萬港元（2022年：2,130.2百萬港元）。

在現有資產的經營管理中，本集團將堅持全流程綠色低碳發展的理念，做好節能減排工作。同時，本集團將努力探索新能源、新材料的業務機會，同時圍繞綠色能源及金屬礦產資源開展研究，開拓新發展方向。本集團致力於推動資源能源行業低碳綠色發展，為社會貢獻可靠能源和材料，在實現公司高質量可持續發展的同時，為股東帶來更大回報。

以下為本集團各業務分類在本年度內的經營活動描述和與去年的業績比較。

電解鋁

- 本集團在電解鋁廠合營項目持有22.5%參與權益。電解鋁廠採購氧化鋁和生產鋁錠。

- 收入 1,239.6百萬港元 ▼ 9%
(2022年：1,356.4百萬港元)

分類業績 206.6百萬港元 ▼ 13%
(2022年：237.4百萬港元)

- 鑒於2023年的需求弱於市場預期，鋁的平均實現售價較2022年下降約17%。雖然由於全球物流供應鏈中斷減少，銷售量增加約9.8%，惟該分部錄得收入減少約9%。2023年2月，由於設備不穩定，電解鋁廠部分削減約25%產量。這導致2023年的生產成本上升，因此該分部於2023年出現虧損。

本集團的電解鋁業務為以淨美元計價的資產，惟若干成本以澳元支付。本期間澳元兌美元的滙率波動產生滙兌淨收益2.7百萬港元（2022年：滙兌淨收益18.6百萬港元）。

- 在2021年4月，本集團與多家獨立供電商簽訂EHA3。EHA3有效確保電解鋁廠自2021年8月1日起至2026年6月30日期間對沖指定負荷電力的現貨價。根據香港財務報告準則，EHA3作為金融衍生工具入賬，其公平值變動於綜合利潤表中確認為損益。電力的定價包括與外匯及倫敦金屬交易所鋁價等市場數據掛鈎的若干成分。截至2023年12月31日止年度，EHA3的公平值虧損約為30.3百萬港元（2022年：估值收益96.1百萬港元）。

誠如本公司日期為2023年8月18日的公告所披露，有關電解鋁廠之2026年電力對沖協議已於2023年8月17日訂立。2026年電力對沖協議自2026年7月1日起至2035年6月30日止為期九年，並向電解鋁廠供應300兆瓦電力。該供電量約佔該設施每年358,000噸鋁的銘牌容量所需能源之50%。除了為電解鋁廠的營運確保穩定的電力供應外，2026年電力對沖協議有效確保電解鋁廠對沖指定負荷電力的現貨價，從而提升其電力供應價格的可預測性。

- 誠如本公司日期為2023年3月16日的公告所披露，Alcoa Australia Limited（「AoA」，在電解鋁廠合營項目擁有55%參與權益）於2023年3月15日宣佈，電解鋁廠因生產不穩定而立即減少整體產量。該不穩定與將電能輸送至電解槽所需陽極導桿的生產有關。此前，電解鋁廠一直以其總產能的約95%運行。緊隨於3月縮減68個槽後，運行中的槽有288個，低於總產能的70%。於修復導桿車間(rodding room)設備後，於7月初前已陸續恢復使用24個槽，相當於總產能的75%。電解鋁廠管理層一直在審查關鍵資產的健康狀況，並制定維護或資產改進計劃，以確保資產能夠可靠運行。於2023年底，冶煉廠營運的槽為322個，佔總產能的80%。管理層將繼續監察情況，以確保於2024年營運更多槽前的營運穩定性。
- 電解鋁廠已被確定為現金產生單位，管理層已對電解鋁廠是否存在減值跡象進行審查。於2023年12月31日，現金產生單位的使用價值高於其賬面值。根據香港財務報告準則，管理層已對資產進行可收回價值評估，並相應於2023年底錄得減值支出撥回約293.1百萬港元（2022年：31.2百萬港元）。

煤

- 本集團持有CMJV的14%參與權益，以及多項澳大利亞煤礦勘探項目的權益。CMJV為國際海運市場的低揮發性噴吹煤的一個主要生產商。
- 收入 1,111.2百萬港元 (2022年：1,368.7百萬港元) ▼ 19%
- 分類業績 376.4百萬港元 (2022年：650.2百萬港元) ▼ 42%

隨著疫後全球經濟復甦，2023年的增長勢頭有所減弱。煤炭的平均實現售價較2022年下降約25%。因煤供應中斷導致物流面臨挑戰以及勞動力短缺導致的生產問題等因素推高了成本，並導致該分部業績較2022年下降約42%。

- 本集團的煤業務為以淨美元計價的資產，惟大部份成本以澳元支付。年內澳元兌美元的匯率波動產生匯兌淨收益約4.6百萬港元（2022年：匯兌淨收益11.7百萬港元）。
- CMJV已被確定為現金產生單位，管理層已對CMJV的任何減值跡象進行審查。於2023年12月31日，現金產生單位的使用價值高於其賬面值。根據香港財務報告準則，管理層已對採礦資產進行可收回價值評估，並相應於2023年底錄得減值支出撥回約60.8百萬港元（2022年：無）。

進口商品

2023年，本集團牽頭處理了去年年底終止鋼材貿易業務的後續問題，收回了所有貿易應收款項及退稅款，並於年內結清其鋼材業務的未償還負債。

- 自2022年下半年停止進口鋼鐵產品業務以來，管理層正與外部各方就開發新的貿易產品線進行深入磋商。年內，本公司已成立一個貿易及營銷團隊，專注於2024年原油貿易的發展。管理層亦一直在探索各種繼續開展貿易的新機遇，如原油背靠背貿易以及澳大利亞生產商的氧化鋁貿易。該等機會於2023年並未出現。

收入 0.5百萬港元 ▼ 100%
(2022年：1,287.0百萬港元)

分類業績 虧損4.1百萬港元 ▲ 72%
(2022年：虧損2.4百萬港元)

本集團的進口商品業務是以淨澳元計價的資產，惟若干成本以美元支付。本年度澳元兌美元的匯率波動產生匯兌淨虧損5.7百萬港元（2022年：匯兌淨虧損0.7百萬港元）。

- 在2020年4月，威海在山東省高級人民法院對包括本公司全資附屬公司CACT在內的各方提出三項索賠（「**該索賠**」）。該索賠涉及三張信用證（28.4百萬美元），該信用證是向CACT出具的關於2014年向德誠出售存儲在中國青島港保稅倉庫中若干數量的鋁的付款憑證。而代表德誠簽發信用證的威海，已隨後對存儲在青島港保稅倉庫中的鋁的倉庫收據的真實性提出質疑。

在2020年12月，山東省高級人民法院（「**山東法院**」）作出一審判決，裁定CACT對威海的損失毋須承擔任何責任，原因是並無證據表明CACT有任何欺詐意圖。威海隨後向中華人民共和國最高法院（「**最高人民法院**」）提出上訴，對山東法院的決定提出上訴。

於2022年12月12日，最高人民法院認為，山東法院並未根據下級法院所獲得證據明確查明索賠事實；最高人民法院因此下令撤銷一審判決，並將案件發回山東法院重審。據此，CACT已委聘中國當地律師就該索賠作出相應抗辯。

山東法院於2024年1月10日舉行聆訊，CACT向法院提交所有必要證據，以查明案件事實。山東法院將於審議所有證據後作出判決，判決可能於2024年下半年作出。CACT堅持認為，索賠並無法律依據及理由。

有關詳情請參閱本公司日期為2020年9月1日、2021年1月7日、2021年5月21日及2023年2月27日的公告。

原油 (印尼Seram島Non-Bula區塊)

- 本公司的間接全資附屬公司CITIC Seram擁有石油分成合同的41%參與權益，直至2039年10月31日。CITIC Seram為Seram區塊的運營商。

在2023年12月31日，就石油分成合同而言，Seram區塊已核實的石油儲量（根據石油資源管理制度的標準釐定）估計為270萬桶（2022年：260萬桶）。

- 年內，CITIC Seram的分類業績錄得溢利約43.4百萬港元（2022年：43.0百萬港元）。下表列示所述年度Seram區塊的表現比較：

		2023年 (41%)	2022年 (41%)		變動
平均基準平均收市價：					
Dated Brent原油	(每桶美元)	82.7	100.9	▼	18%
新加坡普氏：					
普氏高硫燃油180 CST新加坡	(每桶美元)	67.5	77.0	▼	12%
普氏高硫燃油380 CST新加坡	(每桶美元)	66.1	72.8	▼	9%
平均原油實現價格					
銷量	(桶)	151,000	167,000	▼	10%
收入	(百萬港元)	68.1	110.4	▼	38%
總產量					
日產量	(桶)	409	466	▼	12%

由於平均原油實現價格下降約32%，加上銷售量下降約10%，故收入下降約38%。

由於現有油井自然遞減，產量按年減少約12%。

每桶銷售成本較2022年下降約63%，其中每桶折舊、損耗及攤銷下降約282%，乃因棄置成本的處理方式變動。

在嚴格成本控制計劃下，僅會進行必需維修和保養工作，以維持現有油井的生產水平。

2023年，Seram油田實現本公司普通股股東應佔淨利潤約40.6百萬港元，同比增加了約121.9%。

- 2021年1月，CITIC Seram獲SKK MIGAS（印尼共和國政府成立的一個特別工作組，負責管理該國的上游石油和天然氣業務活動）建議向馬魯古地方政府擁有及指定的公司MEA發行石油分成合同的10%參與權益。MEA將設立一家附屬公司，以接受相關10%參與權益。根據印度尼西亞共和國能源和礦產資源部長出具的信函，該10%參與權益價格為石油分成合同於延期時提供的履約保證金的10%。2021年3月，CITIC Seram向MEA提交要約函件，同時接獲MEA的意向書。

於2023年6月，CITIC Seram就轉讓石油分成合同10%參與權益至MEA（或其附屬公司）簽訂一份轉讓協議。有關轉讓須（其中包括）取得印度尼西亞共和國政府相關機構批准。於本報告日期，仍未取得該批准。

- 2022年7月，CITIC Seram收到稅務評估函件，內容有關涉嫌少繳2017年及2018年財政年度企業所得稅及分支機構利得稅，包括罰款共計2.1百萬美元。CITIC Seram已償付該筆款項，並於2022年9月向印尼稅務局遞交稅務異議函件。鑒於法律程序仍在進行，出於審慎目的，已就預繳稅款計提撥備約15,691,000港元。
- 於2023年7月，CITIC Seram接獲印尼稅務局的通知，稅務異議已被駁回。因此，CITIC Seram於2023年10月向稅務法院提出上訴，啟動法律程序。截至本報告日期，訴訟仍在進行中。

- 2022年12月，CITIC Seram開始在Lofin-2地區進行勘探活動，預期將於2025年2月開始生產天然氣。

原油(中國海南一月東區塊)

- 本公司的間接全資附屬公司中信海月擁有天時集團的90%權益。

根據在2004年2月與中石油訂立的一份石油合同(在2010年5月簽訂補充協議)，天時集團持有海南一月東區塊的石油勘探、開發和生產權利，直至2034年止。天時集團與中石油合作經營海南一月東區塊。

在2023年12月31日，月東油田已核實的石油儲量(根據石油資源管理制度的標準釐定)估計為2,430萬桶(2022年：2,700萬桶)。

- 在本年度，中信海月的分類業績錄得溢利638.4百萬港元(2022年：903.1百萬港元)，同比下降約29%。下表列示所述年度月東油田的表現比較：

		2023年	2022年		
		(天時集團的應佔部份)		變動	
平均基準報價：					
普氏Dubai原油	(每桶美元)	81.7	96.2	▼	15%
平均原油實現價格	(每桶美元)	81.6	93.8	▼	12%
銷量	(桶)	2,199,000	2,366,000	▼	7%
收入	(百萬港元)	1,406.2	1,743.7	▼	19%
總產量	(桶)	2,147,000	2,340,000	▼	8%
日產量	(桶)	5,882	6,411	▼	8%

- 與2022年相比，平均原油實現價格下降約12%，加上產量下降導致銷量減少約7%，因此收入減少約19%。產量較2022年下降約8%，主要乃由於月東油田水災情況更嚴重及地層能量降低。為盡量減低水災的影響，月東油田採取化學堵水等多項措施。

- 每桶銷售成本較2022年上升約10%，歸因於
 - (a) 產量減少，導致每桶折舊、耗損和攤銷上升約7%；
 - (b) 每桶直接營運成本上升約13%，主要由於維修及維護成本以及油井營運成本增加；及
 - (c) 扣除邊際成本後的邊際產量下降，主要由於油田開發已進入生產中期。另一方面，年內天時集團的功能貨幣人民幣兌港元貶值約5%，從而減少銷售成本上升的負面影響。
- 在嚴格成本控制計劃下，僅會進行必需維修和保養工作，以維持現有油井的生產水平。新技術的應用亦將促進提升月東油田的生產力。
- 於2023年12月31日，中信海月的若干石油及天然氣財產的減值撥備已撥回，並於綜合利潤表的「其他支出淨額」計入約2.497億港元。

鋁土礦開採和氧化鋁冶煉

- 本集團透過持有具領導地位的澳大利亞公司AWC（在澳交所上市（股份代號：AWC））的278,900,000股普通股（相當於9.6117%股權）（2022年：相同），在鋁行業的上游開採和冶煉領域的世界級全球性資產組合中擁有權益。中國中信股份有限公司的其他附屬公司擁有AWC的合共9.3070%股權。AWC被視為本集團於聯營公司的投資。於2023年12月31日，AWC的投資成本約為3,291.9百萬港元（2022年：相同），而於AWC的投資的賬面值佔本集團資產總額的約15.7%（2022年：22.4%）。

AWC透過其在全球最大的氧化鋁生產商Alcoa World Alumina and Chemicals合資企業（「AWAC」）的40%擁有權，在全球的鋁土礦開採、氧化鋁精煉及精選鋁冶煉經營等領域均擁有重要的權益。AWC的投資被視為符合本集團業務戰略的戰略投資。

- 本集團使用權益法將其應佔AWC的損益入賬。

應佔一間聯營公司的虧損 112.5百萬港元 （2022年：應佔溢利102.4百萬港元）

年內，本集團就其在AWC的權益錄得應佔虧損。主要乃由於鋁土礦的質量較低，因此產量減少及生產現金成本增加。

年內，並無收到AWC派發的股息（2022年：152,300,000港元）。

AWC財務業績的詳細內容可於其網站<http://www.aluminalimited.com>獲取。

- 2023年12月31日，本集團於AWC的投資市值相較其賬面值存在32%的巨大差額。根據香港財務報告準則，管理層已對資產進行可收回價值評估，並已採納公平估值法使用投資的成交量加權平均股價每股1.02澳元及20%的溢價（這更準確地反映資產的實際價值。該資產價值乃由基本面得出而非僅由市場因素釐定）。根據評估結果，本集團相應於年末計提減值撥備844.7百萬港元（2022年：45.2百萬港元）。
- 誠如本公司日期為2023年12月18日的公告所披露，西澳大利亞政府（「西澳政府」）決定將允許AWAC繼續在西澳大利亞（「西澳」）開展鋁土礦開採和下游氧化鋁精煉。截至本報告日期，西澳政府已宣佈，其將批准AWAC就Huntly和Willowdale鋁土礦山制定的最新五年期礦山計劃（亦稱為2023-2027年開採和管理計劃（「MMP」））。此外，西澳政府已授出豁免，倘西澳環境保護局（「EPA」）決定對全部或部分MMP進行獨立環境影響評估，仍將允許AWAC繼續進行開採業務。

- 於2024年2月26日，AWC收到Alcoa Corporation提出的一項非約束性、指示性及有條件邀約，即透過一項計劃安排收購AWC的100%已發行股份（「該交易」），股份代價為每股AWC股份換取0.02854股Alcoa普通股。隨後，AWC於2024年3月12日宣佈已訂立具約束力的計劃實施契據，以實施該交易。截至本報告日期，本公司仍在考慮及評估該事項。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年2月26日的公告及AWC日期為2024年3月12日的公告。

有關AWC的進一步詳情，請參閱財務報表附註20。

原油及瀝青 (哈薩克斯坦Karazhanbas油田)

- 本公司的間接全資附屬公司CITIC Oil & Gas和JSC KazMunaiGas Exploration Production透過CCEL共同擁有、管理和營運KBM。實際上，本集團通過持有CCEL的100,000股普通股（2022年：相同）擁有KBM的50%附投票權已發行股份（佔KBM已發行股份總數47.31%）。於2023年12月31日，CCEL的投資成本約為1,924.8百萬港元（2022年：相同），而於CCEL的投資的賬面值佔本集團資產總額的約24.0%（2022年：19.1%）。

CCEL為一間投資控股公司，其營運附屬公司主要在哈薩克斯坦從事開發、生產和銷售石油並持有Karazhanbas油田勘探、開發、生產和銷售石油的權利直至2035年、生產和銷售道路瀝青和澄清油以及提供油田相關服務。CCEL的投資被視為符合本集團業務戰略的戰略投資。

2023年12月31日，Karazhanbas油田的探明石油儲量（根據石油資源管理制度的標準釐定）估計為130.4百萬桶（2022年：141.8百萬桶）。

2023年，KBM油田實現本公司普通股股東應佔溢利約398.4百萬港元，同比增加約24.5%。

- 本公司先前已議決出售其透過CITIC Oil & Gas的全資附屬公司間接持有的CCEL全部股權及CITIC Oil & Gas提供的股東貸款。有關是次建議出售於2022年8月開始在上海聯合產權交易所進行公開招標，初始投標價格約為人民幣1,922,560,800元。該公開招標已於2023年6月終止並從上海聯合產權交易所撤回。有關詳情請參閱本公司日期為2021年12月8日、2022年8月26日、2022年10月28日及2023年6月2日的公告。
- 2023年2月，KBM已收到哈薩克斯坦的當地稅務機構的最終稅務審核結果，就有關稅款、罰款及滯納金提出的索賠合共約為391.0億堅戈（相當於約83.19百萬美元）（「**經審核稅款**」）。本公司獲悉，KBM聽取法律顧問及稅務顧問建議後，就主要關於向CCPL已付的股息預扣稅項及KBM的若干費用及利息導致的稅收減免事項駁回大部分經審核稅款。爭議的經審核稅款金額合共約為374.0億堅戈（相當於約79.57百萬美元）。KBM一直與其法律及稅務顧問合作，針對最終稅務審核結果啟動行政復議程序。2023年12月1日，本公司獲悉哈薩克斯坦共和國財政部已頒佈行政覆議的最終結果，並決定大幅豁免和降低經審核稅款的金額，由約391.0億堅戈（相當於約83.19百萬美元）減少至約15.7億堅戈（相當於約3.34百萬美元）（「**剩餘爭議金額**」）。KBM已就剩餘爭議金額向Specialised Interdistrict Administrative Court of Astana上訴，但上訴已結束，於本報告日期，KBM正考慮作出進一步上訴。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年2月27日及2023年12月1日的公告。
- 本集團使用權益法將其應佔CCEL的損益入賬。

應佔一間合資企業的溢利

398.4百萬港元 ▲ 24%
(2022年：320.1百萬港元)

下表列示所述年度Karazhanbas油田的表現比較：

		2023年 (50%)	2022年 (50%)		變動
原油					
平均基準收市報價：					
Urals Mediterranean原油	(每桶美元)	62.1	76.0	▼	18%
Dated Brent原油	(每桶美元)	<u>82.7</u>	<u>100.9</u>	<u>▼</u>	<u>18%</u>
平均原油實現價格	(每桶美元)	67.2	75.8	▼	11%
銷量	(桶)	6,158,000	6,287,000	▼	2%
收入	(百萬港元)	<u>3,227.9</u>	<u>3,718.7</u>	<u>▼</u>	<u>13%</u>
總產量	(桶)	6,857,000	7,154,000	▼	4%
日產量	(桶)	<u>18,800</u>	<u>19,600</u>	<u>▼</u>	<u>4%</u>
瀝青					
平均售價	(每噸美元)	248.6	183.5	▲	35%
銷量	(噸)	179,000	223,000	▼	20%
收入	(百萬港元)	346.5	318.8	▲	9%
總產量	(噸)	<u>179,000</u>	<u>223,000</u>	<u>▼</u>	<u>20%</u>

由於銷量減少約2%及平均原油實現價格下降約11%，原油收入較2022年減少約13%。由於瀝青銷量減少約20%及瀝青平均售價上漲約35%，瀝青收入較2022年增長約9%。原油及瀝青產量較2022年分別減少約4%及20%。哈薩克斯坦大規模電力供應故障及配給導致產量下降。

在CCEL的綜合利潤表中，「銷售成本」包括礦產開採稅，而「銷售和分銷成本」包括出口關稅和出口稅。此等稅種採用不同的累進稅率。適用於礦產開採稅的稅率參考產量而釐定，而適用於出口關稅和出口稅的稅率乃參考平均油價而釐定。

礦產開採稅每季度按產量收取，每噸稅款參考當季平均油價。出口關稅每月按出口量收取，每噸稅款參考當月平均油價。出口稅每季度按出口量收取，每美元稅率參考當季平均油價。

每桶銷售成本較2022年增長約20%，其中(a)每桶直接營運成本上升約25%，主要由於工資和薪金增長；和(b)每桶折舊、損耗和攤銷上升約6%。

每桶銷售和分銷成本較2022年下降約22%。由於出口關稅和出口稅按累進稅率（參考平均油價確定）徵收，每桶出口關稅和每桶出口稅分別下降約1%和50%，與平均油價下降一致。

- 於2023年12月31日，就KBM的若干石油及天然氣財產確認減值撥回，並記入CCEL綜合利潤表的「物業、廠房及設備項目減值撥回」。本集團應佔份額為201.4百萬港元（2022年：零）（除稅項後），該金額已計入本集團綜合利潤表中的「應佔一間合資企業的業績」。

流動資金、財務資源和資本結構

現金和存款

本集團在2023年持續維持強勁充裕的財務狀況，在2023年12月31日，現金及存款結餘為約1,483.8百萬港元（2022年12月31日：2,130.2百萬港元）。

借貸

2023年12月31日，本集團的總債務為約1,830.7 百萬港元（2022年12月31日：2,644.4百萬港元），其中包括：

- 無抵押銀行借貸約1,009.9百萬港元；
- 無抵押其他借貸約780.0百萬港元；及
- 租賃負債約40.8百萬港元。

本集團進出口商品業務的大部份交易是透過借貸融資。然而，與貸款比較，該等借貸乃屬自動償還、與特定交易有關、短期以及符合相關交易的條款。當完成交易並收取銷售款項時，相關借貸即予償還。

本集團的債務總額減少約813.7百萬港元，乃主要由於年內以其盈餘現金進行銀行借款的還款淨額約為801.6百萬港元。

本集團旨在維持現金和存款以及未動用銀行信貸額225.0百萬美元（相當於約1,755.0百萬港元）於合理水準，以滿足未來年度的債務償還及資本支出。

2022年12月29日，本公司與中信財務（國際）有限公司（本公司的一間同系附屬公司）就150.0百萬美元（相當於約1,170.0百萬港元）的無抵押三年期循環貸款（「**A貸款**」）訂立一份信貸協議。A貸款的所得款項乃用於為提早償還一筆當時現有貸款的餘下結餘110.0百萬美元（相當於約858.0百萬港元）進行再融資。於2023年8月31日及2023年9月29日，透過動用本公司的內部資源預支付部分A貸款合共50.0百萬美元（相當於約390.0百萬港元）。於2023年12月31日，A貸款的未償還結餘為100.0百萬美元（相當於約780.0百萬港元）。

2021年6月，本公司的一間全資附屬公司與中信銀行（國際）有限公司（本公司的同系附屬公司）訂立一份無抵押三年期承諾性的200.0百萬美元（相當於約1,560.0百萬港元）定期貸款融資協議（「**B貸款**」），自2021年6月24日起生效。B貸款的所得款項乃主要用於提早償還一筆當時現有貸款的餘下結餘。於2023年6月30日，B貸款延長2年於2026年6月30日到期。於2022年12月31日，B貸款的未償還結餘為168.8百萬美元（相當於約1,316.6百萬港元）。於2023年4月30日及2023年6月30日，透過動用本公司的內部資源預支付部分B貸款84.2百萬美元（相當於約663.0百萬港元）。於2023年12月31日，B貸款的未償還結餘為84.6百萬美元（相當於約659.9百萬港元）。

於2023年5月22日，本公司與瑞穗銀行香港分行及中國銀行（香港）有限公司就一筆三年期無抵押已承諾的100.0百萬美元（相當於約780.0百萬港元）的循環貸款融資（「C貸款」）訂立融資協議。C貸款的所得款項用於經營開支及再融資目的。於2023年12月31日，C貸款的未償還結餘為350.0百萬港元。

本集團以融資租賃為其鋁和煤礦業務租賃若干廠房和機械。在2023年12月31日，來自該等融資租賃的租賃負債為約13.2百萬港元（2022年12月31日：14.2百萬港元）。

2023年12月31日，本集團的淨債務與淨總資本比率為4.2%（2022年12月31日：6.2%）。本集團的總債務中，約374.7百萬港元須在一年內償還，包括貿易融資和租賃負債。

股本

2023年，本公司的股本並無變動。

財務風險管理

本集團的多元化業務承受多類風險，例如市場風險（包括外幣風險、價格風險、利率風險和通脹風險）、信貸風險和流動性風險。該等風險的管理由一套內部政策和程序所規定，旨在把該等風險對本集團的潛在負面影響減至最低。該等政策和程序已證實有效。

本集團進行衍生工具交易，如電力對沖協議，其目的為管理由本集團業務所產生的價格風險。

意見

經考慮現時可動用借貸額度和內部資源，董事會認為本集團已有充足資源滿足可預見的營運資金需求。

僱員和酬金政策

2023年12月31日，本集團有195名全職僱員，包括管理層和行政人員（2022年12月31日：206名）。

此外，本集團將分攤其作為作業者的投資（包括印尼Seram區塊和中國海南一月東區塊）及聯合擁有的投資（電解鋁廠及CMJV以及部分勘探權）的外包商酬金，涉及僱員合共約1,529名（2022年：1,548名），分攤酬金約345.2百萬港元（2022年：325.2百萬港元）。

本集團的酬金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引、挽留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。酬金亦根據個人的知識、技能、投入時間、責任和表現並參考本集團的溢利和業績而釐定。本集團提供免費宿舍給印尼的部份員工。

本集團在中國經營的附屬公司的僱員，須參與當地市政府管理的社會保障退休金計劃。此等附屬公司須按僱員各自薪金成本的若干百分比向社會保障退休金計劃供款。

本集團為僱員設立以下供款退休福利計劃：

- (a) 根據澳大利亞退休金條例，為在澳大利亞合資格參與的僱員，設立一項界定計劃；和
- (b) 根據香港強制性公積金計劃條例，為在香港合資格參與的僱員，設立一項界定計劃。

供款金額乃按僱員基本薪金的某個百分比計算。上述計劃的資產由獨立管理的基金持有，與本集團的資產分開。此等計劃的本集團僱主供款部份全歸僱員所有。

本公司設立一項購股權計劃，為合資格人士提供激勵和獎勵。

A. 餘下集團未經審核備考財務資料**引言**

以下為中信資源控股有限公司及其附屬公司（「**本集團**」）之未經審核備考財務資料，包括本集團之未經審核備考綜合財務狀況表、未經審核備考綜合利潤及其他全面利潤表，以及未經審核備考綜合現金流量表及相關附註（統稱「**未經審核備考財務資料**」）。

編製未經審核備考財務資料旨在說明先前出售事項及出售事項的影響，猶如該等先前出售事項及出售事項已(i)於2025年1月1日（就未經審核備考綜合利潤表、未經審核備考綜合全面利潤表及未經審核備考綜合現金流量表）；及(ii)於2025年12月31日（就未經審核備考綜合財務狀況表）進行。

未經審核備考財務資料乃由董事根據本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表（載於本公司已刊發之2025年年報），並已作出隨附附註所述因先前出售事項及出售事項所產生之若干備考調整。

未經審核備考財務資料乃根據上市規則第4.29段僅供說明而編製，並基於若干假設、估計、不確定性及目前可得之資料。鑒於其假設性質，倘若先前出售事項及出售事項已於2025年12月31日或2025年1月1日（倘適用）或任何未來日期完成，未經審核備考財務資料未必能真實反映本集團的實際財務狀況、財務表現及現金流量。此外，未經審核備考財務資料並非旨在預測本集團未來的財務狀況、財務表現及現金流量。

本集團的未經審核備考財務資料應與本公司截至2025年12月31日止年度已刊發年度報告所載本集團綜合財務報表及本通函其他部分所載的其他財務資料一併閱讀。

本集團未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團 於2025年 12月31日 之綜合 財務狀況表		備考調整			本集團 於2025年 12月31日 未經審核備考 綜合財務狀況表
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2.1)	千港元 (附註3.1)	千港元 (附註4.1)	千港元 (附註5)	千港元
非流動資產						
物業、廠房及設備	3,600,187	-	-	-	-	3,600,187
使用權資產	49,548	-	-	-	-	49,548
採礦資產	218,266	-	-	-	-	218,266
勘探、評估及開發開支	68,969	-	-	-	-	68,969
在一間合資企業的投資	2,669,095	-	-	-	-	2,669,095
按公平值計入其他全面收入的 金融資產	3,349,292	(1,605,924)	(799,473)	(943,895)	-	-
預付款項、按金及其他應收款項	20,462	-	-	-	-	20,462
定期存款	154,976	-	-	-	-	154,976
退休金資產	16,280	-	-	-	-	16,280
	10,147,075	(1,605,924)	(799,473)	(943,895)	-	6,797,783
流動資產						
存貨	380,145	-	-	-	-	380,145
應收貿易賬款	293,767	-	-	-	-	293,767
預付款項、按金及其他應收款項	139,308	-	-	-	-	139,308
衍生金融商品	122,637	-	-	-	-	122,637
現金及存款	3,524,620	1,926,546	925,078	874,334	-	7,250,578
	4,460,477	1,926,546	925,078	874,334	-	8,186,435
流動負債						
應付賬款	169,591	-	-	-	-	169,591
應付稅款	54,867	116,694	113,866	69,079	-	354,506
應計負債及其他應付款項	714,403	-	-	-	1,300	715,703
銀行及其他借款	1,718,950	-	-	-	-	1,718,950
租賃負債	22,835	-	-	-	-	22,835
長期僱員福利撥備	27,593	-	-	-	-	27,593
撥備	26,043	-	-	-	-	26,043
	2,734,282	116,694	113,866	69,079	1,300	3,035,221
流動資產淨額	1,726,195	1,809,952	811,212	805,255	(1,300)	5,151,214
資產總額減流動負債	11,873,270	203,928	11,739	(138,640)	(1,300)	11,948,997

附錄四

本集團未經審核備考財務資料

	本集團 於2025年 12月31日 之綜合 財務狀況表		備考調整		本集團 於2025年 12月31日 未經審核備考 綜合財務狀況表	
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2.1)	千港元 (附註3.1)	千港元 (附註4.1)	千港元 (附註5)	千港元
非流動負債						
銀行及其他借款	1,718,950	—	—	—	—	1,718,950
租賃負債	22,686	—	—	—	—	22,686
遞延所得稅負債	570,085	(20,508)	(76,184)	(89,947)	—	383,446
長期員工福利撥備	23,924	—	—	—	—	23,924
撥備	592,693	—	—	—	—	592,693
	2,928,338	(20,508)	(76,184)	(89,947)	—	2,741,699
資產淨額	8,944,932	224,436	87,923	(48,693)	(1,300)	9,207,298
本公司普通股股東應佔權益						
已發行股本	392,886	—	—	—	—	392,886
儲備	8,397,638	224,436	87,923	(48,693)	(1,300)	8,660,004
	8,790,524	224,436	87,923	(48,693)	(1,300)	9,052,890
非控股權益	154,408	—	—	—	—	154,408
權益總額	8,944,932	224,436	87,923	(48,693)	(1,300)	9,207,298

未經審核備考綜合利潤表

	本集團 截至2025年 12月31日 止年度 綜合利潤表 千港元 (附註1)	千港元 (附註2.2)	備考調整 千港元 (附註3.2)	千港元 (附註4.2)	千港元 (附註5)	本集團 截至2025年 12月31日 止年度 未經審核 綜合利潤表 千港元
收入	14,964,872	-	-	-	-	14,964,872
銷售成本	(14,525,103)	-	-	-	-	(14,525,103)
毛利	439,769	-	-	-	-	439,769
其他收入、收益及虧損淨額	279,201	-	-	-	-	279,201
一般及行政費用	(226,996)	(893)	(445)	(525)	(1,300)	(230,159)
其他費用淨額	(33,212)	-	-	-	-	(33,212)
財務費用	(113,817)	-	-	-	-	(113,817)
其他應收款減值撥備	(1,560)	-	-	-	-	(1,560)
應佔合營企業業績	(75,392)	-	-	-	-	(75,392)
稅前利潤	267,993	(893)	(445)	(525)	(1,300)	264,830
所得稅費用	(75,613)	268	133	157	-	(75,055)
本年度溢利	192,380	(625)	(312)	(368)	(1,300)	189,775

本集團未經審核備考綜合全面利潤表

	本集團 截至2025年 12月31日 止年度 綜合全面利潤表				本集團 截至2025年 12月31日 止年度 未經審核 綜合全面利潤表	
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2.2及2.3)	備考調整 千港元 (附註3.2及3.3)	千港元 (附註4.2及4.3)	千港元 (附註5)	千港元
本年度溢利	192,380	(625)	(312)	(368)	(1,300)	189,775
其他全面收入						
可能於後續期間重新分類至損益的 其他全面收入：						
現金流量對沖：						
年內產生的對沖工具公平值變動的 有效部分(扣除稅項)	12,783	—	—	—	—	12,783
所得稅影響	(3,835)	—	—	—	—	(3,835)
換算海外業務產生的匯兌差額	(65,395)	—	—	—	—	(65,395)
應佔合營企業的其他全面收入	41,469	—	—	—	—	41,469
不會於後續期間重新分類至損益的 其他全面收入：						
按公平值計入其他全面收入的 金融資產：						
年內公平值變動	1,059,589	321,515	126,050	(69,036)	—	1,438,118
所得稅影響	(317,875)	(96,454)	(37,815)	20,711	—	(431,433)
界定福利計劃的重新計量虧損	6,332	—	—	—	—	6,332
所得稅影響	(1,900)	—	—	—	—	(1,900)
應佔一間合營企業其他全面收入	12,612	—	—	—	—	12,612
本年度除稅後的其他全面收入	743,780	225,061	88,235	(48,325)	(1,300)	1,008,751
本年度全面收入總額	936,160	224,436	87,923	(48,693)	(1,300)	1,198,526

本集團未經審核備考綜合現金流量表

	本集團 截至2025年 12月31日 止年度 綜合損益及 其他全面收入表				本集團 截至2025年 12月31日 止年度 未經審核 綜合損益及 其他全面收入表	
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2.2及2.3)	備考調整		千港元 (附註5)	千港元
			千港元 (附註3.2及3.3)	千港元 (附註4.2及4.3)		
除稅前溢利	267,993	(893)	(445)	(525)	(1,300)	264,830
調整項目：						
利息收入	(138,537)	—	—	—	—	(138,537)
交易成本	—	893	445	525	—	1,863
按公平值計入其他全面收入的						
金融資產股息收入	(24,835)	—	—	—	—	(24,835)
物業、廠房及設備折舊	525,844	—	—	—	—	525,844
使用權資產折舊	23,186	—	—	—	—	23,186
採礦資產攤銷	19,455	—	—	—	—	19,455
長期僱員福利撥回	(679)	—	—	—	—	(679)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	1,535	—	—	—	—	1,535
其他應收款減值撥備	1,560	—	—	—	—	1,560
衍生性金融商品的公平值收益	(33,384)	—	—	—	—	(33,384)
財務費用	113,817	—	—	—	—	113,817
應佔一間合營企業的業績	75,392	—	—	—	—	75,392
營運資金變動：						
存貨變動	174,151	—	—	—	—	174,151
應收貿易賬款變動	395,588	—	—	—	—	395,588
預付款項、按金及其他應收款項變動	(52,177)	—	—	—	—	(52,177)
應付賬款變動	(581,122)	—	—	—	1,300	(579,822)
應計負債及其他應付款項變動	40,054	—	—	—	—	40,054
撥備變動	21,255	—	—	—	—	21,255
經營活動產生的現金	829,096	—	—	—	—	829,096
已付所得稅	(146,009)	—	—	—	—	(146,009)
經營活動產生的現金流量淨額	683,087	—	—	—	—	683,087

本集團未經審核備考綜合現金流量表(續)

	本集團 截至2025年 12月31日 止年度 綜合現金流量表				本集團 截至2025年 12月31日 止年度 未經審核備考 綜合現金流量表	
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2.2及2.3)	備考調整		千港元 (附註5)	千港元
			千港元 (附註3.2及3.3)	千港元 (附註4.2及4.3)		
投資活動的現金流量						
已收利息	138,537	—	—	—	—	138,537
收取來自按公平值計入其他全面收入 的金融資產的股息收入	24,835	—	—	—	—	24,835
出售按公平值計入其他全面收入的 金融資產所得款項	—	1,927,439	925,523	874,859	—	3,727,821
交易成本	—	(893)	(445)	(525)	—	(1,863)
添置物業、廠房及設備項目	(305,012)	—	—	—	—	(305,012)
添置採礦資產	(3,624)	—	—	—	—	(3,624)
添置勘探、評估及開發成本	(6,243)	—	—	—	—	(6,243)
添置原到期日超過一年的定期存款	(20,259)	—	—	—	—	(20,259)
一間同系附屬公司的存款變動	(799,985)	—	—	—	—	(799,985)
投資活動所用現金流量淨額	<u>(971,751)</u>	<u>1,926,546</u>	<u>925,078</u>	<u>874,334</u>	<u>—</u>	<u>2,754,207</u>
融資活動的現金流量						
銀行借貸的款項	6,320,701	—	—	—	—	6,320,701
償還銀行借貸	(5,041,186)	—	—	—	—	(5,041,186)
租賃付款的本金部分	(27,289)	—	—	—	—	(27,289)
租賃負債的利息部分	(5,261)	—	—	—	—	(5,261)
已付股東股息	(204,290)	—	—	—	—	(204,290)
已付融資費用	(53,681)	—	—	—	—	(53,681)
融資活動所用現金流量淨額	<u>988,994</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>988,994</u>
現金及現金等值項目增加淨額	<u>700,330</u>	<u>1,926,546</u>	<u>925,078</u>	<u>874,334</u>	<u>—</u>	<u>4,426,288</u>
年初的現金和現金等值項目	942,819	—	—	—	—	942,819
匯率變動影響淨額	(7,142)	—	—	—	—	(7,142)
年末的現金及現金等值項目	<u>1,636,007</u>	<u>1,926,546</u>	<u>925,078</u>	<u>874,334</u>	<u>—</u>	<u>5,361,965</u>

未經審核備考財務資料附註

1. 該等金額摘錄自本公司截至2025年12月31日止年度已刊發年報所載本集團經審核綜合財務報表。
2. 該調整旨在說明本集團於2026年1月14日及2026年1月15日（紐約時間）按平均價格每股美國鋁業股份64.75美元（相當於約505.02港元）出售3,816,582股美國鋁業股份已(i)於2025年1月1日（就未經審核備考綜合利潤表、未經審核備考綜合全面利潤表及未經審核備考綜合現金流量表而言）；及(ii)於2025年12月31日（就未經審核備考綜合財務狀況表而言）完成。

2.1 對未經審核備考綜合財務狀況表的影響計算如下：

- (i) 本集團確認因出售3,816,582股美國鋁業股份按公平值計入其他全面收入的金融資產減少1,605,924,000港元及現金及存款增加1,926,546港元，計算如下：

	港元
出售價格	505.02
出售股份數目	3,816,582
	HKD'000
出售所得現金	1,927,439
減：出售相關交易成本	(893)
	<u>1,926,546</u>

儲備增加計算如下：

港元

所出售3,816,582股美國鋁業股份的公平值	1,927,439
減：3,816,582股美國鋁業股份於2025年12月31日的 賬面值	<u>(1,605,924)</u>
3,816,582股美國鋁業股份的公平值變動	321,515
減：出售相關交易成本	(893)
減：扣除交易成本後公平值變動的稅務影響	<u>(96,186)</u>
	<u><u>224,436</u></u>

- (ii) 應付稅項增加指於澳洲就出售3,816,582股美國鋁業股份應付的30%資本利得稅，計算如下：

千港元

出售所得款項	1,927,439
減：所出售美國鋁業股份的初始成本	<u>(1,095,809)</u>
	<u>831,630</u>
就此按30%計算的資本利得稅	249,489
減：就相關交易成本確認的所得稅影響	(268)
減：動用於過往年度確認的資本虧損抵銷的 遞延稅項資產	<u>(132,527)</u>
	<u><u>116,694</u></u>

(iii) 遞延稅項負債減少計算如下：

HKD'000

於2025年12月31日就3,816,582股美國鋁業股份累計 公平值收益確認的遞延稅項負債	153,035
減：動用於過往年度確認的資本虧損抵銷的遞延稅 項資產	(132,527)
	<u>20,508</u>

2.2 對未經審核備考綜合利潤表及未經審核備考綜合現金流量表的影響計算如下：

千港元

出售相關交易成本	893
減：所得稅影響	(268)
	<u>625</u>

投資活動現金流量減少	<u>893</u>
------------	------------

預期該調整不會對本集團產生持續影響。

2.3 對未經審核備考綜合全面利潤表及未經審核備考綜合現金流量表的影響計算如下：

千港元

所出售3,816,582股美國鋁業股份的公平值	1,927,439
減：於2025年1月1日3,816,582股美國鋁業股份的賬面值	(1,097,870)
減：已就截至2025年12月31日止年度確認的3,816,582股美 國鋁業股份公平值變動	(508,054)

就所出售3,816,582股美國鋁業股份的公平值變動的備考 調整	321,515
減：所得稅影響	(96,454)

225,061

投資活動所得現金流量增加	<u>1,927,439</u>
--------------	------------------

預期該調整不會對本集團產生持續影響。

3. 該調整旨在說明本集團於2026年3月4日(紐約時間)按平均價格每股美國鋁業股份62.451美元(相當於約487.12港元)出售1,900,000股美國鋁業股份已(i)於2025年1月1日(就未經審核備考綜合利潤表、未經審核備考綜合全面利潤表及未經審核備考綜合現金流量表而言)；及(ii)於2025年12月31日(就未經審核備考綜合財務狀況表而言)完成。

3.1 對未經審核備考綜合財務狀況表的影響計算如下：

- (i) 本集團確認因出售1,900,000股美國鋁業股份按公平值計入其他全面收入的金融資產減少799,473,000港元及現金及存款增加925,078,000港元，計算如下：

	港元
出售價格	487.12
出售股份數目	<u>1,900,000</u>

	千港元
出售所得現金款項	925,523
減：出售相關交易成本	<u>(445)</u>
	<u><u>925,078</u></u>

儲備增加計算如下：

	港元
所出售1,900,000股美國鋁業股份的公平值	925,523
減：於2025年12月31日1,900,000股美國鋁業股份的賬面值	<u>(799,473)</u>
1,900,000股美國鋁業股份的公平值變動	126,050
減：出售相關交易成本	(445)
減：扣除交易成本後公平值變動的稅務影響	<u>(37,682)</u>
	<u><u>87,923</u></u>

- (ii) 應付稅項增加指於澳洲就出售1,900,000股美國鋁業股份應付的30%資本利得稅，計算如下：

	千港元
出售所得款項	925,523
減：所出售美國鋁業股份的初始成本	<u>(545,524)</u>
	<u>379,999</u>
就此按30%計算的資本利得稅	113,999
減：就相關交易成本確認的所得稅影響	<u>(133)</u>
	<u>113,866</u>

- (iii) 遞延稅項負債減少指於2025年12月31日就1,900,000股美國鋁業股份累計未變現公平值收益確認的遞延稅項負債的變現。

- 3.2 對未經審核備考綜合利潤表及未經審核備考綜合現金流量表的影響計算如下：

	千港元
出售相關交易成本	445
減：所得稅影響	<u>(133)</u>
	<u>312</u>
投資活動所得現金流量減少	<u>445</u>

預期該調整不會對本集團產生持續影響。

- 3.3 對未經審核備考綜合全面利潤表及未經審核備考綜合現金流量表的影響計算如下：

	千港元
所出售1,900,000股美國鋁業股份的公平值	925,523
減：於2025年1月1日1,900,000股美國鋁業股份的賬面值	(546,550)
減：已就截至2025年12月31日止年度確認的1,900,000股美國鋁業股份公平值變動	<u>(252,923)</u>
就所出售1,900,000股美國鋁業股份的公平值變動的備考調整	126,050
減：所得稅影響	<u>(37,815)</u>
	<u>88,235</u>
投資活動所得現金流量增加	<u>925,523</u>

預期該調整不會對本集團產生持續影響。

- 4 該調整旨在說明建議按最低出售價每股美國鋁業股份50美元（相當於約390港元）出售1,691,918份美國鋁業CDI（每份美國鋁業CDI可轉換為一股美國鋁業股份）及551,306股美國鋁業股份已(i)於2025年1月1日（就未經審核備考綜合利潤表、未經審核備考綜合全面利潤表及未經審核備考綜合現金流量表而言）；及(ii)於2025年12月31日（就未經審核備考綜合財務狀況表而言）。

4.1 對未經審核備考綜合財務狀況表的影響計算如下：

- (i) 本集團確認因出售1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份按公平值計入其他全面收入的金融資產減少943,895,000港元，以及現金及存款增加874,334,000港元，計算如下：

	港元
出售價格	390.00
出售CDI及股份數目	2,243,224
	HKD'000
出售所得現金	874,859
減：出售相關交易成本	(525)
	<u>874,334</u>

儲備減少計算如下：

	港元
所出售1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份的公平值	874,859
減：於2025年12月31日1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份的賬面值	<u>(943,895)</u>
1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份的公平值變動	(69,036)
減：出售相關交易成本	(525)
減：扣除交易成本後公平值變動的稅務影響	<u>20,868</u>
	<u>(48,693)</u>

- (ii) 應付稅項增加指於澳洲就出售1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份應付的30%資本利得稅，計算如下：

千港元

按最低出售價計算的出售所得款項 874,859
減：所出售美國鋁業CDI及美國鋁業股份的初始成本 (644,070)

230,789

就此按30%計算的資本利得稅 69,236
減：就相關交易成本確認的所得稅影響 (157)

69,079

- (iii) 遞延稅項負債減少指於2025年12月31日就1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份累計未變現公平值收益確認的遞延稅項負債的變現。

- 4.2 對未經審核備考綜合利潤表及未經審核備考綜合現金流量表的影響計算如下：

	千港元
出售相關交易成本	525
減：所得稅影響	<u>(157)</u>
	<u>368</u>
投資活動所得現金流量減少	<u>525</u>

預期該調整不會對本集團產生持續影響。

- 4.3 對未經審核備考綜合全面利潤表及未經審核備考綜合現金流量表的影響計算如下：

千港元

所出售1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份的公平值	874,859
減：於2025年1月1日1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份的賬面值	(645,283)
減：已就截至2025年12月31日止年度確認的1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份公平值變動	<u>(298,612)</u>
所出售1,691,918份美國鋁業CDI及551,306股美國鋁業股份的公平值變動的備考調整	(69,036)
減：所得稅影響	<u>20,711</u>
	<u><u>(48,325)</u></u>
投資活動所得現金流量增加	<u><u>874,859</u></u>

預期該調整不會對本集團產生持續影響。

5. 該調整指與出售授權項下出售事項有關的估計專業開支，金額約為1,300,000港元。預期該調整不會對本集團產生持續影響。
6. 除上文所披露者外，並無作出其他調整以反映本集團於2025年12月31日後訂立的任何貿易業績或其他交易的影響。

(B) 獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的核證報告

以下為由申報會計師畢馬威會計師事務所（香港執業會計師）就本集團備考財務資料發出的報告全文，以供載入本通函。

**獨立申報會計師就編製備考財務資料的核證報告****致中信資源控股有限公司董事**

我們已對中信資源控股有限公司（「**貴公司**」）及其附屬公司（統稱為「**貴集團**」）的備考財務資料（由 貴公司董事（「**董事**」）編製，並僅供說明之用）完成核證工作並作出報告。備考財務資料包括 貴公司於2025年12月31日的未經審核備考綜合財務狀況表及截至2025年12月31日止年度的未經審核備考綜合利潤表、未經審核備考綜合全面利潤表以及未經審核備考綜合現金流量表及 貴公司刊發的日期為2026年6月24日的通函（「**通函**」）附錄四第A部所載的相關附註。董事於編製備考財務資料時依據的適用標準載於通函附錄四第A部。

備考財務資料由董事編製，旨在說明出售於美國鋁業公司的全部股權（「**出售事項**」）對 貴集團於2025年12月31日的財務狀況，以及截至2025年12月31日止年度財務表現及現金流量的影響，猶如出售事項已分別於2025年12月31日及2025年1月1日進行。作為該過程的一部分，董事已從 貴公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表中摘錄有關 貴集團於2025年12月31日的財務狀況以及 貴集團截至2025年12月31日止年度財務表現及現金流量的資料，上述報表已有審核報告刊發。

董事就備考財務資料須承擔的責任

董事須負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4.29段並參考香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「**會計指引第7號**」)編製備考財務資料。

我們的獨立性及質量管理

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師職業道德守則」的獨立性及其他職業道德規範，而該守則以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業操守作為基本原則而制定。

本所應用香港質量管理準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、其他鑒證業務或相關服務業務實施的質量管理」，該準則要求會計師事務所設計、實施並執行質量管理系統，包括有關遵守道德要求、專業準則以及適用之法律和監管要求的政策或程序。

申報會計師的責任

我們的責任為根據上市規則第4.29(7)段規定，對備考財務資料發表意見，並向閣下報告。對於我們過往就編製備考財務資料時所採用的任何財務資料發出的任何報告，我們除對該等報告出具日的報告收件人負責外，概不承擔任何其他責任。

我們按照香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則(「**香港核證委聘準則**」)第3420號「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的核證委聘」進行委聘工作。該準則規定申報會計師計劃和實施程序以對董事是否根據上市規則第4.29段並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料取得合理保證。

就是項工作而言，我們不負責更新或重新出具就在編製備考財務資料時所使用的任何過往財務資料而發出的任何報告或意見，且在是項工作過程中，我們也不對在編製備考財務資料時所使用的財務資料進行審核或審閱。

將備考財務資料載入投資通函中，目的僅為說明某一重大事項或交易對 貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已在以說明為目的而選擇的較早日期發生。因此，我們不會對該事項或交易於2025年12月31日或2025年1月1日的實際結果是否如同呈報一樣發生提供任何保證。

備考財務資料是否已按照適用標準妥為編製的報告的合理鑒證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製備考財務資料的適用標準是否提供合理基準，以呈列該事項或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥為應用該等調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質的了解、與編製備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關業務情況的了解。

有關工作也涉及評估備考財務資料的整體呈列方式。

我們認為，我們獲取的證據屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- a) 備考財務資料已按照所述基準妥為編製；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的備考財務資料而言，該等調整屬適當。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港

2026年6月24日

1. 責任聲明

本通函是遵照上市規則的規定，提供有關本公司的資料，董事願就本通函資料共同及個別承擔全部責任。

董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重要方面均準確完備，並無誤導或欺詐成分，且無遺漏未載於本通函的其他事項，致使本通函所載任何內容或本通函產生誤導。

本通函已獲董事批准刊發。

2. 董事和最高行政人員的權益披露

於最後實際可行日期，本公司的董事和最高行政人員在本公司或其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的股份、相關股份和債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7與第8分部須通知本公司和聯交所的權益和淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關規定被認為或被視作擁有的權益和淡倉）或根據證券及期貨條例第352條必須列入該條所述登記冊內的權益和淡倉或根據香港上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）必須通知本公司和聯交所的權益和淡倉如下：

在本公司股份和相關股份的好倉

董事姓名	權益性質	普通股數目	根據購股權的 相關股份數目	佔本公司 已發行股本 總數百分比
陳健先生（「陳先生」）	受控法團權益	786,558,488*	—	10.01
呂德泉先生	實益擁有人	908,000	—	0.01

* 該數字指陳先生透過其在Argyle Street Management Holdings Limited（「ASM Holdings」）的權益而應佔的權益。陳先生為ASM Holdings的高持股量股東。

在本公司相聯法團的股份和相關股份的好倉

董事姓名	相聯法團性質	股份／ 權益性 衍生工具	所持股份／ 權益性衍生 工具數目		佔本公司 已發行股本 總數百分比
				權益性質	
郝維寶先生	中國中信股份 有限公司	普通股	62,000	實益擁有人	-

除本文所披露者外及據董事所知，在最後實際可行日期，概無本公司的董事或最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7與第8分部須通知本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關規定被認為或被視作擁有的權益及淡倉）或根據證券及期貨條例第352條必須列入該條所述登記冊內的權益或淡倉或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

除本文所披露者外及據董事所知，在最後實際可行日期，概無董事在擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文向本公司披露的公司內擔任董事或僱員。

3. 主要股東的權益披露

於最後實際可行日期，按本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊所記錄和據董事所知，在股份或相關股份中，擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或直接或間接擁有附帶可於本公司的股東大會上投票的權利的任何類別股本面值5%或以上的權益的人士或實體如下：

名稱	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 總額百分比
中國中信集團有限公司	受控法團權益	4,675,605,697 ⁽¹⁾	59.50
中國中信股份有限公司	受控法團權益	4,675,605,697 ⁽²⁾	59.50
中國中信有限公司	受控法團權益	4,675,605,697 ⁽³⁾	59.50
CITIC Projects Management (HK) Limited	受控法團權益	3,895,083,904 ⁽⁴⁾	49.57
Keentech Group Limited	實益擁有人	3,895,083,904 ⁽⁵⁾	49.57
CITIC Australia Pty Limited	實益擁有人	750,413,793 ⁽⁶⁾	9.55
Argyle Street Management Holdings Limited	受控法團的權益	786,558,488 ⁽⁷⁾	10.01
Argyle Street Management Limited	受控法團的權益	786,558,488 ⁽⁸⁾	10.01
ASMH (Cayman) Limited	受控法團權益	786,558,488 ⁽⁸⁾	10.01
ASM Connaught House General Partner Limited	受控法團權益	786,558,488 ⁽⁹⁾	10.01
ASM Connaught House Fund LP	受控法團權益	786,558,488 ⁽¹⁰⁾	10.01
ASM Connaught House General Partner II Limited	受控法團權益	786,558,488 ⁽¹¹⁾	10.01

名稱	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 總額百分比
ASM Connaught House Fund II LP	受控法團權益	786,558,488 ⁽¹²⁾	10.01
ASM Connaught House (Master) Fund II LP	受控法團權益	786,558,488 ⁽¹³⁾	10.01
Sea Cove Limited	受控法團權益	670,155,121 ⁽¹⁴⁾	8.53
TIHT Investment Holdings III Pte Ltd.	實益擁有人	670,155,121 ⁽¹⁵⁾	8.53

附註：

- (1) 該數字指中信集團透過其在中國中信股份有限公司的權益而應佔的權益。中國中信集團有限公司(「**中信集團**」)為一間在中國成立的公司。
- (2) 該數字指中國中信股份有限公司透過其在中國中信有限公司(「**中信有限**」)的權益而應佔的權益。中國中信股份有限公司為一間在香港註冊成立且在聯交所主板上市的公司(股份代號：267)，分別由中信盛星有限公司(「**中信盛星**」)和中信盛榮有限公司(「**中信盛榮**」)擁有27.52%和25.60%的權益。中信盛星和中信盛榮為在英屬處女群島註冊成立的公司，並為中信集團的直接全資附屬公司。
- (3) 該數字指中信有限透過其在CITIC Projects Management (HK) Limited (「**CITIC Projects**」)、CITIC Australia Pty Limited (「**CA**」)和在Fortune Class Investments Limited (「**Fortune Class**」)的權益而應佔的權益。Fortune Class持有30,108,000股股份，佔本公司已發行股本總額0.38%。中信有限為一間在中國成立的公司，並為中國中信股份有限公司的直接全資附屬公司。Fortune Class為一間在英屬處女群島註冊成立的公司，並為中信有限的間接全資附屬公司。
- (4) 該數字指CITIC Projects透過其在Keentech Group Limited (「**Keentech**」)的權益而應佔的權益。CITIC Projects為一間在英屬處女群島註冊成立的公司，並為中信有限的直接全資附屬公司。
- (5) Keentech為一間在英屬處女群島註冊成立的公司，並為CITIC Projects的直接全資附屬公司。
- (6) CA為一間在澳洲註冊成立的公司，並為中信有限的直接全資附屬公司。

- (7) 該數字指Argyle Street Management Holdings Limited (「**ASM Holdings**」) 透過其在ArgyleStreet Management Limited (「**ASM Limited**」) 的權益而應佔的權益。ASM Holdings為一間在英屬處女群島註冊成立的公司。
- (8) 該數字指ASM Limited透過因其作為ASM Connaught House Fund LP (「**ASM Fund LP**」)、ASM Connaught House Fund II LP (「**ASM Fund II**」) 和ASM Connaught House (Master) FundII LP (「**ASM (Master) Fund II**」) 的投資經理所擁有的控制權而應佔的權益。ASM Limited (一間在英屬處女群島註冊成立的公司) 為ASM Holdings的直接全資附屬公司。
- (9) 該數字指ASMH (Cayman) Limited透過其在ASM Connaught House General Partner Limited (「**ASM General Partner**」) 和ASM Connaught House General Partner II Limited (「**ASM General Partner II**」) 的權益而應佔的權益。ASM Holdings為一間在開曼群島註冊成立的公司。
- (10) 該數字指ASM General Partner透過因其作為ASM Connaught House Fund LP (「**ASM Fund LP**」) 普通合夥人的角色而應佔的權益。ASM General Partner (一間在開曼群島註冊成立的公司) 為ASMH (Cayman) Limited的直接全資附屬公司。
- (11) 該數字指ASM Fund LP透過其在Albany Road Limited (「**Albany**」) 的權益而應佔的權益。Albany (一間在英屬處女群島註冊成立的公司) 為ASM Fund LP的直接全資附屬公司。
- (12) 該數字指ASM General Partner II透過其作為ASM Connaught House (Master) Fund II LP (「**ASM (Master) Fund II**」) 普通合夥人的角色而應佔的權益。
- (13) 該數字指ASM Fund II透過其在ASM (Master) Fund II的權益而應佔的權益。
- (14) 該數字指ASM (Master) Fund II透過其在Caroline Hill Limited (「**Caroline**」) 的權益而應佔的權益。Caroline (一間在英屬處女群島註冊成立的公司) 為ASM (Master) Fund II的直接全資附屬公司。
- (15) 該數字指Sea Cove Limited (「**Sea Cove**」) 透過其在TIHT Investment Holdings III Pte. Ltd. (「**TIHT**」) 的權益而應佔的權益。Sea Cove (一間在英屬處女群島註冊成立的公司) 的全部已發行股本逾三分之一由Caroline持有，及全部已發行股本逾三分之一由Albany持有。
- (16) TIHT (一間在新加坡註冊成立的公司) 為Sea Cove的直接全資附屬公司。
- (17) 上表的資訊是基於本公司於最後實際可行日期可獲取的公開信息。
- (18) 上表中的數字已作湊整。數字的任何差異乃因湊整所致。

除本文所披露者外，就董事所知，於最後實際可行日期，概無董事為任何公司的董事或僱員，該公司於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉。

4. 董事的服務合約

於最後實際可行日期，除於一年內到期或本集團相關成員公司可於一年內予以終止而免付賠償（法定賠償除外）的服務合約外，概無董事與本集團任何成員公司已訂立或擬訂立服務合約。

5. 董事的資產權益

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自2025年12月31日（即本集團最近刊發經審核財務報表的日期）以來買賣或租賃或本集團任何成員公司擬買賣或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

6. 董事的合同權益

於最後實際可行日期，董事概無於存續並與本集團業務有重大關係的任何合同或安排中擁有重大權益。

7. 董事競爭權益

於最後實際可行日期，根據香港上市規則，下列本公司董事被視為於與本集團業務有直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有權益，詳情如下：

董事姓名	其業務被視為 與本集團業務 競爭或可能 競爭的實體	實體的業務描述	董事於該實體 的權益性質
郝維寶先生	中信金屬集團 有限公司	商品貿易和採礦	主席

由於董事會獨立於上述實體的董事會，而且上述本公司董事均無權控制董事會，因此本集團有能力獨立於該實體的業務並按公平基準經營業務。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，據董事所知，概無董事及彼等各自的緊密聯繫人（定義見香港上市規則）於本集團業務以外與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務中擁有任何權益。

8. 訴訟

於最後實際可行日期，除下文所披露的訴訟外，本集團概無成員涉及任何重大訴訟或索償，且就董事所知，本集團任何成員並無任何待決或面臨的重大訴訟或索償：

- (a) 威海市威海銀行在山東省高級人民法院對（其中包括）本公司全資附屬公司CACT提出法律索賠，內容有關與以CACT為受益人發出的三項信用證（28.4百萬美元），信用證乃用作CACT向青島德誠礦業有限公司出售儲存在中國青島港保稅倉庫若干數量的鋁的付款。

於2020年12月，山東法院發出一審判決，裁定CACT對威海的損失毋須承擔責任，原因是並無證據表明CACT有任何欺詐意圖。威海隨後向最高人民法院提交上訴，對山東法院的判決提出上訴。

於2022年12月12日，最高人民法院認為，山東法院根據下級法院的現有證據未能明確認定訴訟請求的事實；最高人民法院裁定撤銷一審判決，發回山東法院進行重審。因此CACT已聘請中國法律顧問為有關申索進行抗辯。

於2024年1月10日已於山東法院進行聆訊，且CACT向法院提交所有必要證據，以進行案件的事實調查。於2024年7月30日，山東法院作出一審判決，裁定案件發回重審。法院判決認定CACT並未實施信用證欺詐行為，且對威海銀行所受損失不具過錯。然基於公平原則考量，法院判令CACT需向威海銀行支付約人民幣1.15百萬元之補償。2024年8月，威海銀行與CACT分別提出上訴。本案現由最高人民法院進行覆審。

CACT維持其觀點認為有關索賠毫無根據。

9. 重大合約

於緊接本通函日期前兩年內及直至最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司並無訂立屬於或可屬重大的重大合約（並非於其日常業務過程中訂立的合約）。

10. 其他事項

- (a) 本公司的公司秘書為屈治平先生。彼分別於1998年11月及1999年3月在香港及英格蘭及威爾斯取得律師資格。彼擁有超過23年之法律合規工作經驗，分別於律師事務所執業及在著名跨國企業及中國央企擔任公司律師。
- (b) 本公司註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda，總辦事處和主要營業地點則位於香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6701-02及08B室。
- (c) 本公司的香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。
- (d) 除另有所指外，本通函中所有時間和日期均指香港時間和日期。

11. 專家及同意

以下為提供本通函所載或所提述意見及建議之專家的資格：

名稱	資格
畢馬威會計師事務所	執業會計師

上述專家已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函所載形式及涵義載入其報告及提述其名稱，且迄今並無撤回同意書。於最後實際可行日期，上述專家概無於本集團任何成員公司之股本中實益擁有權益，亦無認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券之任何權利（無論可依法強制執行與否）。此外，上述專家概無自2025年12月31日（本集團最近期刊發之經審核綜合財務報表之編製日期）以來已收購或出售或租賃或建議收購或出售或租賃予本集團任何成員公司之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

12. 備查文件

以下文件將於本通函日期起直至特別股東大會日期（包括當時）止期間正常營業時間，於本公司之總辦事處及香港主要營業地點（地址為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6701-02及08B室）可供查閱：

- (a) 本公司章程細則；
- (b) 本公司截至2025年、2024年及2023年12月31日止三個年度之年報；
- (c) 附錄四所載畢馬威會計師事務所有關本集團未經審核備考財務資料的報告；
- (d) 本附錄「專家及同意」一節所述之書面同意；及
- (e) 本通函。

股東特別大會通告



中信資源控股有限公司 CITIC Resources Holdings Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1205)

股東特別大會通告

茲通告中信資源控股有限公司(「本公司」)謹訂於2026年7月15日(星期三)上午十一時正假座香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6701-02及08B室舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，藉以考慮並酌情通過(無論有否修訂)下列決議案為本公司普通決議案：

普通決議案

「動議

1. 批准本公司及／或其附屬公司於紐約證券交易所公開市場，在由本決議案通過日期起計12個月期間內(除非本公司股東在股東大會上以普通決議案撤銷或修改)(「授權期間」)，按每股美國鋁業股份最低出售價50美元，出售最多(i)1,691,918個以澳洲證券交易所全資附屬公司CHESS Depositary Nominees Pty Ltd(「CDN」)名義登記或由CDN以實益擁有權形式持有之美國鋁業股份(定義見下文)實益擁有權單位，及(ii)551,306股美國鋁業公司股本中的普通股(「美國鋁業股份」)，美國鋁業公司(「美國鋁業」)為一家於特拉華州註冊成立之公司，其股份於紐約證券交易所上市，上述出售合共將由CITIC Resources Australia Pty Limited(一家於澳洲維多利亞州註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司)(「CRA」)進行之出售事項(「出售事項」)。

股東特別大會通告

2. 授權及賦予本公司董事(「董事」)全權酌情釐定、決定、簽立及執行於授權期間內不時與出售事項有關之所有事宜，包括但不限於出售批次數目、每次出售之美國鋁業股份數目、每次出售之時間、出售方式及出售價格(惟須受限於上文所載參數)，以及進行董事認為就實施及全面落實出售事項及其項下擬進行之交易或就行使出售事項而言屬必要、適當或合宜之一切行動及事宜，包括但不限於簽立所有相關文件。」

承董事會命
中信資源控股有限公司
公司秘書
屈治平

香港，2026年6月24日

附註：

1. 本公司的股東名冊將不會為確定股東有權出席於2026年7月15日(星期三)舉行的股東特別大會並在會上投票而暫停辦理股份過戶登記手續。然而，為了有權出席股東特別大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票，必須不遲於2026年7月9日(星期四)下午4時30分，送交本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。
2. 凡有權出席股東特別大會和在會上投票的本公司股東，均可委任一名或多於一名代表(倘持有兩股或以上股份)代其出席和投票。受委代表毋須為本公司股東，但須出席股東特別大會以代表股東。若就此委任多於一名代表，則須註明各受委代表所代表的股份數目和類別。
3. 隨函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。
4. 代表委任表格連同經簽署的任何授權書或其他授權文件(如有)，或經由公證人簽署證明的授權書或授權文件的副本，須在股東特別大會(或其任何續會或延會)指定舉行時間不少於48小時前交回本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。閣下填妥和交回代表委任表格後，仍可依願出席股東特別大會(或其任何續會或延會)，並在會上投票，而於該情況下，代表委任表格將被視作撤銷論。
5. 如屬股份的聯名登記持有人，任何一名該等聯名持有人均可在股東特別大會上親身或委任代表就有關股份投票，猶如其為唯一有權投票者，但如多於一名聯名持有人親身出席或委任代表出席股東特別大會，則祇有就有關股份名列本公司股東名冊首位的聯名持有人方有權投票。
6. 不會提供茶點或飲品及不會派發公司禮品。

股東特別大會通告

7. 股東特別大會將以普通話進行。
8. 若於股東特別大會當日上午9時30分或之後任何時間，八號或以上熱帶氣旋信號、「黑色」暴雨警告或香港特別行政區政府宣佈的「極端情況」於香港生效，會議將延遲或押後舉行。本公司將於聯交所網站及本公司網站(<https://resources.citic/>)上刊發公告，通知股東重新安排的會議之日期、時間及地點。

在「黃色」或「紅色」暴雨警告生效期間，股東特別大會將會如期舉行。於惡劣天氣情況下，股東應因應自身情況自行決定是否親身出席會議。