

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



## UNITED COMPANY RUSAL PLC

(根據澤西法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：486)

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

#### 摘要

- 於二零一九年一月二十七日，美國財政部外國資產管理辦公室(「OFAC」)宣佈將United Company RUSAL Plc(「俄鋁」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)及En+ Group Ltd.自OFAC的特別指定國民(「特別指定國民」)名單中剔除，即時生效。剔除須待多項條件獲達成後，方告作實，有關條件包括(但不限於)：進行企業管治變動，包括(其中包括)全面改組董事會，以確保獨立董事佔董事會大多數席位；及持續進行匯報及證明。
- 於二零一八年，鋁市場受到OFAC制裁以及貿易戰及進口關稅因素嚴重影響，該等因素導致鋁溢價及價格大幅增長。二零一八年本公司的收益增長3.1%至10,280百萬美元，而二零一七年同期則為9,969百萬美元，原因是二零一八年倫敦金屬交易所(「倫敦金屬交易所」)的鋁價上漲7.2%至每噸2,110美元，而二零一七年同期鋁價則為每噸1,968美元，惟部分被原鋁及合金銷量下跌7.2%所抵銷。
- 二零一八年俄鋁實現純利1,698百萬美元(年度同比(「同比」)增加39.0%)，而二零一七年則為1,222百萬美元。二零一八年的經常性純利為1,695百萬美元(同比增加7.9%)，而二零一七年則為1,573百萬美元。

## 行政總裁報告書

儘管受到OFAC制裁，俄鋁的全年業績證明，其能妥善管理危機，有能力適應新的運營環境。於一八年十二個月，鋁生產總量為3,753千噸(同比增加1.2%)。生產總量動態數值大致維持穩定，產能利用率達96%。

二零一八年年度業績證明，俄鋁在其核心業務領域地位穩健，收益增加3.1%至10,280百萬美元。RUSAL錄得純利16.98億美元(同比增加39%)。

我們繼續推廣我們的全新低碳鋁品牌「ALLOW」。該新品牌廣受好評，尤其受到具有氣候意識的客戶的親睇。俄鋁作為綠色環保公司，ALLOW品牌提升了這一形象。

於二零一八年一月，本集團成功配售了其第三次歐元債券發行。來自歐洲、美洲、俄羅斯及亞洲的100多名投資者參與了俄鋁的新歐元債券發行認購，超過15億美元，令本公司將息票率固定在4.85%的水平，此乃迄今俄鋁發行的歐元債券的最低息票率。該交易進一步改善了本公司的債務狀況，提升了其尋求新業務機會的能力。

年內的主要成就是，儘管受到OFAC制裁，本公司仍繼續有效營運，避免了任何重大裁員，同時保存了在業務所在國家已經建立的多行業供應鏈；這向客戶及投資者表明，我們的業務模式仍然高效，即使在困難時期依然如此。

展望二零一九年，展望未來，在歷經貿易戰及二零一八年底供應短缺後，我們預期鋁的需求將會復甦。同時，我們預測中國境外的市場在二零一九年將存在嚴重缺口，我們相信俄鋁能夠充分利用這一趨勢。

**Evgenii Nikitin**

行政總裁

二零一九年三月七日

## 財務及營運摘要

	截至十二月三十一日 止季度		季度 同比變動 (第四季度 與第四季度 比較)	截至 九月三十日 止季度	季度 環比變動 (第四季度 與第三季度 比較)	截至十二月三十一日 止年度		年度 同比變動
	二零一八年	二零一七年		二零一八年		二零一八年	二零一七年	
	未經審核	未經審核		未經審核				
<b>主要營運數據</b>								
<i>(千噸)</i>								
鋁	943	945	(0.2%)	940	0.3%	3,753	3,707	1.2%
氧化鋁	1,958	1,991	(1.7%)	2,000	(2.1%)	7,774	7,773	0.0%
鋁土礦	3,719	2,944	26.3%	3,848	(3.4%)	13,847	11,645	18.9%
<i>(千噸)</i>								
銷售原鋁及合金	877	1,000	(12.3%)	1,046	(16.2%)	3,671	3,955	(7.2%)
<i>(每噸美元)</i>								
鋁分部每噸生產成本 <sup>1</sup>	1,606	1,602	0.2%	1,624	(1.1%)	1,646	1,508	9.2%
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 <sup>2</sup> 高於倫敦金屬交易所價格的 平均溢價 <sup>3</sup>	1,968	2,101	(6.3%)	2,056	(4.3%)	2,110	1,968	7.2%
平均售價	108	161	(32.9%)	167	(35.3%)	152	163	(6.7%)
每噸氧化鋁價格 <sup>4</sup>	2,115	2,263	(6.5%)	2,274	(7.0%)	2,259	2,105	7.3%
	444	445	(0.2%)	544	(18.4%)	473	354	33.6%
<b>綜合損益表的主要選定數據</b>								
<i>(百萬美元)</i>								
收益	2,365	2,745	(13.8%)	2,918	(19.0%)	10,280	9,969	3.1%
經調整EBITDA	363	586	(38.1%)	676	(46.3%)	2,163	2,120	2.0%
利潤率(佔收益百分比)	15.3%	21.3%	不適用	23.2%	不適用	21.0%	21.3%	不適用
期內利潤	149	440	(66.1%)	597	(75.0%)	1,698	1,222	39.0%
利潤率(佔收益百分比)	6.3%	16.0%	不適用	20.5%	不適用	16.5%	12.3%	不適用
期內經調整(虧損)/利潤淨額	(17)	350	不適用	338	不適用	856	1,077	(20.5%)
利潤率(佔收益百分比)	(0.7%)	12.8%	不適用	11.6%	不適用	8.3%	10.8%	不適用
期內經常性純利	101	451	(77.6%)	623	(83.8%)	1,695	1,573	7.8%
利潤率(佔收益百分比)	4.3%	16.4%	不適用	21.4%	不適用	16.5%	15.8%	不適用

<sup>1</sup> 就任何期間而言，「鋁分部每噸生產成本」以鋁分部收益(不包括銷售第三方金屬及其他產品銷售)減鋁分部業績減攤銷及折舊(不包括銷售第三方金屬的利潤及分部間利潤)，再除以鋁分部銷量(不包括銷售第三方鋁的銷量)計算。

<sup>2</sup> 倫敦金屬交易所鋁每噸報價指各期間的每日正式收市價的平均值。

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

<sup>4</sup> 本表提供的氧化鋁每噸平均價格乃基於澳洲有色金屬氧化鋁指數離岸價每噸美元價格所報的氧化鋁每日收市現貨價。

## 綜合財務狀況表主要選定數據

	於		年度同比 變動
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	
<i>(百萬美元)</i>			
總資產	15,777	15,774	(0.0%)
營運資金總額 <sup>5</sup>	2,834	1,740	62.9%
債務淨額 <sup>6</sup>	7,442	7,648	(2.7%)

## 綜合現金流量表主要選定數據

	截至下列日期止年度		年度 同比變動
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	
<i>(百萬美元)</i>			
經營活動所得現金流量淨額	680	1,702	(60.0%)
投資活動(所用)／			
所得現金流量淨額	(106)	2	不適用
其中：來自聯營公司及			
合營公司的股息	909	806	12.8%
其中：資本開支 <sup>7</sup>	(834)	(842)	(1.0%)
已付利息	(490)	(493)	(0.6%)

<sup>5</sup> 營運資金總額的定義為存貨加應收貿易賬款及其他應收款項減應付貿易賬款及其他應付款項。

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

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

## 鋁業發展趨勢及營商環境概覽

### 二零一八年全年摘要

- 隨著二零一八年貿易戰及供給側短缺情況平息，二零一九年全球鋁需求有望增加。此外，經歷二零一八年後期供應短缺後，消費者已調整預期，預期中國境外市場二零一九年將存在嚴重缺口。因此，預期全球鋁需求二零一九年將同比增長3.7%至68百萬噸，而二零一八年為同比增長3.6%至65.6百萬噸。
- 二零一八年全球鋁供應維持不變，同比增長0.5%至64.1百萬噸，而二零一七年同比增長7%。剔除中國後，全球供應增長1.8%至27.7百萬噸，而中國供應則下降0.6%至36.4百萬噸。
- 中國方面，由於鋁價低迷及環境監管收緊，導致二零一八年八月至十二月鋁生產減少超過3百萬噸。
- 由於受較高的電價及氧化鋁價格影響，中國仍有約60%的鋁冶煉生產及50%的ROW在艱難支撐。
- 二零一八年一月至十月中旬，倫敦金屬交易所倉庫的鋁庫存減少175千噸至926千噸，為二零零七年十二月以來的最低水平。然而，二零一八年底前庫存反彈至1.273百萬噸。一月份，倫敦金屬交易所註銷的註冊倉單大幅增加，至755千噸，為多年來的最低水平。

### 全球鋁

於二零一八年第四季度，由於中美之間貿易摩擦，導致投資者拋售，鋁價及倫敦金屬交易所整體金屬市場均受到影響。眾多市場參與者相信，這可能繼續對未來經濟增長及行業活動造成負面影響。

### 鋁需求及溢價

經歷二零一八年下半年的貿易戰及供應短缺後，預期全球鋁需求二零一九年將會復甦。隨著中國境外市場仍存在嚴重缺口，經濟活動增加，其後遭遇供應風險，消費者將逐漸適應新的現實。因此，預期全球鋁需求二零一九年將同比增長3.7%至68百萬噸，而二零一八年為同比增長3.6%至65.6百萬噸。

於二零一八年末，俄羅斯經濟增長放緩，但GDP估計仍會增長1.8%。工業生產指數增長為GDP的2.9%。在經歷衰退後，於俄羅斯固定資產的投資增長3.0%，這乃由二零一八年第三季度起建築行業增長所帶動。預期這一趨勢會延續至二零一九年，將有助維持建築材料行業以及能量轉移領域對鋁的較高需求。二零一八年俄羅斯及獨聯體國家的原鋁需求增長9.9%至1.1百萬噸(包括俄羅斯的0.9百萬噸)，預期二零一九年將增長至1.2至1.25百萬噸。

二零一八年，全球及地區情況不利，使得歐洲經濟承壓，考驗其復原能力。中美貿易戰及無協議脫歐風險一月份繼續拉低商業信心。二零一八年，歐盟28國開年經濟強勁增長，下半年似乎失去了強勁動力，但年底第四季度取得了1.5%的不錯增長。

二零一八年全年，建築行業產出有所增長，德國的建築業採購經理人指數在十二月達到七個月來的高位(53.3)。這是由於住宅建築需求好轉，帶動整個行業活動急劇增加。

二零一八年，汽車行業遭遇混亂，原因是因實施有關排放的世界統一輕型車測試程序(「WLTP」)導致製造商須盡力解決汽車認證及登記瓶頸。WLTP測試環節的轉變制約了生產，最大國家生產商的產出在二零一八年首九個月銳減4.7%。此外，第232條對汽車行業關稅的調查仍在進行，會對二零一九年的汽車生產帶來風險。隨著歐洲(包括土耳其但不包括俄羅斯)原鋁需求增長2.2%達致9.6百萬噸，鋁增長仍先於汽車製造增長。

北美於二零一八年錄得強勁增長，經濟及工業活動急劇加速，GDP估計增長2.8%。九月份，工業生產以其數年來最快步伐擴張，二零一八年估計回報率上升3.4%。儘管汽車產量小幅下跌0.5%，但鋁的需求仍然旺盛。建造業相對強勁，二零一八年一月至十月新樓宇數目增長近6%。北美的原鋁整體需求擴大1.6%至6.9百萬噸。

國內有利條件一直支撐著日本的經濟擴張，二零一八年GDP同比增長0.8%。儘管工業生產增長0.9%，但值得注意的是，由於第一季度及第三季度天氣問題，此增長低於去年的水平。儘管奧林匹克運動會前商業及基建支出的前景一片大好，但新住

房開發速度減慢使建造業的整體活動有所放緩。同時，於本年度首十一個月汽車產量維持在相同水平。

儘管原鋁的需求反勢表現強勁，二零一八年東盟地區的增長略有放緩。對半成品產能的持續投資令鋁行業相較工業增長表現優異。因此，二零一八年亞洲(中國及印度除外)原鋁需求上升1.6%至6.6百萬噸。

二零一八年印度經濟的增長率快速擴至7.4%，而二零一七年需求受到政策中斷抑制時則為6.2%。建造業的產值同比增長8.1%，而工業產值估計增長5.3%。上述因素綜合導致二零一八年原鋁的需求增長3.5%至2.2百萬噸。

二零一八年中國經濟同比增長6.6%，然而，全球經濟不穩定及美國貿易衝突導致生產活動惡化以及財新採購經理人指數於二零一八年底跌至50級以下。其他行業局面則更為複雜：汽車產量下跌4.2%；FAI投資增長5.9%及二零一八年建築面積同比增長5.2%。鋁需求同比上升4.6%至35.8百萬噸，但由於政府計劃信貸及資本刺激，估計於二零一九年同比增長5.1%至37.6百萬噸。

應美國開徵進口稅、俄鋁受到OFAC制裁及多間冶煉廠停產等不同市場挑戰，二零一八年鋁溢價極不穩定。整體而言，除日本鋁溢價外，二零一八年鋁溢價按比較基準增長9%至10%。於二零一八年下半年，溢價呈下滑趨勢，主要由於市場的交割延期費導致交易商清算庫存所致。亞洲鋁溢價則受到中國鋁出口增長影響。

## 鋁供應及庫存

全球鋁供應相對穩定，於二零一七年同比增長7%後，二零一八年同比僅增長0.5%至64.1百萬噸。全球(中國除外)供應量增長1.8%至27.7百萬噸，而中國供應量縮小36.4百萬噸。由於預期廢鋁的價格將上漲及需求將增加，二零一九年廢鋁的可用量亦會有所增加。

中國境外的鋁產量於二零一八年持平，達27.6百萬噸，而中國境外50%的鋁產量處於虧損狀況。上述情況可能限制潛在的營運重啟，將進一步增加供應中斷的風險。於二零一八年一月至十月中旬，存放於倫敦金屬交易所倉庫的鋁庫存減少175千噸至926千噸，為自二零零七年十二月以來的最低水平，但於二零一八年底前庫存回升至1.273百萬噸。一月份，倫敦金屬交易所的取消倉單大幅增加至755千噸，為多年的低位。

中國方面，由於鋁價走低及環境監管嚴格，於二零一八年八月至十二月鋁產量下跌逾3百萬噸。儘管如此，由於電力及氧化鋁價格高企，中國鋁的冶煉產量仍竭力維持在60%左右。中國地區的庫存同比下跌0.5百萬噸至二零一八年底的1.33百萬噸，跌回至二零一八年的平均每月水平。

中國鋁出口增長23.4%至5.23百萬噸。由於低套利、存貨／產量下跌，加上預期中中國政府會推出新刺激計劃以大幅改善國內鋁結存水平，二零一九年中國出口量將面臨挑戰並預期會下跌。

## 業務回顧

### 鋁

- 一八年第四季度鋁產量總計943千噸(按季相比(「按季相比」)增加0.3%)，其中西伯利亞冶煉廠佔鋁總產量的93%。總產量動態大致維持穩定，產能使用率達96%；
- 一八年第四季度鋁銷量按季相比減少16.2%至877千噸。一八年第四季度，附加值產品銷量減少至333千噸(按季相比減少32.4%)。一八年第四季度的商品及附加值產品銷量受到一般許可證只獲OFAC短期重續的重大挑戰；
- 於一八年第四季度，平均鋁實現價格按季相比下跌7.0%至2,115美元／噸。價格下跌主要受倫敦金屬交易所報價期間1報價(按季相比下跌4.7%至2,007美元／噸)及平均實現溢價(按季相比下跌35.3%至108美元／噸)所帶動。於一八年第四季度溢價下跌歸因於多項因素，包括市場的交割延期費導致交易商清算庫存，以及因與OFAC制裁有關的外圍市場因素導致產品銷售組合中的附加值產品份額下跌；



- 一八年十二個月鋁產量總計3,753千噸(同比增加1.2%)；
- 一八年十二個月鋁銷量同比減少7.2%，總計3,671千噸。附加值產品銷量同比減少11.0%，總計1,664千噸。現時附加值產品銷量佔總銷量的份額為45%；
- 由於倫敦金屬交易所報價期間報價主要於二零一八年首三個季度展示正面的動態變化(同比增長8.5%至2,107美元／噸)，於一八年十二個月，平均鋁實現價格同比增長7.3%至2,259美元／噸。平均實現溢價報價同比下跌6.7%至152美元／噸。

## 氧化鋁

- 於一八年第四季度，氧化鋁總產量按季相比減少2.1%至1,958千噸。俄羅斯營運佔總產量的34%。本公司氧化鋁資產績效與生產計劃大致一致；
- 於二零一八年六月，本公司重新營運位於幾內亞的Friguia氧化鋁精煉廠。因此，儘管受到多項因素影響(包括反常天氣狀況影響到Windaloco產能的營運績效)，一八年十二個月的整體氧化鋁產量仍達7,774千噸，維持於與一七年十二個月相若的水平。

## 鋁土礦

- 於一八年第四季度，鋁土礦產量按季相比減少3.4%至3,719千噸。由於在礦山進行營運設備保養及維修，霞石產量減少32.3%至817千噸；
- 於二零一八年六月，本公司宣佈已完成Dian-Dian鋁土礦礦床的第一階段開發以及重啟Friguia鋁土礦及氧化鋁精煉廠的營運。因此，於一八年十二個月，鋁土礦產量增加18.9%至13,847千噸。儘管一八年第四季度霞石礦石的產量減少，但由於二零一八年首三個季度的產量較二零一七年同期增加，故一八年十二個月的整體霞石產量幾乎維持不變，總計4,294千噸(同比減少0.9%)。

## 財務概覽

### 收益

	截至二零一八年 十二月三十一日止年度			截至二零一七年 十二月三十一日止年度		
	平均售價			平均售價		
	百萬美元	千噸	(美元/噸)	百萬美元	千噸	(美元/噸)
銷售原鋁及合金	8,293	3,671	2,259	8,324	3,955	2,105
銷售氧化鋁	975	1,930	505	769	2,018	381
銷售箔及其他鋁產品	346	—	—	323	—	—
其他收益	666	—	—	553	—	—
<b>總收益</b>	<b>10,280</b>			<b>9,969</b>		

總收益由二零一七年的9,969百萬美元增加311百萬美元或3.1%至二零一八年的10,280百萬美元。

	截至		季度同比 變動 (第四季度 與第四季度 比較)		截至		季度同比 變動 (第四季度 與第三季度 比較)		截至		年度 同比變動
	十二月三十一日止季度	十二月三十一日止年度	與第四季度 比較)	九月三十日 止季度	與第三季度 比較)	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度				
	二零一八年 未經審核	二零一七年 未經審核	二零一八年 未經審核	二零一八年 未經審核	二零一八年 未經審核	二零一八年 未經審核	二零一七年 未經審核				
(百萬美元)											
銷售原鋁及合金											
百萬美元	1,855	2,263	(18.0%)	2,379	(22.0%)	8,293	8,324	(0.4%)			
千噸	877	1,000	(12.3%)	1,046	(16.2%)	3,671	3,955	(7.2%)			
平均售價(美元/噸)	2,115	2,263	(6.5%)	2,274	(7.0%)	2,259	2,105	7.3%			
銷售氧化鋁											
百萬美元	256	233	9.9%	272	(5.9%)	975	769	26.8%			
千噸	473	492	(3.9%)	504	(6.2%)	1,930	2,018	(4.4%)			
平均售價(美元/噸)	541	474	14.1%	540	0.2%	505	381	32.5%			
銷售箔及其他鋁產品											
(百萬美元)	72	91	(20.9%)	104	(30.8%)	346	323	7.1%			
其他收益(百萬美元)	182	158	15.2%	163	11.7%	666	553	20.4%			
<b>總收益(百萬美元)</b>	<b>2,365</b>	<b>2,745</b>	<b>(13.8%)</b>	<b>2,918</b>	<b>(19.0%)</b>	<b>10,280</b>	<b>9,969</b>	<b>3.1%</b>			

二零一八年原鋁及合金銷售所得收益較二零一七年幾乎不變，主要由於倫敦金屬交易所鋁價上升導致每噸加權平均變現鋁價上升7.3%所致(由二零一七年的每噸1,968美元上升至二零一八年的平均每噸2,110美元)，惟被原鋁及合金銷量下降7.2%所抵銷。

氧化鋁銷售所得收益由去年的769百萬美元增加26.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的975百萬美元，主要由於平均售價增長32.5%所致，惟部分被銷售量下降4.4%所抵銷。

箔及其他鋁產品銷售所得收益由二零一七年的323百萬美元增加23百萬美元或7.1%至二零一八年的346百萬美元，主要是由於其他鋁產品(鋁輪子)的銷售增長所致。

其他銷售(包括其他產品、鋁土礦及能源服務銷售)所得收益由去年的553百萬美元增加20.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的666百萬美元，乃由於其他材料銷售增加14.1%(如陽極塊增加18.4%、鋁粉增加23.7%、硅增加23.8%)所致。

## 銷售成本

下表列示俄鋁分別於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的銷售成本明細：

	截至		年度同比 變動	成本佔比
	十二月三十一日止年度 二零一八年	二零一七年		
(百萬美元)				
氧化鋁成本	877	728	20.5%	11.8%
鋁土礦成本	495	462	7.1%	6.7%
其他原材料成本及其他成本	2,833	2,621	8.1%	38.1%
向合營企業採購原鋁	307	279	10.1%	4.1%
能源成本	2,147	2,149	(0.1%)	28.8%
折舊及攤銷	498	472	5.5%	6.7%
人員開支	582	582	0.0%	7.8%
維修及保養	74	72	2.8%	1.0%
存貨撥備變動淨額	(20)	2	不適用	(0.3%)
製成品變動	(347)	(184)	88.6%	(4.7%)
<b>銷售成本總額</b>	<b>7,446</b>	<b>7,183</b>	<b>3.7%</b>	<b>100.0%</b>

銷售成本總額由二零一七年的7,183百萬美元增加263百萬美元或3.7%至二零一八年的7,446百萬美元。增加的主要推動因素為二零一八年氧化鋁成本、運輸關稅及其他原材料成本增加，惟部分被原鋁及合金的銷量降低及於可比較期間俄羅斯盧布兌美元貶值所抵償。

二零一八年氧化鋁成本較去年增加20.5%，主要是由於可比較期間氧化鋁採購價上漲所致。

二零一八年鋁土礦成本增加7.1%至495百萬美元，而二零一七年則為462百萬美元，主要由於期內鋁土礦購買價上漲所致。

二零一八年的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較去年上升8.1%，原因是原材料採購價上升(煨燒石油焦價格增加35.6%、瀝青增加17.6%、陽極塊增加16.7%、燒鹼增加11.1%)。

能源成本於可比較期間幾乎不變。

製成品主要包括原鋁及合金(約95%)。報告期間之動態變化乃因報告日期間原鋁及合金實物存貨的波動引致：二零一八年增加40.7%，二零一七年則增加26.6%。

## 分銷、行政及其他開支

分銷開支由二零一七年的446百萬美元增加3.6%至二零一八年的462百萬美元，主要是由於運輸關稅上升所致，惟部分被期間俄羅斯盧布兌美元貶值所抵償。

二零一八年的行政開支(包括人員成本)為629百萬美元，相較二零一七年幾乎不變。

## 毛利

由於上述因素，俄鋁於截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利為2,834百萬美元，而上一期間則為2,786百萬美元，期內的毛利率分別為27.6%及27.9%。

## 經調整 EBITDA 及經營活動業績

	截至十二月三十一日止年度		年度
	二零一八年	二零一七年	同比變動
<i>(百萬美元)</i>			
<b>經調整 EBITDA 對賬</b>			
經營活動業績	1,481	1,523	(2.8%)
加：			
攤銷及折舊	513	488	5.1%
非流動資產減值	157	84	86.9%
出售物業、廠房及設備的虧損	12	25	(52.0%)
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>2,163</b>	<b>2,120</b>	<b>2.0%</b>

經調整 EBITDA (即就攤銷及折舊、減值費用及出售物業、廠房及設備的虧損調整的經營活動業績)由去年的2,120百萬美元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的2,163百萬美元，導致經調整 EBITDA 利潤率增加的因素與影響本公司經營業績的因素相同。

經營活動業績減少2.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1,481百萬美元，而上一年度則為1,523百萬美元，兩者經營利潤率分別為14.4%及15.3%。

## 財務收入及開支

	截至十二月三十一日止年度		年度
	二零一八年	二零一七年	同比變動
<i>(百萬美元)</i>			
<b>財務收入</b>			
第三方貸款及按金的利息收入	31	16	93.8%
向關聯方貸款的利息收入			
— 共同控制公司	1	1	0.0%
匯兌收益淨額	—	4	(100.0%)
衍生金融工具的公平值變動，			
包括：	171	—	100.0%
嵌入式衍生工具的公平值變動	57	—	100.0%
其他衍生工具的變動	114	—	100.0%
	<u>203</u>	<u>21</u>	866.7%
<b>財務開支</b>			
銀行貸款、公司貸款及債券的利息開支			
及其他銀行手續費，包括	(498)	(581)	(14.3%)
利息開支	(459)	(477)	(3.8%)
銀行開支	(39)	(104)	(62.5%)
來自關聯方的公司貸款的利息開支			
— 擁有重大影響力的公司	(2)	(2)	0.0%
撥備的利息開支	(3)	(6)	(50.0%)
匯兌虧損淨額	(183)	—	100.0%
衍生金融工具的公平值變動，			
包括	—	(287)	(100.0%)
嵌入式衍生工具的公平值變動	—	(104)	(100.0%)
其他衍生工具的變動	—	(183)	(100.0%)
	<u>(686)</u>	<u>(876)</u>	(21.7%)

財務收入由二零一七年同期的21百萬美元增加182百萬美元或866.7%至二零一八年的203百萬美元，主要是由於二零一八年衍生金融工具的公平值變動產生純利所致，而二零一七年此項錄得大量虧損淨額。

財務開支由二零一七年同期的876百萬美元減少190百萬美元或21.7%至二零一八年的686百萬美元，主要是由於上述原因以及可比較期間利息開支及其他銀行開支隨著本公司在改善債項範圍及利率差距方面取得的成效而減少14.3%。

### 分佔聯營公司及合營企業的溢利

	截至十二月三十一日止年度		年度 同比變動
	二零一八年	二零一七年	
<i>(百萬美元)</i>			
分佔Norilsk Nickel溢利	885	528	67.6%
包括以下各項的實際持股	27.82%	27.82%	
分佔其他聯營公司的溢利	—	1	(100.0%)
	<u>885</u>	<u>529</u>	<b>67.3%</b>
分佔聯營公司的溢利	<b>885</b>	<b>529</b>	
分佔合營企業的溢利	<b>70</b>	<b>91</b>	<b>(23.1%)</b>

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本公司分佔聯營公司的溢利分別為885百萬美元及529百萬美元。兩個期間的分佔聯營公司業績主要歸因於本公司對Norilsk Nickel的投資產生的溢利。

於二零一八年十二月三十一日，於Norilsk Nickel的投資的市值為8,286百萬美元，而於二零一七年十二月三十一日則為8,294百萬美元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，分佔合營企業溢利為70百萬美元，而二零一七年同期則為91百萬美元。分佔合營企業溢利是指本公司分佔合營企業(即BEMO、LLP Bogatyr Komir及Mega Business and Alliance(哈薩克斯坦的運輸業務))的溢利。

### 除所得稅前溢利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，俄鋁產生除所得稅前溢利1,953百萬美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度產生除所得稅前溢利1,288百萬美元，原因載於上文。

## 所得稅

所得稅開支由二零一七年的66百萬美元增加189百萬美元至二零一八年的255百萬美元。

即期稅項開支由去年的140百萬美元增加165百萬美元或117.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的305百萬美元，主要由於應課稅溢利增加所致。

二零一八年的遞延稅項收益減少至50百萬美元，而二零一七年則為74百萬美元，主要由於撥回若干暫時差額及衍生金融工具的公平值變動所致。

## 期內溢利

基於上文所述，本公司於二零一八年錄得溢利1,698百萬美元，而二零一七年則為1,222百萬美元。

## 經調整及經常性純利

	截至 十二月三十一日 止三個月		季度同比 變動百分比 (第四季度 與第四季度 比較)	截至 九月三十日 止三個月		季度同比 變動百分比 (第四季度 與第三季度 比較)	截至 十二月三十一日止年度		年度 同比變動
	二零一八年 未經審核	二零一七年 未經審核		二零一八年 未經審核		二零一八年 未經審核	二零一七年 未經審核		
(百萬美元)									
經調整(虧損)/溢利對賬									
期內純利	149	440	(66.1%)	597	(75.0%)	1,698	1,222	39.0%	
以下各項調整：									
分佔Norilsk Nickel溢利及 其他收益及虧損， 扣除稅務影響	(118)	(101)	16.8%	(285)	(58.6%)	(839)	(496)	69.2%	
衍生金融負債公平值的 變動，扣除稅項(20%)	(39)	66	不適用	(17)	129.4%	(160)	267	不適用	
非流動資產減值/(減值撥回)	(9)	(55)	(83.6%)	43	不適用	157	84	86.9%	
經調整(虧損)/溢利	<u>(17)</u>	<u>350</u>	不適用	<u>338</u>	不適用	<u>856</u>	<u>1,077</u>	<u>(20.5%)</u>	
加回：									
分佔Norilsk Nickel的 溢利，扣除稅項	118	101	16.8%	285	(58.6%)	839	496	69.2%	
經常性純利	<u>101</u>	<u>451</u>	<u>(77.6%)</u>	<u>623</u>	<u>(83.8%)</u>	<u>1,695</u>	<u>1,573</u>	<u>7.8%</u>	

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



## 資產及負債

俄鋁的總資產由二零一七年十二月三十一日的15,774百萬美元略微增加3百萬美元至二零一八年十二月三十一日的15,777百萬美元，幾乎不變。非流動資產增加主要是存貨及貿易應收賬款增加所致，惟幾乎被於聯營公司的投資減少所抵償。

總負債由二零一七年十二月三十一日的11,330百萬美元減少762百萬美元或6.7%至二零一八年十二月三十一日的10,568百萬美元，主要由於本公司的未償還金融債務減少所致。

## 現金流量

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司自經營活動所得現金淨額為680百萬美元，去年則為1,702百萬美元，乃因為二零一八年營運資金及撥備較去年的326百萬美元淨增至1,270百萬美元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司動用現金淨額106百萬美元用於投資活動，而去年投資活動產生的現金淨額為2百萬美元，主要是由於其他投資增加及收購附屬公司所致。

經營現金流量及結算衍生金融工具收取的現金125百萬美元令本公司可分配自有現金流量146百萬美元用作償還債務，該筆款項連同所付利息490百萬美元乃二零一八年融資活動所用現金總淨額517百萬美元的主要部分。

## 分部報告

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

核心分部為鋁及氧化鋁。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
(百萬美元)				
分部收益				
千噸	3,596	7,525	3,741	7,668
百萬美元	8,068	2,753	7,847	2,338
分部業績	1,813	239	1,852	130
分部EBITDA <sup>8</sup>	2,150	353	2,204	232
分部EBITDA利潤率	26.6%	12.8%	28.1%	9.9%
總資本開支	<u>271</u>	<u>332</u>	<u>350</u>	<u>260</u>

就鋁分部而言，分部業績利潤率(按各分部的分部溢利佔總分部收益的百分比計算)由截至二零一七年十二月三十一日止年度的23.6%減至截至二零一八年十二月三十一日止年度的22.5%，氧化鋁分部則由5.6%增至8.7%。鋁分部利潤率下降的主要推動因素於上文「收益」、「銷售成本」及「經調整EBITDA及經營活動業績」各節內披露。分部報告的詳情請參閱截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

<sup>8</sup> 任何期間的分部EBITDA乃界定為經調整分部攤銷及折舊的分部業績。

## 資本開支

俄鋁於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得總資本開支 834 百萬美元。俄鋁於二零一八年的資本開支旨在對現有生產設施進行保養。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
(百萬美元)		
發展資本開支	453	356
保養		
電解槽改造成本	101	109
重新裝備	280	377
總資本開支	<u>834</u>	<u>842</u>

BEMO 項目公司利用項目融資所得款項向正在建設項目作出必要供款，且當時並無要求合營企業合夥人作出供款。

## 綜合財務報表

下節載有俄鋁截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，其已於二零一九年三月六日獲俄鋁董事（「董事」）批准，並經審核委員會審閱。

俄鋁完整的經審核綜合財務報表連同獨立核數師報告可於俄鋁的網站 [http://www.rusal.ru/cn/investors/finacial\\_stat.aspx](http://www.rusal.ru/cn/investors/finacial_stat.aspx) 查閱。

**United Company RUSAL Plc**

截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		百萬美元	百萬美元
收益	5	10,280	9,969
銷售成本	6(a)	(7,446)	(7,183)
<b>毛利</b>		<b>2,834</b>	<b>2,786</b>
分銷開支	6(b)	(462)	(446)
行政開支	6(b)	(629)	(632)
非流動資產減值	6(b)	(157)	(84)
其他經營開支淨額	6(b)	(105)	(101)
<b>經營活動的業績</b>		<b>1,481</b>	<b>1,523</b>
財務收入	7	203	21
財務開支	7	(686)	(876)
分佔聯營公司及合營企業溢利	15	955	620
<b>除稅前溢利</b>		<b>1,953</b>	<b>1,288</b>
所得稅	8	(255)	(66)
<b>年內溢利</b>		<b>1,698</b>	<b>1,222</b>
本公司股東應佔		1,698	1,222
<b>年內溢利</b>		<b>1,698</b>	<b>1,222</b>
<b>每股盈利</b>			
每股基本及攤薄盈利(美元)	12	0.112	0.080
經調整 EBITDA	6(d)	2,163	2,120

綜合損益表應與第 29 至 138 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

**United Company RUSAL Plc**

截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合全面損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		百萬美元	百萬美元
年內溢利		<b>1,698</b>	<b>1,222</b>
其他全面收入			
其後不會重新分類至損益的項目：			
退休後福利計劃精算收益／(虧損)	20	6	(7)
		6	(7)
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：			
分佔聯營公司其他全面收入	15	10	(28)
按權益入賬的被投資方匯兌折算差額	15	(810)	244
海外業務匯兌折算差額		(139)	13
		<b>(939)</b>	<b>229</b>
年內其他全面(虧損)／收入(已扣除稅項)		<b>(933)</b>	<b>222</b>
年內全面收入總額		<b>765</b>	<b>1,444</b>
以下各方應佔部分：			
本公司股東		765	1,444
年內全面收入總額		<b>765</b>	<b>1,444</b>

並無有關其他全面收入各部分的重重大稅務影響。

綜合全面損益表應與第29至138頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

**United Company RUSAL Plc**

於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表

		十二月三十一日	十二月三十一日
		二零一八年	二零一七年
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	4,421	4,323
無形資產	14	2,409	2,552
於聯營公司及合營企業權益	15	3,698	4,448
遞延稅項資產	8	93	63
衍生金融資產	21	33	34
其他非流動資產		57	72
<b>非流動資產總額</b>		<b>10,711</b>	<b>11,492</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	16	3,006	2,414
短期投資		105	21
貿易賬款及其他應收款項	17(a)	1,102	984
應收股息		—	3
衍生金融資產	21	9	29
現金及現金等價物	17(c)	844	831
<b>流動資產總額</b>		<b>5,066</b>	<b>4,282</b>
<b>資產總額</b>		<b>15,777</b>	<b>15,774</b>

綜合財務狀況表應與第 29 至 138 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

**United Company RUSAL Plc**

於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表

		十二月三十一日	十二月三十一日
		二零一八年	二零一七年
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>權益及負債</b>			
<b>權益</b>			
股本	18	152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,863	2,847
匯兌儲備		(9,750)	(8,801)
累計虧損		(3,842)	(5,540)
<b>權益總額</b>		<b>5,209</b>	<b>4,444</b>
<b>非流動負債</b>			
貸款及借款	19	7,372	7,744
撥備	20	366	427
遞延稅項負債	8	502	522
衍生金融負債	21	24	61
其他非流動負債		50	104
<b>非流動負債總額</b>		<b>8,314</b>	<b>8,858</b>

綜合財務狀況表應與第 29 至 138 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

**United Company RUSAL Plc**

於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表

		十二月三十一日	十二月三十一日
		二零一八年	二零一七年
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>流動負債</b>			
貸款及借款	19	914	735
貿易賬款及其他應付款項	17(b)	1,274	1,658
衍生金融負債	21	7	52
撥備	20	59	27
<b>流動負債總額</b>		<b>2,254</b>	<b>2,472</b>
<b>負債總額</b>		<b>10,568</b>	<b>11,330</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>15,777</b>	<b>15,774</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>2,812</b>	<b>1,810</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>13,523</b>	<b>13,302</b>

於二零一九年三月六日經董事會批准並授權刊發。

---

**Evgenii V. Nikitin**

行政總裁

---

**Alexandra Y. Bouriko**

財務總監

綜合財務狀況表應與第 29 至 138 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。



## United Company RUSAL Plc

截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合權益變動表

	股本	股份溢價	其他儲備	匯兌儲備	累計虧損	權益總額
附註	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於二零一八年一月一日結餘	152	15,786	2,847	(8,801)	(5,540)	4,444
年內溢利	—	—	—	—	1,698	1,698
年內其他全面收入	—	—	16	(949)	—	(933)
年內全面收入總額	—	—	16	(949)	1,698	765
於二零一八年 十二月三十一日結餘	152	15,786	2,863	(9,750)	(3,842)	5,209
於二零一七年一月一日結餘	152	15,786	2,882	(9,058)	(6,463)	3,299
年內溢利	—	—	—	—	1,222	1,222
年內其他全面收入	—	—	(35)	257	—	222
年內全面收入總額	—	—	(35)	257	1,222	1,444
股息	11	—	—	—	(299)	(299)
於二零一七年 十二月三十一日結餘	152	15,786	2,847	(8,801)	(5,540)	4,444

綜合權益變動表應與第 29 至 138 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

**United Company RUSAL Plc**

截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		百萬美元	百萬美元
<b>經營活動</b>			
年內溢利		<b>1,698</b>	<b>1,222</b>
調整項目：			
折舊	6, 13	511	484
攤銷	6, 14	2	4
非流動資產減值	6(b)	157	84
貿易賬款及其他應收款項減值	6(b)	36	6
存貨(撥回)/減值	16	(20)	2
退休金(撥回)/撥備		(2)	2
稅項撥備撥回		—	(2)
衍生金融工具公平值變動	7	(171)	287
匯兌虧損/(收益)淨額		80	(4)
出售物業、廠房及設備的虧損	6(b)	12	25
利息開支	7	503	589
利息收入	7	(32)	(17)
所得稅開支	8	255	66
分佔聯營公司及合營企業溢利	15	(955)	(620)
<b>營運資金及撥備變動前經營活動所得現金</b>		<b>2,074</b>	<b>2,128</b>

綜合現金流量表應與第 29 至 138 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

**United Company RUSAL Plc**

截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		百萬美元	百萬美元
存貨增加		(498)	(462)
貿易賬款及其他應收款項增加		(154)	(167)
預付開支及其他資產增加		—	(1)
貿易賬款及其他應付款項(減少)/增加		(608)	330
撥備減少		(10)	(26)
<b>扣除已付所得稅前經營活動所得現金</b>		<b>804</b>	<b>1,802</b>
已付所得稅	8	(124)	(100)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>680</b>	<b>1,702</b>
<b>投資活動</b>			
出售物業、廠房及設備所得款項		22	46
已收利息		29	8
收購物業、廠房及設備		(812)	(822)
來自聯營公司及合營企業的股息		909	806
收購無形資產		(22)	(20)
其他投資		(153)	(11)
收購附屬公司		(53)	(1)
受限制現金變動	17(c)	(26)	(4)
<b>投資活動(所用)/所得現金淨額</b>		<b>(106)</b>	<b>2</b>

綜合現金流量表應與第29至138頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

**United Company RUSAL Plc**

截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		百萬美元	百萬美元
<b>融資活動</b>			
借款所得款項		1,996	5,928
償還借款		(2,142)	(6,339)
再融資費用及其他開支		(6)	(36)
已付利息		(490)	(493)
結算衍生金融工具		125	(182)
股息	11	—	(299)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(517)</b>	<b>(1,421)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
		<b>57</b>	<b>283</b>
年初現金及現金等價物	17(c)	814	531
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(70)	—
<b>年末現金及現金等價物</b>	17(c)	<b>801</b>	<b>814</b>

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，受限制現金分別為43百萬美元及17百萬美元。

綜合現金流量表應與第29至138頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

## 1 背景

### (a) 組織

於二零零六年十月二十六日，RUSAL Limited (「RUSAL」) 的控股股東根據澤西法律成立 United Company RUSAL Plc (「本公司」或「俄鋁」) 為一間有限責任公司。於二零一零年一月二十七日，本公司在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) 主板及紐約泛歐交易所集團巴黎專業板(「巴黎泛歐交易所」) 成功完成兩市配售(「全球發售」)，並將其法律形式由有限責任公司變更為公眾有限公司。

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

本公司已向巴黎泛歐交易所提交全球預託憑證(「GDS」) 除牌申請。GDS 於二零一八年五月七日被除牌。

本公司的註冊辦事處位於 44 Esplanade, St. Helier, Jersey JE4 9WG, Channel Islands。

本公司直接或透過其全資附屬公司控制若干從事鋁業務的生產及貿易實體(請參考附註 26) 以及其他實體，連同本公司統稱為「本集團」。

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，本公司的股權架構如下：

	十二月三十一日 二零一八年	十二月三十一日 二零一七年
En+ Group Plc (「En+」)	48.13%	48.13%
SUAL Partners Limited (「SUAL Partners」)	22.50%	15.80%
Zonoville Investments Limited (「Zonoville」)	4.00%	4.70%
Amokenga Holdings Limited (「Amokenga Holdings」)	8.75%	8.75%
Onexim Holdings Limited (「Onexim」)	—	6.00%
董事持有	—	0.01%
Oleg V. Deripaska 先生	0.01%	0.01%
公眾持有	16.61%	16.60%
<b>總計</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

於該等綜合財務報表獲授權刊發當日，本公司的股權架構如下：

En+ Group Plc (「En+」)	50.10%
SUAL Partners Limited (「SUAL Partners」)	22.50%
Zonoville Investments Limited (「Zonoville」)	4.00%
Amokenga Holdings Limited (「Amokenga Holdings」)	6.78%
Oleg V. Deripaska 先生	0.01%
公眾持有	16.61%
<b>總計</b>	<b>100.00%</b>

根據香港聯合交易所有限公司所披露資料，Zonoville Investments Limited 和 SUAL Partners Limited 為聯營公司。Amokenga Holdings 由 Glencore International Plc 最終控制。於報告日，En+ 的最終實益人為 Oleg Deripaska 先生。Onexim 的最終實益人為 Mikhail Prokhorov 先生。SUAL Partners 的主要最終實益人為 Victor Vekselberg 先生及 Len Blavatnik 先生。

於二零一八年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日以及於該等財務報表日期，董事認為本集團的直屬母公司為於澤西註冊成立的 EN+，其註冊辦事處位於 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands。

根據本公司可獲取的公開可得資料，於該等財務報表日期，概無任何人士間接擁有本公司超過 25% 的現行所有權權益或有機會對本公司行使控制權。

關聯方交易披露於附註 25。

## (b) 經營業務

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

**(c) 於新興經濟體的經營環境**

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

烏克蘭的衝突及相關事件導致在俄羅斯聯邦開展業務的預期風險增加。歐盟、美國、日本、加拿大、澳洲及其他國家或地區對俄羅斯個人及法人實體實施的經濟制裁以及俄羅斯政府實施的報復性制裁令經濟不明朗因素增加，包括股權市場更加動蕩、俄羅斯盧布貶值、地方及海外直接投資流入減少及信貸額大幅收緊。特別是，一些俄羅斯實體可能在進去國際股票和債券市場時遭遇困難從而可能日益依賴俄羅斯的國家銀行為其經營業務提供資金。近期所實施制裁及日後潛在額外制裁的長期影響難以釐定。

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

**(d) OFAC 制裁**

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

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

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

## 2 編製基準

### (a) 合規聲明

此等綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)以及香港《公司條例》的披露規定編製。《國際財務報告準則》包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有《國際會計準則》及有關詮釋。

此等綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的適用披露規定。

此乃本集團應用《國際財務報告準則》第15號來自客戶合約的收益及《國際財務報告準則》第9號金融工具的首份年度財務報表。重大會計政策的變動載於附註3。自二零一八年一月一日起亦有多項其他新訂準則生效，但對本集團的財務報表並無重大影響。

由於本集團於應用該等準則時選擇的過渡方法，此等財務報表中的比較資料並未進行重述以反映新準則的要求。

多項新訂準則及準則的修訂於二零一九年一月一日之後開始的年度期間生效，並允許提前應用；然而，本集團於編製該等綜合財務報表時並未提前採納以下新訂或經修訂準則。

以下經修訂標準及詮釋預期不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

- 《國際財務報告解釋公告》第23號所得稅處理的不確定性。
- 具有負補償的提前還款特性(《國際財務報告準則》第9號修訂本)。
- 於聯營公司及合營企業的長期權益(《國際會計準則》第28號修訂本)。
- 計劃修訂、縮減或結清(《國際會計準則》第19號修訂本)。
- 《國際財務報告準則》二零一五年—二零一七年週期的年度改進—多項準則。
- 《國際財務報告準則》對概念框架的提述修訂本。
- 《國際財務報告準則》第17號保險合同。



在尚未生效的準則中，根據迄今收集的資料及本集團進行的分析，預期《國際財務報告準則》第16號租賃將於初步應用期間對本集團的財務報表產生重大影響。

《國際財務報告準則》第16號替換了當前的租賃指引，包括《國際會計準則》第17號租賃、《國際財務報告解釋公告》第4號確定一項安排是否包含租賃、《常設解釋委員會解釋公告》第15號經營租賃－獎勵和《常設解釋委員會解釋公告》第27號評價涉及租賃法律形式的交易的實質。

該準則於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團並未選擇提前採用該準則。

《國際財務報告準則》第16號引入了對承租人採取的單一資產負債表內的租賃會計模型。承租人確認代表其使用相關資產權利的一項使用權資產和代表其作出租賃付款義務的一項租賃負債。短期租賃和低價值項目租賃可選擇豁免。出租人會計處理與當前準則相似－即出租人繼續將租賃歸類為融資或經營租賃。

身為承租人，本集團可使用以下其中一項以應用準則：

- 追溯方法；或
- 經修訂追溯法連同可選擇實務方法。

承租人將選擇貫徹應用至其所有租賃。

本集團將於二零一九年一月一日使用經修訂追溯法首次應用《國際財務報告準則》第16號。因此，採用《國際財務報告準則》第16號的累計影響將被確認為一項對二零一九年一月一日期初保留盈利結餘的調整，並無重述比較資料。

於對過往根據《國際會計準則》第17號分類為經營租賃的租約採用經修訂追溯法時，承租人按租賃基準選擇是否應用過渡時的多項實際對策。本集團正在評估使用實際對策的潛在影響。

### 3 主要會計政策

#### (a) 會計政策變動

本集團自二零一八年一月一日已初步採納《國際財務報告準則》第15號來自客戶合約的收益及《國際財務報告準則》第9號金融工具。

初步應用該等準則的效果主要歸功於下列變動：

- 運輸服務收益的確認時間為相關商品的控制權轉移至消費者後(收益將於商品控制權轉移起直至運輸完成的期間確認)；
- 將從有最終定價權的合約賺取的收益分類為其他收益(而非源自客戶合約的收益)；
- 於金融資產確認的減值虧損增加；
- 按新準則規定呈列的披露。

#### (i) 《國際財務報告準則》第15號，來自客戶合約的收益

《國際財務報告準則》第15號建立了一套綜合框架體系，來釐定收入確認的條件、金額及時間。其取代了《國際會計準則》第18號收益、《國際會計準則》第11號建造合約及相關詮釋。

本集團已運用累積影響法採納《國際財務報告準則》第15號(無可行權宜方法)，首次應用該準則的影響於首次應用日期(即二零一八年一月一日)確認。因此，二零一七年呈列的資料並未重新呈列—即如先前所呈報，根據《國際會計準則》第18號、《國際會計準則》第11號及相關詮釋進行呈列。

以下載列有關本集團各項商品及服務的新重大會計政策的詳情以及過往會計政策變動的性質。

	性質、達成履約責任的時間、 重大付款條款	會計政策變動的性質
銷售商品	<p>包括銷售原鋁、合金、氧化鋁、鋁土礦及其他產品。根據合約規定的國際貿易術語交付條款，當商品交付至風險轉移時的地點，客戶獲得對所提供商品的控制權。於該時點發出發票並確認收益。發票通常在60天內或提前支付。根據本集團若干銷售合約，運輸商品的最終價格乃於交付後幾個月內釐定。根據當前規定，本集團基於出具發票日期的估計售價於確認時釐定收益金額。於最終確定價格時，估計價格與實際價格之間的差異被確認為其他收益。</p>	<p>根據《國際會計準則》第18號，收益於所有權的有關風險及回報根據合約交付條款轉移時確認。收益於收益及成本能可靠計量、代價可能收回及商品並無涉及持續管理時確認。</p> <p>根據《國際財務報告準則》第15號，收益於客戶取得商品的控制時確認。其並無對本集團的收益確認法及收益確認時間產生重大影響。</p> <p>對於具確定收益特點的合約，《國際財務報告準則》第15號亦並未導致已確認收益金額及確認時間的大幅變動。但《國際財務報告準則》第15號影響已確認收益分類：向客戶轉移控制權時首次確認的收益將確認為客戶合約收益。最終價格調整金額將確認為其他收益。</p>

性質、達成履約責任的時間、  
 重大付款條款

會計政策變動的性質

提供運輸服務

作為銷售商品的一部分，本集團亦根據合約條款向客戶提供運輸服務。在若干情況下，所交付商品的控制權於較完成運輸服務為早的時點轉移予客戶。運輸服務費用計入所提供商品的發票金額(參考上文)。

根據《國際會計準則》第18號，收益於商品所有權的風險及回報轉移予客戶時就商品及運輸服務進行確認。收益於收益及成本能可靠計量、代價可能收回及商品並無涉及持續管理時確認。

根據《國際財務報告準則》第15號，運輸收益於商品的控制權轉移至完成運輸期間確認。

其導致收益確認的若干遞延但並無產生重大影響。

提供電力  
 供應服務

本集團從事銷售能源予第三方及相關方的活動。發票在每月月底開具一次，並在30日內支付。

根據先前生效的會計政策，收益於每月最後一日確認。根據《國際財務報告準則》第15號，收益隨時間而確認。實際上，其並無影響已確認收益總額或收益分類。

向《國際財務報告準則》第15號過渡對保留盈利的影響並不重大。因此，本集團並無作出過渡性調整。

**(ii) 《國際財務報告準則》第9號，金融工具**

《國際財務報告準則》第9號金融工具載有確認及計量金融資產、金融負債及買賣非財務項目的部分合約的規定。該準則取代《國際會計準則》第39號金融工具：確認及計量。

新的重大會計政策及以往會計政策變動的性質和影響的詳情載列如下。

### 金融資產及金融負債的分類及計量

《國際財務報告準則》第9號載有一項新的金融資產分類及計量方法。該方法反映了管理資產的業務模型及其現金流量特徵。

《國際財務報告準則》第9號將金融資產分為如下三大類別：以攤餘成本計量、以公平值計量且其變動計入其他綜合收益以及以公平值計量且其變動計入損益。《國際財務報告準則》第9號對金融資產的分類通常取決於管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵。該準則取消了現有《國際會計準則》第39號所定義的持有至到期投資、貸款及應收賬款以及可供出售金融資產的分類。根據《國際財務報告準則》第9號，對於主合約符合準則金融資產定義的嵌入式衍生工具，則無需拆分，而是將混合金融工具以整體進行分類評估。

《國際財務報告準則》第9號基本保留了《國際會計準則》第39號有關金融負債分類的現有要求。

根據《國際會計準則》第39號及《國際財務報告準則》第9號的規定，本集團的金融資產大多數屬於按攤銷成本計量的金融資產的類別，惟按公平值計入損益的衍生金融資產則除外。此亦適用於本集團金融負債。因此，採納《國際財務報告準則》第9號並無對本集團關於金融資產及金融負債的分類及計量以及衍生金融工具的會計政策產生重大影響。《國際財務報告準則》第9號對金融資產減值的影響載列如下。

### 金融資產減值

《國際財務報告準則》第9號以「預期信用損失」模型取代《國際會計準則》第39號下的「已發生損失」模型。新的減值模型將適用於(其中包括)按攤銷成本計量的金融資產。根據《國際財務報告準則》第9號對信用損失的確認早於根據《國際會計準則》第39號進行的確認。本集團按攤銷成本計量的金融資產包括貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物。

根據《國際財務報告準則》第9號，減值撥備可按照如下方式計量：

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

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

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

本集團假設倘金融資產已逾期超過30日，其信用風險會大幅增加。

本集團認為金融資產將於下列情況屬違約：

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

在估計預期信用損失時所考慮的最長期間是本集團面臨信用風險的最長合約期間。

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

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

以攤銷成本計量的金融資產的損失撥備從資產的賬面總額中扣除。與貿易及其他應收款項相關的減值虧損呈列為其他經營開支淨額的一部分。

對於《國際財務報告準則》第9號減值模式範圍內的資產而言，減值虧損一般預期會增加及變得更加不穩定。本集團已認定，於二零一八年一月一日實行《國際財務報告準則》第9號的減值規定不會產生重大額外減值撥備，因此並未將任何額外撥備確認為向新準則過渡的一部分。

以下分析提供於採納《國際財務報告準則》第9號時計算有關貿易應收款項的預期信用損失的進一步詳情。本集團使用撥備矩陣計量來自客戶的貿易應收款項的預期信用損失。損失率乃使用「滾動率」法根據應收款項進入連續拖欠階段以致撇銷的可能性計算。預期信用損失基於過往兩年的實際信用損失經驗計算。本集團對其每間主要貿易公司的客戶分開計算預期信用損失率。每間貿易公司內的風險承擔不再進一步細分，惟視乎客戶還款記錄及與本集團的關係而承擔特定信用風險的個別重大客戶除外。由於本集團預期收集歷史數據期間的經濟狀況、現況及本集團認為應收款項的預期存續期的經濟狀況不會產生重大不利變動，因此實際信用損失經驗於二零一八年一月一日並未作出進一步調整。由於不能可靠估計，於報告期內並未考慮附註1(d)所述制裁對進一步預期信用損失評估的潛在影響，且預期於二零一八年十二月三十一日後不會產生重大影響，原因是該等制裁已於二零一九年一月獲解除(附註1(d))。

下表提供有關二零一八年一月一日及二零一八年十二月三十一日貿易應收款項的已釐定預期信用損失率的資料。

	加權平均損失比率		信用減值
	二零一八年 一月一日	二零一八年 十二月三十一日	
即期(無逾期)	1%	2%	無
逾期1至30日	11%	10%	無
逾期31至60日	28%	40%	無
逾期61至90日	64%	50%	無
逾期90日以上	90%	85%	有

本集團所承擔的可能影響上述損失率計算的信用風險於期內概無變動。該等波動反映於收集歷史數據期間的經濟狀況、現況及本集團認為應收款項的預期存續期的經濟狀況之間的差異。

### 對沖會計

當初始採用《國際財務報告準則》第9號時，本集團可以選擇其會計政策繼續應用《國際會計準則》第39號的對沖會計要求，而不是國際財務報告準則第9號的相應要求。本集團已選擇應用《國際會計準則》第39號的對沖會計要求。

### 過渡

除下文所述者外，本集團已追溯應用因採納《國際財務報告準則》第9號而產生的會計政策變動。

本集團已行使豁免不會就過往期間有關分類及計量(包括減值)規定的可資比較資料進行重列。因此，所呈列的二零一七年資料不能大體反映《國際財務報告準則》第9號的規定，但能大體反映《國際會計準則》第39號的規定。

持有金融資產所屬的業務模式已根據首次應用之日存在的事實及情況基準作出確定。

### (b) 計量基準

綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製，惟於下文相關附註重大會計政策內所述者除外。

### (c) 功能及呈列貨幣

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

### (d) 採用判斷、估計及假設

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

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



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

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

- 計量物業、廠房及設備的可收回金額(附註13)及商譽(附註14)；
- 計量存貨可變現淨值(附註16)；
- 計量於聯營公司及合營企業投資的可收回金額(附註15)；
- 有關法律程序、修復及勘探、稅收及退休金儲備的估計(附註20)。

**(e) 綜合基準**

**(i) 附屬公司**

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

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

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

**(ii) 合併時抵銷的交易**

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

**(f) 外幣**

**(i) 外幣交易**

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

**(ii) 境外業務**

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

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

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

## 4 分部報告

### (a) 可報告分部

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

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

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

**鋁。**鋁分部涉及生產及銷售原鋁及相關產品。

**氧化鋁。**氧化鋁分部涉及開採並將鋁土礦精煉成氧化鋁，以及銷售氧化鋁。

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

**採礦及金屬。**採礦及金屬分部包括於PJSC MMC Norilsk Nickel（「Norilsk Nickel」）的股權投資。

其他業務包括為自原鋁為運輸、包裝、建造及建設、消費品及技術行業製造半成品；以及本集團的行政中心活動。於二零一八年及二零一七年，該等分部概無達到釐定可報告分部的數量上限。

鋁及氧化鋁分部垂直整合，而氧化鋁分部供應氧化鋁至鋁分部，以便進一步精煉及冶煉，並向本集團以外銷售有限數量的氧化鋁。鋁、氧化鋁及能源分部亦包括共享服務及分派。

**(b) 分部業績、資產及負債**

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

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

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

可報告分部業績使用的方法乃計算並非個別分部應佔的特定項目調整的除所得稅前盈虧，如財務收入、貸款及借款成本及其他總部或企業行政成本。分部盈虧計入內部管理層報告，並由本集團行政總裁審閱。分部盈虧用於計量表現，乃因管理層相信該等資料最適合評估與其他於該等行業經營的實體相關的若干分部的業績。

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

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

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

(i) 可報告分部

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及 金屬	總分部 業績
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
來自外部客戶的收益	8,334	1,325	—	—	<b>9,659</b>
分部間收益	228	3,381	—	—	<b>3,609</b>
<b>分部收益總額</b>	<b>8,562</b>	<b>4,706</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>13,268</b>
<b>分部溢利</b>	<b>791</b>	<b>1,221</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,012</b>
非流動資產撥回／(減值)	7	(87)	—	—	<b>(80)</b>
分佔聯營公司 及合營企業溢利	—	—	72	885	<b>957</b>
折舊／攤銷	(346)	(138)	—	—	<b>(484)</b>
非現金收入／(開支) (折舊除外)	13	(1)	—	—	<b>12</b>
年內添置非流動分部資產	271	332	—	—	<b>603</b>
有關地盤恢復的非流動分部 資產的非現金出售	—	(5)	—	—	<b>(5)</b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及 金屬	總分部 業績
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
分部資產	6,864	2,656	—	—	<b>9,520</b>
於聯營公司及合營企業權益	—	—	594	3,101	<b>3,695</b>
<b>分部資產總額</b>					<b><u>13,215</u></b>
分部負債	(634)	(568)	(10)	—	<b>(1,212)</b>
<b>分部負債總額</b>					<b><u>(1,212)</u></b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及 金屬	總分部 業績
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
來自外部客戶的收益	8,378	1,084	—	—	<b>9,462</b>
分部間收益	192	2,373	—	—	<b>2,565</b>
<b>分部收益總額</b>	<b>8,570</b>	<b>3,457</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>12,027</b>
<b>分部溢利／(虧損)</b>	<b>1,482</b>	<b>479</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,961</b>
非流動資產減值	(43)	(59)	—	—	<b>(102)</b>
分佔聯營公司 及合營企業溢利	—	—	91	528	<b>619</b>
折舊／攤銷	(349)	(121)	—	—	<b>(470)</b>
非現金(開支)／收入 (折舊除外)	(7)	6	—	—	<b>(1)</b>
年內添置非流動分部資產	350	260	—	—	<b>610</b>
有關地盤恢復的 非流動分部資產的 非現金添置／(出售)	1	(2)	—	—	<b>(1)</b>
分部資產	6,751	2,281	—	—	<b>9,032</b>
於聯營公司及合營企業權益	—	—	646	3,796	<b>4,442</b>
<b>分部資產總額</b>					<b>13,474</b>
分部負債	(1,137)	(671)	(9)	(1)	<b>(1,818)</b>
<b>分部負債總額</b>					<b>(1,818)</b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

(ii) 可報告分部收益、盈虧、資產及負債的對賬表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
<b>收益</b>		
可報告分部收益	13,268	12,027
抵銷分部間收益	(3,609)	(2,565)
未分配收益	621	507
綜合收益	<u>10,280</u>	<u>9,969</u>

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
<b>溢利</b>		
可報告分部溢利	2,012	1,961
非流動資產減值	(157)	(84)
分佔聯營公司及合營企業溢利	955	620
財務收入	203	21
財務開支	(686)	(876)
未分配開支	(374)	(354)
除稅前綜合溢利	<u>1,953</u>	<u>1,288</u>



**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	13,215	13,474
未分配資產	2,562	2,300
<b>綜合資產總額</b>	<b>15,777</b>	<b>15,774</b>
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	(1,212)	(1,818)
未分配負債	(9,356)	(9,512)
<b>綜合負債總額</b>	<b>(10,568)</b>	<b>(11,330)</b>

**(iii) 地域資料**

本集團的業務分部在全球各地營運，但主要在四個地區營運：獨聯體、歐洲、非洲及美洲。在獨聯體國家，生產設施在俄羅斯及烏克蘭。在歐洲，生產設施位於意大利、愛爾蘭及瑞典。非洲生產設施指於幾內亞的鋁土礦及一座氧化鋁精煉廠及於尼日利亞的鋁廠。在美洲，本集團於牙買加經營一個生產設施，於圭亞那經營一個生產設施，於美利堅合眾國經營一家貿易附屬公司。

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

	來自外部客戶的收益	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
俄羅斯	2,485	2,052
荷蘭	1,121	728
美國	887	1,440
日本	800	872
土耳其	750	657
挪威	372	295
意大利	359	255
波蘭	333	409
瑞典	333	247
法國	311	277
南韓	282	380
希臘	262	450
德國	227	235
中國	53	52
其他國家	1,705	1,620
	<u>10,280</u>	<u>9,969</u>

	指定非流動資產	
	二零一八年	二零一七年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
俄羅斯	7,031	7,588
愛爾蘭	376	407
幾內亞	152	200
烏克蘭	158	183
瑞典	126	153
未分配	2,868	2,961
	<b>10,711</b>	<b>11,492</b>

## 5 收益

### 會計政策

首次應用《國際財務報告準則》第15號對本集團來自客戶合約的收益及所應用的關鍵會計政策的影響載於附註3。由於於應用《國際財務報告準則》第15號時選擇過渡方法，故未就新規定重列可資比較資料。

披露

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
來自客戶合約的收益	<b>10,280</b>	<b>9,969</b>
銷售產品	<b>10,073</b>	<b>9,804</b>
銷售原鋁及合金	8,293	8,324
銷售氧化鋁及鋁土礦	984	778
銷售箔及其他鋁產品	346	323
銷售其他產品	450	379
提供服務	<b>207</b>	<b>165</b>
提供能源	143	121
提供運輸服務	8	6
提供其他服務	56	38
按客戶類型劃分的收益總額	<b>10,280</b>	<b>9,969</b>
第三方	6,150	6,727
關聯方－可施加重大影響力的公司	3,671	2,859
關聯方－共同控制公司	166	190
關聯方－聯營公司及合營企業	293	193
主要地區收益總額	<b>10,280</b>	<b>9,969</b>
歐洲	4,804	4,212
獨聯體	2,944	2,400
美洲	1,076	1,660
亞洲	1,400	1,603
其他	56	94

本集團的客戶基礎多元化，僅包括一名主要客戶 Glencore International AG (Glencore International Plc 的成員公司，而 Glencore International Plc 為持有本公司 8.75% 股份的股東—請參閱附註 1(a))，其交易金額已超過本集團收益 10%。於二零一八年，向該客戶銷售原鋁及合金所得的收益為 3,115 百萬美元 (二零一七年：2,431 百萬美元)。

銷售原鋁及合金的收益與鋁分部有關 (附註 4)。銷售氧化鋁及鋁土礦的收益與氧化鋁分部 (亦包括銷售其他產品) 有關。銷售箔及其他鋁產品以及其他產品及服務的收益主要與非呈報分部的收益有關。

## 6 銷售成本及經營開支

### (a) 銷售成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	<b>(3,720)</b>	<b>(3,138)</b>
第三方	(3,588)	(2,964)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(78)	(113)
關聯方－共同控制公司	(54)	(61)
採購原鋁	<b>(467)</b>	<b>(686)</b>
第三方	(145)	(384)
關聯方－可施加重大影響力的公司	—	(10)
關聯方－共同控制公司	(15)	(13)
關聯方－聯營公司及合營企業	(307)	(279)
能源成本	<b>(2,147)</b>	<b>(2,149)</b>
第三方	(1,267)	(1,258)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(4)	(10)
關聯方－共同控制公司	(839)	(864)
關聯方－聯營公司及合營企業	(37)	(17)
員工成本	<b>(582)</b>	<b>(582)</b>
折舊及攤銷	<b>(498)</b>	<b>(472)</b>
製成品變動	<b>347</b>	<b>184</b>
其他成本	<b>(379)</b>	<b>(340)</b>
第三方	(196)	(169)
關聯方－可施加重大影響力的公司	—	(1)
關聯方－共同控制公司	(35)	(35)
關聯方－聯營公司及合營企業	(148)	(135)
	<b><u>(7,446)</u></b>	<b><u>(7,183)</u></b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

(b) 分銷、行政及其他經營開支以及非流動資產減值

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
運輸開支	(373)	(368)
員工成本	(330)	(333)
非流動資產減值	(157)	(84)
顧問及法律開支	(79)	(76)
租賃及抵押	(48)	(54)
貿易及其他應收款項減值	(36)	(6)
包裝材料	(36)	(33)
非所得稅	(31)	(40)
慈善捐款	(22)	(24)
維修及其他服務	(19)	(31)
折舊及攤銷	(15)	(16)
出售物業、廠房及設備的虧損	(12)	(25)
核數師酬金	(6)	(6)
其他開支	(189)	(167)
	<u>(1,353)</u>	<u>(1,263)</u>

(c) 員工成本

**會計政策**

員工成本包括薪金、年度花紅、年假以及非貨幣福利成本。薪金、年度花紅、有薪年假以及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務年度累計。倘出現付款或結算延誤而導致重大影響，則該等數額按現值列賬。

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

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

倘出現精算假設變動，則所產生的精算收益及虧損直接於其他全面收入內確認。

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

當界定福利計劃出現縮減或結算時，本集團會確認該計劃的縮減或結算的盈虧。

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



**披露**

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
界定供款退休計劃供款	173	194
界定福利退休計劃供款	—	3
退休成本總額	173	197
工資及薪金	739	718
	<b>912</b>	<b>915</b>

**(d) EBITDA 及經營效率計量**

經調整 EBITDA 為本集團參考用於評估經營效率的主要非國際財務報表準則財務計量。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
經營活動業績	1,481	1,523
加：		
攤銷及折舊	513	488
非流動資產減值	157	84
出售物業、廠房及設備的虧損	12	25
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>2,163</b>	<b>2,120</b>

**7 財務收入及開支**

**會計政策**

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

財務開支包括借款的利息開支、沖抵撥備折讓、外幣虧損及按公平值計入損益的金融資產公平值變動。所有借貸成本採用實際利率法於損益表中確認，惟與收購、興建及生產合資格資產有關的借貸成本確認為該等資產的部分成本。

外匯盈虧按淨值呈報。

**披露**

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
<b>財務收入</b>		
第三方貸款及存款的利息收入	31	16
提供給關聯方貸款的利息收入—共同控制公司	1	1
衍生金融工具的公平值變動(參見附註21)	171	—
匯兌收益淨額	—	4
	<u>203</u>	<u>21</u>
<b>財務開支</b>		
須於五年內悉數償還的銀行貸款及債券的利息開支 及其他銀行開支	(239)	(306)
須於五年後悉數償還的銀行貸款及債券的利息開支	(259)	(275)
來自關聯方的公司貸款的利息開支 —可施加重大影響力的公司	(2)	(2)
衍生金融工具的公平值變動(參見附註21)	—	(287)
匯兌虧損淨額	(183)	—
撥備的利息開支	(3)	(6)
	<u>(686)</u>	<u>(876)</u>

## 8 所得稅

### 會計政策

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

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

遞延稅項根據財務報告所用的資產及負債的賬面值與納稅所用的金額之間的暫時差額予以確認。下列暫時差額不確認為遞延稅項：商譽的初步確認、並非業務綜合而且對會計利潤及應課稅利潤均無影響的交易中的資產或負債的初步確認、以及有關附屬公司投資的在可見未來不大可能撥回的差額。可能出現導致本公司須更改對現有稅項責任是否充足的判斷的新資料。該稅項負債變動將影響作出相關決定期間的稅務開支。根據於申報日期已制定或實質制定的法例，遞延稅項乃按預期於暫時差額撥回時應用於其上的稅率計算。遞延稅項資產及負債源自同一稅務機關所徵收的所得稅可作抵銷，且本集團有權並擬按淨額基準或同時結算其當期稅項資產及負債。

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

當派付相關股息的責任確立時，確認派息產生的額外所得稅。

**披露**

**(a) 所得稅開支**

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
<b>即期稅項</b>		
年內即期稅項	305	140
<b>遞延稅項</b>		
暫時差額的產生及撥回	(50)	(74)
<b>實際稅項開支</b>	<b>255</b>	<b>66</b>

本公司為塞浦路斯的納稅居民，適用企業稅率為12.5%。附屬公司根據其各自稅項司法權區的立法規定支付所得稅。就以俄羅斯為所在地的附屬公司而言，適用稅率為20%；在烏克蘭的稅率為18%；在幾內亞的稅率為0%；在中國的稅率為25%；在哈薩克斯坦的稅率為20%；在澳洲的稅率為30%；在牙買加的稅率為25%；在愛爾蘭的稅率為12.5%；在瑞典的稅率為22%，而在意大利的稅率為27.9%。就本集團駐瑞士的附屬公司而言，該期間適用稅率為瑞士Canton of Zug的公司所得稅率，其可隨著附屬公司的稅務情況改變。此稅率由聯邦所得稅及州／公共收入及資本稅組成。後者包括按年改變的基礎稅率及乘數。於二零一七年，不同附屬公司的適用所得稅率為9.27%及14.60%。就本集團主要貿易公司而言，適用稅率為0%。截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率與截至二零一七年十二月三十一日止年度的相同，惟駐瑞士的附屬公司稅率相應為9.6%及14.51%除外。

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前溢利	1,953	100	1,288	100
本公司的納稅居民按適用 稅率計算的所得稅	244	13	161	13
不同所得稅率的影響	(50)	(3)	(56)	(4)
於 Norilsk Nickel 投資變動 的影響	(63)	(3)	(35)	(3)
未確認遞延稅項資產的變動	11	1	14	1
已確認暫時差額的變動	—	—	(22)	(2)
減值撥回的影響	(35)	(2)	—	—
其他不可扣稅應稅項目	31	2	4	—
與過往期間有關的所得 稅，包括撥備	117	6	—	—
<b>實際稅項開支</b>	<b>255</b>	<b>14</b>	<b>66</b>	<b>5</b>

**(b) 已確認遞延稅項資產及負債**

遞延稅項資產及負債來自下列暫時差額：

百萬美元	資產		負債		淨額	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
物業、廠房及設備	55	48	(574)	(595)	(519)	(547)
存貨	54	45	(14)	(13)	40	32
貿易及其他應收款項	17	12	(9)	(6)	8	6
衍生金融資產/ (負債)	6	16	(8)	(7)	(2)	9
稅項虧損結轉	41	19	—	—	41	19
其他	224	162	(201)	(140)	23	22
遞延稅項資產/ (負債)	397	302	(806)	(761)	(409)	(459)
遞延稅項抵銷	(304)	(239)	304	239	—	—
遞延稅項資產/ (負債)淨額	<u>93</u>	<u>63</u>	<u>(502)</u>	<u>(522)</u>	<u>(409)</u>	<u>(459)</u>

**(c) 年內遞延稅項資產/(負債)變動**

百萬美元	二零一七年			二零一七年
	一月一日	於損益確認	外幣換算	十二月三十一日
物業、廠房及設備	(533)	(14)	—	(547)
存貨	39	(7)	—	32
貿易及其他應收款項	8	(2)	—	6
衍生金融資產/(負債)	(11)	20	—	9
稅項虧損結轉	9	10	—	19
其他	(46)	67	1	22
總計	<u>(534)</u>	<u>74</u>	<u>1</u>	<u>(459)</u>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

百萬美元	二零一八年		二零一八年	
	一月一日	於損益確認	外幣換算	十二月三十一日
物業、廠房及設備	(547)	28	—	(519)
存貨	32	8	—	40
貿易及其他應收款項	6	2	—	8
衍生金融資產／(負債)	9	(11)	—	(2)
稅項虧損結轉	19	22	—	41
其他	22	1	—	23
<b>總計</b>	<b>(459)</b>	<b>50</b>	<b>—</b>	<b>(409)</b>

已確認稅項虧損於下列年度屆滿：

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
屆滿年期	41	19
無屆滿期	<b>41</b>	<b>19</b>

**(d) 未確認遞延稅項資產**

遞延稅項資產尚未就以下項目確認：

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
可扣減暫時差額	789	691
稅項虧損結轉	232	322
	<b>1,021</b>	<b>1,013</b>

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

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
屆滿年期	百萬美元	百萬美元
無屆滿期	231	316
二至五年	1	4
不超過一年	—	2
	<u>232</u>	<u>322</u>

**(e) 未確認遞延稅項負債**

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，其股息分派須繳納稅項的本集團附屬公司的保留盈利分別為1,778百萬美元及1,387百萬美元，而遞延稅項並未就此獲撥備，乃由於盈利匯付透過再投資獲無限期推遲，因此，該等數額被視為永久投資。在本集團能控制撥回差額的時間性的情況下，釐定有關於附屬公司投資的暫時差額的數額並不實際。預期於可預見將來不會進行撥回。就本集團其他附屬公司(包括主要貿易公司)而言，股息分派並無導致稅項的出現。



**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

(f) 綜合財務狀況表中的本期稅項指：

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
年初應收所得稅淨額	16	19
年內所得稅	(305)	(140)
已付所得稅	124	100
股息預扣稅	47	26
所得稅撥備(附註20)	20	—
匯兌差額	(7)	11
	<b>(105)</b>	<b>16</b>
代表：		
應付所得稅(附註17)	(127)	(16)
預付所得稅(附註17)	22	32
	<b>(105)</b>	<b>16</b>

## 9 董事酬金

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

	截至二零一八年十二月三十一日止年度			
	董事袍金	工資、津貼、 實物利益	酌情花紅	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>執行董事</b>				
Evgenii Nikitin (a)	—	591	616	1,207
Sergei Popov (a)	—	54	86	140
Evgenii Vavilov (a)	—	20	7	27
Oleg Deripaska (d)	—	400	4,280	4,680
Vladislav Soloviev(e)	—	1,631	3,939	5,570
Siegfried Wolf (e)	—	911	—	911
<b>非執行董事</b>				
Marco Musetti	186	—	—	186
Vyacheslav Solomin (b)	82	—	—	82
Timur Valiev (b)	88	—	—	88
Maksim Goldman (f)	58	—	—	58
Dmitry Afanasiev (e)	89	—	—	89
Ivan Glaserberg (f)	58	—	—	58
Gulzhan Moldazhanova (e)	93	—	—	93
Ekaterina Nikitina (e)	96	—	—	96
Olga Mashkovskaya (e)	89	—	—	89
Daniel Lesin Wolfe (f)	58	—	—	58
Maksim Sokov (e)	96	—	—	96
<b>獨立非執行董事</b>				
Matthias Warnig (主席)	452	—	—	452
Philippe Bernard Henri Mailfait (c)	82	—	—	82
Jean-Pierre Thomas (c)	95	—	—	95
Bernard Zonneveld	230	—	—	230
Philip Lader (f)	97	—	—	97
梁愛詩	203	—	—	203
Mark Garber (e)	114	—	—	114
Dmitry Vasiliev	193	—	—	193
	<b>2,459</b>	<b>3,607</b>	<b>8,928</b>	<b>14,994</b>

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	工資、津貼、			總計
	董事袍金	實物利益	酌情花紅	
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>執行董事</b>				
Oleg Deripaska (d)	—	1,804	4,000	5,804
Vladislav Soloviev (e)	—	3,957	4,220	8,177
Siegfried Wolf (e)	—	1,711	—	1,711
<b>非執行董事</b>				
Maksim Goldman (f)	195	—	—	195
Dmitry Afanasiev (e)	184	—	—	184
Ivan Glasenberg (f)	195	—	—	195
Gulzhan Moldazhanova (e)	176	—	—	176
Ekaterina Nikitina (e)	182	—	—	182
Olga Mashkovskaya (e)	169	—	—	169
Daniel Lesin Wolfe (f)	195	—	—	195
Maksim Sokov (e)	182	—	—	182
Marco Musetti	181	—	—	181
<b>獨立非執行董事</b>				
Matthias Warnig (主席)	462	—	—	462
Bernard Zonneveld	215	—	—	215
Philip Lader (f)	314	—	—	314
梁愛詩	202	—	—	202
Mark Garber (e)	215	—	—	215
Dmitry Vasiliev	183	—	—	183
	<b>3,250</b>	<b>7,472</b>	<b>8,220</b>	<b>18,942</b>

## **United Company RUSAL Plc**

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

- a. Evgenii Nikitin、Sergei Popov及Evgenii Vavilov於二零一八年六月獲委任為執行董事。
- b. Vyacheslav Solomin及Timur Valiev於二零一八年六月獲委任為非執行董事。
- c. Philippe Bernard Henri Mailfait及Jean-Pierre Thomas於二零一八年六月獲委任為獨立非執行董事。
- d. Oleg Deripaska於二零一八年五月辭去董事會成員的職位。
- e. Vladislav Soloviev、Siegfried Wolf、Gulzhan Moldazhanova、Ekaterina Nikitina、Olga Mashkovskaya、Maksim Sokov、Dmitry Afanasiev及Mark Garber於二零一八年六月辭去董事會成員的職位。
- f. Maksim Goldman、Ivan Glasenberg、Philip Lader及Daniel Lesin Wolfe於二零一八年四月辭去董事會成員的職位。

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

由於所呈列年度涉及的退休計劃供款金額並不重大，故並無披露為身兼管理人員的董事作出的退休計劃供款。另本集團並無就非執行董事作出退休計劃供款。

## 10 最高薪酬人士

於截至二零一八年十二月三十一日止年度的五位最高薪酬人士中，其中有一人為董事，而於截至二零一七年十二月三十一日止年度的五位最高薪酬人士中，其中有兩人為董事。彼等薪酬於附註9披露。有關其他人士的薪酬總額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	千美元	千美元
工資	11,449	8,990
酌情花紅	11,238	9,041
	<b>22,687</b>	<b>18,031</b>

其他最高薪酬人士的薪酬介乎以下範圍：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人數	人數
36,000,001 港元至 36,500,000 港元 (4,600,001 美元至 4,700,000 美元)	—	1
37,000,001 港元至 37,500,000 港元 (4,700,001 美元至 4,800,000 美元)	1	—
39,000,001 港元至 39,500,000 港元 (4,900,001 美元至 5,000,000 美元)	1	—
41,000,001 港元至 41,500,000 港元 (5,200,001 美元至 5,300,000 美元)	1	—
43,500,001 港元至 44,000,000 港元 (5,500,001 美元至 5,600,000 美元)	—	1
59,500,001 港元至 60,000,000 港元 (7,600,001 美元至 7,700,000 美元)	1	—
61,000,001 港元至 61,500,000 港元 (7,800,001 美元至 7,900,000 美元)	—	1

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

由於呈列年度最高薪酬人士的退休計劃供款的金額被視為並不重大，故並無披露。

## 11 股息

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司概無宣派及派付股息。

於二零一七年八月二十四日，本公司董事會批准二零一七年的中期股息299.3百萬美元（每股普通股0.0197美元）。中期股息於二零一七年十月十日支付。

本公司須遵照外界資本規定（請參閱附註22(f)）。

## 12 每股盈利

每股基本盈利是根據截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度普通股股東應佔溢利及已發行股份的加權平均數計算。股份的加權平均數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
年初已發行普通股	15,193,014,862	15,193,014,862
庫存股份的影響	—	—
年末股份的加權平均數	<b>15,193,014,862</b>	<b>15,193,014,862</b>
年內溢利(百萬美元)	<b>1,698</b>	<b>1,222</b>
每股基本及攤薄盈利(美元)	<b>0.112</b>	<b>0.080</b>

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度並無發行在外的具攤薄影響的工具。

## 13 物業、廠房及設備

### 會計政策

#### (i) 確認及計量

物業、廠房及設備的項目按成本減累計折舊及減值虧損計量。於二零零四年一月一日(改用《國際財務報告準則》日期)物業、廠房及設備的成本乃參考其於當日之公平值釐定。

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

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

定期更換電解槽襯片的成本予以資本化並按其預期生產期間折舊。

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

#### (ii) 後續成本

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

**(iii) 勘探及評估資產**

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

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

特定勘探區域的非直接應佔行政開支於損益表內扣除。

與現有勘探區的勘探權相關而支付的許可費用乃於特許期內予以資本化及攤銷。

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

勘探及評估資產於發展獲批准時轉撥至礦業物業、廠房及設備或無形資產。



**(iv) 剝離成本**

有關剝離礦石覆蓋層的開支(包括估計地盤復墾成本)於產生期間計入生產成本內。

**(v) 礦業資產**

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

礦業資產包括以下各項產生的開支：

- 取得礦物及開發權；
- 發展新採礦經營業務。

當以借款提供融資時，礦業資產包括施工期間的資本化利息。

**(vi) 折舊**

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

物業、廠房及設備乃按直線法或產量法於各自估計可使用年期折舊如下：

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

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

**披露**

百萬美元	土地及 樓宇	機器及 設備	電解裝置	其他	礦業資產	在建工程	總計
<b>成本／推定成本</b>							
於二零一七年							
一月一日結餘	3,394	5,852	2,217	169	510	1,511	13,653
透過業務合併收購	—	—	—	10	—	—	10
添置	—	17	109	5	17	704	852
出售	(18)	(44)	(13)	(3)	(74)	(18)	(170)
轉讓	65	359	24	1	14	(463)	—
外幣換算	47	58	3	1	25	17	151
於二零一七年 十二月三十一日結餘	<b>3,488</b>	<b>6,242</b>	<b>2,340</b>	<b>183</b>	<b>492</b>	<b>1,751</b>	<b>14,496</b>
於二零一八年							
一月一日結餘	3,488	6,242	2,340	183	492	1,751	14,496
添置	1	23	101	—	7	705	837
透過業務合併收購	—	—	—	16	—	—	16
出售	(6)	(63)	—	(2)	(4)	(86)	(161)
轉讓	106	280	118	5	8	(517)	—
外幣換算	(80)	(108)	(15)	(1)	(60)	(67)	(331)
於二零一八年 十二月三十一日結餘	<b>3,509</b>	<b>6,374</b>	<b>2,544</b>	<b>201</b>	<b>443</b>	<b>1,786</b>	<b>14,857</b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

百萬美元	土地及 樓宇	機器及 設備	電解裝置	其他	礦業資產	在建工程	總計
<b>累計折舊及減值虧損</b>							
於二零一七年							
一月一日結餘	1,824	4,290	1,879	143	455	997	9,588
折舊支出	80	269	149	7	1	—	506
減值虧損／(減值 虧損撥回)	(1)	(33)	5	(2)	(29)	80	20
出售	(4)	(30)	(11)	(1)	(23)	—	(69)
外幣換算	43	45	3	1	23	13	128
於二零一七年 十二月三十一日結餘							
	<b>1,942</b>	<b>4,541</b>	<b>2,025</b>	<b>148</b>	<b>427</b>	<b>1,090</b>	<b>10,173</b>
於二零一八年							
一月一日結餘	1,942	4,541	2,025	148	427	1,090	10,173
折舊支出	85	296	151	5	2	—	539
減值虧損／(減值 虧損撥回)	(53)	16	—	2	6	76	47
出售	(2)	(53)	—	(2)	—	(7)	(64)
轉讓	14	(60)	46	1	—	(1)	—
外幣換算	(68)	(87)	(12)	(1)	(58)	(33)	(259)
於二零一八年 十二月三十一日結餘							
	<b>1,918</b>	<b>4,653</b>	<b>2,210</b>	<b>153</b>	<b>377</b>	<b>1,125</b>	<b>10,436</b>
賬面淨值							
於二零一七年							
十二月三十一日	<b>1,546</b>	<b>1,701</b>	<b>315</b>	<b>35</b>	<b>65</b>	<b>661</b>	<b>4,323</b>
於二零一八年							
十二月三十一日	<b>1,591</b>	<b>1,721</b>	<b>334</b>	<b>48</b>	<b>66</b>	<b>661</b>	<b>4,421</b>

已售貨品成本、分銷開支及行政開支已分別扣除496百萬美元(二零一七年：468百萬美元)、3百萬美元(二零一七年：3百萬美元)及12百萬美元(二零一七年：13百萬美元)的折舊支出。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，利息開支20百萬美元於多個項目開始活躍建設後予以資本化(二零一七年：16百萬美元)。

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，在建工程包括支付予物業、廠房及設備供應商的墊款，分別為32百萬美元及134百萬美元。

於二零一八年十二月三十一日，根據貸款協議有留置權的物業、廠房及設備的賬面值為3百萬美元(二零一七年十二月三十一日：3百萬美元)(請參閱附註19)。

**(a) 減值**

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

公平值釐定為知情自願雙方在公平磋商交易中出售資產取得的金額，通常釐定為預期持續使用資產產生的估計未來現金流量的現值，包括任何擴展前景及其最終出售。

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

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

管理層發現若干因素顯示就本集團多個現金產生單位過往確認的減值虧損可能需撥回及就多個現金產生單位須確認減值虧損。這包括年內鋁及氧化鋁價因倫敦金屬交易所及整體市場不穩定而大幅波動。在鋁生產方面，本集團的現金成本增加乃由於氧化鋁成本增加所致，惟因實行現金成本控制措施而部分被抵銷。對於氧化鋁現金產生單位，主要影響為氧化鋁價格回升、能源資源(現金成本的重大部分)價格上漲以及氧化鋁及鋁土礦價格不均衡變動。鋁土礦現金產生單位產生或多或少的穩定鋁土礦售價。

就減值測試而言，各現金產生單位的可收回金額乃通過貼現現金產生單位的預期未來現金流量淨額釐定。

根據二零一八年十二月三十一日的減值測試結果，管理層認為，就BAZ及UAZ現金產生單位而言，過往已確認的與物業、廠房及設備有關的減值虧損撥回金額177百萬美元應於該等綜合財務報表內確認。此外，管理層認為，有關Cobad現金產生單位的減值虧損金額78百萬美元應於該等綜合財務報表內確認。

根據二零一七年十二月三十一日的減值測試結果，管理層認為，就Winalco現金產生單位而言，過往已確認的與物業、廠房及設備有關的減值虧損撥回金額63百萬美元應於該等綜合財務報表內確認。

就減值測試而言，各現金產生單位的可收回金額乃通過貼現現金產生單位的預期未來現金流量淨額釐定。上述現金產生單位應用的除稅前貼現率乃按名義值根據資本的行業加權平均成本估計(呈列於下表)。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
Kubikemborg Aluminium	11.1%	14.4%
Winalco	21.0%	22.7%
BAZ及UAZ (Bogoslovsk及Ural 鋁冶煉廠)	19.2%	—
Compagnie de Bauxites de Dian-Dian (Cobad)	22.0%	—
Aughinish Alumina	13.4%	14.3%

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

此外，於二零一八年十二月三十一日，管理層已識別不再使用並因此被視為不可收回的物業、廠房及設備特定項目為146百萬美元(二零一七年：83百萬美元)。該等資產已獲全數減值。對於先前記錄的減值，管理層並無識別出任何物業、廠房及設備的進一步減值或撥回情況。

**(b) 租賃資產**

倘租賃條款令本集團須承擔所有權的絕大部分風險與回報，有關的租賃便屬於融資租賃。於初步確認時，租賃資產按其公平值與最低租賃款項的現值兩者中的較低數額計量。於初步確認後，資產按適用的會計政策入賬。

相應的融資租賃債務計入計息負債。利息部分分配至租期的會計期間，反映各會計期間債務餘額息率固定。

其他租賃(經營租賃)項下持有的資產並不於財務狀況表內確認。根據租賃作出的付款會在租賃期所涵蓋的會計期間內，以等額在損益表中扣除；惟倘有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。收到的租賃激勵措施均在損益表中確認為租賃淨付款總額的組成部分。或有租金在其產生的會計期間內在損益表扣除。

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
<b>擁有及租賃物業</b>		
俄羅斯聯邦		
永久	1,400	1,380
短期租賃	18	18
中期租賃	7	7
俄羅斯聯邦境外		
永久	166	141
	<u>1,591</u>	<u>1,546</u>
代表		
土地及樓宇	<u>1,591</u>	<u>1,546</u>

上述款項計入在俄羅斯聯邦以長期租賃持有的土地，分別包括於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日的25百萬美元及25百萬美元。本集團在香港並無持有土地。

## 14 無形資產

### 會計政策

#### (i) 商譽

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

倘收購成本超過本集團於所收購可識別淨資產淨公平值的權益的公平值，則會產生商譽。商譽不予攤銷，但須每年接受減值測試。就此而言，業務合併產生的商譽分配至預期可從收購中得益的現金產出單位，即使出現價值回升，任何確認的減值虧損也不獲撥回。

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

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

**(ii) 研究及開發**

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

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

資本化的開發費用按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量。

**(iii) 其他無形資產**

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

**(iv) 其後開支**

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

**(v) 攤銷**

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

- 軟件 5年；
- 其他 2至8年。

攤銷方法、可使用年期及剩餘殘值於各財政年度終結時予以審核及調整(如適當)。



**披露**

	商譽	其他 無形資產	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>成本</b>			
於二零一七年一月一日結餘	2,837	541	3,378
添置	17	20	37
出售	—	(15)	(15)
外幣換算	63	1	64
	<u>2,917</u>	<u>547</u>	<u>3,464</u>
於二零一七年十二月三十一日結餘	<b>2,917</b>	<b>547</b>	<b>3,464</b>
於二零一八年一月一日結餘	2,917	547	3,464
添置	48	39	87
出售	—	(8)	(8)
外幣換算	(215)	(5)	(220)
	<u>(215)</u>	<u>(5)</u>	<u>(220)</u>
於二零一八年十二月三十一日結餘	<b>2,750</b>	<b>573</b>	<b>3,323</b>
<b>攤銷及減值虧損</b>			
於二零一七年一月一日結餘	(449)	(459)	(908)
攤銷支出	—	(4)	(4)
	<u>—</u>	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
於二零一七年十二月三十一日結餘	<b>(449)</b>	<b>(463)</b>	<b>(912)</b>
於二零一八年一月一日結餘	(449)	(463)	(912)
攤銷支出	—	(2)	(2)
	<u>—</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
於二零一八年十二月三十一日結餘	<b>(449)</b>	<b>(465)</b>	<b>(914)</b>
<b>賬面淨值</b>			
於二零一七年十二月三十一日	<b>2,468</b>	<b>84</b>	<b>2,552</b>
於二零一八年十二月三十一日	<b>2,301</b>	<b>108</b>	<b>2,409</b>

攤銷支出納入綜合損益表的銷售成本內。

於本綜合財務報表確認的商譽最初因二零零零年成立本集團及本集團控股股東於二零零三年收購本集團25%額外權益而產生。於二零零七年商譽數額的增長主要因收購SUAL Partners及Glencore若干業務而產生。

**(a) 商譽及其他無形資產減值測試**

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

與上述有關評估物業、廠房及設備的可收回金額類似的考慮適用於商譽。

於二零一八年十二月三十一日，管理層對自二零一七年十二月三十一日以來的經濟環境變化、鋁行業發展及本集團的營運進行分析，並於二零一八年十二月三十一日採用以下假設對商譽進行減值測試以釐定分部的可收回金額：

- 總產量乃根據平均可持續生產水平原鋁3.8百萬公噸、氧化鋁8.1百萬公噸及鋁土礦16.5百萬公噸進行估計。鋁土礦及氧化鋁將主要用於內部生產原鋁；
- 銷售價乃基於產業和市場信息判斷下的長期鋁價格前景，按於二零一九年的每噸原鋁2,117美元、於二零二零年的2,159美元、於二零二一年的2,193美元、於二零二二年的2,193美元、於二零二三年的2,216美元釐定。營運成本乃根據過往表現(作通脹率調整)預測；
- 將本集團以盧布計值的營運成本兌換為美元所應用的名義外幣匯率於二零一九年為66.8盧布兌1美元、於二零二零年為68.3盧布兌1美元、於二零二一年為66.7盧布兌1美元、於二零二二年為65.1盧布兌1美元、於二零二三年為65.0盧布兌1美元。於釐定可收回金額時，假設盧布的通脹率為4.0%至4.5%，美元的通脹率為1.6%至2.4%；

- 除稅前貼現率按名義值根據資本的加權平均成本估計，為 15.9%；
- 假設年增長率為 1.7%，於預測期間後，得出最終價值。

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

- 預計鋁價格水平下降 5% 將導致可收回金額減少 22%，但並不會導致減值；
- 預計鋁生產的電力及氧化鋁成本增加 5% 將導致可收回金額減少 14%，但並不會導致減值；
- 貼現率增加 1% 將導致可收回金額減少 8%，但並不會導致減值。

根據商譽的減值測試結果，管理層推斷，並無減值應計入二零一八年十二月三十一日的綜合財務報表。

於二零一七年十二月三十一日，管理層對自二零一六年十二月三十一日以來的經濟環境變化、鋁行業發展及本集團的營運進行分析，並於二零一七年十二月三十一日採用以下假設對商譽進行減值測試以釐定分部的可收回金額：

- 總產量乃根據平均可持續生產水平原鋁 3.8 百萬公噸、氧化鋁 8.0 百萬公噸及鋁土礦 12.3 百萬公噸進行估計。鋁土礦及氧化鋁將主要用於內部生產原鋁；
- 銷售價乃基於產業和市場信息判斷下的長期鋁價格前景，按於二零一八年的每噸原鋁 2,058 美元、於二零一九年的 2,043 美元、於二零二零年的 2,035 美元、於二零二一年的 2,037 美元、於二零二二年的 2,053 美元釐定。營運成本乃根據過往表現(作通脹率調整)預測；
- 將本集團以盧布計值的營運成本兌換為美元所應用的名義外幣匯率於二零一八年為 62.3 盧布兌 1 美元、於二零一九年為 61.4 盧布兌 1 美元、於二零二零年為 62.2 盧布兌 1 美元、於二零二一年為 60.5 盧布兌 1 美元、於二零二二年為 59.5 盧布兌 1 美元。於釐定可收回金額時，假設盧布的通脹率為 3.9% 至 4.9%，美元的通脹率為 1.3% 至 2.3%；

- 除稅前貼現率按名義值根據資本的加權平均成本估計，為 13.1%；
- 假設年增長率為 1.7%，於預測期間後，得出最終價值。

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

- 預計鋁價格水平下降 5% 將導致可收回金額減少 26%，但並不會導致減值；
- 預計鋁生產的電力及氧化鋁成本增加 5% 將導致可收回金額減少 17%，但並不會導致減值；
- 貼現率增加 1% 將導致可收回金額減少 7%，但並不會導致減值。

根據商譽的減值測試結果，管理層推斷，並無減值應計入二零一七年十二月三十一日的綜合財務報表。

## 15 於聯營公司及合營企業權益

### 會計政策

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

合營企業是本集團或本公司與其他方約定分享控制權並有權享有相關淨資產的安排。

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

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

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

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

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

**披露**

	十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
年初結餘	4,448	4,147
本集團分佔溢利、減值及減值撥回	955	620
股份預付款	41	—
股息	(946)	(535)
本集團分佔聯營公司的其他全面收益	10	(28)
外幣換算	(810)	244
<b>年末結餘</b>	<b>3,698</b>	<b>4,448</b>
納入於聯營公司權益的商譽	2,163	2,609

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

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

聯營公司/ 合營企業名稱	註冊成立及 營運地點	已發行及 繳足股本詳情	所有權權益		主要業務
			本集團的 實際權益	本集團的 名義權益	
PJSC MMC Norilsk Nickel	俄羅斯聯邦	158,245,476 股股份， 每股面值 1 盧布	27.82%	27.82%	生產鎳及 其他金屬
Queensland Alumina Limited	澳洲	2,212,000 股股份， 每股面值 2 澳元	20%	20%	根據來料加工 協議生產氧化鋁
BEMO 項目	塞浦路斯、 俄羅斯聯邦	BOGES Limited, BALP Limited – 各 10,000 股股份， 每股面值 1.71 歐元	50%	50%	能源／鋁生產

聯營公司及合營企業截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表概要呈列如下：

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO 項目		其他合營企業	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
非流動資產	5,123	10,697	104	503	1,366	2,849	146	293
流動資產	1,267	4,554	38	196	126	252	104	287
非流動負債	(2,633)	(9,420)	(67)	(194)	(986)	(1,972)	(37)	(74)
流動負債	(656)	(2,358)	(75)	(379)	(37)	(75)	(85)	(230)
資產淨值	<b>3,101</b>	<b>3,473</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>469</b>	<b>1,054</b>	<b>128</b>	<b>276</b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO 項目		其他合營企業	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
收益	3,247	11,670	140	701	288	575	969	2,704
來自持續經營的溢利	885	3,085	–	(1)	41	69	29	58
其他全面收入	(693)	(853)	–	(13)	(92)	(184)	(15)	(30)
<b>全面收入總額</b>	<b>192</b>	<b>2,232</b>	<b>–</b>	<b>(14)</b>	<b>(51)</b>	<b>(115)</b>	<b>14</b>	<b>28</b>

聯營公司及合營企業截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表概要呈列如下：

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO 項目		其他合營企業	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
非流動資產	5,889	12,109	119	552	1,422	2,970	170	328
流動資產	1,259	4,526	29	153	100	200	107	301
非流動負債	(2,698)	(9,625)	(76)	(207)	(960)	(1,920)	(40)	(81)
流動負債	(654)	(2,352)	(72)	(358)	(39)	(78)	(108)	(280)
<b>資產淨值</b>	<b>3,796</b>	<b>4,658</b>	<b>–</b>	<b>140</b>	<b>523</b>	<b>1,172</b>	<b>129</b>	<b>268</b>

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO 項目		其他合營企業	
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
收益	2,545	9,146	134	670	273	546	859	2,377
來自持續經營的溢利/(虧損)	528	2,129	–	14	58	(17)	34	64
其他全面收入	188	223	–	9	25	51	(1)	8
<b>全面收入總額</b>	<b>716</b>	<b>2,352</b>	<b>–</b>	<b>23</b>	<b>83</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>72</b>

**(a) PJSC MMC Norilsk Nickel**

本集團於Norilsk Nickel的投資採用權益法入賬，且賬面值於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日分別為3,101百萬美元及3,796百萬美元。市值於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日分別為8,286百萬美元及8,294百萬美元，並按莫斯科交易所年結日所報每股買入價乘以本集團所持股份數目釐定。

**(b) Queensland Alumina Limited (「QAL」)**

本集團於Queensland Alumina Limited投資的賬面值於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日均為零百萬美元。於二零一八年十二月三十一日，管理層並未發現任何與本集團於QAL投資有關的減值撥回跡象，因此，並無就該投資進行具體的減值測試。

**(c) BEMO 項目**

本集團於BEMO項目投資的賬面值於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日分別為469百萬美元及523百萬美元。

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

於二零一八年十二月三十一日，管理層尚未發現任何與本集團於BoGES的投資有關的減值跡象及任何與於BoAZ的投資有關的減值撥回跡象，故並無就該項投資進行任何詳細的減值測試。

於二零一八年十二月三十一日，與BoAZ的減值支出有關的累計虧損639百萬美元 (二零一七年：573百萬美元) 尚未確認，原因是本集團的投資已全部撇減至零百萬美元。



**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

本集團截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度於BEMO項目的實際權益的額外財務資料概要呈列如下(均以百萬美元計)：

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
現金及現金等價物	51	21
流動金融負債	(12)	(11)
非流動金融負債	(947)	(920)
折舊及攤銷	(19)	(18)
利息收入	2	1
利息開支	(19)	(25)
所得稅開支	(11)	(4)

## 16 存貨

### 會計政策

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

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

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

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

### 披露

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
原材料及消耗品	1,158	1,001
在製品	711	682
製成品及持作轉售貨品	1,245	898
	3,114	2,581
陳舊存貨撥備	(108)	(167)
	<b>3,006</b>	<b>2,414</b>

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日的存貨按成本列賬。

於二零一七年十二月三十一日，賬面值為367百萬美元的存貨根據現有擔保銀行貸款予以抵押(請參閱附註19)。

於二零一七年十二月三十一日，賬面值為314百萬美元的存貨根據現有貿易合約予以抵押。

於二零一八年十二月三十一日，概無存貨已質押作為抵押品。

對確認為開支的存貨金額的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
已售存貨賬面值	7,414	7,027
存貨撥回／(撇減)	20	(2)
	<b>7,434</b>	<b>7,025</b>

## 17 非衍生金融工具

### 會計政策

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

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

本集團於成為金融工具合約條文的訂約方時確認該金融工具。倘本集團自金融資產獲得現金流量的合約權利屆滿，或倘本集團把金融資產或資產的絕大部分風險及回報轉移至另一方(並無保留控制權)，則將終止確認金融資產。倘本集團於合約的指定責任已屆滿或已獲履行或已取消，則將終止確認金融負債。

首次應用《國際財務報告準則》第9號對本集團金融資產及負債以及所應用的關鍵會計政策的影響載於附註3。由於於應用《國際財務報告準則》第9號時選擇過渡方法，故未就新規定重列可資比較資料。

**披露**

**(a) 貿易及其他應收款項**

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
應收第三方貿易款項	384	358
貿易應收款項減值虧損	(33)	(16)
<b>應收第三方貿易款項淨額</b>	<b>351</b>	<b>342</b>
應收關聯方貿易款項，包括：	<b>87</b>	<b>54</b>
關聯方－可施加重大影響力的公司	76	31
應收關聯方貿易款項減值虧損－		
可施加重大影響力的公司	(6)	—
應收關聯方貿易款項淨額－		
可施加重大影響力的公司	70	31
關聯方－共同控制公司	13	11
關聯方－聯營公司及合營企業	4	12
可收回增值稅	305	333
可收回增值稅減值虧損	(33)	(28)
<b>可收回增值稅淨額</b>	<b>272</b>	<b>305</b>
已付第三方墊款	185	98
已付墊款減值虧損	(1)	(1)

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
已付第三方墊款淨額	184	97
已付關聯方墊款，包括：	51	46
關聯方－可施加重大影響力的公司	1	—
關聯方－共同控制公司	1	6
關聯方－聯營公司及合營企業	49	40
預付開支	4	3
預付所得稅	22	32
預付其他稅項	22	28
應收第三方其他款項	112	83
其他應收款項減值虧損	(10)	(8)
應收第三方其他款項淨額	102	75
應收關聯方其他款項，包括：	7	2
關聯方－共同控制公司	10	4
應收關聯方其他款項減值虧損－共同控制公司	(3)	(3)
應收關聯方其他款項淨額－共同控制公司	7	1
關聯方－聯營公司及合營企業	—	1
	<b>1,102</b>	<b>984</b>

所有貿易及其他應收款項預計將於一年內結清或須應要求付款。

(i) 賬齡分析

於報告日期，計入貿易及其他應收款項的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下：

	十二月三十一日 二零一八年 百萬美元	十二月三十一日 二零一七年 百萬美元
即期(未逾期)	358	319
逾期1至30日	62	61
逾期31至60日	6	4
逾期61至90日	2	2
逾期90日以上	10	10
逾期金額	80	77
	<b>438</b>	<b>396</b>

賬齡分析為基於應收款項逾期的日數而進行。貿易應收款項的平均到期日為發票日起計60日內。未逾期且未減值應收款項(指即期)與近期無違約歷史的廣泛客戶有關。

逾期而未減值應收款項與於本集團具有良好往績記錄的眾多客戶有關。根據過往經驗，管理層相信，由於信貸質素無重大變動，且仍認為結餘可全額收回，故毋須就該等結餘進行減值撥備。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。有關本集團信貸政策的進一步詳情載於附註22(e)。

**(ii) 貿易應收款項損失撥備**

首次應用《國際財務報告準則》第9號對本集團有關損失撥備的金融資產及所應用的關鍵會計政策的影響載於附註3。由於於應用《國際財務報告準則》第9號時選擇過渡方法，故未就新規定重列可資比較資料。

有關貿易應收款項的損失撥備使用撥備賬記錄。

年內呆賬撥備變動(包括特定及共同虧損部分)如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
年初結餘	(16)	(14)
減值虧損	(23)	(2)
年末結餘	<u>(39)</u>	<u>(16)</u>

於二零一七年十二月三十一日，本集團有16百萬美元貿易應收款項經個別釐定減值。

本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

(b) 貿易及其他應付款項

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
應付第三方款項	520	605
應付關聯方款項，包括：	64	96
關聯方－可施加重大影響力的公司	5	14
關聯方－共同控制公司	35	53
關聯方－聯營公司及合營企業	24	29
已收墊款	32	390
已收關聯方墊款，包括：	259	308
關聯方－可施加重大影響力的公司	259	288
關聯方－聯營公司及合營企業	—	20
其他應付款項及應計負債	176	174
即期稅項負債	127	16
其他應付稅項	96	69
	<b>1,274</b>	<b>1,658</b>

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入或須應要求償還。

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



**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
即期	502	639
逾期0至90日	50	51
逾期91至120日	8	1
逾期120日以上	24	10
逾期金額	82	62
	<b>584</b>	<b>701</b>

**(c) 現金及現金等價物**

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
銀行結餘，美元	50	559
銀行結餘，盧布	238	31
銀行結餘，歐元	290	90
銀行結餘，其他貨幣	27	11
在途現金	16	30
短期銀行存款	169	93
證券	11	—
綜合現金流量表內的現金及現金等價物	801	814
受限制現金	43	17
	<b>844</b>	<b>831</b>

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，現金及現金等價物包括根據與BNP Paribas (Suisse) SA及愛爾蘭聯合銀行簽署的Swiss Law抵押協議抵押的受限制現金分別為43百萬美元及17百萬美元。

## 18 股權

### (a) 股本

	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	美元	股份數目	美元	股份數目
年末普通股，法定	200百萬	200億	200百萬	200億
於一月一日普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862
年末已發行及繳足的 每股面值0.01美元普通股	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>

### (b) 其他儲備

本公司收購RUSAL Limited已入賬列作非實質性收購。綜合股本及股份溢價僅指本公司股本及股份溢價，而RUSAL Limited於收購前的股本及其他實收資本已計入其他儲備。

此外，其他儲備包括本集團界定退休後福利計劃的累計未變現精算收益及虧損、現金流量對沖公平值變動累計淨額的有效部分及本集團分佔聯營公司其他全面收入。

### (c) 分派

根據一九九一年(澤西)公司法(「該法」)，本公司可隨時從本公司資本贖回儲備及名義資金賬目以外資產中提取本公司釐定的金額作出分派，惟本公司董事於建議分派時須根據澤西法律作出償債能力聲明。股息支付受信貸融資限制。

(d) 匯兌儲備

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

(e) 本公司權益成分的變動

百萬美元	股本	儲備	總計
於二零一七年一月一日結餘	152	9,529	9,681
年內溢利	—	3,787	3,787
股息	—	(299)	(299)
於二零一七年十二月三十一日結餘	<u>152</u>	<u>13,017</u>	<u>13,169</u>
於二零一八年一月一日結餘	152	13,017	13,169
年內溢利	—	1,132	1,132
其他全面收入	—	3	3
於二零一八年十二月三十一日結餘	<u>152</u>	<u>14,152</u>	<u>14,304</u>

## 19 貸款及借款

本附註提供有關本集團貸款及借款的合約條款資料。有關本集團承擔利率及外匯風險的其他資料，請分別參閱附註22(c)(ii)及22(c)(iii)。

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
<b>非流動負債</b>		
有擔保銀行貸款	5,566	6,200
無擔保銀行貸款	226	145
債券	1,580	1,399
	<b>7,372</b>	<b>7,744</b>
<b>流動負債</b>		
有擔保銀行貸款	476	662
無擔保銀行貸款	12	3
債券	377	22
應付利息	49	48
	<b>914</b>	<b>735</b>

**(a) 貸款及借款**

於二零一八年十二月三十一日的條款及償還債務時間表

	總計	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	其後數年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>有擔保銀行貸款</b>							
<b>浮動</b>							
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.75厘	3,328	—	—	537	635	890	1,266
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加2.5厘	1,683	278	562	562	281	—	—
<b>固定</b>							
盧布—9.25厘	194	194	—	—	—	—	—
盧布—9.15厘	833	—	—	134	158	221	320
盧布—5厘	4	4	—	—	—	—	—
	<b>6,042</b>	<b>476</b>	<b>562</b>	<b>1,233</b>	<b>1,074</b>	<b>1,111</b>	<b>1,586</b>
<b>無擔保銀行貸款</b>							
<b>浮動</b>							
美元—一個月倫敦銀行 同業拆息加2.4厘	200	—	—	200	—	—	—
<b>固定</b>							
盧布8.75厘	33	11	11	11	—	—	—
盧布5厘	5	1	2	2	—	—	—
	<b>6,280</b>	<b>488</b>	<b>575</b>	<b>1,446</b>	<b>1,074</b>	<b>1,111</b>	<b>1,586</b>
<b>應付利息</b>	49	49	—	—	—	—	—
	<b>6,329</b>	<b>537</b>	<b>575</b>	<b>1,446</b>	<b>1,074</b>	<b>1,111</b>	<b>1,586</b>

於二零一八年十二月三十一日，有擔保銀行貸款以下列集團公司股份為抵押擔保：

- Gershvin Investments Corp. Limited 的 100%
- Aktivium Holding B.V. 的 100%

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，有擔保銀行貸款亦以聯營公司股份為抵押擔保：

- Norilsk Nickel 的 25%+ 一股股份。

有擔保銀行貸款亦以下列各項擔保：

- 賬面值為 3 百萬美元(二零一七年十二月三十一日：3 百萬美元)的物業、廠房及設備；
- 賬面值為零美元(二零一七年十二月三十一日：367 百萬美元)的存貨。

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，本集團貿易附屬公司與其最終客戶之間訂立的若干銷售合約產生的權利(包括所有金錢及申索)獲轉讓，以擔保日期為二零一七年五月二十四日的銀團出口前融資定期貸款協議(出口前融資)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團貸款及借款的面值為 63.32 億美元(二零一七年十二月三十一日：70.72 億美元)。

於二零一八年一月，本公司與 Nordea Bank AB 訂立一份雙邊融資協議，主要條款如下：本金額為 200 百萬美元，年期為 3 年，利率為一個月倫敦銀行同業拆息加每年 2.4 厘，期終一次性償還。所得款項用於部分償還本集團的現有債務。

於二零一八年十二月十三日，本集團與 Sberbank 就現有信貸融資訂立修訂，將貸款本金未償還金額的  $\frac{1}{2}$  轉換為盧布，利率為 9.15 厘。於本財務報表日期，21.07 億美元已轉換為盧布。

於本報告日期，本集團透過其附屬公司持有未償還 REPO 貸款(由 Norilsk Nickel 之 1,413,379 股股份兌換)，金額相當於 194 百萬美元，於二零一九年六月到期。

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

於二零一八年，本集團償還與Gazprombank、VTB Capital及Credit Bank of Moscow的信貸融資項下本金總額5.79億美元、55百萬歐元(68百萬美元)及18百萬盧布(3百萬美元)。

本集團的負債以攤銷成本計量的公平值，約為其於二零一八年十二月三十一日的公平值。

於二零一七年十二月三十一日的條款及償還債務時間表

	總計	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	其後數年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>有擔保銀行貸款</b>							
<b>浮動</b>							
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.75厘	4,161	—	—	—	670	792	2,699
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加2.5厘	1,678	—	278	562	562	276	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.5厘*	385	82	81	81	81	60	—
歐元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.5厘*	66	13	14	14	14	11	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加4.8厘	95	95	—	—	—	—	—
美元—2.15厘加資金成本	100	100	—	—	—	—	—
美元—2.25厘加資金成本	25	25	—	—	—	—	—
歐元—2.25厘加資金成本	14	14	—	—	—	—	—
美元—2.05厘加資金成本	9	9	—	—	—	—	—
歐元—2.05厘加資金成本	24	24	—	—	—	—	—
美元—一個月倫敦銀行 同業拆息加2.2厘	117	117	—	—	—	—	—
歐元—一個月倫敦銀行 同業拆息加2.2厘	28	28	—	—	—	—	—
<b>固定</b>							
盧布—5厘	9	4	5	—	—	—	—
美元—4厘	31	31	—	—	—	—	—
歐元—2.6厘	120	120	—	—	—	—	—
	<b>6,862</b>	<b>662</b>	<b>378</b>	<b>657</b>	<b>1,327</b>	<b>1,139</b>	<b>2,699</b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	總計	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	其後數年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
無擔保銀行貸款							
浮動							
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.0厘*	100	—	100	—	—	—	—
固定							
盧布8.75厘	43	3	13	13	14		
盧布5厘	5	—	1	2	2	—	—
<b>總額</b>	<b>7,010</b>	<b>665</b>	<b>492</b>	<b>672</b>	<b>1,343</b>	<b>1,139</b>	<b>2,699</b>
應付利息	48	48	—	—	—	—	—
<b>總額</b>	<b>7,058</b>	<b>713</b>	<b>492</b>	<b>672</b>	<b>1,343</b>	<b>1,139</b>	<b>2,699</b>

於二零一七年十二月三十一日，有擔保銀行貸款以下列集團公司股份為抵押擔保：

- RUSAL Ural 的 11%
- RUSAL Sayanogorsk 的 25%+ 一股股份
- RUSAL Bratsk 的 25%+ 一股股份
- Gershvin Investments Corp. Limited 的 100%
- Aktivium Holding B.V. 的 100%
- RUSAL Taishet 的 50% 權益



於二零一七年三月十七日，本集團簽署 Sberbank 的現有信貸融資修訂。根據美元信貸協議，利率由三個月倫敦銀行同業拆息加 5.75 厘的年利率(包括每年 1.05% 實物貸款)，減少至三個月倫敦銀行同業拆息加 4.75 厘的年利率(受最低三個月倫敦銀行同業拆息 1% 規限)，自二零一六年十二月二十九日生效。盧布信貸融資協議項下未償還風險已轉換為美元(按截至轉換日期的俄羅斯中央銀行的匯率)。三個月倫敦銀行同業拆息加 4.75 厘的年利率(受最低三個月倫敦銀行同業拆息 1% 規限)乃自二零一七年三月十八日生效。於二零一七年八月三十一日，本集團與 Sberbank 已同意延長以 Norilsk Nickel 股份擔保的貸款之最終到期日至二零二四年，並將利差由 4.75 厘減至 3.75 厘及將契據調整至與出口前融資大致一致。

於二零一七年三月二十八日，本集團透過其附屬公司訂立 REPO 交易，乃以 RUSAL Bratsk 發行的債券(7,527,646 份 08 系列債券)作支持。由於該等交易，本集團籌集資金 100 百萬歐元(107 百萬美元)，於十五個月內到期並按 2.6 厘的實際年利率計息。

於二零一七年五月二十四日，本集團訂立一項新銀團出口前融資定期貸款協議(「出口前融資」)，金額為 17 億美元，利率為三個月倫敦銀行同業拆息加 3 厘的年利率，5 年到期(2 年內開始還款)。融資所得款項已用於為本公司目前債務再融資。於二零一七年十二月，利差降至每年 2.5 厘。

於二零一七年八月二十二日，本集團簽署 Gazprombank 融資修訂，將利差由 4.5 厘降至 3.5 厘，延長最終到期日以及將契據調整至與出口前融資一致。於該等財務報表日期，Gazprombank 融資已於二零一八年二月以第三次歐債配售所得款項悉數償還。

於二零一七年，本集團已償還合併出口前融資貸款，與 Sberbank、Gazprombank、VTB Capital、Sovcombank 及 Credit Bank of Moscow 訂立的信貸融資項下本金總額分別為 3,211 百萬美元及 79 百萬歐元(104 百萬美元)。

**(b) 債券**

於二零一八年十二月三十一日，6,877,652份08系列債券及4,221,951份BO-01系列債券已發行在外(於市場買賣)。

於二零一八年十二月三十一日，08系列債券及BO-01系列債券的收市價分別為每份債券1,008盧布及1,013盧布。

於二零一八年十二月三十一日，三批歐債以及第一批及第二批熊貓債券已發行在外。

於二零一八年二月，本集團按下列主要條款完成其第三次歐債發售：本金額500百萬美元、年期5年、年息票率4.85%。債券所得款項用於本集團的現有債務的部分還款。

於二零一八年二月，本集團以23百萬美元悉數贖回1,289,314份07系列債券。

**20 撥備**

**會計政策**

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

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

**披露**

百萬美元	法律				總計
	退休金責任	地盤復墾	申索撥備	稅項撥備	
於二零一七年一月一日結餘	57	381	—	25	463
年內作出撥備	7	6	3	—	16
年內撥回撥備	—	(41)	—	(10)	(51)
精算虧損	7	—	—	—	7
年內動用撥備	(4)	—	—	(13)	(17)
外幣換算	2	36	—	(2)	36
於二零一七年十二月三十一日結餘	<b>69</b>	<b>382</b>	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>454</b>
<b>非流動</b>	<b>64</b>	<b>363</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>427</b>
<b>流動</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>27</b>
於二零一八年一月一日結餘	69	382	3	—	454
年內作出撥備	3	20	4	20	47
年內撥回撥備	—	(16)	—	—	(16)
精算收益	(6)	—	—	—	(6)
年內動用撥備	(4)	(7)	(4)	—	(15)
外幣換算	(8)	(31)	—	—	(39)
於二零一八年十二月三十一日結餘	<b>54</b>	<b>348</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>425</b>
<b>非流動</b>	<b>50</b>	<b>316</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>366</b>
<b>流動</b>	<b>4</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>59</b>

**(a) 退休金責任**

*於俄羅斯聯邦的本集團附屬公司*

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

上述僱員福利計劃屬界定福利性質。本集團按於任何地點支付的基準為該等計劃提供資金，因此計劃資產等於零。

*於烏克蘭的本集團附屬公司*

由於法律規定，烏克蘭附屬公司負責為其曾在或仍在惡劣及危險工作條件下工作的僱員享有的國家特繁工種退休金(特繁工種提早退休金)提供部分資金。該等退休金將支付至領取者達到享有國家老年退休金的年齡(女性僱員為55至60歲(依出生年份而定)及男性僱員為60歲)為止。在烏克蘭，本集團亦自願為其僱員提供長期和離職後福利，包括在職死亡、退休後一筆整額款項及領取養老金期間死亡的福利。

上述僱員福利計劃屬界定福利性質。本集團按於任何地點支付的基準為該等計劃提供資金，因此計劃資產等於零。

*於俄羅斯聯邦及烏克蘭境外的本集團附屬公司*

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

於其圭亞那附屬公司，本集團提供在職死亡福利。

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

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

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日所有司法權區有關計劃的合資格僱員人數分別為58,089人及57,423人。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日所有司法權區退休金領取人的人數分別為44,966人及45,044人。

本集團預期自二零一九年一月一日開始的12個月期間內將根據界定福利退休計劃支付4百萬美元。

#### 退休金責任的精算估值

合資格精算師Robert van Leeuwen AAG已於二零一八年十二月三十一日採用《國際會計準則》第19號規定的預計單位貸記法，完成對本集團及特別指定用於本集團僱員的本集團部分資金進行精算估值。

主要精算假設(按界定福利責任加權計算的加權平均數)載列如下：

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	每年百分比	每年百分比
貼現率	7.9	7.2
計劃資產預期回報率	不適用	不適用
未來薪金增長	7.8	8.3
未來退休金增長	4.6	4.6
員工流失率	4.7	4.0
死亡率	一九八五年 蘇聯人口表、 二零零零年 烏克蘭人口表	一九八五年 蘇聯人口表、 二零零零年 烏克蘭人口表
傷殘率	俄羅斯 Munich Re 為70%；烏克蘭 死亡率為40%	俄羅斯 Munich Re 為70%；烏克蘭 死亡率為40%

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，本集團的責任全部均無投保，原因為本集團僅有全數不預提計劃。

**(b) 地盤復墾**

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

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

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

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

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

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

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

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
通脹現金流出時間表	二零一九年： 31 百萬美元	二零一八年： 19 百萬美元
	二零二零年至 二零二四年：	二零一九年至 二零二三年：
	203 百萬美元	225 百萬美元
	二零二五年至 二零三四年：	二零二四年至 二零三三年：
	95 百萬美元	105 百萬美元
	二零三四年 之後：	二零三三年 之後：
	168 百萬美元	182 百萬美元
就通脹作出調整後的無風險貼現率 <sup>(a)</sup>	3.10%	2.29%

(a) 二零一七年至二零一八年的無風險貼現率乃實際利率，當中包括以清償債務的年度及以計算撥備所用的貨幣區分的利率

董事已於各報告日期評估地盤恢復及環境事項撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

**(c) 法律申索撥備**

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

本集團的附屬公司於一般業務過程中面臨各種訴訟及申索。於二零一八年十二月三十一日，本集團的附屬公司遭受多項申索，對違反合約條款及不履行現有付款責任進行抗辯。管理層已審閱相關情況並估計與該等索償相關的可能流出金額不超過3百萬美元(二零一七年十二月三十一日：3百萬美元)。管理層評估可能流出的索償金額約為31百萬美元(二零一七年十二月三十一日：36百萬美元)。

董事已於各報告日期評估訴訟及索償撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

**(d) 稅項撥備**

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

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



本集團一般根據其已經或預期的退稅情況就即期稅項作出撥備。當稅務部門審查本集團應支付的其他稅項的情況後，本集團可能須要繳交更高的稅項金額，本集團就其對預期會支付的金額(包括任何利息及／或罰金)的最佳估計作出撥備作為稅項開支的一部分。

董事已於各報告日期評估稅項撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

## 21 衍生金融資產／負債

### 會計政策

本集團不時訂立多種衍生金融工具以管理其商品價格風險、外匯風險及利率風險。

倘主合約及嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險並無密切關係，與嵌入式衍生工具的條款相同的另一工具符合衍生工具的定義，且合併工具並非按公平值計入損益計量，則嵌入式衍生工具與主合約分開並單獨入賬。

於初次將衍生工具指定為對沖工具時，本集團會正式以書面確立對沖工具與對沖項目之間的關係，包括風險管理目標及訂立對沖交易的策略、所對沖的風險以及將用於評估對沖關係有效性的方法。本集團亦會於對沖關係確立時及按持續基準，評估對沖工具對抵銷獲對沖風險的相關獲對沖項目的公平值或現金流量變動是否極為有效，以及各項對沖的實際結果是否在80%至125%範圍內。就預期交易的現金流量對沖而言，交易應很可能發生，並面臨現金流量變動風險，而最終可能影響已呈報損益。

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

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

倘一項衍生工具於對沖現金流量變動風險中指定作對沖工具，而該現金流量變動源於與已確認資產或負債或很可能進行並可能影響損益的預期交易有關的某類特定風險，則衍生工具公平值變動的有效部分於全面損益表確認，並於權益中的對沖儲備內呈列。衍生工具公平值變動的任何無效部分則於損益表內確認。

倘獲對沖項目為非金融資產，於權益累計的金額於資產獲確認時納入資產賬面值內。在其他情況下，於權益累計的金額則重新分類至於獲對沖項目影響損益的相同期間的損益表。倘對沖工具不再符合對沖會計法的標準、已到期或被出售、終止或獲行使，或指定被撤銷，則對沖會計法於未來期間終止適用。倘預期交易預計不會發生，則於權益的結餘重新分類至損益表。

單獨嵌入式衍生工具及並非指定以對沖會計法入賬的衍生金融工具的公平值變動立即於損益表確認。

### 披露

	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
	衍生資產	衍生負債	衍生資產	衍生負債
石油焦供應合約及其他原材料	42	31	36	82
有關鋁及其他工具的遠期合約	—	—	27	31
<b>總計</b>	<b>42</b>	<b>31</b>	<b>63</b>	<b>113</b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

衍生金融工具按其於各報告日期的公平值記錄入賬。公平值是遵照第三層公平值等級根據管理層估計及對相關未來價格的一致經濟預測作出估計(已扣除為適應流動性、模型及隱含於該估計中的其他風險而作出的估值撥備)。本集團的政策為於事件發生或情況改變而引起轉移當日確認公平值等級之間的轉移。估算衍生工具時所用的重大假設如下：

	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
倫敦金屬交易所鎢現金價 (美元/噸)	1,871	1,954	2,024	2,093	2,149	2,196	2,244
Platt布蘭特原油離岸價(美元/桶)	54	56	57	58	-	-	-

屬於第三層公平值計量的衍生工具結餘的變動如下：

	十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
年初結餘	(50)	32
期內於損益表(財務開支)確認的未變現公平值變動	171	(287)
年內已變現部分	(110)	205
年末結餘	<u>11</u>	<u>(50)</u>

與去年相比，二零一八年計算衍生金融工具所用的估值技術並無任何變動。

管理層相信主要假設及估計所採用的價值指對未來趨勢最實際的估計。其他衍生工具的業績對上文披露的假設以外的任何因素並不特別敏感。

石油焦供應合約及其他原材料

於二零一一年五月及九月，本集團訂立長期石油焦供應合約，據此，焦炭價格乃參考倫敦金屬交易所的鋁價格及布蘭特原油價格而釐定。鋁的行使價分別定為2,403.45美元／噸及1,735.03美元／噸，而原油的行使價則分別定為61.10美元／桶及47.7美元／桶。

於二零一四年五月，本集團訂立長期石油焦供應合約，據此，焦炭價格乃參考倫敦金屬交易所的鋁價格及月平均鋁報價(即 Aluminum MW US Transaction premium、MB Aluminium Premium Rotterdam Low - High及 Aluminum CIF Japan premium)而釐定。鋁的行使價定為1,809.65美元／噸，而美國、歐洲及日本的鋁行使報價分別定為403.96美元／噸、313.30美元／噸及366.00美元／噸。

於二零一五年十一月，本集團訂立長期瀝青供應合約，據此，瀝青價格乃參考倫敦金屬交易所的鋁價格而釐定。鋁的行使價定為1,508美元／噸。

## 22 金融風險管理及公平值

### (a) 公平值

管理層認為，短期金融資產及負債的公平值與彼等的賬面值相若。

估計金融工具公平值所用方法如下：

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

**長期貸款及借款、其他非流動負債：**其他非流動負債的公平值乃以預期現金流量的現值為基準且與賬面值相若(已發行Eurobonds及RUSAL Bratsk債券除外)。

**衍生工具：**衍生金融工具(包括嵌入式衍生工具)的公平值乃基於市場報價而定。倘未能自引述的市場來源、替代市場機制或近期可比較交易中獲取價格資料，公平值乃按本集團對相關未來價格的意見進行估計，並扣除估值備抵以調節該等估計的流動性、模化及其他內在風險。期權式衍生工具採用布萊克斯科爾斯及蒙特卡羅模擬模型估值。衍生金融工具於各報告日期按其公平值列賬。

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

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

本集團於二零一八年十二月三十一日

附註	賬面值				公平值				
	衍生工具	公平值一 對沖工具	貸款及 應收款項	其他 金融負債	總計	第1級	第2級	第3級	總計
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
<b>按公平值計量的金融資產</b>									
21	42	-	-	-	42	-	-	42	42
21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>非按公平值計量的金融資產*</b>									
17	-	-	819	-	819	-	819	-	819
17	-	-	105	-	105	-	105	-	105
	-	-	844	-	844	-	844	-	844
	-	-	1,768	-	1,768	-	1,768	-	1,768
<b>按公平值計量的金融負債</b>									
21	(31)	-	-	-	(31)	-	-	(31)	(31)
21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(31)	-	-	-	(31)	-	-	(31)	(31)
<b>非按公平值計量的金融負債*</b>									
19	-	-	-	(6,091)	(6,091)	-	(6,164)	-	(6,164)
19	-	-	-	(238)	(238)	-	(236)	-	(236)
19	-	-	-	(1,957)	(1,957)	(161)	(1,813)	-	(1,974)
17	-	-	-	(983)	(983)	-	(983)	-	(983)
	-	-	-	(9,269)	(9,269)	(161)	(9,196)	-	(9,357)

\* 本集團認為短期貿易應收款項及應付款項的賬面值為公平值的合理近似值。

本集團於二零一七年十二月三十一日

附註	賬面值					公平值				
	衍生工具	公平值一 對沖工具	貸款及 應收款項	其他 金融負債	總計	第1級	第2級	第3級	總計	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	
<b>按公平值計量的金融資產</b>										
21	36	-	-	-	36	-	-	36	36	
21	27	-	-	-	27	-	-	27	27	
	<b>63</b>	-	-	-	<b>63</b>	-	-	<b>63</b>	<b>63</b>	
<b>非按公平值計量的金融資產*</b>										
17	-	-	778	-	778	-	778	-	778	
17	-	-	21	-	21	-	21	-	21	
	-	-	831	-	831	-	831	-	831	
	-	-	<b>1,630</b>	-	<b>1,630</b>	-	<b>1,630</b>	-	<b>1,630</b>	
<b>按公平值計量的金融負債</b>										
21	(82)	-	-	-	(82)	-	-	(82)	(82)	
21	(31)	-	-	-	(31)	-	-	(31)	(31)	
	<b>(113)</b>	-	-	-	<b>(113)</b>	-	-	<b>(113)</b>	<b>(113)</b>	
<b>非按公平值計量的金融負債*</b>										
19	-	-	-	(6,910)	(6,910)	-	(7,038)	-	(7,038)	
19	-	-	-	(148)	(148)	-	(150)	-	(150)	
19	-	-	-	(1,421)	(1,421)	(1,231)	(233)	-	(1,464)	
17	-	-	-	(944)	(944)	-	(944)	-	(944)	
	-	-	-	<b>(9,423)</b>	<b>(9,423)</b>	<b>(1,231)</b>	<b>(8,365)</b>	-	<b>(9,596)</b>	

\* 本集團認為短期貿易應收款項及應付款項的賬面值為公平值的合理近似值。

**(b) 金融風險管理目標及政策**

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

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

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

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

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

**(c) 市場風險**

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

**(i) 商品價格風險**

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團已訂立若干長期電力合約及其他商品衍生工具合約，旨在管理其面臨的商品價格風險。合約詳情於附註21及25(c)披露。



**(ii) 利率風險**

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

下表詳述於報告日期本集團借款的利率概況。

	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	實際利率 %	百萬美元	實際利率 %	百萬美元
定息貸款及借款				
貸款及借款	4.85%-12.85%	3,026	2.60%-12.85%	1,629
		<b>3,026</b>		<b>1,629</b>
浮息貸款及借款				
貸款及借款	4.91%-6.72%	5,211	1.55%-7.04%	6,802
		<b>5,211</b>		<b>6,802</b>
		<b>8,237</b>		<b>8,431</b>

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

	基點 增加／減少	對年內 除稅前溢利 的影響	對年內 權益的影響 (不包括 稅務影響)
		百萬美元	百萬美元
於二零一八年十二月三十一日			
基準百分點	+100	(52)	(52)
基準百分點	-100	52	52
於二零一七年十二月三十一日			
基準百分點	+100	(68)	(68)
基準百分點	-100	68	68

**(iii) 外匯風險**

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

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

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

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

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

於十二月三十一日	以美元計值轉換成 盧布的功能貨幣		以盧布計值轉換成 美元的功能貨幣		以歐元計值轉換成 美元的功能貨幣		以其他貨幣計值轉換成 美元的功能貨幣	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
非流動資產	-	-	3	3	1	1	-	-
貿易及其他應收款項	1	1	640	429	91	91	28	26
現金及現金等價物	-	1	415	68	305	106	42	19
衍生金融資產	-	-	42	36	-	-	-	-
貸款及借款	-	-	(1,030)	(57)	-	(251)	-	-
撥備	-	-	(102)	(100)	(26)	(41)	(10)	(11)
衍生金融負債	-	-	(11)	(33)	-	-	-	-
非流動負債	-	-	-	(9)	(6)	(8)	-	-
所得稅	-	-	(15)	(2)	-	-	(11)	(7)
短期債券	-	-	(161)	(22)	-	-	(216)	-
貿易及其他應付款項	-	(3)	(393)	(381)	(61)	(63)	(54)	(50)
已確認資產及負債產生的 風險淨額	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>(612)</u>	<u>(68)</u>	<u>304</u>	<u>(165)</u>	<u>(221)</u>	<u>(23)</u>

外匯敏感度分析

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

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	百萬美元	百萬美元	
	對年內 除稅前溢利 匯率變動的 影響	對年內 權益的影響	
美元兌盧布貶值	15%	(92)	(92)
美元兌歐元貶值	10%	30	30
美元兌其他貨幣貶值	5%	(11)	(11)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	匯率變動	百萬美元	百萬美元
		對年內 除稅前溢利 的影響	對年內 權益的影響
美元兌盧布貶值	15%	(10)	(10)
美元兌歐元貶值	5%	(8)	(8)
美元兌其他貨幣貶值	5%	(1)	(1)

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

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

#### (d) 流動資金風險

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

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

二零一八年十二月三十一日合約未貼現現金流出

	一年內 或按要 求	一年後 但兩年內	兩年後 但五年內	五年以上	總計	賬面值
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
應付第三方貿易 及其他款項	919	—	—	—	919	919
應付關聯方貿易 及其他款項	64	—	—	—	64	64
債券(包括應付利息)	480	82	1,773	—	2,335	1,957
貸款及借款 (包括應付利息)	897	948	4,364	1,681	7,890	6,329
擔保	62	59	—	—	121	—
	<b>2,422</b>	<b>1,089</b>	<b>6,137</b>	<b>1,681</b>	<b>11,329</b>	<b>9,269</b>

二零一七年十二月三十一日合約未貼現現金流出

	一年內 或按要 求	一年後 但兩年內	兩年後 但五年內	五年以上	總計	賬面值
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
應付第三方貿易 及其他款項	848	—	—	—	848	848
應付關聯方貿易 及其他款項	96	—	—	—	96	96
債券(包括應付利息)	101	379	757	513	1,750	1,421
貸款及借款 (包括應付利息)	997	813	3,909	2,916	8,635	7,058
擔保	75	71	—	—	146	—
	<b>2,117</b>	<b>1,263</b>	<b>4,666</b>	<b>3,429</b>	<b>11,475</b>	<b>9,423</b>

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，本集團就BoAZ與VEB的信貸安排(附註24(e))供的擔保列為或然負債並計入上文披露本集團的流動資金最高風險敞口。

**(e) 信貸風險**

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

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，由於應收貿易款項總額的0%及1.9%分別為應收本集團最大客戶款項，而應收貿易款項總額的6.7%及9.5%分別為應收本集團五大客戶款項，故本集團面臨若干信貸集中風險(有關來自最大客戶的收益披露，請參閱附註5)。

就擔保產生的信貸風險而言，本集團的政策為僅向全資附屬公司、聯營公司及合營企業提供財務擔保。

**(f) 資本風險管理**

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

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

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

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

年內本集團的資本管理方法並無任何變動。

本公司及其附屬公司於本綜合財務報表所呈列的兩個年度受外來資本規定的限制。

**(g) 淨額結算總協議或類似協議**

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

於截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度的財務狀況表中，並無滿足抵銷標準的金融工具。

## **23 承擔**

**(a) 資本承擔**

本集團已訂立多項合約，而該等合約責任主要與多項建設及資本維修工程相關。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，有關承擔分別約為255百萬美元及213百萬美元。該等承擔多年後到期。

**(b) 採購承諾**

於二零一八年十二月三十一日，根據供應協議，根據實際採購量及適用價格向第三方承諾於二零一九年至二零三四年採購的氧化鋁、鋁土礦、其他原材料及其他採購用品估計介乎2,932百萬美元至3,527百萬美元(二零一七年十二月三十一日：3,593百萬美元至4,381百萬美元)。

根據供應協議，根據實際採購量及適用價格，向關聯方—合營企業承諾於二零一九年至二零三零年採購的原鋁及合金估計介乎6,375百萬美元至10,019百萬美元(二零一七年十二月三十一日：6,837百萬美元至9,351百萬美元)。電力購買承諾披露於附註25。

**(c) 銷售承諾**

於二零一八年十二月三十一日，向第三方承諾於二零一九年至二零三四年出售的氧化鋁及其他原材料估計介乎 509 百萬美元至 2,344 百萬美元(二零一七年十二月三十一日：815 百萬美元至 1,041 百萬美元)，並將於交付日期按市價結算。於二零一八年十二月三十一日，向關聯方承諾於二零一九年至二零二零年出售的氧化鋁介乎約 227 百萬美元至 363 百萬美元(二零一七年十二月三十一日：414 百萬美元至 516 百萬美元)。

於二零一八年十二月三十一日，向關聯方承諾於二零一九年至二零二一年出售的原鋁及合金估計為 889 百萬美元至 1,223 百萬美元(二零一七年十二月三十一日：4,358 百萬美元至 4,770 百萬美元)。於二零一八年十二月三十一日，向第三方承諾於二零一九年至二零二一年出售的原鋁及合金估計介乎 832 百萬美元至 1,155 百萬美元(二零一七年十二月三十一日：1,266 百萬美元至 1,654 百萬美元)。

**(d) 經營租賃承擔**

不可註銷經營租賃租金的付款期如下：

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
一年以下	16	18
一年至五年	7	64
	<b>23</b>	<b>82</b>

**(e) 社會承擔**

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



## 24 或然費用

### (a) 稅項

俄羅斯稅項、貨幣及海關法規有不同詮釋，並可隨時變動。管理層對適用於本集團交易及活動的該等法規的詮釋或會受到相關當地、地區及聯邦當局的質疑。尤其是，最近俄羅斯環境法的變動說明，俄羅斯當局愈來愈積極透過俄羅斯司法制度強制執行稅法詮釋(尤其是與使用若干商業貿易架構有關)，這或會針對特定納稅人，並與當局先前的詮釋或作法有所不同。各政府部門對稅法的不同及選擇性詮釋以及前後不符的執行令俄羅斯聯邦的稅務環境更加不確定。

除本集團撥備的所得稅款項外，當其他稅項經稅務部門審查後應予支付或與稅務部門的持續爭議有關屬合理可能時(雖少於50%的可能性)，本集團具有若干課稅情況。倘該等課稅情況於二零一八年十二月三十一日未能持續，則本集團對合理可予支付其他稅項總額上限的最佳估計為零百萬美元(二零一七年十二月三十一日：30百萬美元)。

### (b) 環境或然費用

本集團及其前身實體多年來一直於俄羅斯聯邦、烏克蘭、牙買加、圭亞那、幾內亞共和國及歐盟營運，已出現若干環境問題。政府部門一直考慮環境法規及其施行，而本集團定期評估其相關責任。由於已釐定責任，故可即時確認。根據擬定或任何未來法規或因更嚴格執行現有的法規而產生的環境負債的後果不能被可靠估計。根據現有的法規的當前執行情況，管理層相信不可能產生對本集團的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的負債。然而，本集團預計承擔重大資金項目可改善其日後環境表現，並可全面符合現有的法規。

### (c) 法律或然費用

本集團的業務活動面對各種訴訟及索償，可按持續基準監管、評估及爭論。當管理層認為訴訟或其他索償會導致本集團的經濟利益外流時，對該外流的最佳估計計入本綜合財務報表的撥備內(請參閱附註20)。於二零一八年十二月三十一日，管理層評估可能流出的索償金額約為31百萬美元(二零一七年十二月三十一日：36百萬美元)。

於二零一三年一月，本公司收到尼日利亞聯邦首都特區(阿布賈)高等法院(High Court of Justice of the Federal Capital Territory of Nigeria (Abuja))就原告BFIG Group Divino Corporation(「BFIG」)向本公司若干附屬公司提出訴訟發出的傳訊令狀及索償表。該項索償乃就被告聲稱侵權性干涉就尼日利亞政府銷售於Aluminium Smelter Company of Nigeria Plc(「ALSCON」)的大部分股份而進行的投標程序，以及BFIG因未能就上述ALSCON股份中標而產生的聲稱盈利虧損所產生的損害而作出。BFIG尋求損害賠償28億美元加利息。

於二零一四年一月，法院批准本公司加入尼日利亞聯邦共和國及尼日利亞聯邦司法部的案件作為共同被告的請求。最後一輪聆訊於二零一七年十一月八日進行。申索被剔除。BFIG或會上訴。

根據索償的初步評估，本公司預期該案件不會對本集團的財政狀況或其整體營運造成任何重大不利影響。

於二零一八年一月，本公司的附屬公司之一ALSCON就其於本公司日期為二零一八年一月十九日的公告披露的主要條款及條件與尼日利亞公營企業局(Bureau of Public Enterprises of Nigeria)訂立有關ALSCON的原買賣合約的附件。

#### (d) 保險及擔保撥備

倘本集團訂立財務擔保合約以為由於報告日期身為本集團實益擁有人的股東所控制的其他公司的債務提供擔保，則本集團將該等合約視為保險安排，並按保險安排列賬。就此而言，本集團將擔保合約視為或然負債，直至本集團很可能根據該擔保而須作出償付時為止。

於二零一三年九月，本集團與OJSC RusHydro訂立協議，在後者未能履行其於與GK Vnesheconombank(「VEB」)信貸融資下的責任的情況下，向BoAZ提供資金。此協議保證就BoAZ融資獲得更高信貸額度。協議下的總承受風險以168億盧布(二零一八年及二零一七年十二月三十一日分別為242百萬美元及292百萬美元)為限，並由本集團與OJSC RusHydro平均攤分。

## 25 關聯方交易

### (a) 與管理層及直系親屬進行的交易

#### 管理層薪酬

主要管理層收取以下薪酬，已計入人工成本(請參閱附註6(c))：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
薪金及花紅	67	61
	<b>67</b>	<b>61</b>

### (b) 與聯營公司及合營企業進行的交易

向聯營公司及合營企業作出的銷售於附註5披露；對聯營公司及合營企業的採購於附註6披露；應收聯營公司及合營企業的賬款以及應付聯營公司及合營企業的賬款於附註17披露。

### (c) 與其他關聯方進行的交易

本集團與其他關聯方進行交易，其中大部分為與本集團受共同控制或受SUAL Partners Limited或其控股股東或Glencore International Plc控制的實體或受本集團或Onexim Holdings Limited或其控股股東控制的實體。

年內向關聯方作出的銷售於附註5披露；對關聯方的採購於附註6披露；應收關聯方賬款以及應付關聯方賬款於附註17披露；與關聯方的承諾於附註23披露；董事薪酬於附註9及10披露及與股東進行的其他交易於附註11披露。

其他從關聯方購買資產及其他非營運開支如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
關聯方－可施加重大影響力的公司	4	4
關聯方－共同控制公司	18	17
關聯方－聯營公司及合營企業	1	0
	<b>23</b>	<b>21</b>

#### 電力合約

於二零一六年十一月，本集團訂立新長期電力合約，於二零一六年至二零二六年間自En+附屬公司向本集團若干冶煉廠供應電力。採購將根據接近市場價格的價格公式進行。長期電力合約項下的承諾電量如下：

年份	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
百萬千瓦時	37,598	37,700	37,598	37,598	37,598	37,700	37,598	25,194
百萬美元	444	446	444	444	444	446	444	297

#### (d) 關聯方結餘

於二零一八年十二月三十一日，非流動資產內計入關聯方－共同控制公司的結餘46百萬美元及關聯方－聯營公司及合營企業的結餘2百萬美元(二零一七年十二月三十一日：分別為43百萬美元及11百萬美元)。於二零一八年十二月三十一日，非流動負債內計入關聯方－聯營公司及合營企業的結餘10百萬美元(二零一七年十二月三十一日：9百萬美元)。

**(e) 定價政策**

與關聯方進行交易的價格根據個別情況釐定而毋須經公平磋商。

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

**(f) 關連交易**

上文披露的關聯方交易及結餘並非全部符合香港聯交所《上市規則》第十四章對關連交易的定義。有關持續關連交易的詳情，請參閱本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報的董事會報告一節。

**26 附屬公司詳情**

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司中擁有直接及間接權益，主要影響本集團的業績、資產及負債：

名稱	註冊成立 及經營地點	註冊成立日期	已發行及繳足股本詳情	應佔股權	應佔股權 主要業務
Compagnie Des Bauxites De Kindia S.A.	幾內亞	二零零零年 十一月二十九日	2,000 股每股面值 25,000 幾內亞幣的股份	100.0%	開採鋁土礦
Friguia	幾內亞	一九五七年 二月九日	758,966,200,000 幾內亞幣	100.0%	氧化鋁
JSC RUSAL Achinsk	俄羅斯聯邦	一九九四年 四月二十日	4,188,531 股每股面值 1 盧布的股份	100.0%	氧化鋁
RUSAL Mykolaev Ltd	烏克蘭	二零零四年 九月十六日	1,524,126,720 格里夫納	100.0%	氧化鋁
JSC RUSAL Boxitogorsk Alumina	俄羅斯聯邦	一九九二年 十月二十七日	1,012,350 股每股面值 1 盧布的股份	100.0%	氧化鋁

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

名稱	註冊成立 及經營地點	註冊成立日期	已發行及繳足股本詳情	應佔股權	應佔股權 主要業務
Eurallumina SpA	意大利	二零零二年 三月二十一日	10,000,000 股每股面值 1.55 歐元的股份	100.0%	氧化鋁
PJSC RUSAL Bratsk	俄羅斯聯邦	一九九二年 十一月二十六日	5,505,305 股每股面值 0.2 盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Krasnoyarsk	俄羅斯聯邦	一九九二年 十一月十六日	85,478,536 股每股面值 20 盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Novokuznetsk	俄羅斯聯邦	一九九六年 六月二十六日	53,997,170 股每股面值 0.1 盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Sayanogorsk	俄羅斯聯邦	一九九九年 七月二十九日	208,102,580,438 股每股 面值 0.068 盧布的股份	100.0%	冶煉
RUSAL Resal Ltd	俄羅斯聯邦	一九九四年 十一月十五日	67,706,217.29 盧布 的渣打基金	100.0%	加工
JSC RUSAL SAYANAL	俄羅斯聯邦	二零零一年 十二月二十九日	59,902,661,099 股每股 面值 0.006 盧布的股份	100.0%	箔
CJSC RUSAL ARMENAL	亞美尼亞	二零零零年 五月十七日	36,699,295 股每股 面值 1,000 亞美尼亞德拉姆的股份	100.0%	箔
RUS-Engineering Ltd	俄羅斯聯邦	二零零五年 八月十八日	1,751,832,184 盧布 的渣打基金	100.0%	維修及維護
JSC Russian Aluminium	俄羅斯聯邦	二零零零年 十二月二十五日	23,124,000,000 股每股 面值 1 盧布的股份	100.0%	控股公司
Rusal Global Management B.V.	荷蘭	二零零一年 三月八日	25,000 歐元的渣打基金	100.0%	管理公司
JSC United Company RUSAL Trading House	俄羅斯聯邦	二零零零年 三月十五日	163,660 股每股面值 100 盧布的股份	100.0%	貿易

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

名稱	註冊成立 及經營地點	註冊成立日期	已發行及繳足股本詳情	應佔股權	應佔股權 主要業務
Rusal America Corp.	美國	一九九九年 三月二十九日	1,000股每股面值 0.01美元的股份	100.0%	貿易
RS International GmbH	瑞士	二零零七年 五月二十二日	1股面值20,000 瑞士法郎的股份	100.0%	貿易
Rusal Marketing GmbH	瑞士	二零零七年 五月二十二日	2,000,000瑞士法郎 的資本配額	100.0%	貿易
RTI Limited	澤西	二零零六年 十月二十七日	764,959,894股每股 面值1美元的股份	100.0%	貿易
Alumina & Bauxite Company Limited	英屬處女群島	二零零四年 三月三日	231,179,727股每股 面值1美元的股份	100.0%	貿易
JSC Komi Alumini	俄羅斯聯邦	二零零三年 二月十三日	4,303,000,000股每股 面值1盧布的股份	100.0%	氧化鋁
JSC Bauxite-Timana	俄羅斯聯邦	一九九二年 十二月二十九日	44,500,000股每股 面值10盧布的股份	100.0%	開採鋁土礦
JSC Severo-Uralsky Bauxite Mine	俄羅斯聯邦	一九九六年 十月二十四日	10,506,609股每股面值 275.85盧布的股份	100.0%	開採鋁土礦
JSC RUSAL Ural	俄羅斯聯邦	一九九六年 九月二十六日	2,542,941,932股每股 面值1盧布的股份	100.0%	原鋁及 氧化鋁生產
SUAL-PM LLC	俄羅斯聯邦	一九九八年 十月二十日	56,300,959盧布 的渣打基金	100.0%	鋁粉生產
JSC Kremniy	俄羅斯聯邦	一九九八年 八月三日	320,644股每股面值 1,000盧布的股份	100.0%	硅生產
SUAL-Kremniy -Ural LLC	俄羅斯聯邦	一九九九年 三月一日	8,763,098盧布 的渣打基金	100.0%	硅生產

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

名稱	註冊成立 及經營地點	註冊成立日期	已發行及繳足股本詳情	應佔股權	應佔股權 主要業務
UC RUSAL Alumina Jamaica Limited	牙買加	二零零一年 四月二十六日	1,000,000 股每股面值 1 牙買加元的股份	100.0%	氧化鋁
Kubikenborg Aluminium AB	瑞典	一九三四年 一月二十六日	25,000 股每股面值 1,000 瑞典克郎的股份	100.0%	冶煉
RFCL Sarl	盧森堡	二零一三年 三月十三日	90,000,000 盧布	100.0%	融資服務
Aktivium B.V.	荷蘭	二零一零年 十二月二十八日	215,458,134,321 股每股 面值 1 盧布的股份	100.0%	控股及 投資公司
Aughinish Alumina Ltd	愛爾蘭	一九七七年 九月二十二日	1,000 股每股 面值 2 歐元的股份	100.0%	氧化鋁
LLC RUSAL Energo	俄羅斯聯邦	二零零五年 十二月二十六日	715,000,000 盧布	100.0%	電力

貿易實體從事在生產實體間來回出售產品。



27 本公司於二零一八年十二月三十一日的財務狀況表

	十二月三十一日 二零一八年 百萬美元	十二月三十一日 二零一七年 百萬美元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的投資	20,468	18,965
向關聯方提供的貸款	1,845	2,223
<b>非流動資產總額</b>	<b>22,313</b>	<b>21,188</b>
<b>流動資產</b>		
向關聯方提供的貸款	1,416	1,166
其他應收款項	911	381
現金及現金等價物	186	12
<b>流動資產總值</b>	<b>2,513</b>	<b>1,559</b>
<b>資產總值</b>	<b>24,826</b>	<b>22,747</b>
<b>權益及負債</b>		
<b>權益</b>		
股本	152	152
儲備	14,152	13,017
<b>權益總額</b>	<b>14,304</b>	<b>13,169</b>
<b>非流動負債</b>		
貸款及借款	6,816	7,065
<b>非流動負債總額</b>	<b>6,816</b>	<b>7,065</b>

**United Company RUSAL Plc**  
 綜合財務報表附註  
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	十二月三十一日	十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
<b>流動負債</b>		
貸款及借款	2,355	1,694
貿易及其他應付款項	1,322	748
其他流動負債	29	71
<b>流動負債總額</b>	<b>3,706</b>	<b>2,513</b>
<b>負債總額</b>	<b>10,522</b>	<b>9,578</b>
<b>權益及負債總額</b>	<b>24,826</b>	<b>22,747</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(1,193)</b>	<b>(954)</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>21,120</b>	<b>20,234</b>

## 28 報告日期後事項

除附註1(d)所披露於二零一九年一月取消制裁外，報告日期後無重大事項發生。

## 購買、出售或贖回俄鋁上市證券

俄鋁或其任何附屬公司於二零一八年概無購買、出售或贖回俄鋁上市證券。

## 企業管治常規守則

俄鋁於二零零五年二月七日採納一套企業道德守則。根據歐洲復興開發銀行及國際金融公司的推薦建議，俄鋁於二零零七年七月進一步修訂企業道德守則。企業道德守則載列俄鋁對其多個經營領域的價值觀及原則。

董事於二零一零年十一月十一日採納基於當時生效的香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)附錄十四所載的企業管治常規守則作出的企業管治守則。董事認為，除因下文所載及俄鋁截至二零一八年六月三十日止六個月的中期報告第94至95頁載述的原因而並無遵守守則條文第A.1.7條(董事有重大權益的現場董事會會議)、第A.4.1條(非執行董事的指定任期)及第A.4.2條(董事的指定任期)外，俄鋁於二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日期間已遵守香港上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告的守則條文。

於截至二零一八年十二月三十一日止十二個月期間，董事會通常盡全力確保其不會以書面決議案方式處理本公司主要股東或獨立非執行董事已披露的在董事會將予考慮的事項中且董事會認為其擁有重大權益的業務事項。因此，在董事會於該期間通過的22項書面決議案中，並無涉及董事會以書面決議案方式處理董事已聲明披露其擁有重大權益的緊急業務事項情況。

於截至二零一八年十二月三十一日止十二月期間舉行的12次董事會會議中，一名或多名董事已披露重大權益，所有獨立非執行董事均已出席舉行的全部六次董事會會議。

於舉行的12次董事會會議中，有四次董事會會議獨立非執行董事於交易中擁有重大權益。在該等情況下，獨立非執行董事放棄投票，而批准進行該等交易的決議案已獲所需多數票(不包括擁有重大權益的獨立非執行董事)通過。

## 審核委員會

董事會已成立審核委員會(「**審核委員會**」)，以協助其就本公司的財務申報程序、風險管理及內部監控制度的有效性以及內部審計職能提供獨立意見，以監管審核程序及履行董事會指派審核委員會進行的其他職務及責任。審核委員會由本公司的內部審計職能部門協助，內部審計職能部門進行定期及不定期風險管理檢討、內部控制及程序並將有關結果向審核委員會報告。審核委員會由獨立非執行董事組成。成員如下：Bernard Zonneveld先生(委員會主席、獨立非執行董事，具備會計及財務管理方面的相關專業資格及知識)；梁愛詩博士(獨立非執行董事)及Dmitry Vasiliev先生(獨立非執行董事)。

## 自年度結束起的重大事件

- |             |   |
|-------------|---|
| 二零一九年一月二十八日 | 美國財政部解除對俄鋁實施的OFAC制裁。  |
| 二零一九年一月二十八日 | 俄鋁宣佈董事會主席Jean-Pierre Thomas及獨立非執行董事Philippe Bernard Henri Mailfait辭任。 |
| 二零一九年二月八日   | 俄鋁公佈其二零一八年第四季度及二零一八年全年的經營業績。  |
| 二零一九年二月十五日  | 俄鋁宣佈變更董事會。新任董事會將採取一切必要行動超越OFAC對本公司的強制要求，以彰顯董事會對透明度、問責性及良好企業管治的絕對承諾。   |

## 前瞻性陳述

本公告載有關於未來事件、推斷、預測及預期的陳述，性質屬於前瞻性陳述。本公告內的任何非歷史事實的陳述均屬前瞻性陳述，涉及已知及未知的風險、不確定性及其他因素，可能導致我們的實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所表達或暗示的任何未來業績、表現或成果出現重大差異。該等風險及不確定性包括俄鋁招股章程所討論或識別者。此外，俄鋁的過往表現不可依賴作為未來表現的指標。俄鋁概不會就任何前瞻性陳述的準確性及完整性發表聲明，亦(除適用法例規定者外)不會因反映實際業績而作出補充、修訂、更新或修改該等陳述或意見、任何假設或俄鋁預期的變動或影響該等陳述的因素的變動承擔任何責任。因此，閣下對該等前瞻性陳述作出的任何依賴概由閣下承擔全部風險。

承董事會命

**United Company RUSAL Plc**

公司秘書

**黃寶瑩**

二零一九年三月七日

於本公告日期，執行董事為*Evgenii Nikitin*先生、*Evgenii Vavilov*先生及*Evgeny Kuryanov*先生，非執行董事為*Marco Musetti*先生、*Vyacheslav Solomin*先生及*Timur Valiev*先生，以及獨立非執行董事為*Kevin Parker*先生、*Nick Jordan*先生、*Christopher Burnham*先生、*Maxim Poletaev*先生、*Randolph N. Reynolds*先生、梁愛詩博士、*Dmitry Vasiliev*先生及*Bernard Zonneveld*先生。

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