

Утвержден « 12 » Марта 2020 г.

Зарегистрирован « 03 СЕН 2020 » 20 г.

Регистрационный номер

1 - 01 - 16677 - А -

(регистрационный номер, присвоенный выпуску ценных бумаг)

Советом директоров

(орган иностранного юридического лица, утвердивший проспект ценных бумаг)

Банк России

(наименование регистрирующего органа)

Протокол № 6/н
от 12 марта 2020 г.

И.О. ЗАМЕСТИТЕЛЯ ДИРЕКТОРА
ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ

И.В. Делкина

(наименование подразделения, в котором находится уполномоченный сотрудник регистрирующего органа)

И.В. Делкина

И.О. ЗАМЕСТИТЕЛЯ ДИРЕКТОРА
ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ

ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Международная компания публичное акционерное общество
«Объединённая Компания «РУСАЛ»»

Акции обыкновенные номинальной стоимостью 0,656517 рублей каждая в количестве 15 193 014 862 (Пятнадцать миллиардов сто девяносто три миллиона четырнадцать тысяч восемьсот шестьдесят две) штуки

Информация, содержащаяся в настоящем проспекте ценных бумаг, подлежит раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах.

РЕГИСТРИРУЮЩИЙ ОРГАН НЕ ОТВЕЧАЕТ ЗА ДОСТОВЕРНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ДАННОМ ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, И ФАКТОМ ЕГО РЕГИСТРАЦИИ НЕ ВЫРАЖАЕТ СВОЕГО ОТНОШЕНИЯ К РАЗМЕЩАЕМЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Главный исполнительный директор Юнайтед Компани РУСАЛ Плс (United Company RUSAL Plc), действующий на основании решения Совета директоров от 2 ноября 2018 года (протокол заседания Совета директоров от 2 ноября 2018 года)

(уполномоченное лицо иностранного юридического лица)

Никитин Е.В.

(подпись)

(И.О. Фамилия)

«21» августа 2020 г.

340519

26.08.2020

НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ СОДЕРЖИТ ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ УПОЛНОМОЧЕННЫХ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ЭМИТЕНТА КАСАТЕЛЬНО БУДУЩИХ СОБЫТИЙ И (ИЛИ) ДЕЙСТВИЙ, ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ ЭКОНОМИКИ, В КОТОРОЙ ЭМИТЕНТ ОСУЩЕСТВЛЯЕТ ОСНОВНУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА, В ТОМ ЧИСЛЕ ЕГО ПЛАНОВ, ВЕРОЯТНОСТИ НАСТУПЛЕНИЯ ОПРЕДЕЛЕННЫХ СОБЫТИЙ И СОВЕРШЕНИЯ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ДЕЙСТВИЙ. ИНВЕСТОРЫ НЕ ДОЛЖНЫ ПОЛНОСТЬЮ ПОЛАГАТЬСЯ НА ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ЭМИТЕНТА, ТАК КАК ФАКТИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА В БУДУЩЕМ МОГУТ ОТЛИЧАТЬСЯ ОТ ПРОГНОЗИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПО МНОГИМ ПРИЧИНАМ. ПРИОБРЕТЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ЭМИТЕНТА СВЯЗАНО С РИСКАМИ, ОПИСАННЫМИ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.

I. Краткая информация, позволяющая составить общее представление об иностранном юридическом лице, о международной компании, об акциях международной компании, о правах, предоставляемых такими акциями, и основных рисках, связанных с их приобретением

1. Сведения об иностранном юридическом лице:

Полное фирменное наименование: United Company RUSAL Plc (Юнайтед Компани РУСАЛ Плс) (далее - Компания)

Фирменное наименование на китайском языке: 俄鋁

Сокращенное фирменное наименование: отсутствует

Место нахождения иностранного юридического лица: 3rd Floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG (3-й этаж, 44 Эспланэйд, Сент-Хелиер, Джерси, JE4 9WG)

Сведения о государственной регистрации:

Компания была зарегистрирована в соответствии с законодательством Джерси 26 октября 2006 г. в качестве частной компании с ограниченной ответственностью: Юнайтед Компани РУСАЛ Лимитед (United Company RUSAL Limited), впоследствии перерегистрирована 27 января 2010 года в качестве публичной компании: Юнайтед Компани РУСАЛ Плс (United Company RUSAL Plc).

Регистрирующий орган: Jersey Financial Services Commission (Комиссия по финансовым услугам Джерси)

Регистрационный номер: 94939.

Основным видом деятельности Компании является инвестиционная деятельность, связанная с участием в уставных капиталах хозяйственных обществ, ведущих деятельность в сфере добычи бокситов и нефелина, производства глинозема, электролитического производства первичного алюминия, а также алюминиевой продукции с добавленной стоимостью, в том числе связанная с управлением этими обществами, а также финансовая деятельность.

Адрес для направления почтовой корреспонденции: Российская Федерация, 121096, г. Москва, ул. Василисы Кожиной, д.1, этаж 2, помещение 24.

Номер телефона, факса: тел.: +7(495)720-51-70; факс: отсутствует.

Адрес электронной почты: ADEAST.Reception@rusal.com

Адрес сайта в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», на котором раскрыта информация об иностранном юридическом лице и о его акциях:

<http://rusal.ru/investors/info/moex/>

<http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35101>

2. Сведения о международной компании:

Полное фирменное наименование международной компании на русском языке:

Международная компания публичное акционерное общество «Объединённая Компания «РУСАЛ»»

Полное фирменное наименование международной компании на английском языке:

United Company RUSAL, international public joint-stock company

Сокращенное фирменное наименование международной компании на русском языке:

МКПАО «ОК РУСАЛ»

Сокращенное фирменное наименование международной компании на английском языке:

UC RUSAL, IPJSC

Китайское наименование Компании: 俄鋁

Место нахождения международной компании: Российская Федерация, Калининградская область, город Калининград, остров Октябрьский

Основной вид деятельности международной компании:

Основным видом деятельности является холдинговая деятельность, связанная с участием в уставных капиталах хозяйственных обществ, ведущих деятельность в сфере добычи бокситов и нефелина, производства глинозема, электролитического производства первичного алюминия, а также алюминиевой продукции с добавленной стоимостью, в том числе связанная с управлением этими обществами, а также финансовая деятельность.

Основанием для регистрации международной компании является решение об изменении личного закона United Company RUSAL Plc (далее также – «UCR») в соответствии с Федеральным законом от 03.08.2018 № 290-ФЗ «О международных компаниях и международных фондах», принятое общим собранием акционеров United Company RUSAL Plc 1 августа 2019 года с учетом решения совета директоров United Company RUSAL Plc от 8 августа 2019 года.

Контактная информация:

адрес для направления почтовой корреспонденции: 236006 г. Калининград, ул. Октябрьская, д.8, офис. 410

номер телефона / факса: +7 495 720 51 70

адрес электронной почты: Press-center@rusal.ru

Адрес сайта в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», на котором будет раскрыта информация о международной компании и о ее акциях:

<http://rusal.ru/investors/info/moex/>

<http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35101>

3. Сведения об акциях международной компании, о правах, предоставляемых такими акциями и основных рисках, связанных с их приобретением, а также указание на нормы иностранного права и положения правил иностранных бирж, применимые к правам и обязанностям акционеров международной компании

3.1. Категория ценных бумаг: акции обыкновенные (далее – «Акции»)

Номинальная стоимость ценных бумаг: 0,656517 рублей

Количество ценных бумаг: 15 193 014 862 (Пятнадцать миллиардов сто девяносто три миллиона четырнадцать тысяч восемьсот шестьдесят две) штуки

3.2. Права владельцев акций:

Обыкновенные акции Международной компании публичного акционерного общества «Объединённая Компания «РУСАЛ»» (далее – «Эмитент») предоставляют их владельцам следующие права:

- участвовать в общем собрании акционеров (в том числе выступать на собрании) Эмитента как лично, так и через своего представителя, с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- получать дивиденды в порядке и способами, предусмотренными Уставом Эмитента;
- получать часть имущества или стоимость части имущества Эмитента, оставшегося при ликвидации Эмитента после расчетов с кредиторами, пропорционально принадлежащим акционеру акциям.

3.3. Полное фирменное наименование держателя реестра (регистратора), который будет осуществлять ведение реестра акционеров международной компании:

Акционерное общество «Межрегиональный регистраторский центр»

3.4. Сведения об основных рисках, связанных с приобретением акций международной компании:

Инвестиции в Акции связаны с определенной степенью риска. В настоящем Проспекте ценных бумаг описаны только основные риски, которые, по мнению Эмитента, являются существенными в настоящее время. Эмитент не исключает, что в его деятельности могут присутствовать иные риски, о которых он в настоящее время не знает либо считает их незначительными, и которые могут оказать негативное влияние на возможность Эмитента исполнять обязательства перед владельцами Акции своевременно и в полном объеме.

Инвесторы должны учитывать, что, если акции Эмитента будут обращаться за пределами РФ на иностранных биржах, Эмитент дополнительно будет соблюдать требования по раскрытию информации о рисках, связанных с приобретением акций Эмитента, в форме и в порядке, установленных применимыми правилами иностранных бирж и иностранного права.

Основным видом деятельности Эмитента является холдинговая деятельность, связанная с участием в уставных капиталах хозяйственных обществ, ведущих деятельность в сфере добычи бокситов и нефелина, производства глинозема, электролитического производства первичного алюминия, алюминиевой продукции с добавленной стоимостью, в том числе связанная с управлением этими обществами, а также финансовая деятельность.

В этой связи, риски алюминиевой отрасли через влияние на деятельность соответствующих обществ, могут оказать влияние на деятельность Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам.

По этой причине описание отраслевых, а также ряда иных рисков в настоящем разделе Проспекта ценных бумаг приведено в отношении группы компаний, в которую входит Эмитент и которая определяется на основании МСФО (далее – «Группа»).

1) Риски, связанные с санкциями США:

6 апреля 2018 года Управление по контролю за иностранными активами (Office of Foreign Assets Control, далее - Управление по контролю за иностранными активами), являющееся подразделением Министерства финансов США, ввело санкции в отношении ряда лиц, в том числе акционера Эмитента EN+ GROUP PLC (в настоящий момент - Международная компания публичное акционерное общество «ЭН+ ГРУП», ИНН: 3906382033, ОГРН: 1193926010398, место нахождения: Российская Федерация, Калининградская область, город Калининград, остров Октябрьский) (далее – «ЭН+») и самого Эмитента, и включило ЭН+ и Эмитента в Список граждан особых категорий и запрещенных лиц (Specially Designated Nationals And Blocked Persons List) (далее – «Список»).

27 января 2019 г. Управление по контролю за иностранными активами сообщило о снятии санкций, наложенных на ЭН+ и Эмитента.

Исключение Управлением по контролю за иностранными активами ЭН+ и ее дочерних компаний, включая Эмитента, из Списка было обусловлено выполнением ряда условий, включая, в том числе:

- прекращение контроля О.В. Дерипаска над ЭН+ и Эмитентом;
- снижение доли прямого и косвенного владения О.В. Дерипаска в ЭН+ до уровня ниже 50% и ограничение прав голосования в отношении количества акций ЭН+, превышающего 35%;
- изменение состава советов директоров ЭН+ и Эмитента таким образом, чтобы они состояли из большинства независимых директоров;
- обязательства по постоянному аудиту, отчетности и сертификации со стороны ЭН+ и Эмитента относительно соблюдения условий исключения из Списка.

В случае несоблюдения указанных выше требований существует риск повторного включения ЭН+ и его дочерних обществ, включая Эмитента, в Список. Кроме того, Эмитент не исключает риска введения новых санкций, которые могут затронуть Эмитента и его акционеров, в том числе в случае разработки / утверждения какого-либо нового санкционного законодательства в США и/или ЕС и/или Великобритании. При повторном введении санкций Эмитент сделает соответствующее объявление с указанием возможных рисков, связанных с такими санкциями. Эмитент предпримет все возможные разумные усилия для целей недопущения введения новых санкций. Вместе с тем, Эмитент не исключает введения санкций по политическим причинам, находящимся вне зоны его контроля.

2) Риски, связанные с наличием крупных акционеров

По состоянию на дату утверждения настоящего проспекта компании ЭН+ принадлежит 56,88 % выпущенных обыкновенных акций Эмитента. SUAL Partners Limited и Zonnoville Investments Limited (ассоциированное лицо SUAL Partners Limited) владеют 22,5% и 4,0% выпущенных обыкновенных акций Эмитента, соответственно.

Компании ЭН+ и SUAL Partners Limited являются сторонами соглашения акционеров в отношении Эмитента, заключенного между ними, и регулирующего их отношения. Каждый из ЭН+ и SUAL Partners Limited обладает существенными полномочиями в части, касающейся вопросов, требующих одобрения акционеров.

3) Страновые и региональные риски

а) риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране (странах) и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика:

Россия

Эмитент в качестве международной компании будет зарегистрирован в Российской Федерации с местом нахождения на территории острова Октябрьский (г. Калининград Калининградская область), являющегося специальным административным районом в соответствии с Федеральным законом от 3 августа 2018 года № 291-ФЗ «О специальных административных районах на территориях Калининградской области и Приморского края».

Политическая ситуация в Российской Федерации, а также в регионе, в котором Эмитент зарегистрирован / будет зарегистрирован, оценивается Эмитентом как стабильная. Экономические и финансовые риски, по мнению Эмитента, главным образом связаны с возникшей в настоящее время экономической нестабильностью, колебаниями мировых цен на нефть и газ, ослаблением курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Кроме того, введенные в отношении России санкции оказывают дополнительное давление на экономику страны. Указанные обстоятельства оказывают неблагоприятное воздействие на российскую экономику и могут привести к ухудшению динамики роста и рентабельности алюминиевой отрасли, что, в свою очередь, может отрицательно повлиять на результаты финансово-хозяйственной деятельности компаний Группы, и, как следствие, негативно повлиять на выплату дивидендов, получаемых Эмитентом и на исполнение им обязательств по ценным бумагам.

Экономическая ситуация в регионе по месту регистрации Эмитента оценивается Эмитентом как стабильная. На территории острова Октябрьский, в пределах территории которого будет зарегистрирован Эмитент, действует правовой режим для участников специального административного района, установленный Федеральным законом «О специальных административных районах на территориях Калининградской области и Приморского края» №291-ФЗ от 03 августа 2018 года. Помимо этого, Федеральным законом «О внесении изменений в часть первую и главу 25 части второй Налогового кодекса Российской Федерации (в части особенностей налогообложения международных холдинговых компаний) №294-ФЗ от 3 августа 2018 года предусматривается введение налоговых льгот для резидентов специальных административных районов, имеющих статус международной холдинговой компании.

Украина

В марте 2015 года Верховный суд Украины вынес окончательное решение по экспроприации (национализации) 68,01% акций Запорожского алюминиевого комбината (ЗАЛК) – предприятия, ранее входившего в Группу после его приобретения в 2006 году.

В октябре 2016 года дочерние компании Эмитента (Emergofin B.V. и Velbay Holdings Limited) подали в Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (далее – МЦУИС) заявление о проведении арбитражного разбирательства в отношении Украины по возврату потерянных инвестиций.

МЦУИС зарегистрировал заявление в ноябре 2016 года. Вслед за этим был назначен состав арбитража, состоялось несколько процедурных слушаний.

В марте 2018 Истцы подали подробное описание своих требований, свидетельские показания, заключения экспертов. В марте 2019 года было подано встречное описание и аргументы ответчика (Украины) с соответствующими свидетельскими показаниями и заключениями экспертов. В сентябре 2019 г. истцы подали дополнительные материалы по арбитражному разбирательству.

Слушания запланированы на июнь-июль 2020 года.

Убытки от экспроприации (или национализации) всего или части бизнеса Группы, потенциально с выплатой небольшой компенсации или без таковой, а также арбитражное решение в МЦУИС не в пользу истцов с обязательством возместить расходы ответчиков могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности или финансовое состояние Группы.

Отдельные компании Группы осуществляют свою деятельность во многих других странах мира, распределенным по пяти континентам. Для каждой из стран, в которой расположены промышленные объекты Группы, свойственны свои собственные, уникальные политические и экономические условия, изменение которых может оказать существенное влияние как на функционирование отдельно взятого подразделения Группы, так и на бизнес Группы в целом.

Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране и регионе на его деятельность: оптимизация расходов, меры по антикризисному управлению в зависимости от характера изменений в стране и регионе.

б) риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в регионе, в котором эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика:

Российская Федерация состоит из многонациональных субъектов и включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в ней локальных экономических, социальных и политических конфликтов.

В России около 60 % сотрудников Группы являются членами профсоюзов. Группа не сталкивалась с забастовками, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на Группу. Эмитент считает, что в настоящее время трудовые отношения, в целом, являются хорошими. Вместе с тем, нельзя дать каких-либо гарантий того, что не случится существенного замедления, прекращения работы или забастовки, при этом оценить влияние любого такого замедления, прекращения работы или забастовки на объёмы производства Группы (будь оно даже значительным) не представляется возможным. Несмотря на то, что Группа в определённой степени застрахована от перерывов в производстве, существенное замедление, прекращение работы или другие события, связанные с рабочей силой, потенциально могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента. Особенно это актуально в случае возникновения указанных событий на Братском алюминиевом заводе или на Красноярском алюминиевом заводе, на которые в совокупности приходится примерно половина объёма первичного алюминия, выпускаемого Группой.

Между тем, в целом, по мнению Эмитента, риски, связанные с возможными военными конфликтами и введением чрезвычайного положения и забастовками в РФ, в том числе в Калининградской области, минимальны.

Для других стран и регионов присутствия компаний Группы свойственны свои собственные, уникальные политические и экономические условия, изменение которых вероятно может привести к военным конфликтам, введению чрезвычайного положения и забастовкам, что, в свою очередь, может оказать существенное влияние как на функционирование отдельно взятого подразделения Группы, так и на бизнес Группы в целом.

В связи с ситуацией на востоке Украины существует неопределенность в отношении возможности продолжения функционирования Николаевского глиноземного комбината в производственной структуре Эмитента.

в) риски, связанные с географическими особенностями страны (стран) и региона, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика, в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и (или) труднодоступностью и тому подобным:

В силу размеров Российской Федерации, нельзя исключить риски, связанные с географическими особенностями страны, в том числе повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения и т.п. Эмитент не может повлиять на снижение данного риска.

Однако риски, связанные с географическими особенностями Калининградской области (региона, на территории которого Эмитент будет зарегистрирован в качестве налогоплательщика), оцениваются Эмитентом как незначительные. Калининградская область обладает развитой инфраструктурой, хорошим транспортным сообщением и не является удаленным или труднодоступным регионом, повышенная опасность стихийных бедствий, вероятность резкого изменения климатических условий в указанном регионе оценивается Эмитентом как незначительная.

В силу того, что предприятия Группы присутствуют на пяти континентах и осуществляют

деятельность в самых разных климатических и географических условиях, нельзя исключить риски, в том числе повышенную опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения и т.п. Эмитент не может повлиять на снижение данных рисков, и они могут оказать существенное влияние как на функционирование отдельно взятого подразделения Группы, так и на бизнес Группы в целом.

4) Отраслевые риски

а) влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли эмитента на его деятельность и исполнение им обязательств по ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли, а также предполагаемые действия эмитента в этом случае:

Группа является одним из крупнейших в мире производителем алюминия, а также одним из крупнейших производителей глинозема. Предприятия Группы расположены в 13 странах на пяти континентах. В состав Группы входят предприятия по добыче бокситов и нефелиновой руды, производству глинозема, алюминия, сплавов, фольги и упаковочных материалов на ее основе, а также энергоактивы.

Показатели Группы зависят от мировых цен на алюминий. Цены на продукцию компаний, входящих в состав Группы, значительно менялись в прошлом и могут быть подвержены изменениям в будущем. Продолжительное снижение мировых цен на сырье и материалы, которые Группа поставляет сторонним потребителям, может иметь существенный негативный эффект на финансовые показатели ее деятельности, и, как следствие, оказать негативное влияние на показатели Эмитента.

Цены на алюминий, доходы от реализации которого составляют большую часть выручки компаний Группы, находятся под влиянием целого ряда факторов, многие из которых находятся вне сферы их контроля.

Данные факторы, помимо прочего, включают общие макроэкономические показатели, соотношение спроса и предложения на алюминий на мировом и региональных рынках, тарифную политику ряда государств, направленную на протекционизм по отношению к внутренним производителям и введение торговых барьеров для иностранных производителей, спрос на основные продукты, для производства которых используется алюминий (например, автомобили, упаковочная продукция), волатильность цен на электрическую энергию, использование новых технологий и т.п.

В результате воздействия указанных и прочих факторов цены на продукцию компаний Группы подвергались значительным колебаниям в прошлом и могут быть подвержены значительным колебаниям в будущем, при этом сложно предсказать, на каком уровне могут устанавливаться цены в тот или иной момент. Соответствующие колебания могут, как следствие, негативно сказаться на способности Эмитента исполнять обязательства по ценным бумагам.

Наиболее значимым, по мнению Эмитента, возможным изменением является производственный спад в отраслях — потребителях продукции алюминиевой промышленности на мировом и внутренних рынках, который может негативно отразиться на операционных и финансовых показателях компаний Группы, и, как следствие, показателях Эмитента.

Продукция компаний Группы используется в машиностроении, автомобильной промышленности, электротехнической промышленности, энергетике, химической промышленности, строительстве, трубопрокатном производстве и других отраслях, причем эти отрасли особенно подвержены влиянию общеэкономических факторов. Нестабильное финансовое состояние отраслей, в которых осуществляют деятельность основные заказчики компаний Группы, может оказывать (и оказывало в прошлом) негативное влияние на спрос и цены на продукцию компаний Группы.

Кроме того, спрос на продукцию Группы коррелирует с изменениями макроэкономических показателей государств, на территории которых осуществляют свою деятельность потребители продукции.

В случае реализации пессимистичного сценария спрос на продукцию компаний Группы может

сократиться. Снижение спроса может оказать негативное влияние на цену реализации продукции. Сохранение тренда на понижение цены реализации алюминия может негативно отразиться на эффективности деятельности компаний Группы.

Помимо цены на алюминий (основной продукции Группы), на экономическую эффективность предприятий Группы существенное влияние также оказывает ситуация на рынках глинозема, бокситов, электроэнергии. Вертикальная интеграция бизнеса Группы в активы по добыче бокситов и производству глинозема позволяет снизить риски, связанные с резким изменением мировых цен на основные материалы, необходимые для выпуска алюминия. Тем не менее, существенное изменение конъюнктуры на данных рынках может оказать негативное воздействие на себестоимость производства, и, соответственно, снизить финансовые показатели Группы.

Снижение финансовых показателей Группы, вызванное указанными выше обстоятельствами, может негативно повлиять на выплату дивидендов, получаемых Эмитентом, и, как следствие, на исполнение им обязательств по ценным бумагам.

Приведенные факторы применимы как для внутреннего, так и для внешнего рынков.

На текущий момент Группа осуществляет мониторинг рынков алюминия, глинозема и электроэнергии.

В случае возникновения одного или нескольких перечисленных выше рисков, Группа (в том числе Эмитент) намерена предпринять меры по минимизации негативных последствий. Определение предполагаемых действий при наступлении какого-либо из перечисленных факторов риска не представляется возможным, так как разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации. Перечень проводимых мероприятий будет зависеть от особенностей ситуации, создавшейся в каждом конкретном случае.

б) риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые эмитентом в своей деятельности:

Рост тарифов естественных монополий, расходов на материалы и оплату труда может увеличить нагрузку на расходные статьи обществ, в которых участвует Эмитент, и, как следствие, негативно повлиять на выплату дивидендов, получаемых Эмитентом и на исполнение им обязательств по ценным бумагам. Приведенные факторы применимы как для внутреннего, так и для внешнего рынков.

в) риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги эмитента:

Реализация алюминия является источником доходов значительной части обществ, в которых участвует Эмитент. Реализация готовой продукции происходит по ценам, формируемым на основе котировок международных рынков в иностранной валюте. Результаты деятельности обществ, входящих в состав Группы, в значительной степени зависят от изменения текущей цены на алюминий. Цена на алюминий подвержена колебаниям и зависит от ряда факторов, не контролируемых обществами, входящими в состав Группы, и Эмитентом. Снижение цен на алюминий приведет к снижению выручки таких обществ, негативно сказавшись на их прибыльности, и, как следствие, на дивидендах, получаемых Эмитентом и на исполнении им обязательств по ценным бумагам. Приведенные факторы применимы как для внутреннего, так и для внешнего рынков.

г) риски, связанные с нехваткой квалифицированной рабочей силы и ростом затрат на рабочую силу

В алюминиевой промышленности существует жесткая конкуренция за квалифицированную рабочую силу, а затраты на рабочую силу в прошлом значительно возросли, особенно в России. Спрос и, следовательно, расходы на квалифицированных инженеров, строителей и операторов будут продолжать расти, что служит отражением наличия значительного спроса со стороны других отраслей и проектов государственной инфраструктуры. Непрекращающийся высокий спрос на квалифицированную рабочую силу и продолжающееся увеличение стоимости рабочей силы могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

д) риски, связанные с транспортировкой материалов (конечной продукции) и увеличением транспортных расходов

Группа зависит от бесперебойного предоставления транспортных услуг и доступа к государственной инфраструктуре для транспортировки своих материалов и конечной продукции на значительные расстояния, а также зависит от цен на такие услуги (в частности, от железнодорожных тарифов), которые могут расти.

Производство алюминия, как правило, предполагает транспортировку материалов и конечной продукции, зачастую на большие расстояния, так как бокситовые рудники, глинозёмные комбинаты, алюминиевые заводы и основные рынки сбыта алюминиевой продукции расположены в различных регионах мира. Большинство основных металлургических предприятий Группы расположены в Сибири, вдали от источников сырья, морских портов и основных рынков сбыта.

Железнодорожный транспорт является основным средством транспортировки материалов Группы – главным образом глинозёма, который доставляется на металлургические предприятия Группы, и конечной продукции, отправляемой потребителям. Любое существенное повышение железнодорожных тарифов может негативным образом отразиться на размере прибыли, получаемой Группой.

Несмотря на то, что это, скорее всего, не повлияет на производство, зависимость Группы от указанной инфраструктуры может привести к дальнейшему увеличению её транспортных расходов и стать причиной появления иных дополнительных расходов, например, расходов, связанных с поддержанием материально-производственных запасов в большем объёме для защиты от несоблюдения графиков железнодорожных поставок.

Помимо железных дорог, для транспортировки материалов (в основном, глинозёма) со своих зарубежных предприятий на российские металлургические заводы Группа пользуется морским транспортом и большую часть продукции сектора разведки и добычи распределяет среди потребителей на рынках, находящихся за пределами России, отправляя такую продукцию морским путём через ряд портов, в первую очередь Новороссийск, Санкт-Петербург, Ванино, Владивосток, Восточный и Зарубино. Сбой в транспортировке материалов на принадлежащие Группе производственные предприятия сектора разведки и добычи или любые задержки с доставкой, или любое увеличение расходов, связанных с транспортировкой, могут снизить конкурентоспособность Группы на международных рынках.

е) риски, связанные с возможной недостаточностью объёма страхового покрытия Группы

Группа осуществляет эксплуатацию промышленных объектов, на которых используются опасные материалы и вещества, которые могут представлять опасность для здоровья или безопасности работников и населения, проживающего вблизи таких объектов. В страховых полисах, приобретённых Группой, установлены определённые ограничения и исключения в соответствии с местными отраслевыми особенностями. В случае предъявления каких-либо претензий, касающихся коммерческой деятельности или продукции Группы, она может быть привлечена к ответственности в размере, превышающем применимые максимальные суммы страхового покрытия или потребности в финансировании, и/или в размере убытков, возникающих в связи с незастрахованными или не подлежащими страхованию рисками. Кроме того, любая авария, произошедшая на производственной площадке или во время транспортировки или использования продукции, произведённой Группой, может привести к задержкам производства или к предъявлению претензий с требованием возмещения убытков, в частности, претензий по исполнению договоров, которые могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

ж) риски при добыче полезных ископаемых и производстве алюминия предприятиями Группы

Работа горнодобывающих и алюминиевых производственных предприятий Группы сопряжена с опасностями и рисками, которые могут привести к непредвиденным задержкам производства, увеличению затрат, повреждению имущества, травмам или гибели людей.

Горнодобывающие предприятия Группы, как и горнодобывающие предприятия других компаний, занимающиеся добычей полезных ископаемых, подвержены всем опасностям и рискам, которые обычно сопряжены с разведкой, разработкой и добычей природных ресурсов, любая из которых может привести к сокращению объёмов добычи или к причинению вреда людям или к повреждению имущества. В частности, к числу опасностей, связанных с добычей полезных ископаемых предприятиями Группы, входят наводнения, обрушения, аварии, связанные с эксплуатацией крупногабаритного оборудования для добычи и обработки руды, аварии, связанные с подготовкой и осуществлением крупномасштабных взрывных работ, сбой в производстве из-за погодных условий, а также опасности, связанные с утилизацией минерализованных сточных вод, например, грунтовых вод и загрязнением водных путей. Существуют также опасности, связанные с работой предприятий Группы по производству алюминия; к таким опасностям относятся пожары или аварии электролизёров и другие производственные аварии. На таких предприятиях могут использоваться опасные материалы и вещества, представляющие потенциальную опасность для здоровья и безопасности работников и населения, проживающего вблизи таких предприятий. Возникновение любой из этих опасностей может привести к причинению существенного ущерба или разрушению участка недр или производственных объектов, подверженности людей воздействию загрязнения, опасности получения травм или гибели, причинению ущерба окружающей среде или природным ресурсам, задержкам в производстве или отгрузке, сокращению объёмов продаж, увеличению затрат, убытков, связанных с исправлением ситуации, а также к привлечению предприятий Группы к административной или иной ответственности. Нельзя исключать того, что обязательства, возникающие в результате возникновения любого из этих рисков, не будут надлежащим образом покрыты страховкой, и невозможно предоставить какие-либо гарантии того, что Группа сможет получить дополнительное страховое покрытие по ставкам, которые она считает разумными. В связи с этим Группа может понести значительные расходы, которые могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

з) риски, связанные с неисправностью оборудования, перебоями электроснабжения и иными обстоятельствами, которые могут привести к сокращению производства, снижению объёмов продаж, увеличению затрат или к прекращению работы предприятий

Неисправность оборудования или иные обстоятельства могут привести к сокращению производства, снижению объёмов продаж, увеличению затрат или к прекращению работы предприятий.

Производственные процессы всех производителей алюминия зависят от функционирования наиболее важных единиц оборудования, которые могут неожиданно выйти из строя по причине неисправности, незапланированного технического обслуживания, устаревания или из-за других причин. Кроме того, деятельность по добыче, выплавке и очистке металлов сопряжена с рядом других рисков и опасностей, к числу которых относятся неблагоприятные геологические условия, обрушения шахт, пожары, взрывы, неблагоприятные погодные условия и другие природные явления, например, землетрясения, ураганы и наводнения. При этом производство алюминия зависит от непрерывной подачи электроэнергии, которая может быть прервана по многим причинам.

Возникновение любого из этих событий может привести к сокращению или остановке производства, уменьшению сбыта, увеличению затрат, причинению существенного повреждения имущества или существенного ущерба окружающей среды, потере клиентов или вынужденному

для Группы увеличению капитальных затрат для исправления ситуации в размере, превышающем ожидаемый.

В последние годы Группа не испытывала значительных перебоев электроснабжения, однако генераторы и энергопередающая инфраструктура, которые находятся на территории России и снабжают электроэнергией плавильные предприятия Группы, устаревают. Несмотря на резервирование в российской электросети электроэнергии, предназначенной для потребления, перебой всё же могут возникнуть.

Договорами страхования, заключёнными Группой, покрываются случаи перерывов в производстве, в том числе убытки, возникающие при таких обстоятельствах, вплоть до указания конкретных пределов, тем не менее, возникновение каких-либо неблагоприятных событий, особенно на Братском алюминиевом заводе или на Красноярском алюминиевом заводе – предприятиях, являющихся двумя крупнейшими металлургическими заводами в мире с точки зрения производственных мощностей, на которых производится примерно половина первичного алюминия Группы, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента. Кроме того, комбинированных страховых полисов Группы может быть недостаточно для покрытия всех возможных обязательств Группы, упущенной выгоды по незаключенным сделкам или возросших расходов.

Кроме того, сокращение производства, снижение объёмов продаж, увеличение затрат или прекращение работы предприятий может произойти вследствие перебоев в бизнес-операциях и/или продажах Группы (в особенности в Европе и Китае), обусловленных, или связанных с, распространением нового коронавируса COVID-2019, а также неопределенностью в отношении продолжительности его влияния. В частности, указанные перебои могут быть обусловлены карантинном в отношении сотрудников, клиентов и поставщиков в областях, подвергшихся действию, закрытием производственных мощностей, складов, перебоями в логистике, ограничениями на путешествия и снижения потребительской активности.

и) риски, связанные с повышением расходов предприятий Группы на приобретение электроэнергии

Расходы на энергию, в частности на электроэнергию, в значительной степени определяют себестоимость товаров, реализуемых на рынке Группой. За год, закончившийся 31 декабря 2017 года, за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, доля таких расходов составила 34 %, 31 % и 25% соответственно. За четыре года, закончившихся 31 декабря 2016, 2017, 2018 и 2019 гг., расходы на электроэнергию, приобретённую в рамках существующих долгосрочных договоров на поставку энергии и мощности, заключённых Группой с компаниями, контролируемыми ЭН+ (каждая – ассоциированное лицо ЭН+), составили 239,7 млн долл. США, 441,5 млн долл. США, 446,3 млн долл. США и 399 млн долл. США, соответственно. Общее количество электроэнергии, поставляемой Группе каждый год, зафиксировано в договорах. В ноябре и декабре 2009 года участники Группы заключили договоры с Открытым акционерным обществом «Иркутская электросетевая компания» (далее – «Иркутскэнерго») и с АО «ЕвроСибЭнерго» (далее – «ЕвроСибЭнерго») (обе организации являются дочерними компаниями ЭН+) на поставку электроэнергии на предприятия Группы – Братский алюминиевый завод, Иркутский алюминиевый завод и Красноярский алюминиевый завод. В ноябре 2014 года по причине увеличения затрат, понесённых «Иркутскэнерго» и «ЕвроСибЭнерго» в связи с обеспечением Группы электроэнергией, действие долгосрочного договора на поставку электроэнергии и мощности для Красноярского алюминиевого завода было приостановлено. Исполнение остальных договоров было продолжено без приостановки их действия. В сентябре 2016 года сторонами были пересмотрены все договоры, чтобы лучше отразить расходы «Иркутскэнерго» и «ЕвроСибЭнерго». Срок действия этих договоров составляет от девяти лет и двух месяцев до 10 лет. После того как в сентябре 2016 года

соответствующее решение было одобрено акционерами Компании, в ноябре 2016 года был заключён пересмотренный договор для Красноярского алюминиевого завода, а в январе 2017 года были заключены пересмотренные договоры для Братского и Иркутского алюминиевых заводов.

Условиями пересмотренных долгосрочных договоров на поставку электроэнергии предусматривается поставка электроэнергии Братскому, Иркутскому и Красноярскому алюминиевым заводам, по цене на 3,5 % ниже рыночной цены (на основе тарифа «рынок на сутки вперёд»), которая превышает цену, применявшуюся до пересмотра договоров в 2016 году. В качестве компенсации за приостановку поставки электроэнергии в период между ноябрём 2014 года и ноябрём 2016 года в рамках долгосрочного договора на поставку электроэнергии и мощности для Красноярского алюминиевого завода, пересмотренными условиями договора, заключённого между Обществом с ограниченной ответственностью «РУСАЛ Энерго» (далее – «РУСАЛ Энерго») и «ЕвроСибЭнерго», предусматривается предоставление Группе дополнительной скидки в размере 3,5 % от цены «рынок на сутки вперёд», применявшейся в период с 1 ноября 2016 года по 30 апреля 2017 года.

В ноябре 2017 года был расторгнут долгосрочный договор на поставку электроэнергии и мощности, предусматривающий поставки электроэнергии компанией «ИркутскЭнерго» Братскому алюминиевому заводу (договор был пересмотрен в январе 2017 года и вместо него были заключены договоры между участниками Группы, являющимися сторонами Пересмотренного договора на поставку электроэнергии Братскому алюминиевому заводу, и другим продавцом – ООО «ЕвроСибЭнергоГидрогенерация» («ЕСЭ Гидро»). Средства и условия производства электроэнергии, а также все существенные условия договоров, заключённых взамен предыдущего, остаются теми же, которые были указаны в расторгнутом Пересмотренном договоре на поставку электроэнергии Братскому алюминиевому заводу.

В будущем Группа, возможно, не сможет заключать договоры на закупку электроэнергии по аналогичным ценам, которые по уровню ниже рыночных, особенно в связи с ускорением роста тарифов на энергию. В случае неспособности заключить или поддерживать договоры на закупку электроэнергии по тарифам ниже рыночных Группе придётся приобретать электроэнергию по рыночным ценам, что приведёт к увеличению затрат её предприятий на электроэнергию.

Увеличение затрат Группы на приобретение энергии, необходимой для производства первичного алюминия, или прекращение энергоснабжения предприятий Группы могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента. Кроме того, любое существенное увеличение затрат может отрицательным образом отразиться на рентабельности Группы в будущем в той мере, в которой она не сможет переложить увеличившиеся затраты на своих потребителей.

5) Финансовые риски

а) подверженность эмитента рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, а также подверженность финансового состояния эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и тому подобного изменению валютного курса (валютные риски):

Эмитент может быть подвержен рискам изменения процентных ставок или курса обмена иностранных валют.

Рост процентных ставок на рынке может привести к тому, что Эмитент будет вынужден привлекать более дорогие средства для финансирования своей деятельности, что приведет к снижению прибыли и дивидендов. Эмитент считает умеренным риск роста процентных ставок до тех показателей, при достижении которых они станут критическими или смогут достаточно негативно влиять на его деятельность.

Значительные изменения курса рубля способны негативно сказаться на деятельности Эмитента,

поскольку Эмитент зависит от дивидендов дочерних обществ, часть которых выплачивается в рублях. Наиболее подверженными этому негативному влиянию являются источники финансирования и показатели ликвидности Эмитента.

Практически вся выручка Группы либо выражена в долларах США, либо привязана к доллару США. Хотя большая часть расходов Группы также выражена в долларах США или привязана к этой валюте, значительная их часть выражена в рублях, евро и украинской гривне, так как у Группы имеются значительные производственные мощности в России, на территории Европейского Союза и на Украине. Соответственно, повышение курса этих валют по отношению к доллару США оказывает негативное влияние на операционную маржу Группы, особенно в связи с тем, что конкурентное давление может означать, что Группа не может в достаточной степени повысить цены, которые она взимает за свою продукцию, чтобы сохранить ожидаемую операционную маржу. Чтобы несколько снизить валютный риск, Группа заключает очень ограниченные валютные сделки своп, однако какие-либо гарантии того, что такое хеджирование будет эффективной мерой, отсутствуют.

В последнее время наблюдалось существенное колебание курса рубля по отношению к доллару США.

Курс доллара США к рублю варьировался следующим образом: от 72,88 руб. за долл. США 31 декабря 2015 года до 60,66 руб. за долл. США 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2017 года он составлял 57,60 руб. за долл. США, 31 декабря 2018 года – 69,47 руб. за долл. США, 31 декабря 2019 года – 61,91 руб. за долл. США. Нет никаких гарантий, что курс рубля не увеличится по отношению к доллару, особенно в случае роста цен на нефть, что негативно скажется на операционной марже Группы по причинам, описанным выше.

Рост расходов Группы в рублях, евро и гривнах, если она не будет уравновешена соответствующим снижением курса соответствующей валюты по отношению к доллару США или повышением цен на алюминий и сопутствующую продукцию, может отрицательным образом отразиться на марже Группы.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, Группа зафиксировала убытки от курсовой разницы в размере 105 млн долл. США. За год, закончившийся 31 декабря 2017 года прибыль от курсовой разницы составила 4 млн долл. США. За год, закончившийся 31 декабря 2018 года убытки от курсовой разницы составили 183 млн долл. США. За год, закончившийся 31 декабря 2019 года, убытки от курсовой разницы составили 124 млн долл. США. Соответствующие убытки и прибыль возникли, в основном, в результате колебаний курса рубля и украинской гривны по отношению к доллару США и последующей переоценки статей оборотного капитала ряда компаний Группы, выраженных в иностранной валюте.

В целом, Эмитент полагает, что риск изменения валютного курса до значений, при достижении которых они начнут оказывать значительное или крайне негативное влияние на его деятельность, является умеренным.

Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность эмитента:

Эмитент осуществляет и предполагает осуществлять в будущем финансовое планирование с учетом возможных негативных сценариев по изменению валютного курса и процентных ставок.

б) указывается, каким образом инфляция может сказаться на выплатах по ценным бумагам, приводятся критические, по мнению эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия эмитента по уменьшению указанного риска:

Высокий уровень инфляции может оказать влияние на деятельность компаний, в которых участвует Эмитент. При этом с учетом различной географии расположения компаний, и различных валют, применяемых на территории соответствующих экономических зон, динамика инфляции и критический уровень инфляции для различных компаний, в которых участвует Эмитент, отличается. Критический уровень инфляции также зависит от цены на алюминий, и

курса рубля относительно доллара США. В этой связи, критический уровень инфляции не может быть однозначно определен. По мнению Эмитента, умеренная инфляция не окажет существенного влияния на деятельность Эмитента и выплаты по ценным бумагам. Предполагаемые действия Эмитента по уменьшению инфляционных рисков: изменение форматов договорных отношений компаний, заключение компаниями долгосрочных контрактов.

в) указывается, какие из показателей финансовой отчетности эмитента наиболее подвержены изменению в результате влияния указанных финансовых рисков, в том числе указываются риски, вероятность их возникновения и характер изменений в отчетности:

Риски	Вероятность возникновения	Характер изменений в отчетности
Рост процентных ставок	Средняя	Увеличение процентных расходов Наиболее подверженные изменению в результате влияния риска изменения процентных ставок статьи: проценты к уплате, проценты к получению, финансовый результат.
Валютный риск	Средняя	Влияние валютного риска на деятельность Эмитента и его подконтрольных организаций может носить различный характер. Это обусловлено тем, что среди подконтрольных Эмитенту компаний присутствуют организации, осуществляющие экспорт, выручка и прибыль которых может увеличиться в результате понижения курса рубля. Наиболее подверженные изменению в результате влияния валютного риска статьи: выручка, операционные расходы, финансовый результат.
Инфляционные риски	Низкая	Рост операционных расходов. Наиболее подверженные изменению в результате влияния инфляционного риска: операционные расходы, финансовый результат.

г) риски, связанные с финансированием капитальных вложений Группы

Бизнес Группы является и будет оставаться капиталоемким. Так, капитальные затраты Группы в 2014, 2015 и 2016 гг. составили соответственно 479 млн. долл. США, 522 млн. долл. США и 575 млн. долл. США (в каждом случае указаны без учёта НДС), а за девять месяцев 2017 г. – 547 млн. долл. США.; в 2017, 2018 и 2019 гг. капитальные затраты Группы составили соответственно 842 млн. долл. США, 834 млн. долл. США и 848 млн. долл. США.

Значительная часть капитальных затрат Группы финансируется за счет собственных средств, и Группа планирует продолжать делать это в обозримом будущем. Если произойдёт сокращение потоков денежных средств Группы и Группе не удастся получить альтернативные источники внешнего финансирования по приемлемой стоимости или в необходимых объёмах, то сроки размещения запланированных сумм капиталовложений Группы могут быть существенным образом сдвинуты или такое размещение может быть прервано. На капитальные вложения Группы также влияет ряд других факторов неопределённости, в том числе изменение экономических условий, задержки с завершением работ, перерасход средств и погрешности на этапах проектирования или строительства. Нельзя гарантировать, что инвестиционные проекты Группы будут завершены в установленные сроки или что ожидаемые улучшения эксплуатационных показателей будут полностью реализованы, как это задумано в настоящее время. Оставление крупных инвестиционных проектов Группы незавершёнными, в свою очередь, приведёт к снижению эффективности деятельности Группы, а также к уменьшению производственных мощностей, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес,

финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

б) Правовые риски

Россия является юрисдикцией континентального права, в связи с чем, по общему правилу, судебное решение не является источником права в Российской Федерации. Однако есть некоторые исключения из общего правила. Так, например, с учетом требований Федерального конституционного закона «О Конституционном Суде Российской Федерации», суды не вправе руководствоваться нормативным актом или отдельными его положениями, признанными Конституционным Судом РФ не соответствующими Конституции РФ, либо применять нормативный акт или отдельные его положения в истолковании, расходящемся с истолкованием КС РФ. Помимо этого, Верховный Суд РФ может давать разъяснения по вопросам судебной практики в форме постановлений Пленума ВС РФ. Хотя Конституция РФ не придает обязательного характера разъяснениям ВС РФ, в судебной практике отмечается тенденция к сохранению за этими разъяснениями обязательного характера. Законом также закреплена возможность в определенных случаях пересмотра дела в случае изменения в актах высших судов практики применения правовой нормы. Кроме того, в судебной практике выражалась позиция, согласно которой прецеденты Европейского Суда по правам человека признаются Россией имеющими обязательный характер¹.

Среди рисков, связанных с действующей российской правовой системой, можно отметить следующие: существование определённых противоречий между федеральными, региональными и местными законами и нормами; ограниченная доступность судебных и административных руководящих рекомендаций по толкованию российского законодательства; ограниченное число работников органов правосудия; вероятность подверженности некоторых судей экономическим, политическим или националистическим влияниям; наличие у государственных органов возможности в определённой степени действовать по своему усмотрению; недостаточно глубоко проработанные процедуры о банкротстве, что может стать источником злоупотреблений; сложность исполнения судебных решений на практике (особенно решений, принятых зарубежными и третейскими судами).

Переходное состояние российской правовой системы может негативно повлиять на способность Группы в плане обеспечения соблюдения своих прав в рамках договоров или защиты себя от претензий со стороны других лиц, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

а) риски, связанные с изменением личного закона иностранного юридического лица:

- риск непризнания статуса международной компании и оспаривания её прав / предъявления требований в связи с изменением личного закона

Существует риск того, что приобретение Эмитентом статуса международной компании может быть не признано в ряде зарубежных юрисдикций.

В соответствии с п. 3 ст. 4 Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах» с даты государственной регистрации международной компании ей принадлежат права и она несет обязанности, которые имеются у иностранного юридического лица, включая: (i) вещные права и иные права на движимое или недвижимое имущество, в том числе находящееся за пределами территории Российской Федерации, (ii) права участия в других организациях, в том числе связанные с получением дивидендов и иных доходов или выплат, (iii) права на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, в том числе связанные с получением доходов и иных выплат; (iv) исключительные права, а также иные права и

¹ См. напр. Постановление Двенадцатого арбитражного апелляционного суда от 12.12.2018 № 12АП-15086/2018 по делу № А12-55300/2015; Постановление Двенадцатого арбитражного апелляционного суда от 15.11.2018 № 12АП-13599/2018 по делу № А12-41078/2016.

обязанности иностранного юридического лица, возникшие до государственной регистрации международной компании в Едином государственном реестре юридических лиц.

Кроме того, в законе дополнительно уточнено, что государственная регистрация международной компании не является (i) основанием для возникновения обязанностей иностранного юридического лица и международной компании по досрочному исполнению обязательств, (ii) обстоятельством, ухудшающим финансовое положение иностранного юридического лица и международной компании, (iii) существенным изменением обстоятельств, из которых соответствующие стороны исходили при заключении договора или (iv) основанием для выплаты неустойки или убытков, передачи имущества кредиторам или участникам иностранного юридического лица, выкупа акций (долей) у его акционеров (участников), возникновения иных обязанностей, которые могут возникнуть у иностранного юридического лица в результате его ликвидации, реорганизации, несостоятельности (банкротства).

Существует риск того, что изменение личного закона будет являться таким основанием / обстоятельством по иностранному праву, применимому к договорным и иным обязательствам Эмитента и компаний Группы.

Нельзя также полностью исключить риск возможного судебного оспаривания прав международной компании на активы Эмитента, возникшие до изменения личного закона, прежде всего, находящиеся за пределами РФ, а также риск направления заинтересованными лицами требований о досрочном исполнении обязательств, выплате неустоек (иных штрафов) или исполнении иных обязательств, которые, по мнению указанных лиц, возникли у Эмитента в связи со сменой личного закона.

Кроме того, существуют потенциальные риски, связанные с возможностью направления исков о признании недействительной процедуры смены личного закона, решений, принятых органами управления международной компании, органами государственной власти РФ и (или) Банком России в связи с процедурой смены личного закона, а также направлением жалоб в адрес иностранных регуляторов.

Нельзя исключить также, что иностранные номинальные держатели откажутся осуществлять корпоративные права акционеров (например, в связи с непризнанием изменения личного закона, отказом пройти процедуру идентификации в рамках российского законодательства или по иным причинам).

- риски, связанные с новизной законодательства о международных компаниях

В связи с тем, что институт изменения личного закона является новым для российского законодательства могут возникнуть сложности при практическом правоприменении положений Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах» и иных, связанных с ним актов. Кроме того, акционеры и иные заинтересованные лица могут столкнуться с коллизией норм российского и иностранного законодательства.

1. Уставом Эмитента предусматривается применение ряда норм иностранного права и правил Фондовой биржи Гонконга к корпоративным отношениям международной компании (то есть российского юридического лица), что допускается статьей 4 Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах» (с учетом изменений).

Однако к настоящему времени подобная правовая конструкция была недостаточно апробирована на практике, в том числе не ясно, каким образом будет складываться судебно-арбитражная практика в отношении применения соответствующих норм статьи 4 ФЗ «О международных компаниях и международных фондах». Тем не менее, в последнее время начинает формироваться позитивная практика регистрации международных компаний. Так, основной акционер Эмитента, ЭН+, 09.07.2019 г. был зарегистрирован в РФ в качестве международной компании, имеющей публичный статус. Исходя из данных Единого государственного реестра юридических лиц, к настоящему времени зарегистрировано также около 10 международных компаний, не имеющих публичного статуса.

Кроме того, необходимо учитывать, что положения о возможности применения норм иностранного права и правил иностранных бирж к корпоративным отношениям международной компании действуют только до 1 января 2029 года. К этой дате устав международной компании подлежит приведению в соответствие с российским законодательством, если только срок применения норм иностранного права и правил иностранных бирж к корпоративным отношениям не будет продлен.

2. Устав Эмитента содержит положения о разрешении любых корпоративных споров путем арбитража, администрируемого Арбитражным центром (как этот термин определен в пункте 5 настоящего Проспекта ценных бумаг).

Вместе с тем необходимо учитывать, что практика работы Арбитражного центра по разрешению споров в соответствии с Федеральным законом «О международных компаниях и международных фондах» до настоящего времени еще не была сформирована.

Более того, поскольку Федеральный закон «О международных компаниях и международных фондах» является новым и поскольку нет прецедентов арбитражных исковых заявлений, поданных владельцами акций международной компании, нет гарантий, что не будет никаких изменений в подходах российских судов, сформированных к дате утверждения настоящего Проспекта, в части признания и приведения в исполнение арбитражных решений (как российских, так и иностранных), толкования арбитражных оговорок, категорий споров, которые могут быть разрешены в порядке арбитража, и подходе к арбитражу в целом.

Лица, не относящиеся к кругу субъектов, указанных в пункте 1.4 статьи 4 Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах», но намеревающиеся быть юридически связанными арбитражной оговоркой, должны предоставить Эмитенту свое согласие на это.

В то же время, существует риск того, что лицо, не относящееся к кругу субъектов, указанных в пункте 1.4 статьи 4 Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах», не присоединится к арбитражной оговорке и не признает полномочия Арбитражного центра (например, при оспаривании сделок международной компании по иску акционеров).

В таком случае решение Арбитражного центра не будет иметь юридической силы для такого третьего лица. При этом включение в устав Эмитента положений об арбитражном соглашении (арбитражной оговорке) не ограничивает прав указанных третьих лиц на защиту принадлежащих им прав в государственном суде.

3. Акции международных компаний могут размещаться и обращаться за пределами РФ в пределах максимального количества акций (в процентном выражении от общего количества акций той же категории), организация обращения которых допускается за пределами Российской Федерации (см. пункт 4 настоящего Проспекта ценных бумаг).

Необходимо учитывать, что операция с акциями (размещение дополнительных акций за рубежом, перевод акций из РФ за пределы России и т.д.) может быть заблокирована, если соответствующая операция может повлечь нарушение вышеуказанного норматива.

Например, если иностранный инвестор переведёт свои акции в российский реестр для целей личного присутствия и голосования на общем собрании в Российской Федерации, есть риск того, что он не сможет перевести свои акции снова за пределы РФ, если такая передача приведет к нарушению указанного норматива или если указанный «порог» уже был достигнут к моменту предполагаемой передачи акций.

4. Федеральным законом «О международных компаниях и международных фондах» (с учетом изменений) определены особенности учета прав на акции международной компании на лицевом счете иностранного регистратора, в том числе, предусмотрено, что к учету этих акций международной компании применяются положения пункта 1.1 статьи 8.4 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» согласно которому иностранная организация, имеющая право осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, осуществляет учет и переход прав на российские ценные бумаги в соответствии с ее личным законом.

Отсылка к личному закону иностранного регистратора в данном случае позволяет установить

виды обременений на акции, предусмотренные личным законом такого иностранного регистратора, которые, в свою очередь, могут быть не признаны нормами российского законодательства.

Иностранным владельцам акций необходимо учитывать порядок осуществления корпоративных прав, а также приобретения дивидендов, предусмотренный российским законодательством.

Федеральный закон «О международных компаниях и международных фондах» (с учетом изменений) предусматривает, что лица, осуществляющие права по акциям международной компании, права на которые учитываются иностранным регистратором, принимают участие в общем собрании акционеров международной компании в предусмотренном правилами иностранного регистратора порядке, а также осуществляют голосование через иностранного регистратора.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и Федеральным законом «О международных компаниях и международных фондах» (с учетом изменений), лица, права которых на ценные бумаги учитываются иностранной организацией, имеющей право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, должны учитывать, что для того, чтобы указанные лица могли осуществлять принадлежащие им права по ценным бумагам (помимо права на участие в общем собрании акционеров) путем дачи указаний (инструкций) таким организациям, возможность осуществления прав в указанном выше порядке должна быть предусмотрена в иностранном законе и (или) договоре, заключенном лицом с такой организацией.

Из Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах» (с учетом изменений) также следует, что владельцы акций и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по ценным бумагам, права которых на ценные бумаги учитываются иностранным регистратором, вправе будут получать дивиденды через иностранного регистратора, при условии, что такая возможность предусмотрена в иностранном законе и (или) договорах, заключенных такими лицами с иностранным регистратором и иными организациями, осуществляющими учет прав на ценные бумаги; при этом порядок передачи выплат по ценным бумагам должен быть предусмотрен в иностранном законе и (или) указанных договорах.

Риски иностранных инвесторов, связанные с невозможностью осуществления корпоративных действий или получения дивидендов, будут снижены, если в иностранном законе и (или) договорах с иностранными организациями, осуществляющими учет прав на ценные бумаги, будут предусмотрены аналогичные положения.

- риск отказа Комиссии по финансовым услугам Джерси

Компания на дату утверждения настоящего Проспекта зарегистрирована в соответствии с законодательством Джерси. В соответствии с положениями Закона о компаниях Джерси 1991 г., Комиссия по финансовым услугам Джерси может отказать в выдаче сертификата о продолжении деятельности Компании за пределами Джерси.

Однако Эмитент рассматривает этот риск как несущественный, поскольку он намерен выполнять все законные процедуры, необходимые для получения соответствующего сертификата.

- риски, связанные с процедурой передачи реестра

Процесс передачи сведений о владельцах акций, содержащихся в реестре акционеров на Джерси, российскому регистратору (Акционерному обществу «Межрегиональный регистраторский центр») («**передача реестра**») включает в себя определённые процедуры в отношении акций Компании, в том числе предусмотренные частью 8 статьи 9 ФЗ «О международных компаниях и международных фондах». Передача реестра может потребовать временной технической приостановки торгов акциями Эмитента на Фондовой Бирже Гонконга и/или на Московской бирже.

- риски, связанные с несоблюдением требований законодательства о международных компаниях

В случае несоблюдения Эмитентом требований, предусмотренных законодательством о международных компаниях (в случае неисполнения Эмитентом обязанностей, предусмотренных законодательством о международных компаниях), управляющая компания специального административного района имеет право инициировать прекращение статуса международной компании.

б) риски, связанные с основными текущими судебными процессами Группы:

- Группе принадлежат 85 процентов акций в акционерном капитале Aluminium Smelter Company of Nigeria Plc. («ALSCON») (Алюминий Сметлер Кампани оф Найджирия ПиЭлСи («АЛСКОН»)).

В январе 2013 года отдельным компаниям Группы компанией BFI Group Divino Corporation («BFIG») (БиЭфАй Груп Дивино Корпорейшн («БФИГ»)) был предъявлен иск, поданный в Высокий суд федеральной столичной территории Нигерии (Абуджи). Ответчиками по иску являются следующие компании Группы: Публичное акционерное общество «РУСАЛ Братский алюминиевый завод», Акционерное общество «РУССКИЙ АЛЮМИНИЙ», Дэйсон Холдинг Лтд. (Dayson Holding Ltd.), РУСАЛ АМЕРИКА КОРП. (RUSAL AMERICA CORP). United Company RUSAL Plc стороной по делу не является. Также ответчиками по делу являются Федеральное Правительство Нигерии и Генеральный Прокурор Нигерии.

Истец требовал возмещения убытков в размере US\$ 2,8 миллиарда и проценты в связи с якобы незаконным, по мнению истца, вмешательством ответчиков Группы в переговоры БФИГ с нигерийским правительством по покупке акций АЛСКОН в 2004 году.

8 ноября 2017 года иск БФИГ оставлен судом без рассмотрения. Формальный срок на апелляционное обжалование истек 09.02.2018. Однако БФИГ может подать апелляцию в будущем, срок на обжалование может быть восстановлен судом.

- Кроме того, Эмитент может быть подвержен потенциальным рискам судебного оспаривания, связанным с изменением личного закона, сведения о которых приведены в подпункте б(а) пункта 3.4 настоящего Проспекта ценных бумаг.

в) риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин.

Компании Группы являются участниками внешнеэкономических отношений, вследствие чего они подвержены рискам, связанным с изменением законодательства в области государственного регулирования внешнеторговой деятельности, а также таможенного законодательства, регулирующего отношения по установлению порядка перемещения товаров через таможенную границу Российской Федерации, установлению и применению таможенных процедур, установлению, введению и взиманию таможенных платежей. Динамика и характер изменений, внесенных в таможенное законодательство за время действия таможенного кодекса Евразийского экономического союза (введен в действие с 1 января 2018 года), позволяет оценить таможенное законодательство Российской Федерации как одну из наиболее стабильных отраслей законодательства Российской Федерации.

В качестве риска можно выделить возможность изменения Комиссией таможенного союза ставок таможенных пошлин (как ввозных, так и вывозных) на отдельные товары, в отношении которых компании Группы заключают внешнеторговые сделки. Основным негативным последствием реализации данного риска является увеличение расходов и снижение эффективности экспорта. Компании Группы выполняют требования таможенного контроля, своевременно оформляют всю документацию, необходимую для осуществления экспортных и импортных операций и располагают достаточными финансовыми и кадровыми ресурсами для соблюдения норм и правил в сфере таможенного регулирования. В случае введения отдельных таможенных пошлин на отдельные виды импортируемых товаров, компании Группы предпримут все необходимые меры для снижения указанного риска.

Влияние подобных рисков на внешнем рынке оценивается как несущественное.

В то же время, отдельные компании Группы осуществляют свою деятельность во множестве стран мира, разбросанных по всем пяти континентам. Для каждой из стран, в которой расположены промышленные объекты Группы, свойственны свои собственные, уникальные политические и экономические условия. В связи с этим, нельзя исключать риск резких изменений правил таможенного контроля и пошлин.

г) риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента, либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Для осуществления своей глобальной деятельности Группа полагается на выдачу, действительность и возобновление имеющихся у неё лицензий. В частности, для ведения горнодобывающей деятельности на территории Российской Федерации, Казахстана, Гвинеи, Ямайки и Гайаны Группа полагается на лицензии на разведку и добычу полезных ископаемых и на концессионные соглашения.

В настоящее время Группа осуществляет свою деятельность на основании лицензий, срок действия которых ограничен. Действие лицензий может быть приостановлено, прекращено или их условия могут быть изменены до истечения срока действия лицензий, или же может быть получен отказ в продлении лицензий. Регулирующие органы пользуются значительной свободой действий при выдаче и продлении лицензий, и Группе могут потребоваться новые лицензии, если она захочет расширить свою существующую деятельность или начать осуществлять новые виды деятельности. К лицензиату регулирующие органы могут предъявлять особые, а зачастую и значительные требования, при этом формы обеспечения соблюдения этих требований и контроля за их соблюдением могут варьироваться. Возможность предоставления, продления срока действия и расширения лицензий зависит от соблюдения Группой их условий, к которым могут относиться, помимо прочего, обязательства по восстановлению нарушенных горными работами земель, найму квалифицированного персонала, техническому обслуживанию оборудования, поддержанию производства на определённом уровне, выполнению определённых инвестиционных обязательств и соблюдению отраслевых стандартов и природоохранного законодательства.

В целом, процесс аннулирования лицензии является сложным, вследствие чего лицензиару предоставляется возможность выполнять требования и получать уведомления. Тем не менее, несоблюдение Группой условий может привести к аннулированию, приостановлению, изменению, прекращению действия лицензий, задержке в предоставлении лицензий, отказу в предоставлении или отказу в продлении лицензий. Такие события могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

Несоблюдение существующих законов, требований и нормативов или результаты государственных проверок, а также невозможность получить все разрешения, требуемые для ведения деятельности, могут привести к начислению штрафов и пеней или к более серьезным санкциям, включая приостановку, изменение или прекращение действия лицензий, разрешений, одобрений и подтверждений, кроме того, могут быть предъявлены требования прекратить совершение некоторых коммерческих операций, либо возможно привлечение к уголовной и административной ответственности должностных лиц. Более того, соглашение, заключенное или сделка, совершенная с нарушением положений законодательства, могут быть признаны недействительными судебным решением. Такие решения, требования, санкции, усиление государственного регулирования операций любой компании, входящей в состав Группы, могут привести к повышению затрат и оказать неблагоприятное воздействие на ее бизнес, финансовое положение, результаты деятельности и перспективы.

В целом, компании Группы в своей деятельности руководствуются положениями действующего законодательства, во всех существенных отношениях соблюдают требования, установленные

лицензионными и иными разрешительными документами, а в случае возникновения претензий со стороны регулирующих органов намерены приложить все усилия для устранения выявленных нарушений и положительного разрешения ситуации.

В случае ужесточения законодательства в сфере лицензирования деятельности, являющейся основной для бизнеса предприятий, в уставных капиталах которых Эмитент прямо или косвенно участвует, могут возникнуть следующие риски:

- дополнительные расходы, связанные с исполнением лицензионных требований и влияющие на финансово-экономические показатели (рентабельность, прибыль, доход от инвестиций);
- риски, связанные с невозможностью исполнения части или всех лицензионных требований, включая применение штрафных санкций, приостановление или отзыв лицензий.

Данный риск существенно нивелируется тем обстоятельством, что лицензионные требования, как правило, устанавливаются на достаточно долгие сроки, и предприятия имеют возможность взаимодействия с властями при согласовании условий выполнения лицензионных договоров.

Влияние подобных рисков на внешнем рынке оценивается как несущественное.

В то же время, нельзя исключать риск резких изменений требований по лицензированию основной деятельности либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы).

д) риски, связанные с изменением российской судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результаты текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент:

Компании Группы осуществляют регулярный мониторинг решений, принимаемых высшими судами, а также оценивают тенденции правоприменительной практики, формирующейся на уровне арбитражных судов, активно применяя и используя ее не только при защите в судебном порядке своих прав и законных интересов, но и при разрешении правовых вопросов, возникающих в процессе осуществления их деятельности. В связи с этим риски, связанные с изменением судебной практики, оцениваются как незначительные.

Правовые риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью компаний Группы, которые могут негативно сказаться на результатах их деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвуют компании Группы, влияют на них так же, как и на всех хозяйствующих субъектов РФ. Влияние подобных рисков на внешнем рынке оценивается как несущественное.

В то же время необходимо учитывать, что Эмитент может быть подвержен рискам судебного оспаривания, связанным с изменением личного закона, сведения о которых приведены в подпункте б(а) пункта 3.4 настоящего Проспекта ценных бумаг.

е) Риски, связанные с изменением налогового законодательства:

Налоговая система Российской Федерации базируется на Налоговом кодексе Российской Федерации и принятых в соответствии с ним федеральных законах о налогах и сборах. В части первой НК РФ закреплены основные принципы налогообложения и введения новых налогов, определены общие правила для субъектов налоговых правоотношений, их права и обязанности, процессуальные нормы, способствующие соблюдению этих прав и обязанностей.

Второй частью Налогового кодекса РФ установлены налоги, определены элементы налогообложения по каждому из налогов.

Российские компании Группы несут бремя уплаты федеральных, региональных и местных налогов, в частности, налога на добавленную стоимость, налога на прибыль, налога на имущество, земельного налога, страховых взносов по обязательному страхованию, природоресурсных платежей и сборов.

Действующее российское налоговое законодательство является достаточно сложным и неоднозначным в толковании. При этом зачастую у различных судебных органов отсутствует

единая позиция по одним и тем же спорным вопросам налогообложения.

Кроме того, законодательство о налогах и сборах все чаще подвергается изменениям, дополнениям и уточнениям, касающимся как общих вопросов налогообложения, так и порядка исчисления и уплаты отдельных налогов. В случае реализации риска повышения существующих налогов или введения новых налогов и обязательных платежей повышается вероятность появления дополнительных расходов бизнеса, снижения чистой прибыли и рентабельности, что влечёт риск уменьшения доходности от инвестиций.

Отдельно Группа рассматривает риски доначисления налогов. Налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, могут быть начислены дополнительные налоги, пени и штрафы.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства на внешнем рынке, Эмитент расценивает как низкие. В случае появления таких нововведений Эмитент предпримет все необходимые меры для осуществления деятельности в полном их соответствии.

ж) Риски, связанные с необходимостью соблюдения антимонопольного законодательства

Федеральным законом от 26 июля 2006 года № 135 ФЗ «О защите конкуренции» (далее – «**Закон о конкуренции**»), запрещены соглашения или координация предпринимательской деятельности, которые приводят или могут привести, помимо прочего, к: (а) установлению или поддержанию цен, скидок, надбавок и (или) наценок; (б) повышению, снижению или поддержанию цен на торгах; (в) разделу товарного рынка по территориальному принципу, объему продаж или покупки товаров, ассортименту реализуемых товаров либо составу продавцов или покупателей (заказчиков); (г) отказу от заключения договоров с определенными продавцами или покупателями (заказчиками) по экономически или технологически не обоснованным причинам.

Также запрещены иные соглашения, в отношении которых антимонопольный орган докажет, что они приводят или могут привести к ограничению конкуренции. Например, соглашения о навязывании невыгодных условий договора; об экономически, технологически и иным образом не обоснованном установлении различных цен на один и тот же товар; о создании другим хозяйствующим субъектам препятствий доступу на товарный рынок или выходу из товарного рынка. Единообразная судебная практика относительно того, что следует понимать под антиконкурентным соглашением или незаконной координацией предпринимательской деятельности отсутствует. В результате возникает неопределённость в отношении того, какие действия могут рассматриваться как нарушения Закона о конкуренции. В ряде судебных разбирательств российские суды признавали действия сговором в тех случаях, когда участники рынка совершали похожие действия в течение одного и того же периода времени, хотя, возможно, для такого поведения имелись законные экономические причины и оно не было направлено на ограничение конкуренции. Таким образом, существует риск того, что Группу могут признать нарушившей Закон о конкуренции, если её поведение на рынке по отношению к своим потребителям или поставщикам будет считаться аналогичным поведению конкурентов Группы и восприниматься Федеральной антимонопольной службой России (далее – «**ФАС**») как действия, направленные на ограничение конкуренции. Законом о конкуренции также запрещены любые формы недобросовестной конкуренции, к которым относятся, помимо прочего, дискредитация или иные неправомерные и(или) недобросовестные действия, направленные на получение преимуществ и способные причинить убытки конкурентам либо нанести вред их деловой репутации. Такое широкое толкование Закона о конкуренции может привести к тому, что ФАС может наложить существенные ограничения на деятельность Группы, либо ограничить оперативную гибкость, либо станет инициатором привлечения к гражданской, административной и даже уголовной ответственности.

Одним из условий получения разрешения ФАС на приобретение предприятий, принадлежавших SUAL Partners Limited, и некоторых глинозёмных и алюминиевых предприятий Glencore (событие, произошедшее в 2007 году), было обязательство Группы уведомлять ФАС о любом изменении цен на свою продукцию с превышением разрешённого диапазона. Кроме того, в течение 20 лет с момента приобретения, при заключении с покупателями в России договоров с условиями поставки франко-завод или франко-перевозчик (определения этих терминов даны в

Инкотермс, опубликованных Международной торговой палатой) Группа не может назначать цену на первичный алюминий выше той, которая рассчитывается по формуле, основанной, главным образом, на цене LME и региональной премии за вычетом логистических затрат. Кроме того, в течение указанного 20-летнего периода Группа не должна необоснованно изменять техническое назначение оборудования, используемого в повседневной деятельности Компании (делать это она может лишь после получения предварительного согласия ФАС), обязана удовлетворять спрос на российском рынке по разумным ценам, в частности, в отношении продукции, единственным российским производителем которой является Группа (насколько это возможно), предлагать недискриминационные условия всем покупателям на российских товарных рынках и не должна повышать цену фольги и некоторой другой продукции более чем на 5 процентов ежеквартально или на 20 процентов ежегодно. Кроме того, Группа обязана информировать антимонопольный орган о любых изменениях, произошедших в структуре Группы, о положении на рынке любого члена Группы и о любых изменениях в торговой политике Группы.

Являясь крупнейшим российским производителем алюминия, Группа, вероятно, будет иметь долю рынка в России (и в ряде других странах СНГ), превышающую 50 процентов; это означает, что Группа может считаться организацией, занимающей доминирующее положение на этих рынках. В соответствии с Законом о конкуренции на компании, занимающие доминирующее положение на определенном рынке, накладываются ограничения, касающиеся их способности устанавливать цены на свою продукцию, что может отрицательным образом сказаться на результатах деятельности Группы.

В связи с наличием у Группы международной сети активов, сделки (заключенные в прошлом или которые будут заключаться в будущем), например, приобретения, могут подлежать проверкам и/или одобрению со стороны зарубежных национальных или региональных антимонопольных органов, в результате чего могут быть наложены штрафы или санкции и/или возникнуть задержки, и Группа не сможет закрыть сделки или ее способность достигнуть ожидаемых финансовых и/или стратегических целей будет ограничена.

7) Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Риск потери деловой репутации означает риск возникновения убытков в результате уменьшения числа контрагентов Эмитента вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении Эмитента, или характере его деятельности в целом.

В целях поддержания деловой репутации Эмитент будет применять следующие меры:

- обеспечивать своевременные расчеты с клиентами и контрагентами;
- осуществлять контроль за достоверностью финансовой отчетности и другой информации, представляемой клиентам, контрагентам, органам регулирования и надзора и другим заинтересованным сторонам;
- осуществлять мониторинг деловой репутации клиентов и контрагентов;
- поддерживать положительный имидж в средствах массовой информации и информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

На деловую репутацию Эмитента и Группы также оказывают влияние политические решения, в частности, политические решения США, которые могут прямо или косвенно затронуть деятельность Эмитента и Группы.

Существуют риски ущерба деловой репутации Эмитента в связи со сменой личного закона, однако Эмитент предпримет все необходимые меры для их минимизации.

8) Стратегический риск

Многоступенчатая система мониторинга, анализа и контроля, а также коллегиальность всех принимаемых стратегически важных решений сводит наступление риска принятия

неправильных решений Эмитентом и Группой в целом к минимуму.

Возможности, которыми будет располагать Эмитент, а именно управление бизнес-процессами в соответствии с постоянно актуализируемым планом в соответствии с меняющимися условиями внешней среды, высокая степень регламентированности бизнес-процессов, а также наличие профессиональной команды сотрудников, обеспечивающих эффективность систем инвестиционного, операционного и финансового управления, с успехом смогут компенсировать стратегический риск Эмитента и Группы.

Способность Группы оставаться конкурентоспособной и реализовывать свою бизнес-стратегию в значительной степени зависит от услуг, оказываемых её высшим руководством. Из-за ограниченного количества квалифицированных специалистов в России существует жёсткая конкуренция в борьбе за персонал, обладающий соответствующей квалификацией; такая ситуация влияет на способность Группы сохранять свое действующее высшее руководство и привлекать дополнительный квалифицированный управленческий персонал высшего звена. Прекращение оказания услуг или снижение качества услуг, оказываемых руководителями высшего звена Группы, или невозможность привлечения и сохранения дополнительного старшего управленческого персонала может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

9) Риски, связанные с деятельностью Эмитента

Риски, свойственные исключительно Эмитенту или связанные с осуществляемой Эмитентом основной финансово-хозяйственной деятельностью, в том числе риски, связанные с:

- **текущими судебными процессами, в которых участвует Эмитент:**

на дату утверждения Проспекта ценных бумаг Эмитент не участвует в судебных процессах, несущих существенные риски для Эмитента

При этом необходимо учитывать, что Эмитент может быть подвержен потенциальным рискам судебного оспаривания, связанным с изменением личного закона, сведения о которых приведены в подпункте б(а) пункта 3.4 настоящего Проспекта ценных бумаг.

- **отсутствием возможности продлить действие лицензии Эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):**

у Эмитента отсутствуют лицензии, поэтому в отношении Эмитента такие риски отсутствуют.

- **возможной ответственностью Эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Эмитента:**

В соответствии с п.3 ст. 4 Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах» с даты государственной регистрации международной компании ей принадлежат права и она несет обязанности, которые имеются у иностранного юридического лица, включая (i) права участия в других организациях, в том числе связанные с получением дивидендов и иных доходов или выплат, (ii) права на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, в том числе связанные с получением доходов и иных выплат, (iii) права, обязанности и ответственность, возникшие из договоров, в том числе из договоров о создании юридических лиц и корпоративных договоров, заключенных иностранным юридическим лицом до государственной регистрации международной компании, а также возникшие из односторонних сделок или вследствие неосновательного обогащения, причинения вреда либо из иных оснований, не связанных с договором.

В связи с тем, что United Company RUSAL Plc предоставляла обеспечение по

обязательствам третьих лиц, требования по которым могут оказать влияние на её финансовое положение, существует риск возможной ответственности Эмитента как международной компании по указанным обязательствам. Вместе с тем, риск, связанный с ответственностью Эмитента по долгам третьих лиц (в том числе дочерних обществ эмитента), в целом, оценивается Эмитентом как невысокий.

- **возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Эмитента:**

риск неприменим, поскольку Эмитент не осуществляет реализацию товаров (работ, услуг), потребители отсутствуют.

10) риски, связанные с совершением сделок со связанными сторонами

В ходе своей деятельности Группа участвует в сделках со связанными сторонами, в частности, с ЭН+ и ассоциированными лицами ЭН+. За четыре года, закончившиеся 31 декабря 2016, 2017, 2018 и 2019 годов, расходы на электроэнергию, закупленную в рамках существующих долгосрочных договоров на поставку энергии и мощности, заключённых Группой с ассоциированными лицами ЭН+, составляли 239,7 млн долл. США, 441,5 млн долл. США, 446,3 млн долл. США и 399 млн долл. США, соответственно.

11) риски, связанные с отсутствием у Группы операционного или управленческого контроля над ПАО «ГМК «Норильский никель» и другими крупными совместными предприятиями.

Компания владеет (напрямую и через подконтрольных лиц) 27,82 процентами обыкновенных акций Публичного акционерного общества «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (далее - «Норильский никель»). По состоянию на 31 декабря 2018 года Компания передала в залог 25% процентов плюс одна акция «Норильского никеля» в качестве обеспечения исполнения своих обязательств перед ПАО Сбербанк.

Группа имеет своих представителей в Совете директоров Норильского никеля, однако лица, представляющие Группу в совете директоров «Норильского никеля», не составляют большинства в нем. Несмотря на то, что Группа способна оказывать существенное влияние на «Норильский никель», в том числе путём реализации определённых прав, предусмотренных положениями Соглашения Акционеров в отношении Норильского никеля (от 10 декабря 2012 года), заключённого между акционерами «Норильского никеля» (далее – «САНН»), Компания считает, что её доля в акционерном капитале и присутствие её директоров в совете директоров не позволяет Группе контролировать действия, требующие одобрения акционеров. В результате у Группы нет возможности препятствовать участию «Норильского никеля» в деятельности или достижении стратегических целей, которые могут противоречить интересам или общим стратегическим целям Группы. Кроме того, Группа не контролирует денежные потоки «Норильского никеля», и её прибыль от этих инвестиций ограничена суммой дивидендов, выплачиваемых «Норильским никелем» (которые, однако, регулируются условиями САНН). Поскольку дивиденды, полученные Группой от «Норильского никеля» в последние периоды, были достаточными для покрытия всей суммы процентных обязательств Группы в рамках её задолженности, приостановка выплаты или значительное уменьшение размера дивидендов, выплачиваемых «Норильским никелем», могут, в случае непоступления компенсирующего дохода из других источников, оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, перспективы или результаты деятельности Группы, а также на цену сделок с акциями Эмитента.

Кроме того, Группа является стороной некоторых соглашений о создании крупных совместных предприятий, через которые она владеет, в том числе:

- 20 процентами акций Queensland Alumina Limited (далее – «QAL»);
- 50-процентной долей участия в компаниях, входящих в Богучанское энергометаллургическое объединение (далее – «БЭМО»);
- 50-процентной долей участия в ТОО «Богатырь Комир»;

и представители Группы в советах директоров каждой из перечисленных выше компаний большинства не составляют. Следовательно, Компания считает, что такое участие Группы в акционерном капитале и присутствие её директоров в соответствующих советах директоров не позволяет Группе осуществлять контроль над действиями, требующими одобрения акционеров.

Каждый из финансовых активов Группы, включая её инвестиции, описанные в данном факторе риска, проверяется на предмет обесценения на каждую отчётную дату для того, чтобы установить, имеются ли после первоначального признания актива какие-либо объективные доказательства существования каких-либо событий, оказывающих негативное влияние на предполагаемые будущие потоки денежных средств по этому активу, при условии, что такое негативное влияние можно достоверно оценить. В отчёте о прибылях и убытках Группы обесценение отражается как убыток. Соответственно, обесценение любого из материальных активов Группы (в частности, её доли в «Норильском никеле») может оказать существенное негативное влияние на результаты деятельности Группы и на цену сделок с акциями Эмитента.

3.5. Указание на нормы иностранного права и положения правил иностранных бирж, применимые к правам и обязанностям акционеров международной компании:

Устав Эмитента предусматривает регулирование отношений его акционеров положениями иностранного права и правилами иностранных бирж:

1. Право Гонконга, включая Правила листинга Фондовой Биржи Гонконга и Кодексы Гонконга о поглощениях и слияниях, а также о выкупе акций применяется к следующим статьям Устава Эмитента: 4.4, 4.5 (в части, предусматривающей возможность замены сертификата) 5.2.6, 9.3, 11.3, 12.1.18, 12.1.24, 12.1.25, 13.7, 13.8, 13.9, 14.1, 17.9, 18.2, 18.3, 22.4, 23.1.22, 23.1.23, 23.5, 23.6, 29.6, 30.8, 31.4, 33.3, 34.1, 35.5.
2. Право Джерси регулирует следующие положения Устава Эмитента: 5.2.9, 5.2.11, 8.1, 9.1, 9.2, 9.10, 9.11, 12.1.17, 12.1.29, 13.4, 15.1–15.8, 15.10, 17.2, 18.1, 23.1.29, 23.1.34, 23.3, 24.1, 24.2, 26.5, 26.6, 33.2

4. Максимальное количество акций международной компании (в процентном выражении от общего количества акций международной компании той же категории), организация обращения которых допускается за пределами Российской Федерации

Максимальное количество обыкновенных акций Эмитента (в процентном выражении от общего количества обыкновенных акций Эмитента), организация обращения которых допускается за пределами Российской Федерации, составляет 39,90 %.

5. Иные сведения

1. На дату утверждения настоящего Проспекта ценных бумаг акции United Company RUSAL Plc (Юнайтед Компани РУСАЛ Плс) обращаются на Фондовой Бирже Гонконга.

Эмитент планирует предпринять необходимые действия для сохранения листинга акций после государственной регистрации международной компании, однако не может исключить возможности приостановления торгов акциями или их делистинга на Фондовой Бирже Гонконга в связи с различиями между требованиями, предъявляемыми к эмитентам Фондовой Биржей Гонконга, и правовым регулированием Российской Федерации.

2. В соответствии с Уставом Эмитента любые корпоративные споры (как данный термин определен в Арбитражном процессуальном кодексе Российской Федерации), разногласия,

требования или претензии, в том числе связанные с регистрацией Эмитента в Российской Федерации, управлением Эмитентом или участием в нем, в том числе споры между акционерами Эмитента и Эмитентом, споры, с участием лиц, входящих или входивших в состав органов управления или контроля Эмитента, споры по искам акционеров Эмитента в связи с правоотношениями Эмитента с третьими лицами, а также споры с участием иных лиц, выразивших волю на обязательность для них арбитражного соглашения, разрешаются путем арбитража, администрируемого Российским арбитражным центром при автономной некоммерческой организации «Российский институт современного арбитража» («Арбитражный центр») в соответствии с положениями регламента Арбитражного центра.

Арбитражное соглашение также распространяется на лиц, являющихся единоличным исполнительным органом Эмитента и членами коллегиальных органов Эмитента.

Если лицу, являющемуся стороной арбитражного соглашения, станет известно о любом иске, заявлении или требовании по спору, охватываемому арбитражным соглашением, предъявленном в государственный суд, это лицо обязано заявить возражение в отношении рассмотрения дела в государственном суде не позднее момента представления им первого заявления по существу спора.

Правом, применимым к арбитражному соглашению, является российское право.

Стороны арбитражного соглашения принимают на себя обязанность добровольно исполнять арбитражное решение.

Споры, охватываемые арбитражным соглашением, разрешаются коллегиальным составом арбитража, состоящим из трех арбитров, который формируется при участии сторон арбитражного соглашения. Каждая из сторон выбирает по одному арбитру не позднее 20 (двадцати) дней, а председатель состава арбитража назначается президиумом Арбитражного центра не позднее 30 (тридцати) дней с момента истечения срока для присоединения участников Эмитента к арбитражу корпоративного спора.

В случае множественности лиц на стороне арбитража корпоративного спора, все лица, присоединившиеся к арбитражу на этой стороне, должны уведомить состав арбитража о совместном выборе арбитра не позднее 20 (двадцати) дней с момента истечения срока для присоединения участников Эмитента к арбитражу корпоративного спора. В случае невозможности такого совместного выбора арбитра, состав арбитража полностью формируется президиумом Арбитражного центра не позднее 20 (двадцати) дней с момента истечения срока, установленного для совместного выбора арбитра.

Лица, назначаемые арбитрами, должны соответствовать следующим требованиям: 1) наличие юридического образования, 2) опыт работы в качестве практикующего адвоката, судьи, либо в юридическом департаменте компании, имеющей листинг на одной из мировых бирж, не менее 15 лет.

Языком арбитража является английский язык.

Для исчисления арбитражного сбора применяются почасовые ставки, установленные применимыми правилами и положениями Арбитражного центра.

Стороны арбитражного соглашения прямо соглашаются, что определение о выдаче исполнительного листа на принудительное исполнение арбитражного решения выносится без проведения судебного заседания в Арбитражном суде Калининградской области в течение 14 (четырнадцати) дней со дня поступления заявления о выдаче такого исполнительного листа.

II. Годовая финансовая и (или) годовая консолидированная финансовая отчетность иностранного юридического лица

1. Годовая финансовая отчетность иностранного юридического лица за последний завершённый отчетный год

Отчет руководства и финансовая отчетность United Company RUSAL Plc за 2019 год (Приложение 1):

- Директора и профессиональные консультанты
- Отчет руководства
- Отчет независимого аудитора
- Отчёт о прибылях и убытках, прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2019 года
- Отчёт о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 года
- Отчёт об изменениях собственного капитала за год, закончившийся 31 декабря 2019 года
- Отчёт о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2019 года
- Примечания к финансовой отчётности за год, закончившийся 31 декабря 2019 года.

Стандарты (правила), в соответствии с которыми составлена такая финансовая отчетность: Международные стандарты финансовой отчетности

2. Годовая консолидированная финансовая отчетность иностранного юридического лица за последний завершённый отчетный год:

Состав консолидированной финансовой отчетности United Company RUSAL Plc за год, закончившийся 31 декабря 2019 года (Приложение 2):

- Заявление об ответственности директоров
- Заключение независимого аудитора
- Консолидированный отчёт о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2019 г.
- Консолидированный отчёт о прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2019 г.
- Консолидированный отчёт о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 г.
- Консолидированный отчёт об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся 31 декабря 2019 г.
- Консолидированный отчёт о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2019 г.
- Примечания к консолидированной финансовой отчётности за год, закончившийся 31 декабря 2019 г.

Стандарты (правила), в соответствии с которыми составлена такая финансовая отчетность: Международные стандарты финансовой отчетности




**United Company RUSAL Plc
Management Report and Financial Statements
for the year ended 31 December 2019**

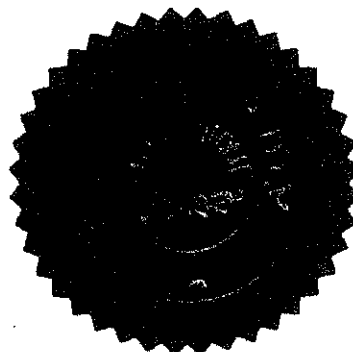
I certify this document to be a true and accurate copy of the document approved at a meeting of the board of United Company Rusal PLC held 12 March 2020.

Signed:	
Name:	Tom Williamson
Capacity:	Manager
Professional Qualifications:	Manager - Ogier Global
Contact Address:	
Contact Number:	
Contact Email Address (as alternate to Address and Telephone Number):	0044 1534 514472

I, Raulin Amy, notary public in Jersey hereby certify this copy of the Financial Statements of United Company RUSAL Plc has been certified as an accurate copy by Tom Williamson on behalf of Ogier Global Company Secretary (Jersey) Limited



Raulin Amy
Notary Public
44 Esplanade
St Helier
Jersey JE4 9WG
Channel Islands
T: +44 1534 514000




CONTENTS

	<u>Page</u>
Officers and Professional Advisors	3
Management Report	4 - 6
Independent Auditor's Report	7 - 11
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income	12
Statement of Financial Position	13
Statement of Changes in Equity	14
Statement of Cash Flows	15
Notes to the Financial Statements	16 - 43

APOSTILLE

(Hague Convention of 5 October 1961/Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

BAILLICK OF JERSEY

- 1. Country: Jersey, Channel Islands
Pays: Jersey, Iles de la Manche. ge
This public document / Le présent acte public 3
- 2. Has been signed by **R AMY**
A été signé par 6
- 3. Acting in the capacity of **NOTARY PUBLIC**
Agissant en qualité de 11
- 4. Bears the seal/stamp of **THE SAID NOTARY PUBLIC**
Est revêtu du sceau/timbre de 12
Certified/Attesté 13
- 5. At St. Helier/à St. Helier 6. The/le **19 JUN 2020** 14
- 7. By Her Britannic Majesty's Lieutenant Governor of Jersey/
Par le Lieutenant Gouverneur de Sa Majesté Britannique à Jersey 15
- 8. Number/sous No. **JYG 135369** 43
- 9. Stamp:  Timbre: 43
- 10. Signature: **B Du Feu**
B Du Feu
.....
For the Lieutenant Governor of Jersey/
Pour le Lieutenant Gouverneur de Jersey

If this document is to be used in a country which is not party to the Hague Convention of 5 October 1961, it should be sent to the consular section of the mission representing that country.

OFFICERS AND PROFESSIONAL ADVISORS

Board of Directors

Evgenii Nikitin
Evgenii Vavilov
Evgeny Kuryanov
Marco Musetti
Vladimir Kolmogorov
Vyacheslav Solomin
Bernard Zonneveld
Christopher Burnham
Nicholas Jordan
Elsie Leung Oi-Sie
Kevin Parker
Maksim Poletaev
Randolph Reynolds
Dmitry Vasiliev

Secretary

Intertrust Corporate Services (Jersey) Limited (previously named Elian Corporate Services (Jersey) Limited)

Independent Auditors

KPMG Limited

Registered Offices:

3rd floor, 44 Esplanade, St. Helier, Jersey,
JE4 9WG, Channel Islands

28th Oktovriou, 249,
LOPHITIS BUSINESS CENTER,
7th floor, 3035, Limassol, Cyprus

Principal Bankers

- Sberbank PJSC
- ING Bank N.V.

MANAGEMENT REPORT

The Board of Directors of United Company RUSAL Plc (the "Company") presents to the members its Annual Report together with the audited financial statements of the Company for the year ended 31 December 2019.

PRINCIPAL ACTIVITIES

The principal activity of the Company is to act as a holding, investing and financing company.

The Company established a place of business in the Republic of Cyprus and was recorded as an overseas Company under the Companies Law Cap. 113, Section 347 on 19 March 2007. The Company's management control was transferred to Cyprus and, as a consequence, the Company itself became a tax resident in the Republic of Cyprus.

FINANCIAL RESULTS

The Company's financial results for the year ended 31 December 2019 are set out on page 11 to the financial statements. The net profit for the year attributable to the shareholders of the Company amounted to USD 1,594 million (2018: profit USD 1,132 million).

EXAMINATION OF THE DEVELOPMENT, POSITION AND PERFORMANCE OF THE ACTIVITIES OF THE COMPANY

The current financial position as presented in the financial statements is considered satisfactory.

The Company meets the expectations of the intended users of its financial statements, which mainly include the expectations of the shareholders and third party lenders. During 2019, the Company paid no dividends and made a principal repayment in total amounts of USD1,700 million and RUB32,000 million (USD500 million) under the syndicated Pre-Export Finance Term Facility Agreement (PXF) and credit facility with Sberbank respectively.

During 2019, the Company is in compliance with both financial and non-financial covenants under the loan agreements with third party lenders.

MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES

The main risks and uncertainties faced by the Company and the steps taken to manage these risks are described in note 122 to the financial statements.

USE OF FINANCIAL INSTRUMENTS BY THE COMPANY

The Company is exposed to interest rate risk, credit risk and liquidity risk from the financial instruments it holds. These are described in note 12 to the financial statements.

FUTURE DEVELOPMENTS

The Board of Directors does not expect major changes in the principal activities of the Company in the foreseeable future other than described below.

The extraordinary general meeting of the Company held on 1 August 2019 approved the application by the Company to the regulatory authorities in the Russian Federation (the "New Jurisdiction") for continuance as a company with the status of an International Company established under the laws of the New Jurisdiction. The Company is currently in process of completing relevant actions for approved redomiciliation.

MANAGEMENT REPORT (continued)

SHARE CAPITAL

There were no changes in the share capital of the Company during the reporting year.

CONSOLIDATED EARNINGS PER SHARE

The calculation of earnings per share is based on the consolidated profit of the Company and its subsidiaries (the "Group") attributable to ordinary equity shareholders of the Company and the weighted average number of shares in issue during the years ended 31 December 2019 and 31 December 2018.

	Year ended 31 December	
	2019	2018
Issued ordinary shares at beginning of the period	15,193,014,862	15,193,014,862
Effect of treasury shares	-	-
Weighted average number of shares at end of the period	15,193,014,862	15,193,014,862
Profit for the period, USD million	960	1,698
Basic and diluted earnings per share, USD	0.063	0.112

There were no outstanding dilutive instruments during the years ended 31 December 2019 and 2018.

PARTICIPATION OF DIRECTORS IN THE COMPANY'S SHARE CAPITAL

Disclosed in note 1 to the financial statements.

BRANCHES

The Company established a place of business in the Republic of Cyprus and was recorded as an overseas Company under the Companies Law Cap. 113, Section 347 on 19 March 2007.

BOARD OF DIRECTORS

The members of the Company's Board of Directors as at 31 December 2019 are presented on page 3.

EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

The first months of 2020 have seen significant global market turmoil triggered by the outbreak of the coronavirus. Together with other factors, this has resulted in a sharp decrease in the oil price and the stock market indices, as well as a depreciation of the Russian Rouble. At the moment the Company is assessing the impact of these market developments for its financial position, financial performance and future cash flows.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The significant transactions with related parties are disclosed in note 13 of the financial statements.

MANAGEMENT REPORT (continued)

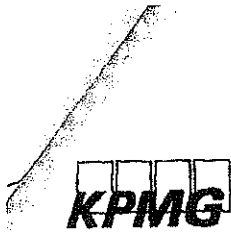
INDEPENDENT AUDITORS

The independent auditors of the Company, KPMG Limited, have expressed their willingness to continue in office. A resolution giving authority to the Board of Directors to fix their remuneration will be submitted at the forthcoming Annual General Meeting.

By order of the Board of Directors,


Dziajia Sidarkevich,
General Manager

Limassol, 13 March 2020



KPMG Limited
Chartered Accountants
Millenium Lion House
1 G. Aradippioti Street, 6016 Larnaca, Cyprus
P.O. Box 40075, 6300 Larnaca, Cyprus
T: +357 24 200000, F: +357 24 200200

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT
TO THE MEMBERS OF
United Company RUSAL Plc

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of United Company Rusal plc (the "Company") which are presented on pages 12 to 43 and comprise the statement of financial position as at 31 December 2019, and the statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("IFRS-EU").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants of the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code"), and the ethical requirements in Cyprus that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Nicosia
P.O. Box 21121, 1602
T: +357 22 209000
F: +357 22 678200

Paphos
P.O. Box 60208, 8101
T: +357 26 943080
F: +357 26 943062

Polis Chrysochous
P.O. Box 66014, 6300
T: +357 26 322088
F: +357 26 322722

Limassol
P.O. Box 50181, 3601
T: +357 25 869000
F: +357 25 363842

Paralimni / Ayia Napa
P.O. Box 33200, 5311
T: +357 23 820080
F: +357 23 820084

<i>Valuation of investments</i>	
Please refer to the Note 8 in the financial statements.	
<i>The key audit matter</i>	<i>How the matter was addressed in our audit</i>
<p>The Company has significant balances of investments in subsidiaries which is material to the financial statements as at 31 December 2019.</p> <p>Current global market conditions, including fluctuations in LME aluminium prices, market premiums and alumina purchase prices counterbalanced by improved financial performance and outlook of PJSC MMC Norilsk Nickel, may indicate that previously recorded impairment of investments in PJSC MMC Norilsk Nickel investment should be reversed and impairment of investments in subsidiaries operating in the aluminium segment may be required.</p> <p>As at the reporting date management performs valuation of the recoverable amount of the Company's investments in subsidiaries by separate cash generating units (CGUs) as the higher of their fair value less cost to sell and value in use.</p> <p>Due to the inherent uncertainty involved in forecasting and discounting future cash flows, which are the basis of the assessment of value in use, and the valuation uncertainties relating to incorporating control / significant influence premium in the estimates of fair value less cost to sell, this is one of the key judgmental areas that our audit is concentrated on.</p>	<p>For aluminium, alumina and bauxite CGUs we evaluated the reasonableness of the expected cash flow forecasts by comparing them with the latest budgets approved by the Board of Directors, externally derived data as well as our own assessments in relation to key inputs such as production levels, forecasted aluminium sales prices, forecasted alumina purchase prices, costs inflation, foreign currency exchange rates, discount rates and terminal growth rates. We also considered the historic accuracy of management's forecasts by comparing prior year forecasts to actual results.</p> <p>We used our own valuation specialists to assist us in evaluating the assumptions and methodology used by the Company.</p> <p>In particular, we challenged:</p> <ul style="list-style-type: none"> - aluminium and alumina smelters and bauxite mines costs projections by comparing them with historical results and industry peers; - the key assumptions for long term revenue growth rates in the forecasts by comparing them with historical results, economic and industry forecasts; and - the discount rates used. Specifically, we recalculated the Company's weighted average cost of capital using market comparable information. <p>We also performed sensitivity analysis on the discounted cash flow forecasts and assessed whether the Company's disclosures about the sensitivity of the outcome of the impairment assessment to changes in key assumptions, including forecasted aluminium and alumina prices and discount rates, reflected the risks inherent in the valuation of the investments in the aluminium business.</p>

In respect of fair value less cost to sell valuation, we used our own valuation specialist to assist us in estimating the fair value based on Norilsk Nickel's market quotation at the reporting date. The quotation was adjusted for control / significant influence premium derived from external sources of statistical market data applicable for the percentage of shares held by the Company.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the Management Report but does not include the financial statements and our auditors' report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. Our report in this regard is presented in the "Report on other legal requirements" section.

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS-EU, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless there is an intention to either liquidate the Company or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.



As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves true and fair view.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Board of Directors with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the Board of Directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditors' report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.



Other matter

These financial statements are not intended for statutory filing in Jersey. This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Board of Directors of the Company and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

The Company has prepared statutory consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019 in accordance with International Financial reporting Standards on which JSC KPMG issued a separate auditor's report to the shareholders of the Company dated 12 March 2020.

KPMG Limited

Certified Public Accountants and Registered Auditors

Millenium Lion House
1 G. Aradippioti Street
6016, Larnaca

13 March 2020

United Company RUSAL Plc
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income for the year ended 31 December 2019

	Note	Year ended 31 December	
		2019	2018
		USD million	USD million
Dividend income	14(b)	1,443	850
Administrative expenses		(9)	(31)
Profit from operating activities		1,434	819
Finance income	5	275	314
Finance costs	5	(522)	(836)
Reversal of impairment/(impairment) of loans to related parties		32	(45)
Net finance costs		(215)	(567)
Reversal of impairment of investments in subsidiaries	8(a)	375	880
Profit for the year		1,594	1,132
Other comprehensive income		(3)	3
Total comprehensive income for the year		1,591	1,135

12

The statement of profit or loss and other comprehensive income is to be read in conjunction with the notes to, and forming part of, the financial statements set out on pages 16 to 43.

United Company RUSAL Plc
Statement of Financial Position as at 31 December 2019

	31 December 2019	31 December 2018
Note	USD million	USD million
ASSETS		
Investments in subsidiaries	8 19,449	20,468
Loans to related parties	9(c) 1,346	1,845
Total non-current assets	<u>20,795</u>	<u>22,313</u>
Loans to related parties	9(c) 1,050	1,416
Other receivables	9(a) 343	911
Cash and cash equivalents	<u>23</u>	<u>186</u>
Total current assets	<u>1,416</u>	<u>2,513</u>
Total assets	<u>22,211</u>	<u>24,826</u>
EQUITY		
Share capital	10 152	152
Share premium	15,782	15,782
Additional paid-in capital	149	152
Accumulated losses	<u>(188)</u>	<u>(1,782)</u>
Total equity	<u>15,895</u>	<u>14,304</u>
LIABILITIES		
Loans and borrowings	11 6,188	6,816
Total non-current liabilities	<u>6,188</u>	<u>6,816</u>
Loans and borrowings	11 92	2,355
Trade and other payables	9(b) 36	1,322
Other liabilities	14(e) -	29
Total current liabilities	<u>128</u>	<u>3,706</u>
Total liabilities	<u>6,316</u>	<u>10,522</u>
Total equity and liabilities	<u>22,211</u>	<u>24,826</u>

The financial statements were approved by the Board of Directors on 13 March 2020.


Dzianis Sidarkevich
General Manager

United Company RUSAL Plc
Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2019

USD million	Share capital	Share premium	Additional paid-in capital	Accumulated losses	Total
Balance at 1 January 2018	152	15,782	149	(2,914)	13,169
Total comprehensive income					
Profit for the year	-	-	-	1,132	1,132
Other comprehensive income	-	-	3	-	3
Balance at 31 December 2018	152	15,782	152	(1,782)	14,304
Balance at 1 January 2019	152	15,782	152	(1,782)	14,304
Total comprehensive income					
Profit for the year	-	-	-	1,594	1,594
Other comprehensive loss	-	-	(3)	-	(3)
Balance at 31 December 2019	152	15,782	149	(188)	15,895

Companies which do not distribute 70% of their profits after tax, as defined by the Special Contribution for the Defence of the Republic Law, during the two years after the end of the year of assessment to which the profits refer, will be deemed to have distributed this amount as dividend. Special contribution for defence at 17% will be payable on such deemed dividend to the extent that the ultimate beneficial owners at the end of the period of two years from the end of the year of assessment to which the profits refer are Cyprus tax residents and Cyprus domiciled. The amount of this deemed dividend distribution is reduced by any actual dividend paid out of the profits of the relevant year at any time. This special contribution for defence is paid by the company for the account of the shareholders.

PLC
2019

United Company RUSAL Plc
Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2019

	Note	Year ended 31 December	
		2019	2018
		USD million	USD million
OPERATING ACTIVITIES			
Profit for the year		1,594	1,132
<i>Adjustments for:</i>			
Reversal of impairment of investments in subsidiaries	8(a)	(375)	(880)
(Reversal of impairment)/impairment of loans to related parties		(32)	45
Dividend income	14(b)	(1,443)	(850)
Interest expense and other bank charges	5	522	492
Interest income	5	(260)	(314)
Foreign exchange (gain)/loss	5	(15)	344
		<u>(9)</u>	<u>(31)</u>
Changes in:			
Other receivables		31	(115)
Trade and other payables and other liabilities		(697)	(959)
Net cash used in operating activities		<u>(675)</u>	<u>(1,105)</u>
INVESTING ACTIVITIES			
Return of capital invested in subsidiaries	8(b)	11,160	887
Contribution to subsidiaries		(10,413)	(6)
Repayments of loans granted to related parties		1,543	-
Loans granted to related parties		(470)	-
Interest received		88	161
Dividends received		2,183	348
Net cash generated from investing activities		<u>4,091</u>	<u>1,390</u>
FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from loans and borrowings		1,269	308
Repayment of loans and borrowings		(4,140)	-
Refinancing fees and other expenses		(16)	-
Interest paid		(692)	(405)
Net cash used in financing activities		<u>(3,579)</u>	<u>(97)</u>
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		<u>(163)</u>	<u>188</u>
Cash and cash equivalents at beginning of the year		186	12
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		-	(14)
Cash and cash equivalents at the end of the year		<u>23</u>	<u>186</u>

Part of the cash and cash equivalents are restricted at the amount of USD 11 million and USD 11 million as at 31 December 2019 and 31 December 2018, respectively.

Refer to Notes 8(b) and 14 for details of major non-cash transactions.

1. Background

United Company RUSAL Plc (the "Company" or "UC RUSAL") was established by the controlling shareholder of RUSAL Limited ("RUSAL") as a limited liability company under the laws of Jersey on 26 October 2006. On 27 January 2010, the Company successfully completed a dual placing on the Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited ("Stock Exchange") and the Professional Segment of NYSE Euronext Paris ("Euronext Paris") (the "Global Offering") and changed its legal form from a limited liability company to a public limited company.

On 23 March 2015, the shares of the Company were admitted to listing on PJSC Moscow Exchange MICEX-RTS ("Moscow Exchange") in the First Level quotation list. The trading of shares on Moscow Exchange commenced on 30 March 2015. There was no issue of new shares.

The Company has filed the application for the delisting of its global depository receipts ("GDSs") with the Euronext Paris. The GDSs were delisted on 7 May 2018.

The Company's registered office is 3rd floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands.

The extraordinary general meeting of the Company held on 1 August 2019 approved the application by the Company to the regulatory authorities in the Russian Federation (the "New Jurisdiction") for continuance as a company with the status of an International Company established under the laws of the New Jurisdiction. The Company is currently in process of completing relevant actions for approved redomiciliation.

The Company directly or through its wholly owned subsidiaries controls a number of production and trading entities engaged in the aluminium business.

At 31 December 2019, 31 December 2018 and at the date of these financial statements the directors consider the immediate parent of the Company to be EN+, which was incorporated in Jersey with its registered office at 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands. On 9 July 2019 the Parent Company changed its domicile to Russian Federation with a registration as EN+ GROUP International public joint-stock company (EN+GROUP IPJSC). As at the reporting date the Parent Company's registered office is Oktyabrskaya st. 8, office 34, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation.

Based on the information provided by EN+, at the reporting date there is no individual that has an indirect prevailing ownership interest in EN+ GROUP IPJSC exceeding 50%, who could exercise voting rights in respect of more than 35% of EN+ GROUP IPJSC's issued share capital or has an opportunity to exercise control over EN+ GROUP IPJSC. As at 31 December 2019 Mr. Oleg Deripaska beneficially controls and exercises voting rights in respect of 35% of the voting shares of EN+ GROUP IPJSC and cannot exceed his direct or indirect shareholding over 44.95% of the shares of the Company.

Other non-controlling shareholders are SUAL Partners Limited together with its associates ("SUAL Partners"), Amokenga Holdings Limited ("Amokenga Holdings"). Amokenga Holdings is a wholly owned subsidiary of Glencore International Plc ("Glencore"). According to the information disclosed at the Stock Exchange of Hong Kong Limited Zonoville Investments Limited and SUAL Partners Limited are associates. Amokenga Holdings is ultimately controlled by Glencore International Plc. Major ultimate beneficiaries of SUAL Partners are Mr. Victor Vekselberg and Mr. Len Blavatnik. No shares are held by the directors of the Company.

Based on publicly available information at the Company's disposal at the date of these financial statements, Mr. Oleg Deripaska has indirect ownership interest in the Company exceeding 25%. There is no individual that has an opportunity to exercise control over the Company.

The Company established a place of business in the Republic of Cyprus and was recorded as an overseas Company under the Companies Law Cap. 113, Section 347 on 19 March 2007. The Company's management control was transferred to Cyprus and, as a consequence, the Company itself became a tax resident in the Republic of Cyprus.

The principal activity of the Company is to act as a holding, investing and financing company.

(a) Russian business environment

The operations of the Company's subsidiaries are primarily located in the Russian Federation. Consequently, the Company is exposed to the economic and financial markets of the Russian Federation which display characteristics of an emerging market. The legal, tax and regulatory frameworks continue development, but are subject to varying interpretations and frequent changes which together with other legal and fiscal impediments contribute to the challenges faced by entities operating in the Russian Federation.

The conflict in Ukraine and related events has increased the perceived risks of doing business in the Russian Federation. The imposition of economic sanctions on Russian individuals and legal entities by the European Union, the United States of America, Japan, Canada, Australia and others, as well as retaliatory sanctions imposed by the Russian government, has resulted in increased economic uncertainty including more volatile equity markets, a depreciation of the Russian Rouble, a reduction in both local and foreign direct investment inflows and a significant tightening in the availability of credit. In particular, some Russian entities may be experiencing difficulties in accessing international equity and debt markets and may become increasingly dependent on Russian state banks to finance their operations. The longer term effects of recently implemented sanctions, as well as the threat of additional future sanctions, are difficult to determine.

The financial statements reflect management's assessment of the impact of the Russian business environment on the operations and the financial position of the Company. The future business environment may differ from management's assessment.

(b) OFAC Sanctions

On 6 April 2018, the U.S. Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control ("OFAC") designated, amongst others, the Company, as a Specially Designated National ("SDN") (the "OFAC Sanctions").

As a result, all property or interests in property of the Company and its subsidiaries located in the United States or in the possession of U.S. Persons were blocked, must have been frozen, and could not be transferred, paid, exported, withdrawn, or otherwise dealt in. Several general licenses were issued at the time of the designation and later on authorizing certain transactions with the Company, its majority shareholder EN+ GROUP IPJSC ("En+"), and with their respective debt and equity.

On 27 January 2019 OFAC announced removal of the Company and En+ from OFAC's SDN List with immediate effect. The removal was subject to and conditional upon the satisfaction of a number of conditions including, but not limited to, corporate governance changes, including, inter alia, overhauling the composition of the Board to ensure that independent directors constitute the majority of the Board, stepping down of the Chairman of the Board, and ongoing reporting and certifications by the Company to OFAC concerning compliance with the conditions for removal.

2. Basis of preparation

(a) Statement of compliance

The financial statements of the Company for the year ended 31 December 2019 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union ("IFRS-EU").

These financial statements constitute the Company's separate financial statements in accordance with IAS 27 *Separate Financial Statements*.

Apart from these financial statements, the Company prepares consolidated financial statements in accordance with IFRS. The consolidated financial statements are available on the Company's official website <http://www.rusal.ru/en/>.

Users of these separate financial statements of the Company should read them together with the consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries as at and for the year ended 31 December 2019 in order to obtain a proper understanding of the financial position, the financial performance and the cash flows of the Company and its subsidiaries.

(b) Basis of measurement

The financial statements are prepared on the historical cost basis.

(c) Adoption of new and revised International Financial Reporting Standards

IFRS 16 *Leases* is effective from 1 January 2019 but it does not have a material effect on the Company's financial statements.

A number of new standards and amendments to standards are effective for annual periods beginning after 1 January 2020 and earlier application is permitted; however, the Company has not early adopted the following new or amended standards in preparing these financial statements.

The following amended standards and interpretations are not expected to have a significant impact on the Company's financial statements.

- *Amendments to References to Conceptual Framework in IFRS Standards.*
- *Definition of a Business (Amendments to IFRS 3).*
- *Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8).*
- *IFRS 17 Insurance Contracts.*
- *Interest Rate Benchmarking Reform (Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7).*

(d) Use of estimates and judgments

The preparation of financial statements in accordance with IFRSs requires management to exercise judgment, to make estimates and form assumptions that influence the application of accounting principles and the reported amounts of assets and liabilities and the disclosures of contingent liabilities at the date of the financial statements, and the income and expenses during the relevant period. The estimates and underlying assumptions are based on historical experience and various other factors that are deemed to be reasonable based on knowledge available at that time. Actual results may deviate from such estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions in accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

In particular, information about significant areas of estimation, uncertainty and critical judgments in applying accounting policies that have the most significant effect on the amount recognised in the financial statements are described below:

- Impairment of investments

Management reviews the carrying amounts of investments to make an assessment whether there is any indication that they are impaired at each reporting date. This process involves applying judgment in evaluating the recoverable amount of the investment to ensure that it is not less than its carrying value.

For the purpose of impairment testing cash-generating units are identified and evaluated to determine the recoverable amount. Management considers the smallest identifiable asset group that generates cash flows that are largely independent from other asset groups. As at 31 December 2019 for the purpose of impairment testing of the Company's investments, management identified three cash generating units (1) International limited liability company "GERSHVIN" relating to the Company's investment in PJSC MMC Norilsk Nickel; (2) Miradore Enterprises Limited relating to the Company's investment in Bogatyr Komir LLP; and (3) JSC Russian Aluminium relating to the Company's investment in its Russian-based aluminium business and (4) Libertatem Materials Ltd relating to the Company's investment in its aluminium business outside of Russia.

The recoverable amount of a cash generating unit is measured at the higher of the estimate of fair value less costs of disposal or at value in use of the underlying assets. Value in use is generally determined as the present value of the estimated future cash flows, but only those expected to arise from the continued use of the asset in its present form and its eventual disposal. Present values are determined using a risk-adjusted pre-tax discount rate appropriate to the risks inherent in the asset. Future cash flow estimates are based on expected production and sales volumes, commodity prices (considering current and historical prices, price trends and related factors), reserves, operating costs, restoration and rehabilitation costs and future capital expenditure. This policy requires management to make these estimates and assumptions which are subject to risk and uncertainty; hence there is a possibility that changes in circumstances will alter these projections, which may impact the recoverable amount of the assets. In such circumstances, some or all of the carrying value of the assets may be impaired and the impairment would be charged against the statement of profit and loss and other comprehensive income.

- Income taxes

Significant judgment is required in determining the provision for income taxes. There are transactions for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Company recognises liabilities for tax exposures based on estimate of the amount and probability that additional taxes will become due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

- Legal contingencies

The Company may be involved in legal proceedings. The assessment of the likely outcome of legal proceedings and the amount of any potential liability involves significant judgement. Where management considers that it more likely than not that proceedings will result in the Company compensating third parties a provision is recognised for the best estimate of the amount expected to be paid. Where management considers that it is more likely than not that proceedings will not result in the Company compensating third parties, or where in rare circumstances it is not considered possible to provide a sufficiently reliable estimate of the amount expected to be paid, no provision is made for any potential liability under the litigation but the circumstances and uncertainties involved are disclosed as contingent liabilities.

in the Company compensating third parties, or where in rare circumstances it is not considered possible to provide a sufficiently reliable estimate of the amount expected to be paid, no provision is made for any potential liability under the litigation but the circumstances and uncertainties involved are disclosed as contingent liabilities.

• Impairment of financial assets

The Company's financial assets at amortised cost consist of loans to related parties, receivables and cash and cash equivalents.

Under IFRS 9, loss allowances are measured on either of the following bases:

- *12-month ECLs*: these are ECLs that result from possible default events within the 12 months after the reporting date; and
- *lifetime ECLs*: these are ECLs that result from all possible default events over the expected life of a financial instrument.

Lifetime ECL measurement applies if the credit risk of a financial asset at the reporting date has increased significantly since initial recognition and 12-month ECL measurement applies if it has not. An entity may determine that a financial asset's credit risk has not increased significantly if the asset has low credit risk at the reporting date.

When determining whether the credit risk of a financial asset has increased significantly since initial recognition and when estimating ECLs, the Company considers reasonable and supportable information that is relevant and available without undue cost or effort. This includes both quantitative and qualitative information and analysis, based on the Company's historical experience and informed credit assessment and including forward-looking information.

The Company assumes that the credit risk on a financial asset has increased significantly if it is more than 30 days past due.

The Company considers a financial asset to be in default when:

- the borrower is unlikely to pay its credit obligations to the Company in full, without recourse by the Company to actions such as realising security (if any is held); or
- the financial asset is more than 90 days past due, but additional analysis is conducted for each such receivable and assessment is updated accordingly.

The Company assesses the expected credit losses in respect of loans to related parties based on latest available credit rating of the Group (the Company and its subsidiaries) adjusted for further changes in Group's financial position and performance and its credit risk considering the market developments. When assessing the expected credit losses the Company also takes into account country risk premiums associated with the country in which subsidiaries operate. Reversal of impairment of USD 32 million was recognised for the year ended 31 December 2019. Impairment loss of USD 45 million was recognised for the year ended 31 December 2018 (note 9(e)).

The cash and cash equivalents are held with bank and financial institution counterparties, which are rated moderate to minimal credit risk both as at 31 December 2019 and 31 December 2018. The Company considers that its cash and cash equivalents have low credit risk based on the external credit ratings of the counterparties. The Company monitors changes in credit risk by tracking published external credit ratings. Thus application of IFRS 9's impairment requirements did not result in any material impairment to be recognised.

3. Significant accounting policies

The principal accounting policies adopted in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all periods presented in these financial statements.

(a) Investments in subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the Company. Control exists when the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. In assessing control, potential voting rights that presently are exercisable are taken into account.

Investments in subsidiary companies are stated at cost less provisions for impairment, which are recognised as an expense in the period in which the impairment is identified.

If the share capital or additional paid-in capital of a subsidiary is reduced by the Company's decision and the subsidiary's charter documents are amended accordingly and the reduction clearly represents return of capital rather than return on capital, the Company accounts for such reduction by directly decreasing the cost of investment in that subsidiary.

The Company accounts for investments in subsidiaries at cost in accordance with IAS 27 *Separate Financial Statements* and thus does not apply IFRS 9 to these financial assets.

(b) Tax

Tax liabilities and assets for the current and prior periods are measured at the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities, using the tax rates and laws that have been enacted, or substantively enacted, by the reporting date. Current tax includes any adjustments to tax payable in respect of previous periods.

(c) Dividends

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised in the Company's financial statements in the year in which they are approved by the Company's shareholders.

(d) Dividend income

Dividend income is recognised in profit or loss on the date that the Company's right to receive payment is established.

(e) Financial instruments

Non-derivative financial instruments comprise loans and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings, trade and other payables and other liabilities.

Non-derivative financial instruments are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition non-derivative financial instruments are measured as described below.

(i) Non-derivative financial assets

A financial instrument is recognised when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognised if the Company's contractual rights to the cash flows from the financial assets expire or if the Company transfers the financial asset to another party without retaining control or substantially all risks and rewards of the asset. Financial liabilities are derecognised if the Company's obligations specified in the contract expire or are discharged or cancelled.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Company has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Company has the following non-derivative financial assets: loans and receivables and cash and cash equivalents. Based on the business model in which a financial asset is managed and its contractual cash flow characteristics Company's receivables and loans granted have been classified as at amortised cost. The Company does not have any trade and other receivables, loans and investments in equity securities managed on a fair value basis.

(ii) Non-derivative financial liabilities

The Company initially recognises debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated. All other financial liabilities are recognised initially on the trade date at which the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Company derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged or cancelled or expire.

The Company has the following non-derivative financial liabilities: loans and borrowings, trade and other payables and other liabilities.

Such financial liabilities are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition these financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method.

The Company has not designated any financial liabilities at FVTPL and it has no current intention to do so.

(e) Impairment of financial assets

The key accounting policies applied are described in Note 2.

(f) Share capital

Ordinary shares

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to issue of ordinary shares and share options are recognised as a deduction from equity, net of any tax effects.

(g) Finance income and costs

Finance income comprises interest income on funds invested and foreign currency gains. Interest income is recognised as it accrues, using the effective interest method. Finance costs comprise interest expense on borrowings, unwinding of discounts on other payables and foreign currency losses. All borrowing costs are recognised in profit or loss using the effective interest method, except for borrowing costs related to qualifying assets which are recognised as part of the cost of such assets.

Foreign currency gains and losses are reported on a net basis as either finance income or finance cost depending on whether foreign currency movements are in a net gain or net loss position.

(h) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to USD at the foreign exchange rate ruling at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are translated to USD at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognised in profit or loss.

(i) Related parties

(a) A person, or a close member of that person's family, is related to the Company if that person:

- (i) has control or joint control over the Company;
- (ii) has significant influence over the Company; or
- (iii) is a member of the key management personnel of the Company or the Company's parent.

(b) An entity is related to the Company if any of the following conditions applies:

- (i) The entity and the Company are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).
- (ii) One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
- (iii) Both entities are joint ventures of the same third party.
- (iv) One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
- (v) The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the Company or an entity related to the Company.
- (vi) The entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a).
- (vii) A person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).
- (viii) The entity, or any member of a group of which it is a part, provides key management personnel services to the Company or to the Company's parent.

Close members of the family of a person are those family members who may be expected to influence, or be influenced by, that person in their dealings with the entity.

4. - Segments reporting

Management of the Company measure the performance and take strategic decisions based on the overall results of the Company. Reporting segments are not identified because the Company acts as a holding, investing and financing company. The main income derived by the Company is dividends from its subsidiaries.

5. Finance income and costs

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Finance income		
Interest income on loans to third parties	7	6
Interest income on loans to related parties, net	253	308
Foreign exchange gain	15	-
	<u>275</u>	<u>314</u>
Finance costs		
Interest expense on bank loans wholly repayable within 5 years and other bank charges	(468)	(130)
Interest expense on bank loans wholly repayable after 5 years	-	(250)
Interest expense on loans from related parties	(54)	(112)
Foreign exchange loss	-	(344)
	<u>(522)</u>	<u>(836)</u>

6. Taxation

The corporation tax rate is 12.5% for 2019 and 2018.

Under certain conditions interest income may be subject to defense contribution at the rate of 30%. In such cases this interest will be exempt from corporation tax. In certain cases, dividends received from abroad may be subject to defense contribution at the rate of 17%.

7. Dividends

No dividends were declared and paid by the Company during the years ended 31 December 2019 and 31 December 2018.

8. Investments in subsidiaries

Name	Country of incorporation	31 December 2019	31 December 2018
		Holding, %	Holding, %
JSC Russian Aluminium	Russian Federation	100	100
Libertatem Materials Limited	Cyprus	100	100
Rusal Capital D.A.C.	Ireland	100	100
International limited liability company "Gershvin" (Gershvin Investments Corp Limited, Cyprus till December 2019)	Russian Federation	100	100
Miradore Enterprises Limited	Cyprus	100	100
Allow Rolled Products LLC	USA	100	-
RTI Limited	Jersey	-	100
Rusal Limited	Jersey	-	100
Rypotus Limited	Cyprus	-	100
RFCL S.a.r.l.	Luxembourg	-	100
Seledar Holdings Corp. Limited	Cyprus	100	100

	31 December 2019	31 December 2018
	USD million	USD million
Balance at 1 January	20,468	18,965
Reversal of impairment losses (a)	375	880
Contributions to subsidiaries (b)	9,768	1,687
Return of capital invested in subsidiaries (b)	(11,162)	(1,064)
Balance at 31 December	19,449	20,468

(a) Impairment of investments

Management has performed impairment testing of the Company's subsidiaries at the cash generating unit level as described in note 2(d). Based on the results of the impairment testing, management has concluded that the reversal of impairment of USD 375 million should be recognised in these financial statements as at 31 December 2019. For the year ended 31 December 2018 the reversal of impairment of USD 880 million was recognised.

As at 31 December 2019 the Company's investments in JSC Russian Aluminium and Libertatem Materials Ltd represented the investment in its aluminium business inside and outside of Russia respectively and have been treated as separate cash generating units. The recoverable amount of both of these cash generating units was determined by discounting the future cash flows expected to be generated by the respective part of aluminium business of UC RUSAL.

The recoverable amount of the aluminium business of UC RUSAL represents value in use as determined by discounting the future cash flows generated from the continuing use of the plants within the cash generating unit. The following assumptions were used to determine the recoverable amount of the above cash generating units:

- Total production was estimated based on average sustainable production levels of 3.8 million metric tonnes of primary aluminium, of 8.2 million metric tonnes of alumina and of 15.1 million metric tonnes of bauxite. Bauxite and alumina will be used primarily internally for production of primary aluminium. The production volume was allocated to each individual production plant within two above-mentioned cash generating units based on its production capacity.
- Aluminium sales prices were based on the long-term aluminium price outlook derived from available industry and market sources at USD1,802 per tonne for primary aluminium in 2020,

USD1,860 in 2021, USD1,952 in 2022, USD2,028 in 2023, USD2,099 in 2024. Alumina prices were derived from the same sources as aluminium prices at USD301 per tonne alumina in 2020, USD311 in 2021, USD322 in 2022, USD341 in 2023, USD349 in 2024. Operating costs were projected based on the historical performance adjusted for inflation;

- Nominal foreign currency exchange rates applied to convert operating costs of the Group denominated in RUB into USD were RUB65.8 for one USD in 2020, RUB65.4 in 2021, RUB63.9 in 2022, RUB63.0 in 2023, RUB63.6 in 2024. Inflation of 4.0% – 4.6% in RUB and 1.7% - 2.1% in USD was assumed in determining recoverable amounts;
- The pre-tax discount rate was estimated in nominal terms based on the weighted average cost of capital basis and was determined individually for each individual production plant within two above-mentioned cash generating units and ranged from 11% to 20%;
- A terminal value was derived following the forecast period assuming a 1.7% annual growth rate.

Values assigned to key assumptions and estimates used to measure the units' recoverable amount was based on external sources of information and historic data. Management believes that the values assigned to the key assumptions and estimates represented the most realistic assessment of future trends. The results were particularly sensitive to the following key assumptions:

- A 5% reduction in the projected aluminium and alumina price levels would result in a decrease in the recoverable amount of investment in Libertatem and Russian Aluminium by 8% and 35% respectively and would lead to an impairment in the amount of USD 214 million and USD 2,621 million respectively;
- A 1% increase in the discount rate would have result in a decrease in the recoverable amount of investment in Libertatem and Russian Aluminium by 3% and 13% respectively and would lead to an impairment in the amount of USD 58 million and USD 981 million respectively.

Based on results of impairment testing of the investments, management concluded that as at 31 December 2019 impairment loss in the amount of USD70 million and USD747 million shall be recognised in relation to investment in JSC Russian Aluminium and Libertatem Materials Ltd. respectively.

As at 31 December 2018 the Company's investments in Rusal Limited, RTI Limited and RFCL S.a.r.l. represented the Company's investment in the aluminium assets and have been treated as a single cash generating unit. The recoverable amount of this cash generating unit was determined by discounting the future cash flows expected to be generated by the aluminium business of UC RUSAL.

The recoverable amount of the aluminium business of UC RUSAL represents value in use as determined by discounting the future cash flows generated from the continuing use of the plants within the cash generating unit. The following assumptions were used to determine the recoverable amount of the cash generating unit:

- Total production was estimated based on average sustainable production levels of 3.8 million metric tonnes of primary aluminium, of 8.1 million metric tonnes of alumina and of 16.5 million metric tonnes of bauxite. Bauxite and alumina will be used primarily internally for production of primary aluminium;
- Sales prices were based on the long-term aluminium price outlook derived from available industry and market sources at USD2,117 per tonne for primary aluminium in 2019, USD2,159 in 2020, USD2,193 in 2021, USD2,193 in 2022, USD2,216 in 2023. Operating costs were projected based on the historical performance adjusted for inflation;
- Nominal foreign currency exchange rates applied to convert operating costs of the Group denominated in RUB into USD were RUB66.8 for one USD in 2019, RUB68.3 in 2020, RUB66.7

in 2021, RUB65.1 in 2022, RUB65.0 in 2023. Inflation of 4.0% – 4.5% in RUB and 1.6% – 2.4% in USD was assumed in determining recoverable amounts;

- The pre-tax discount rate was estimated in nominal terms based on the weighted average cost of capital basis and was 15.9%;
- A terminal value was derived following the forecast period assuming a 1.7% annual growth rate.

Values assigned to key assumptions and estimates used to measure the units' recoverable amount was based on external sources of information and historic data. Management believes that the values assigned to the key assumptions and estimates represented the most realistic assessment of future trends. The results were particularly sensitive to the following key assumptions:

- A 5% reduction in the projected aluminium price level would have resulted in a decrease in the recoverable amount by 21% but would not lead to an impairment;
- A 5% increase in the projected level of electricity and alumina costs in the aluminium production would have resulted in a 15% decrease in the recoverable amount but would not lead to an impairment;
- A 1% increase in the discount rate would have resulted in a 10% decrease in the recoverable amount but would not lead to an impairment.

Based on results of impairment testing of the investments, management concluded that no impairment should be recorded in the consolidated financial statements as at 31 December 2018 in relation to the aluminium business.

The recoverable amount of the investment in Norilsk Nickel both at 31 December 2019 and 31 December 2018 was determined as fair value less cost to sell based on current market quotations of the securities.

Management identified that the recoverable amount of Company's investment in Norilsk Nickel exceeded the carrying amount of the investments in Gershvin Investments Corp Limited and accordingly recognised reversal of impairment of USD 1,258 million and USD 886 million against the investments for the years ended 31 December 2019 and 31 December 2018 respectively.

In addition, impairment of USD 66 million and USD 6 million was recognised against the Company's investment in Miradore Enterprises Limited for the years ended 31 December 2019 and 31 December 2018, respectively.

(b) Contributions to / return of capital invested in subsidiaries and sale of investments

During the year ended 31 December 2019 the Company contributed an additional USD 2,093 million, USD 1,269 million, USD 513 million, USD 345 million, USD 2,363 million, USD 75 million and USD 3,004 million in share capital of Gershvin Investments Corp Limited, Rusal Limited, RTI Limited, Miradore Enterprises Limited, Libertatem Materials Limited, Allow Rolled Products LLC and JSC Russian Aluminium. The Company also paid the remaining share capital contribution to Libertatem Materials Limited in the amount of USD 645 million that remained unpaid as at 31 December 2018. Additional contribution in the amount of USD 106 million related to investments in Libertatem Materials Limited and JSC Russian Aluminium as part of restructuring of the subsidiaries. All settlements were made in cash.

During the year ended 31 December 2019 Gershvin Investments Corp Limited, Rusal Limited, RTI Limited and Miradore Enterprises Limited partially returned additional capital invested by the Company in the amount of USD 3,184 million, USD 1,766 million, USD 773 million and USD 258 million respectively. Additional returns in the amount of USD 5,181 million related to investments in

(b)

Rusal Limited as part of restructuring of the subsidiaries (note 8(c)). All settlements were made in cash.

During the year ended 31 December 2018 the Company contributed an additional USD 886 million in share capital of RTI Limited. Contribution was settled in the form of non-cash transaction.

During the year ended 31 December 2018 the Company contributed USD 645 million in share capital of Libertatem Materials Limited. Contribution remained unpaid as at 31 December 2018.

During the year ended 31 December 2018 the Company contributed USD 156 million in share capital of Rypotus Limited. The settlement was made as non-cash transaction.

During the year ended 31 December 2018 Gershvin Investments Corp Limited partially returned additional capital invested by the Company in the amount of USD 886 million. The settlement was made in cash.

During the year ended 31 December 2018 Rypotus Limited partially returned additional capital invested by the Company in the amount of USD 156 million. The settlement was made as non-cash transaction.

During the year ended 31 December 2018 Miradore Enterprises Limited partially returned capital invested by the Company in the amount of USD 22 million. The settlement was made as non-cash transaction.

(c) Reorganisation

During the year ended 31 December 2019 the Company sold its investments in Rusal Limited, RTI Limited and RFCL S.a.r.l. to Libertatem Materials Limited for the total consideration of USD 5,181 million. The effect of these transactions have been accounted using book value accounting transfers of investments as part of cost of investment (note 8(b)). Rypotus Limited was subject to liquidation procedure as at 31 December 2019.

9. Non-derivative financial instruments

(a) Other receivables

	31 December 2019 USD million	31 December 2018 USD million
Receivables from subsidiaries	21	762
Impairment loss	-	(20)
Net receivables from subsidiaries (Note 14(c))	21	742
Interest on loans receivable from subsidiaries (Note 14(c))	322	156
Other current assets	-	13
	343	911

All of the other receivables are expected to be settled within one year or are repayable on demand.

(b) Trade and other payables

	<u>31 December 2019</u>	<u>31 December 2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Payables to related parties (Note 14 (d))	34	1,317
Payables to third parties	2	5
	<u>36</u>	<u>1,322</u>

The fair values of trade and other payables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

The Company's exposure to liquidity risk related to trade and other payables is disclosed in Note 12 (c).

(c) Loans to related parties

	<u>31 December 2019</u>	<u>31 December 2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Loans to related parties	2,409	3,306
Impairment of loans to related parties	(13)	(45)
	<u>2,396</u>	<u>3,261</u>

Impairment of loans to related parties

Key accounting policies applied are described in Note 2. The Company has recognised impairment of the loans to JSC Russian Aluminium and Kubikenborg Aluminium, AB in the total amount of USD 13million. (31 December 2018: impairment of the loans to JSC Russian Aluminium, Kubikenborg Aluminium, AB and Rusal Taishet Aluminium Plant in the total amount of USD 45 million).

10. Equity

(a) Share capital

	<u>31 December 2019</u>		<u>31 December 2018</u>	
	<u>Number of shares</u>	<u>USD million</u>	<u>Number of shares</u>	<u>USD million</u>
Authorised				
Ordinary shares of USD 0.01 each	<u>20,000,000,000</u>	<u>200</u>	<u>20,000,000,000</u>	<u>200</u>
Issued and fully paid				
Balance at 1 January / 31 December	<u>15,193,014,862</u>	<u>152</u>	<u>15,193,014,862</u>	<u>152</u>

(b) Additional paid-in capital

Additional paid-in capital as at 31 December 2019 and 2018 reflects the net impact of non-interest bearing long term payables granted by related party to the Company and their early repayment.

(c) Distributions

In accordance with the Companies (Jersey) Law 1991 (the "Law"), the Company may make distributions at any time in such amounts as are determined by the Company out of the assets of the Company other than the capital redemption reserves and nominal capital accounts, provided that the directors of the Company makes a solvency statement in accordance with that Law of Jersey at the time the distributions are proposed. Dividend pay-outs are restricted in accordance with the credit facility agreements.

As at 31 December 2019 and 2018, the aggregate amount of reserves available for distribution to equity shareholders of the Company was USD 15,743 million and USD 14,152 million, respectively.

11. Loans and borrowings

	<u>31 December 2019</u>	<u>31 December 2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
<i>Non-current liabilities</i>		
Secured bank loans	4,938	5,566
Unsecured bank loans	200	200
Unsecured loans from subsidiaries (Note 14(f))	1,050	1,050
	<u>6,188</u>	<u>6,816</u>
<i>Current liabilities</i>		
Secured bank loans	-	278
Bonds	49	217
Unsecured loans from subsidiaries (Note 14(f))	9	1,596
Accrued interest	34	264
	<u>92</u>	<u>2,355</u>

(a) Loans and borrowings

Terms and debt repayment schedule as at 31 December 2019

	<u>TOTAL</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>
	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
	<u>million</u>	<u>million</u>	<u>million</u>	<u>million</u>	<u>million</u>	<u>million</u>
<i>Secured bank loans</i>						
<i>Variable</i>						
USD – 3M Libor + 3.75%	2,088	-	332	396	555	805
USD – 3M Libor + 2.25%	1,070	-	-	356	357	357
<i>Fixed</i>						
RUB – 9,15%	1,780	-	-	289	610	881
	<u>4,938</u>	<u>-</u>	<u>332</u>	<u>1,041</u>	<u>1,522</u>	<u>2,043</u>
<i>Unsecured bank loans</i>						
<i>Variable</i>						
USD – 1M Libor + 2.4%	200	-	200	-	-	-

	TOTAL	2020	2021	2022	2023	2024
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	million	million	million	million	million	million
USD - Interest free	9	9	-	-	-	-
USD - 5.125%	600	-	-	600	-	-
USD - 5.3%	400	-	-	-	400	-
USD - 4.85%	50	-	-	-	50	-
	1,059	9	-	600	450	-
Accrued interest	34	34	-	-	-	-
Total	6,231	43	532	1,641	1,972	2,043

The secured bank loans are secured by pledges of shares of the following Group companies as at 31 December 2019:

- 100% of International limited liability company "GERSHVIN"
- 100% of International limited liability company "AKTIVIUM"

The secured bank loans are also secured by pledges of shares of associate both as at 31 December 2019 and 31 December 2018:

- 25% +1 share of Norilsk Nickel.

As at 31 December 2019 and 31 December 2018 rights, including all monies and claims, arising out of certain sales contracts between the Group's trading subsidiaries and its ultimate customers, were assigned to secure the syndicated Pre-Export Finance Term Facility Agreement (PXF) dated 25 October 2019 (31 December 2018: the syndicated Pre-Export Finance Term Facility Agreement (PXF) 24 May 2017).

During the year ended 31 December 2019 the Company incurred foreign exchange loss on loans and borrowings for the amount of USD 191 million.

Terms and debt repayment schedule as at 31 December 2018

	TOTAL	2019	2020	2021	2022	2023	Later years
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	million	million	million	million	million	million	million
Secured bank loans							
Variable							
USD - 3M Libor + 3.75%	3,328	-	-	537	635	890	1,266
USD - 3M Libor + 2.5%	1,683	278	562	562	281	-	-
Fixed							
RUB - 9,15%	833	-	-	134	158	221	320
	5,844	278	562	1,233	1,074	1,111	1,586
Unsecured bank loans							
Variable							
USD - 1M Libor + 2.4%	200	-	-	200	-	-	-
Unsecured loans from subsidiaries							
Fixed							
USD - Interest free	456	456	-	-	-	-	-

United Company RUSAL Plc
Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2019

	TOTAL	2019	2020	2021	2022	2023	Later years
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	million	million	million	million	million	million	million
USD – 4.6%	1,140	1,140	-	-	-	-	-
USD – 11.25%	1	-	-	1	-	-	-
USD – 5.125%	600	-	-	-	600	-	-
USD – 5.3%	400	-	-	-	-	400	-
USD – 4.85%	49	-	-	-	-	49	-
	2,646	1,596	-	1	600	449	-
Accrued interest	264	264	-	-	-	-	-
Total	8,954	2,138	562	1,434	1,674	1,560	1,586

The secured bank loans are secured by pledges of shares of the following Group companies as at 31 December 2018:

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

In January 2018 the Company entered into a bilateral facility agreement with Nordea Bank AB with the following key terms: principal amount of USD200 million, tenor of 3 years, interest rate of 1M Libor + 2.4% per annum with a bullet repayment. The proceeds were applied for partial prepayment of Company's and its subsidiaries existing debt.

(b) Bonds

In February 2017 the Company registered Panda Bond Offering Circular for the total amount of RMB10 billion (c.USD1.5 billion) with the Shanghai Stock Exchange with the right to make placement in tranches with different maturities but not higher than 7 years. In March 2017 the first tranche of RMB1 billion was placed for 3 years and 5.5% per annum. In September 2017 the second tranche of RMB500 million was placed for 3 years and 5.5% per annum. The tranches are subject to put option after 2 years. The funds were used for working capital needs and refinancing of existing debt.

On 20 March 2019 the Company executed the put option under Panda bonds issuance (the first tranche) and redeemed bonds with notional value CNY680 million (USD101 million).

On 04 September 2019 the Company executed the put option under Panda bonds issuance (the second tranche) and redeemed bonds with notional value CNY480 million (USD67 million).

As at 31 December 2019 the first and the second tranches of Panda Bonds were outstanding.

12. Financial instruments – fair values and risk management

Financial risk factors

The Company exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- Credit risk;
- Liquidity risk;
- Market price risk.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Company's risk management framework.

The Company's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Company, to set appropriate risk limits and controls, and monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Company's activities.

(a) Fair values

Management believes that the fair values of financial assets and liabilities approximate their carrying amounts, apart from loans and borrowing as shown in the table below.

The methods used to estimate the fair values of the financial instruments are as follows:

Trade and other receivables, cash and cash equivalents, current loans and borrowings and trade and other payables: the carrying amounts approximate fair value because of the short maturity period of the instruments.

The following table shows the carrying amounts and fair values of financial assets and financial liabilities at the end of the reporting period, including their levels in the fair value hierarchy defined in IFRS 7, *Financial Instruments: Disclosures*.

The levels are defined as follows:

Level 1 (highest level): fair values measured using quoted prices (unadjusted) in active markets for identical financial instruments.

Level 2: fair values measured using quoted prices in active markets for similar financial instruments, or using valuation techniques in which all significant inputs are directly or indirectly based on observable market data.

Level 3 (lowest level): fair values measured using valuation techniques in which any significant input is not based on observable market data.

As at 31 December 2019

	Note	Carrying amount			Fair value		
		Loans and receivables	Other financial liabilities	Total	Level 1	Level 2	Total
		USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Financial assets not measured at fair value*							
Loans given to related parties	14(g)	2,396	-	2,396	-	2,552	2,552
Trade and other receivables	9(a)	343	-	343	-	343	343
Cash and cash equivalents		23	-	23	-	23	23
		<u>2,762</u>	<u>-</u>	<u>2,762</u>	<u>-</u>	<u>2,918</u>	<u>2,918</u>
Financial liabilities not measured at fair value*							
Secured bank loans	11	-	(4,953)	(4,953)	-	(5,161)	(5,161)
Unsecured bank loans	11	-	(200)	(200)	-	(202)	(202)
Unsecured company loans from related parties	11	-	(1,076)	(1,076)	-	(1,108)	(1,108)
Unsecured bond issue	11	-	(51)	(51)	(49)	-	(49)
Trade and other payables / Other liabilities	9(b), 14(e)	-	(36)	(36)	-	(36)	(36)
		<u>-</u>	<u>(6,316)</u>	<u>(6,316)</u>	<u>(49)</u>	<u>(6,507)</u>	<u>(6,556)</u>

* The Company considers that carrying amounts of short-term receivables and payables are a reasonable approximation of their fair values.

As at 31 December 2018

	Note	Carrying amount			Fair value		
		Loans and receivables USD million	Other financial liabilities USD million	Total USD million	Level 1 USD million	Level 2 USD million	Total USD million
Financial assets not measured at fair value*							
Loans given to related parties	14(g)	3,261	-	3,261	-	3,432	3,432
Trade and other receivables	9(a)	911	-	911	-	911	911
Cash and cash equivalents		186	-	186	-	186	186
		<u>4,358</u>	<u>-</u>	<u>4,358</u>	<u>-</u>	<u>4,529</u>	<u>4,529</u>
Financial liabilities not measured at fair value*							
Secured bank loans	11	-	(5,853)	(5,853)	-	(5,977)	(5,977)
Unsecured bank loans	11	-	(200)	(200)	-	(199)	(199)
Unsecured company loans from related parties	11	-	(2,893)	(2,893)	-	(2,893)	(2,893)
Unsecured bond issue	12	-	(225)	(225)	(223)	-	(223)
Trade and other payables / Other liabilities	9(b), 14(e)	-	(1,351)	(1,351)	-	(1,351)	(1,351)
		<u>-</u>	<u>(10,522)</u>	<u>(10,522)</u>	<u>(223)</u>	<u>(10,420)</u>	<u>(10,643)</u>

* The Group considers that carrying amounts of short-term receivables and payables are a reasonable approximation of their fair values.

(b) Credit risk

Credit risk arises when a failure by counter parties to discharge their obligations could reduce the amount of future cash inflows from financial assets on hand at the reporting date. The Company has concentration of credit risk in respect of loans and receivables from related parties (see Note 14). There are no loans or receivables which are past due as at 31 December 2019.

Cash and cash equivalents

Cash balances are held with high credit quality financial institutions and the Company has policies to limit the amount of credit exposure to any financial institution.

Loans and other receivables

The Company's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each debtor. There are no loans issued or other receivables that are past due. Probability of default for short-term loans issued and other receivable was determined as 1.5%, for long-term – at 4.5%

The Company establishes an allowance for impairment that represents its estimate of expected credit losses in respect of receivables. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures.

(c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's policy is to maintain sufficient cash and cash equivalents or have available funding through an adequate amount of committed credit facilities to meet its operating and financial commitments.

The following tables show the remaining contractual maturities at the reporting date of the Company's non-derivative financial liabilities, which are based on contractual undiscounted cash flows (including interest payment computed using contractual rates, or if floating, based on rates current at the reporting date) and the earliest the Company can be required to pay.

The Company together with its indirect subsidiaries acts as joint guarantor for obligations of a number of its other subsidiaries. Management believes that the cash outflow for the Company under such guarantees is remote based on the fact that credit risk in case of debtor's default will be borne by other guarantors which are conducting production and operating activity. Thus liquidity risk covers only the guarantees issued by the Company as a single guarantor for subsidiary's obligations.

31 December 2019

Contractual undiscounted cash outflow

	Within 1 year or on demand	More than 1 year but less than 2 years	More than 2 years but less than 5 years	More than 5 years	TOTAL	Carrying amount
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Trade and other payables to third parties	2	-	-	-	2	2
Trade and other payables to related parties	34	-	-	-	34	34
Loans and borrowings	418	917	6,316	-	7,651	6,229
Bonds, including interest payable	51	-	-	-	51	51
Other liabilities	-	-	-	-	-	-
Guarantees	68	-	-	-	68	-
	<u>573</u>	<u>917</u>	<u>6,316</u>	<u>-</u>	<u>7,806</u>	<u>6,316</u>

31 December 2018

Contractual undiscounted cash outflow

	Within 1 year or on demand	More than 1 year but less than 2 years	More than 2 years but less than 5 years	More than 5 years	TOTAL	Carrying amount
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Trade and other payables to third parties	5	-	-	-	5	5
Trade and other payables to related parties	1,317	-	-	-	1,317	1,317
Loans and borrowings	2,581	989	5,507	1,681	10,758	8,946
Bonds, including interest payable	238	-	-	-	238	225
Other liabilities	29	-	-	-	29	29
Guarantees	74	-	-	-	74	-
	<u>4,244</u>	<u>989</u>	<u>5,507</u>	<u>1,681</u>	<u>12,421</u>	<u>10,522</u>

(d) Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates and equity prices will affect the Company's income or the value of its holdings of financial instruments.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate due to changes in market interest rates. Borrowings issued at variable rates expose the Company to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Company to fair value interest rate risk. The Company's management monitors the interest rate fluctuations on a continuous basis and acts accordingly.

The Company's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the Company's long-term debt obligations with floating interest rates (refer to Note 11). The Company's policy is to manage its interest cost by monitoring changes in interest rates with respect to its borrowings.

The following table details the interest rate profile of the Company's borrowings at the reporting dates (before impairment losses).

	31 December 2019		31 December 2018	
	Effective interest rate	USD million	Effective interest rate	USD million
	%		%	
Fixed rate loans and borrowings				
Loans to related parties	5.25%-12.1%	2,302	5%-12.1%	2,901
Loans and borrowings	0%-9.15%	<u>(2,888)</u>	0%-11.31%	<u>(3,696)</u>
		(586)		(795)
Variable rate loans and borrowings				
Loans to related parties	7.38%	105	4.83%-7.16%	405
Loans and borrowings	4.20%-5.83%	<u>(3,358)</u>	4.19%-5.54%	<u>(5,211)</u>
		(3,253)		(4,806)
		<u>(3,839)</u>		<u>(5,601)</u>

The Company does not account for any fixed rate financial instruments as fair value through profit or loss. Therefore, a change in interest rates at the reporting date would not have an effect in profit or loss or in equity.

Sensitivity analysis

The following table demonstrates the sensitivity to cash flow interest rate risk arising from floating rate non-derivative instruments held by the Company at the balance sheet date in respect of a reasonably possible change in interest rates, with all other variables held constant. The impact on the Company's profit/(loss) before taxation is estimated below and this analysis assumes that all other variables, in particular foreign currency rates, remain constant. Changes in interest rates would have no direct impact on other comprehensive income or equity.

	Increase/ decrease in basis points	Profit or loss USD million
As at 31 December 2019		
Basis percentage points	+100	(33)
Basis percentage points	-100	33
As at 31 December 2018		
Basis percentage points	+100	(48)
Basis percentage points	-100	48

Foreign currency risk

The Company is exposed to currency risk on loans and borrowings that are denominated in Russian roubles (RUB) and Chinese Yuan (CNY):

As at 31 December	RUB denominated		CNY denominated	
	2019	2018	2019	2018
	USD million	USD million	USD million	USD million
Loans to related parties	1,252	1,612	-	-
Loans and borrowings	(1,780)	(834)	(49)	(217)
Net exposure arising from recognised assets and liabilities	<u>(528)</u>	<u>778</u>	<u>(49)</u>	<u>(217)</u>

As at 31 December 2019 the exchange rate applied was as follows: RUB 61.9057 for USD 1 (as at 31 December 2018: RUB 69.4706 for USD 1) and CNY 6.9876 for USD 1 (as at 31 December 2018: CNY 6.8785 for USD 1).

Sensitivity analysis

The following tables indicate the instantaneous change in the Company's profit before taxation that could arise if foreign exchange rates to which the Company has exposure at the reporting date had changed at that date, assuming all other risk variables remained constant.

	Depreciation of the RUB, CNY against the USD	Profit or loss USD million
As at 31 December 2019		
RUB/USD	10%	53
CNY/USD	5%	2
As at 31 December 2018		
RUB/USD	10%	(78)
CNY/USD	5%	11

A similar appreciation of the RUB or CNY against the USD at 31 December would have had the equal but opposite effect on profit, on the basis that all other variables remain constant. The analysis has been performed on the same basis for all years presented.

Capital management

The Company's objectives when managing capital are to safeguard the Company's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

The Company manages its capital structure and makes adjustments to it, in light of changes in economic conditions. To maintain or adjust the capital structure, the Company may adjust the amount of dividends paid to shareholders, return capital to shareholders, issue new shares or sell assets to reduce debt.

The Board's policy is to maintain a strong capital base so as to maintain investor, creditor and market confidence and to sustain future development of the business. The Board of Directors monitors the return on capital, which the Company defines as net operating income divided by total shareholders' equity. The Board of Directors also monitors the level of dividends to ordinary shareholders.

The Board seeks to maintain a balance between higher returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position.

There were no changes in the Company's approach to capital management during the year.

The Company is subject to external capital requirements as described in Notes 10 and 111.

13. Contingencies

(a) Taxation

The Company and its subsidiaries operate in a number of jurisdictions, where tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretations, and changes, which can occur frequently. Management's interpretation of such legislation as applied to the transactions and activities of the Company's subsidiaries may be challenged by the relevant local, regional and federal authorities.

Notably recent developments in the Russian environment suggest that the authorities in this country are becoming more active in seeking to enforce, through the Russian court system, interpretations of the tax legislation, in particular in relation to the use of certain commercial trading structures, which may be selective for particular tax payers and different to the authorities' previous interpretations or practices. Different and selective interpretations of tax regulations by various government authorities and inconsistent enforcement create further uncertainties in the taxation environment in the Russian Federation.

The Company also provides financing to its subsidiaries in the form of loans and capital contributions. The interpretation of these financing arrangements and resulting charges by the tax authorities may differ from the Company's position which may result in assessment of additional taxes. Based on the legal nature of the arrangements and interpretations of the applicable tax legislation, management believes that such risk is low.

Estimating additional tax which may become payable is inherently imprecise. It is, therefore, possible that the amount ultimately payable may exceed the Company's best estimate of the maximum reasonably possible liability; however, the Company considers that the likelihood that this will be the case is remote.

(b) Legal contingencies

In January 2013, the Company received a writ of summons and statement of claim filed in the High Court of Justice of the Federal Capital Territory of Nigeria (Abuja) by plaintiff BFIG Group Divino Corporation ("BFIG") against certain subsidiaries of the Company. It is a claim for damages arising out of the defendants' alleged tortious interference in the bid process for the sale of the Nigerian government's majority stake in the Aluminium Smelter Company of Nigeria ("ALSCON") and alleged loss of BFIG's earnings resulting from its failed bid for the said stake in ALSCON. BFIG seeks compensatory damages in the amount of USD2.8 billion plus interest.

In January 2014 the court granted the Company's motion to join the Federal Republic of Nigeria and Attorney General of Nigeria to the case as co-defendants. On the latest hearing held on 8 November 2017 the Court has not upheld the claim and the claim was struck out. BFIG may appeal.

Based on a preliminary assessment of the claim, the Company does not expect the case to have any material adverse effect on the Company's financial position or its operation as a whole.

In January 2018 one of the Company's subsidiaries, ALSCON and the Bureau of Public Enterprises of Nigeria entered into an addendum to the original sale and purchase contract regarding ALSCON on the key terms and conditions as it was disclosed in the announcement of the Company dated 19 January 2018.

14. Related party transactions

The Company enters into different transactions with related parties. Related parties comprise the shareholders of the Company, its subsidiaries, associates and all other companies in which those shareholders, either individually or together, have a controlling interest.

The company's shareholders and immediate and ultimate controlling party are disclosed in notes 1 and 15 to the financial statements.

The following transactions were carried out with related parties:

(a) Key management remuneration

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Directors fees, salaries and bonuses	4	3
	<u>4</u>	<u>3</u>

(b) Dividend income

Name	Nature of transactions	Year ended	Year ended
		31 December 2019	31 December 2018
		USD million	USD million
Rusal Limited	Dividends	1,310	-
Miradore Enterprises Limited	Dividends	125	-
Libertatem Materials Limited	Dividends	8	-
RTI Limited	Dividends	-	850
		<u>1,443</u>	<u>850</u>

During 2019 the Company received dividend income in the amount of USD 1,443 million which were paid in cash.

During 2018 the Company received dividend income in the amount of USD 850 million. Dividends in the total amount of USD 82 million were paid via non-cash transactions.

(c) Receivables from related companies

Name	Nature of transactions	31 December 2019	31 December 2018
		USD million	USD million
Rusal Limited	Dividends receivable	-	100
RTI Limited	Dividends receivable	-	640
JSC Russian Aluminium	Interest receivable	213	66
Kubikenborg Aluminium, AB	Interest receivable	33	24
Rusal Limited	Interest receivable	76	66
Other related companies	Other	21	15
		<u>343</u>	<u>911</u>

(d) Payables to related companies (Note 9(b))

Name	Nature of transactions	31 December 2019	31 December 2018
		USD million	USD million
Rusal Global Management B.V.	Trade	32	13
Other related companies	Other	2	67
Libertatem Materials Limited	Share capital contribution	-	645
Alumina&Bauxite Company Ltd	Assignment	-	592
		<u>34</u>	<u>1,317</u>

(e) Other current liabilities

Name	Nature of transactions	31 December 2019	31 December 2018
		USD million	USD million
Rusal Limited	Promissory note payable	-	29
		<u>-</u>	<u>29</u>

(f) Loans from related companies (Note 11)

	31 December 2019	31 December 2018
	USD million	USD million
<i>Non-current liabilities</i>		
Rusal Capital Designated Activity Company	1,050	1,050
RFCL S.a.r.l.	-	1
<i>Current liabilities</i>		
International limited liability company "Gershvin"	9	-
Haytex Industries, Corp.	-	300
RTI Limited	-	157
Rusal Limited	-	1,138
	<u>1,059</u>	<u>2,646</u>

The non-current loans from related parties have maturities of up to May 2023 and bear interest rate of 4.85%-11.25%. The current loans from related parties are payable on demand and bear interest rate of 0%-4.6%. Interest expense from related parties is disclosed in Note 5.

(g) Loans to related companies

	<u>31 December 2019</u>	<u>31 December 2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
<i>Non-current assets</i>		
JSC Russian Aluminium	1,252	1,611
Kubikenborg Aluminium, AB	107	107
Rusal Taishet Aluminium Plant	-	172
<i>Current assets</i>		
Rusal Limited	1,050	1,416
	<u>2,409</u>	<u>3,306</u>
Impairment loss (note 9)	(13)	(45)
	<u>2,396</u>	<u>3,261</u>

The non-current loans given to related parties have maturities of up to December 2021 (Kubi Kubikenborg Aluminium, AB) and December 2024 (JSC Russian Aluminium) and bear interest rate of 7.2%-12.1%. The current loans given to Rusal Limited are payable on demand and bear interest rate of 5.4%-6%. Interest income from related parties is disclosed in Note 5.

15. Immediate and ultimate controlling party

At 31 December 2019, 31 December 2018 and at the date of these financial statements the directors consider the immediate parent of the Group to be EN+, which was incorporated in Jersey with its registered office at 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands. On 9 July 2019 the Parent Company changed its domicile to Russian Federation with a registration as EN+ GROUP International public joint-stock company (EN+GROUP IPJSC). As at the reporting date the Parent Company's registered office is Oktyabrskaya st. 8, office 34, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation.

For other details please refer to Note 1.

16. Events after the reporting date

The first months of 2020 have seen significant global market turmoil triggered by the outbreak of the coronavirus. Together with other factors, this has resulted in a sharp decrease in the oil price and the stock market indices, as well as a depreciation of the Russian Rouble. At the moment the Company is assessing the impact of these market developments for its financial position, financial performance and future cash flows.



Юнайтед Компани РУСАЛ Плс
Отчет руководства и финансовая отчетность
за год, закончившийся 31 декабря 2019

Я удостоверяю, что настоящий документ является верной и точной копией документа, утвержденного на заседании совета директоров компании Юнайтед Компани Русал Плс, состоявшемся 12 марта 2020 года.
Подписано: /Подпись/
Имя: Том Уильямсон
Должность: Управляющий
Профессиональная квалификация: Управляющий – Огиер Глобал
Контактный адрес:
Контактный номер:
Контактный адрес электронной почты (в качестве альтернативы адресу и номеру телефона: 0044 1534 514472

Я, Раулин Эми, нотариус Джерси, настоящим удостоверяю данную копию Финансовой отчетности компании Юнайтед Компани Русал Плс, заверенной в качестве верной и точной копии Томом Уильямсоном от имени Огиер Глобал Компани Секретари (Джерси) Лимитед.

/Подпись/

Раулин Эми
Нотариус
44 Эспланейд
Сент-Хелиер
Джерси
JE4 9WG
Нормандские острова
Тел.: +44 1534 514000

/Писеная печать/
РАУЛИН ЭМИ
НОТАРИУС
ДЖЕРСИ

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Страницы</u>
Директора и профессиональные консультанты	3
Отчет руководства	4 - 5
Отчет независимого аудитора	6 -10
Отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	11
Отчет о финансовом положении	12
Отчет об изменениях собственного капитала	13
Отчет о движении денежных средств	14
Примечания к финансовой отчетности	15 - 46

ДИРЕКТОРА И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

Совет Директоров

Евгений Никитин
Евгений Вавилов
Евгений Курьянов
Марко Музетти
Владимир Колмогоров
Вячеслав Соломин
Бернард Зонневельд
Кристофер Бернхэм
Николас Йордан
Элси Льюнг Ой-Сие
Кевин Паркер
Максим Полетаев
Рандольф Рейнольдс
Дмитрий Васильев

Секретарь

Интертраст Корпорэйт Сервисиз (Джерси) Лимитед (ранее Элиан Корпорэйт Сервисиз (Джерси) Лимитед) (Intertrust Corporate Services (Jersey) Limited (ранее Elian Corporate Services (Jersey) Limited))

Независимый аудитор

КПМГ Лимитед

Юридический адрес:

3 этаж, 44 Эспланэйд, Сент-Хелиер,
Джерси JE4 9WG, Нормандские острова
(44 Esplanade, St. Helier, Jersey, JE4
9WG, Channel Islands)

28 Октовриу, 249,
Лофитис бизнес центр, 7й этаж, 3035, г. Лимасол, Кипр
(28th Oktovriou, 249,
LOPHITIS BUSINESS CENTER,
7th floor, 3035, Limassol, Cyprus)

Основные банкиры

- ПАО Сбербанк
- ING Bank N.V.

ОТЧЕТ РУКОВОДСТВА

Совет Директоров Юнайтед Компани РУСАЛ Плс (United Company RUSAL Plc), далее «Компани», представляет участникам Годовой Отчет и аудированную финансовую отчетность Компани за год, закончившийся 31 Декабря 2019.

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Компани контролирует, инвестирует в и финансирует дочерние компани.

Компани зарегистрирована на территории Республики Кипр как зарубежное предприятие, согласно статье 113 раздела 347 Закона о Компаниях, 19 марта 2007. Поскольку контроль над управлением Компанией осуществляется на Кипре, Компани получила статус налогового резидента Республики Кипр.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Финансовые результаты Компани по состоянию на 31 декабря 2019 представлены на странице 11 финансовой отчетности. Чистая прибыль, причитающаяся акционерам Компани, составила 1 594 млн. долл. США (2018: прибыль 1 132 млн. долл. США).

ОЦЕНКА РАЗВИТИЯ, ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Текущее финансовое положение Компани, отраженное в финансовой отчетности, является удовлетворительным и соответствует ожиданиям заинтересованных пользователей, т.е., преимущественно, акционеров и сторонних кредиторов.

В течение 2019 года Компани не выплачивала дивиденды и произвела погашение основного долга в общей сумме 1 700 млн долл. США и 32 000 млн рублей (500 млн долл. США) в рамках синдицированного соглашения о предэкспортном финансировании (PXF) и кредитной линии с ПАО Сбербанк соответственно.

В течение 2019 года Компани выполняла финансовые и нефинансовые ковенанты, предусмотренные кредитными соглашениями с третьими сторонами.

ОСНОВНЫЕ РИСКИ И ФАКТОРЫ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Основные риски и факторы неопределенности, которые оказывают влияние на Компани, раскрыты в примечании 12 финансовой отчетности.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ КОМПАНИЕЙ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Компани подвержена рискам, определяемым ее финансовыми инструментами, а именно: процентному, кредитному, ликвидности. Детали раскрыты в примечании 12 финансовой отчетности.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Совет Директоров не ожидает существенных изменений в деятельности Компани в обозримом будущем.

Внеочередное собрание акционеров Компани, проведенное 1 августа 2019 года, одобрило подачу заявки в регулирующие органы Российской Федерации («Новая юрисдикция») о продолжении деятельности в качестве Международной Компани, действующей согласно законам Новой юрисдикции. В настоящее время компания завершает соответствующие действия по утвержденной редомициляции.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

Акционерный капитал в течение отчетного года не менялся.

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

В основе расчета консолидированной прибыли Компани и ее дочерних предприятий («Группа») на акцию лежат прибыль, причитающаяся владельцам обыкновенных акций Компани, и средневзвешенное количество акций, выпущенных за периоды, закончившиеся 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
Выпущенные обыкновенные акции на начало периода	15 193 014 862	15 193 014 862
Эффект от приобретения акций к распределению	-	-
Средневзвешенное количество акций на конец периода	<u>15 193 014 862</u>	<u>15 193 014 862</u>
Прибыль за отчетный год, млн. долл. США	960	1 698
Базовая и разводненная прибыль на акцию, долл. США	0,063	0,112

В течение года, закончившегося 31 декабря 2019 г. и 2018 г., в обращении не было инструментов, обладающих разводняющим эффектом.

УЧАСТИЕ ДИРЕКТОРОВ В АКЦИОНЕРНОМ КАПИТАЛЕ КОМПАНИИ

Раскрыто в примечании 1 финансовой отчетности.

ФИЛИАЛЫ

Компания зарегистрирована 19 марта 2007 года согласно статье 113 раздела 347 Закона о компаниях как зарубежное предприятие и осуществляет свою деятельность в Республике Кипр.

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

Члены Совета Директоров по состоянию на 31 декабря 2019 года представлены на странице 3.

СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Первые месяцы 2020 года ознаменовались значительными потрясениями на мировом рынке, вызванными вспышкой коронавируса. Вместе с другими факторами это привело к резкому снижению цен на нефть и фондовых индексов, а также ослаблению курса российского рубля. В настоящее время Компания оценивает влияние этих рыночных изменений на свое финансовое положение, финансовые результаты и будущие денежные потоки.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Существенные сделки со связанными сторонами раскрыты в примечании 14 финансовой отчетности.

НЕЗАВИСИМЫЙ АУДИТОР

Независимый аудитор Компании, КПМГ Лимитед, выразил намерение сохранить за собой полномочия. Резолюция, предоставляющая полномочия совету Директоров назначить аудитора, будет представлена на рассмотрение грядущему собранию акционеров.

От имени Совета Директоров,

/Подпись/

Денис Сидаркевич,
Главный управляющий

Лимассол, 13 марта 2020 г.

КПМГ

KPMG Limited
Дипломированные бухгалтеры
Millennium Lion House
1 G. Aradipioti Street, 6016 Larnaca, Cyprus
P.O. Box 40075 6300 Larnaca, Cyprus
T.: +357 24 200000, Ф.: +357 24 200200

**АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ
АКЦИОНЕРАМ
Юнайтед Компани РУСАЛ Плс**

Заключение по результатам аудита финансовой отчетности

Мнение

Мы провели аудит финансовой отчетности Юнайтед Компани РУСАЛ Плс (далее – «Компания»), которая представлена на страницах 12 - 50 и состоит из отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 года, отчетов о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний, состоящих из основных положений учетной политики.

По нашему мнению, финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2019 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми в Европейском Союзе (МСФО-ЕС).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «*Ответственность аудиторов за аудит финансовой отчетности*» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту финансовой отчетности на Кипре, и мы выполнили прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

Никосия
№/а 21121, 1502
Телефон +357 22 209000
Факс +357 22 678200

Лимассол
№/а 50161, 3601
Телефон +357 25 869000
Факс +357 25 363842

Пафос
№/а 60288, 8101
Телефон +357 26 943050
Факс +357 26 943062

Паралимни / Айя-Напа
№/а 33200, 5311
Телефон +357 23 820080
Факс +357 23 820081

KPMG Limited - частная компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная на Кипре под регистрационным номером HE 132822 и имеющая зарегистрированный офис по адресу: 14, Eperidion Street, 1087, Nicosia, Cyprus

Лодис Хрисоху
№/а 66014, 8330
Телефон +357 26 322098
Факс +357 26 322722

Оценка инвестиций	
См. примечание 8 к финансовой отчетности.	
Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>У Компании имеются значительные инвестиции в дочерние компании по состоянию на 31 декабря 2019 года. Текущие условия международного рынка, включая колебания цен алюминия на Лондонской бирже металлов, рыночных премий и закупочных цен глинозема, в противовес которым выступает улучшение финансовых показателей и прогноза в отношении ПАО «ГМК Норильский никель», могут свидетельствовать о том, что ранее отраженное обесценение инвестиций в ПАО «ГМК Норильский никель» должно быть отсторнировано и может потребоваться признать обесценение инвестиций в дочерние компании, которые осуществляют деятельность в алюминиевом сегменте.</p> <p>По состоянию на отчетную дату руководство проводит оценку возмещаемой стоимости инвестиций Компании в дочерние компании по отдельным единицам, генерирующим денежные потоки (ЕГДП), которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу актива и ценности его использования.</p> <p>В связи с неотъемлемой неопределенностью в рамках прогнозирования и дисконтирования будущих денежных потоков, которые являются основой для оценки ценности использования, и неопределенностями в рамках оценки премии за контроль / существенное влияние, которая оказывает значительное влияние на величину справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу, данный вопрос является одной из ключевых областей оценки, на которой сосредоточена наша аудиторская проверка.</p>	<p>В отношении оценки ценности использования в отношении ЕГДП в рамках деятельности, связанной с алюминиевым бизнесом, мы оценили целесообразность прогнозов ожидаемых денежных потоков путем сравнения с последними бюджетами, утвержденными Советом Директоров, данными, предоставленными третьими сторонами, а также нашими оценками, связанными с ключевыми исходными данными, такими как объемы производства, предполагаемые цены реализации алюминия, предполагаемые закупочные цены глинозема, инфляция затрат, обменные курсы иностранных валют, ставки дисконтирования и темпы роста в пост-прогнозный период. Мы также рассмотрели историческую точность прогнозов руководства путем сравнения прогнозов за предыдущие годы с фактическими результатами.</p> <p>Мы привлекли нашего специалиста по оценке для оказания нам помощи в оценке допущений и методологий, используемых Компанией.</p> <p>Мы критически рассмотрели:</p> <ul style="list-style-type: none"> - прогнозы затрат заводов по производству алюминия и глинозема путем сравнения с результатами за прошлые периоды и показателями других компаний данной отрасли; - ключевые допущения в отношении долгосрочных темпов роста выручки по прогнозам путем их сравнения с результатами прошлых периодов, прогнозами экономических и отраслевых показателей; и - используемые ставки дисконтирования. В частности, мы пересчитали средневзвешенную стоимость капитала Компании с использованием рыночной сравнительной информации.

Мы также проверили анализ чувствительности прогнозов дисконтированных денежных потоков, предоставленных руководством, и оценили, свидетельствуют ли раскрытия Группой информации о чувствительности результатов оценки обесценения к изменениям ключевых допущений, включая прогнозные цены на алюминий и глинозем, а также ставки дисконтирования, о рисках, присущих оценке инвестиций в рамках деятельности, связанной с алюминием.

В отношении оценки справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу, мы привлекли нашего специалиста по оценке для оказания нам помощи в оценке справедливой стоимости на основании рыночной котировки Норильский никель на отчетную дату. Котировка была скорректирована с учетом премии за контроль / существенное влияние, которая получена из внешних источников статистических рыночных данных, применимых к доле акций, принадлежащих Компании.

Прочая информация

Совет Директоров несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает Отчет руководства, но не включает финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней.

Наше мнение о финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода с обеспечением уверенности в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений. Если на основании проведенной нами работы мы приходим к выводу о том, что такая прочая информация содержит существенное искажение, мы обязаны сообщить об этом факте. Наш отчет в этом отношении представлен в разделе «*Отчет в соответствии с другими законодательными требованиями*».

Ответственность Совета Директоров за финансовую отчетность

Совет Директоров несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной финансовой отчетности в соответствии с МСФО-ЕС и за систему внутреннего контроля, которую Совет Директоров считает необходимой для подготовки финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке финансовой отчетности Совет Директоров несет ответственность за оценку способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда Совет Директоров намеревается ликвидировать Компанию, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Совет Директоров несет ответственность за надзор за подготовкой финансовой отчетности Компании.

Ответственность аудиторов за аудит финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой финансовой отчетности.

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Компании;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного Советом Директоров;
- делаем вывод о правомерности применения Советом Директоров допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с

событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Компания утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

- проводим оценку представления финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Советом Директоров, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Мы также предоставляем Совету Директоров заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудиторов, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

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

Прочие сведения

Данная финансовая отчетность не является обязательной в Джерси. Данное заключение, включая мнение, подготовлены только для Совета Директоров Компании и ни для каких других целей. При предоставлении данного мнения, мы не принимаем на себя ответственности ни в любых других целях, ни перед лицами, которые могут ознакомиться с данным заключением.

Компания подготовила консолидированную финансовую отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в соответствии с МСФО, по которой АО «КПМГ» выдало заключение независимого аудитора от 2 марта 2020 года.

/Подпись/

/Подпись/

Дипломированные бухгалтеры и зарегистрированные аудиторы

Millenium Lion House
1 G. Aradippioti Street
6016, Ларнака

13 марта 2020 года

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря	
		2019 г.	2018 г.
		млн. долл. США	млн. долл. США
Дивидендный доход	14(б)	1 443	850
Административные расходы		(9)	(31)
Результаты операционной деятельности		1 434	819
Финансовые доходы	5	275	314
Финансовые расходы	5	(522)	(836)
Восстановление обесценения/(обесценение) займов, выданных связанным сторонам		32	(45)
Чистые финансовые расходы		(215)	(567)
Восстановление обесценения инвестиций в дочерние компании	8(а)	375	880
Прибыль за период		1 594	1 132
Прочий совокупный доход		(3)	3
Общий совокупный доход за отчетный год		1 591	1 135

	Прим.	<u>31 декабря 2019 г.</u> <u>Млн долл. США</u>	<u>31 декабря 2018 г.</u> <u>Млн долл. США</u>
АКТИВЫ			
Инвестиции в дочерние компании	8	19 449	20 468
Займы, выданные связанным сторонам	9(в)	1 346	1 845
Итого внеоборотные активы		20 795	22 313
Займы, выданные связанным сторонам	9(в)	1 050	1 416
Торговая и прочая дебиторская задолженность	9(а)	343	911
Денежные средства и их эквиваленты		23	186
Итого оборотные активы		1 416	2 513
Всего активов		22 211	24 826
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	10	152	152
Эмиссионный доход		15 782	15 782
Добавочный капитал		149	152
Накопленные убытки		(188)	(1 782)
Итого собственный капитал		15 895	14 304
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Кредиты и займы	11	6 188	6 816
Итого долгосрочные обязательства		6 188	6 816
Кредиты и займы	11	92	2 355
Торговая и прочая кредиторская задолженность	9(б)	36	1 322
Прочие обязательства	14(д)	-	29
Итого краткосрочные обязательства		128	3 706
Итого обязательства		6 316	10 522
Итого собственный капитал и обязательства		22 211	24 826

Финансовая отчетность была утверждена Советом директоров 13 марта 2020 г.

...../Подпись/.....
 Денис Сидаркевич
 Главный менеджер

Млн долл. США	Уставный капитал	Эмиссионный доход	Добавочный капитал	Накопленные убытки	Итого собственный капитал
Остаток на 1 января 2018 г.	152	15 782	149	(2 914)	13 169
Итого совокупная прибыль за год					
Прибыль за год	-	-	-	1 132	1 132
Прочий совокупный доход	-	-	3	-	3
Остаток на 31 декабря 2018 г.	152	15 782	152	(1 782)	14 304
Остаток на 1 января 2019 г.	152	15 782	152	(1 782)	14 304
Итого совокупная прибыль за год					
Прибыль за год	-	-	-	1 594	1 594
Прочий совокупный убыток	-	-	(3)	-	(3)
Остаток на 31 декабря 2019 г.	152	15 782	149	(188)	15 895

Компании, которые не распределяют 70% своей чистой прибыли, определенной в соответствии с Законом о Специальном Сборе на нужды Оборона республики Кипр, в течение 2 лет после окончания года, к которому относятся прибыли, будут считаться условно распределившими эти суммы в качестве дивидендов. Сбор на нужды Оборона по ставке 17% должен будет быть уплачен с таких условно распределенных дивидендов при условии, что конечные бенефициары по окончании 2-летнего периода с конца года, к которому относятся прибыли, являются кипрскими налоговыми резидентами и были там domiciliрованы. Значение данных условно распределенных дивидендов уменьшается любыми фактическими дивидендами, выплаченными в любое время из прибылей текущего года. Сбор на нужды оборона оплачивается компанией в пользу счета акционера.

		Год, закончившийся	
		31 декабря	
		2019 г.	2018 г.
Прим.	млн. долл. США	млн. долл. США	
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	Прибыль за год	1 594	1 132
	<i>Корректировки:</i>		
	Восстановление обесценения инвестиций в дочерние компании	(375)	(880)
	(Восстановление обесценения)/Обесценение займов связанным сторонам	(32)	45
	Дивидендный доход	(1 443)	(850)
	Процентные расходы	522	492
	Процентные доходы	(260)	(314)
	Чистый (прибыль)/убыток от курсовых разниц	(15)	344
		(9)	(31)
	Изменения в:		
	Прочей дебиторской задолженности	31	(115)
	Торговой и прочей кредиторской задолженности и прочих обязательствах	(697)	(959)
	Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности	(675)	(1 105)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	Возврат капитала, инвестированного в дочерние компании	11 160	887
	Вклад в дочерние компании	(10 413)	(6)
	Возврат займов, выданных связанным сторонам	1 543	-
	Займы, выданные связанным сторонам	(470)	-
	Проценты полученные	88	161
	Дивиденды полученные	2 183	348
	Чистый поток денежных средств от инвестиционной деятельности	4 091	1 390
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	Привлечение заемных средств	1 269	308
	Возврат заемных средств	(4 140)	-
	Расходы в связи с рефинансированием долга и прочие	(16)	-
	Проценты уплаченные	(692)	(405)
	Чистый поток денежных средств, использованных в финансовой деятельности	(3 579)	(97)
	Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(163)	188
	Денежные средства и их эквиваленты на начало года	186	12
	Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов	-	(14)
	Денежные средства и их эквиваленты на конец года	23	186

Денежные средства, ограниченные в использовании, по состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. составляли 11 млн долл. США и 11 млн долл. США, соответственно.

Подробные сведения о крупных безналичных операциях см. в примечаниях 8 (б) и 14.

1. Общие положения

Юнайтед Компани РУСАЛ Плс (United Company RUSAL Plc) (далее «Компания»), была образована контролирующим акционером компании Русал Лимитед 26 октября 2006 г. и зарегистрирована согласно действующему законодательству о Джерси в форме компании с ограниченной ответственностью. 27 января 2010 г. Компания успешно осуществила двойное размещение своих ценных бумаг на Гонконгской фондовой бирже (далее «Гонконгская фондовая биржа») и Парижской фондовой бирже (далее «Euronext Paris») (далее «Глобальное Размещение»), а также изменила свою организационно-правовую форму с компании с ограниченной ответственностью на публичную компанию с ограниченной ответственностью.

23 марта 2015 года акции Компании были включены в Котировальный список Первого уровня на Московской бирже ММВБ-РТС (далее – «Московская биржа»). Торги акциями на Московской бирже начались 30 марта 2015 года. Выпуск новых акций не осуществлялся.

Компания подала заявку на исключение из списка своих глобальных депозитарных расписок (далее – «ГДР») на фондовой бирже «Euronext Paris». ГДР были исключены из списка 7 мая 2018 года.

Юридический адрес Компании: 3 этаж, 44 Эспланэйд, Сент-Хелиер, Джерси JE4 9WG, Нормандские острова (3rd floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands).

Внеочередное собрание акционеров Компании, проведенное 1 августа 2019 года, одобрило подачу заявки в регулирующие органы Российской Федерации («Новая юрисдикция») о продолжении деятельности в качестве Международной Компании, действующей согласно законам Новой юрисдикции. В настоящее время компания завершает соответствующие действия по утвержденной редомициляции.

Компания, напрямую или через принадлежащие ей дочерние компании, осуществляет контроль за деятельностью ряда предприятий, осуществляющих деятельность по производству и продаже алюминия.

По состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года, а также на дату утверждения данной финансовой отчетности, директора считают ЭН+ конечной материнской компанией Группы, которая была зарегистрирована на о. Джерси. Юридический адрес Компании был: Сент-Хелиер, Эспланэйд, 44, о. Джерси JE4 9WG, Нормандские острова (44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands). 9 июля 2019 г. материнская компания сменила место регистрации на Российскую Федерацию в качестве Международной публичной акционерной компании ЭН+ ГРУП (МКПАО ЭН+ ГРУП). На отчетную дату зарегистрированный офис Материнской компании находился по адресу: 236006, Российская Федерация, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, 8, офис 34.

Основываясь на информации, предоставленной ЭН+, ни одно лицо опосредованно не обладало долей в МКПАО ЭН+ ГРУП, превышающей 50%, соответственно ни одно лицо не могло проголосовать более чем 35% выпущенных акций МКПАО ЭН+ ГРУП, не имело контроля над МКПАО ЭН+ ГРУП. На 31 декабря 2019 г. г-н Олег Дерипаска обладал 35% голосующих акций МКПАО ЭН+ ГРУП и не преодолел порог 44,95% прямого или косвенного владения акциями Компании.

Другими неконтролирующими акционерами являются SUAL Partners Limited вместе с ее ассоциированными компаниями («SUAL Partners»), Amokenga Holdings Limited («Amokenga Holdings»). Amokenga Holdings полностью принадлежит дочерней компанией Glencore International Plc («Glencore»). Согласно информации, раскрытой на Гонконгской фондовой

бирже, «Zonoville Investments Limited» и «SUAL Partners Limited» являются ассоциированными компаниями. Конечной контролирующей стороной «Amokenga Holdings» является «Glencore International Plc». Основными конечными бенефициарными собственниками «SUAL Partners» являются г-да Виктор Вексельберг и Лев Блатник. Никакие акции не принадлежат директорам компании.

В соответствии с общедоступной информацией, имеющейся в распоряжении Компании, на дату утверждения данной финансовой отчетности, г-н Олег Дерипаска обладает долей в Компании, превышающей 25%. Нет ни одного лица, обладающего возможностью контролировать Компанию.

Компания зарегистрирована на территории Республики Кипр как зарубежное предприятие, согласно статье 113 раздела 347 Закона о Компаниях, 19 марта 2007 г. Поскольку контроль над управлением Компанией осуществляется на Кипре, Компания получила статус налогового резидента республики.

Компания контролирует, инвестирует в и финансирует дочерние подразделения.

(а) Осуществление хозяйственной деятельности в Российской Федерации

Деятельность дочерних предприятий Компании осуществляется преимущественно на территории Российской Федерации. В связи с этим хозяйственная деятельность Компании подвержена экономическим и финансовым рискам, характерным для развивающегося рынка. Правовая, налоговая и нормативная база продолжают развиваться и подвержены различным интерпретациям и частым изменениям, которые вместе с другими правовыми и фискальными изменениями создают рисковые условия, в которых осуществляют деятельность компании в Российской Федерации.

Конфликт на Украине и связанные с ним события увеличили предполагаемые риски ведения бизнеса в Российской Федерации. Введение экономических санкций против российских физических и юридических лиц Европейским союзом, Соединенными Штатами Америки, Японией, Канадой, Австралией и другими странами, а также ответные санкции, наложенные российским правительством, привели к увеличению экономической неопределенности, включая более изменчивые фондовые рынки, обесценение российского рубля, сокращение внутренних и прямых иностранных инвестиций и значительное сокращение доступности кредита. В частности, некоторые российские компании могут испытывать сложности с доступностью международного долевого и долгового финансирования и соответственно стать зависимыми от финансирования их операций со стороны российских государственных банков. Долгосрочные эффекты недавно осуществленных санкций, а также угрозу дополнительных будущих санкций, определить трудно.

Финансовая отчетность отражает оценку руководством возможного влияния существующих условий осуществления хозяйственной деятельности в Российской Федерации на результаты деятельности и финансовое положение Компании. Дальнейшие изменения в экономической ситуации могут отличаться от оценки руководства.

(б) Санкции, введенные Управлением по контролю над иностранными активами Министерства финансов США

6 апреля 2018 года Компания, среди прочих, была внесена в список Лиц особых категорий и запрещенных лиц (далее – «Список SDN») Управлением по контролю над иностранными активами Министерства финансов США (далее – «Управление») («Санкции Управления»).

В связи с этим, все имущество или права на имущество Компании и ее дочерних компаний, находящихся на территории США или в собственности американских физических или юридических лиц, были заблокированы, должны были быть заморожены, и не могли передаваться, оплачиваться, экспортироваться, списываться или участвовать в иных операциях. В момент формирования списка SDN и в последующий период были выданы лицензии, позволяющие совершать определенные операции с Компанией, ее контролирующим акционером EN+ GROUP IPJSC («En+»), а также с соответствующим капиталом и заемными средствами.

27 января 2019 года Управление объявило о безотлагательном исключении Компании и «En+» из списка SDN. Снятие санкций было обусловлено и зависело от соблюдения определенных условий, в частности, от внесения изменений в структуру корпоративного управления. Кроме того, требовалось пересмотреть состав Совета директоров с целью обеспечения независимости большей части членов Совета директоров, смены председателя Совета директоров, а также для постоянного представления Управлению отчетов и удостоверяющих документов о соблюдении условий снятия санкций.

2. Основные принципы подготовки финансовой отчетности

(а) Заявление о соответствии МСФО

Данная финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2019 г., была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), принятыми Европейским союзом («МСФО-ЕС»)

Данная финансовая отчетность представляет собой отдельную финансовую отчетность Компании в соответствии с МСФО (IAS) 27 «Отдельная финансовая отчетность».

Помимо данной финансовой отчетности, Компания готовит консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО. Консолидированная финансовая отчетность размещена на официальном сайте Компании <http://www.rusal.ru/en/>.

Пользователи данной отдельной финансовой отчетности Компании должны читать ее вместе с консолидированной финансовой отчетностью Компании и ее дочерних предприятий по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2019 г., чтобы получить надлежащее понимание финансового положения, финансовых результатов и денежных потоков Компании и ее дочерних предприятий.

(б) База для определения стоимости

Данная финансовая отчетность подготовлена на основе исторической (первоначальной) стоимости.

(в) Принятие новых и пересмотренных Международных стандартов финансовой отчетности

МСФО(IFRS) 16 *Аренда* вступает в силу с 1 января 2019 года, но не оказывает существенного влияния на финансовую отчетность Компании.

Ряд новых стандартов и поправок к стандартам вступают в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2020 г., и допускается их досрочное применение. Тем не

менее, Компания приняла решение не принимать досрочно эти новые или измененные стандарты при подготовке данной финансовой отчетности.

Следующие поправки к стандартам и разъяснения, как ожидается, не окажут значительного влияния на консолидированную финансовую отчетность Компании.

- *Поправки к справочным материалам к Концептуальной основе финансовой отчетности в рамках стандартов МСФО (IFRS).*
- *Определение Бизнеса (Поправки к МСФО (IFRS) 3).*
- *Определение Материала (Поправки к МСФО (IAS) 1 и МСФО (IAS) 8).*
- *МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования».*
- *Изменение подхода к определению референсных значений для ставки процента (Поправки к МСФО (IFRS) 9, МСФО (IAS) 39 и МСФО (IFRS) 7).*

(г) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами требует от руководства подготовки профессиональных суждений и расчетных оценок, допущений, относительно отраженных в отчетности активов и обязательств, а также раскрытия информации об условных обязательствах на дату подготовки финансовой отчетности и отраженных выручке и расходах за представленные периоды. Профессиональные суждения и оценки были вынесены или сделаны руководством исходя из опыта, полученного ранее, с учетом ряда факторов, оцениваемых как уместные в данных обстоятельствах. При использовании иных допущений и условий фактические результаты могут отличаться от подготовленных оценок.

Руководство регулярно пересматривает суждения и оценки. Изменения бухгалтерских оценок применяются в периоде, в котором эта оценка была произведена, если изменение относится только к этому периоду, а также в будущих периодах, если изменение влияет на будущие периоды.

В частности, ниже приводится информация о значительных областях оценки, неопределенности и критических суждений при применении учетной политики, которые оказывают существенное влияние на сумму, отраженную в финансовой отчетности:

• Обесценение инвестиций

Руководство тестирует инвестицию для оценки наличия признаков обесценения на каждую отчетную дату. Этот процесс включает в себя применение суждения при оценке возмещаемой суммы инвестиции, чтобы убедиться, что она не меньше, чем ее балансовая стоимость.

Для целей тестирования на предмет обесценения генерирующие единицы идентифицируются и оцениваются для определения возмещаемой суммы. Руководство рассматривает наименьшую идентифицируемую группу активов, которая генерирует денежные потоки, которые в значительной степени независимы от других групп активов. С целью проверки на предмет обесценения инвестиций Компании по состоянию на 31 декабря 2019 г., руководство идентифицирует три единицы, генерирующие денежные потоки: (1) Международная Компания ООО «Гершвин» (International limited liability company “GERSHVIN”) представляет инвестиции Компании в ПАО «ГМК «Норильский Никель»; (2)

Мирадор Энтерпрайзис Лимитед (Miradore Enterprises Limited) представляет инвестиции в ТОО «Богатырь Комир»; (3) АО «Русский алюминий» представляет инвестиции Компании в алюминиевый бизнес на территории Российской Федерации и (4) Либертатем Материалз Лтд (Libertatem Materials Ltd) представляет инвестиции Компании в алюминиевый бизнес за пределами территории Российской Федерации.

Возмещаемая стоимость единицы, генерирующей денежные потоки, оценивается как наибольшая из оценки справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие или стоимости использования базовых активов. Ценность использования также обычно определяется как приведенная стоимость будущих потоков денежных средств, но только тех из них, которые предполагается получать от непрерывного использования актива в его текущем виде и от конечного выбытия. Приведенные стоимости определяются путем использования ставки дисконтирования до вычета налогов, отражающей текущую рыночную оценку влияния изменения стоимости денег с течением времени и риски, присущие данному активу. Оценки будущих денежных потоков основываются на ожидаемых уровнях производства и реализации, товарных ценах (текущие и исторические цены, ценовые тенденции и связанные с этим факторы), оценку резервов, операционных издержках, затратах на рекультивацию и будущих капитальных расходах. Эта политика требует, чтобы руководство делало эти оценки и допущения, которые подвержены риску и неопределенности, следовательно, существует вероятность того, что изменение обстоятельств изменит эти прогнозы, что может повлиять на возмещаемую стоимость активов. В таких обстоятельствах может быть обесценена часть или вся балансовая стоимость активов, и обесценение будет отражаться в отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

- Налог на прибыль

При определении резерва по налогу на прибыль требуется существенное суждение. Существуют транзакции, для которых окончательное определение налога в ходе обычной деятельности, является неопределенным. Компания признает обязательства по налогу на основании оценки суммы и вероятности того, что дополнительные суммы налогов будут истребованы к оплате. Если окончательный налоговый результат по этим вопросам будет отличаться от сумм, которые были первоначально учтены, эти разницы будут влиять на налог на прибыль и резервы по отложенному налогу в периоде, в котором было принято такое решение.

- Юридические условные обязательства

Компания может быть вовлечена в судебные разбирательства. Оценка вероятного исхода судебного разбирательства и суммы любой потенциальной ответственности требует значительных суждений. В тех случаях, когда руководство считает, что разбирательство, с большей вероятностью, приведет к тому, что Компания будет должна выплатить компенсацию третьим сторонам, признается резерв, для наилучшей оценки ожидаемой суммы, подлежащей к выплате. В тех случаях, когда руководство считает, что, с высокой долей вероятности, разбирательство не приведет к тому, что Компания будет должна выплачивать компенсацию третьим сторонам, или, если, в редких случаях, не представляется возможным предоставить надежную оценку ожидаемой суммы ущерба, резерв для потенциальной ответственности в рамках судебного разбирательства не создается. Соответствующие обстоятельства и факторы неопределенности раскрываются как условные обязательства.

- Обесценение финансовых активов

Финансовые активы компании, отражаемые по амортизированной стоимости, включают займы выданные связанным сторонам, дебиторскую задолженность и денежные средства и их эквиваленты.

Согласно МСФО (IFRS) 9, убыток будет определяться согласно одному из следующих базисов:

- 12-месячные ожидаемые кредитные убытки. Это ожидаемые кредитные убытки, которые возникнут вследствие дефолтов, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты; и
- ожидаемые кредитные убытки за весь срок. Это ожидаемые кредитные убытки, возникающие вследствие всех возможных случаев дефолта на протяжении всего ожидаемого срока действия финансового инструмента.

Прогноз ОКУ в течение жизни актива используют в случае, если кредитный риск финансового актива на отчетную дату существенно выше, чем на момент первоначального признания. В случае, если кредитный риск изменился незначительно, за основу расчета убытка берется прогноз на 12 месяцев. Компания может прийти к выводу о несущественности увеличения кредитного риска, если тот низок для актива на отчетную дату.

При определении кредитного риска финансовых активов на момент первоначального признания и на очередную отчетную дату Компания исходит из релевантной информации, которую можно получить, прилагая разумные усилия. Релевантная информация включает в себя как количественные, так и качественные данные, их анализ, основанный на историческом опыте Компании и обоснованной оценке кредитоспособности, а также включающую прогнозную информацию

Компания делает допущение о том, что по счетам, просроченным более чем на 30 дней, кредитный риск вырос существенно.

Для целей оценки ОКУ Компания выделяет следующие признаки потенциального дефолта:

- кредитор, с большой вероятностью, не сможет полностью выполнить обязательства перед Компанией, исключая вариант реализации залога, если таковой имеется;
- счет просрочен более чем на 90 дней и отсутствуют договоренности по срокам урегулирования задолженности.

Компания оценивает ожидаемые кредитные убытки по займам связанным сторонам на основе последних доступных кредитных рейтингов Группы, скорректированных с учетом дальнейших изменений в финансовом положении и результатов деятельности Группы, а также ее кредитного риска с учетом изменений на рынке. При оценке ожидаемых кредитных убытков, Компания также учитывает премии за риск, связанный со страной, в которой ведут свою деятельность дочерние компании. Восстановление обесценения в размере 32 млн. долл. США был признан за год, закончившийся 31 декабря 2019 г. Убыток от обесценения в размере 45 млн. долл. США был признан за год, закончившийся 31 декабря 2018 г. (прим. 9(в)).

Денежные средства и их эквиваленты размещены в банках и финансовых институтах, обладающих минимальным или средним риском по состоянию на 31 декабря 2019 г. и на 31 декабря 2018 г. Полагаясь на кредитные рейтинги контрагентов, Компания считает, что ее денежные средства и их эквиваленты подвержены малому риску. Компания отслеживает изменения кредитного риска по публикуемым внешним кредитным рейтингам.

Предварительный анализ показал, что принятие требований МСФО (IFRS) 9 не повлечет признание обесценения.

(д) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Функциональной валютой Компании является доллар США, поскольку он наиболее полно отражает экономическую суть операций и условия, в которых она осуществляет свою деятельность.

Валютой представления настоящей финансовой отчетности является доллар США. Все представленные финансовые показатели округлены с точностью до миллиона, если не утверждается иное.

3. Основные положения учетной политики

Основные положения учетной политики, принятые при подготовке настоящей финансовой отчетности, изложены ниже. Эта политика последовательно применялась ко всем периодам, представленным в настоящей финансовой отчетности.

(а) Инвестиции в дочерние компании

Дочерними являются предприятия, контролируемые Компанией. Контроль существует, когда Компания имеет право управлять финансовой и операционной политикой предприятия с целью получения выгод от своей деятельности. При оценке контроля учитываются потенциальные права голоса, которые в настоящее время могут быть реализованы.

Инвестиции в дочерние компании отражаются по первоначальной стоимости за вычетом резервов под обесценение, которые признаются в качестве расходов в том периоде, в котором было выявлено обесценение.

Если акционерный капитал или добавочный капитал дочернего предприятия уменьшается по решению Компании и в уставные документы дочернего предприятия вносятся соответствующие изменения, Компания считает, что такое уменьшение является возвратом капитала, а не доходом на капитал, и учитывает его путем непосредственного снижения стоимости инвестиций в это дочернее предприятие.

Компания учитывает инвестиции в дочерние компании по первоначальной стоимости в соответствии с МСФО (IAS) 27 "Отдельная финансовая отчетность" и, таким образом, к этим финансовым активам не применяет МСФО (IFRS) 9.

(б) Налоги

Налоговые обязательства и активы за текущий и предшествующие периоды оцениваются в сумме, которая, как ожидается, будет выплачена налоговым органам или возмещена ими и рассчитана на основе действующих или по существу введенных в действие по состоянию на отчетную дату налоговых ставок. Текущий налог включает любые корректировки величины обязательства по уплате налога на прибыль за прошлые годы.

(в) Дивиденды

Распределение дивидендов акционерам Компании признается в финансовой отчетности общества в том году, в котором они утверждены акционерами Компании.

(г) Доход от дивидендов

Доход от дивидендов признается в составе прибыли или убытка на дату установления права компании на получение выплаты.

(д) Финансовые инструменты

К непроизводным финансовым инструментам относятся займы выданные и прочая дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты, кредиты и займы полученные, торговая и прочая кредиторская задолженность и прочие обязательства.

Непроизводные финансовые инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости плюс любые непосредственно связанные с ними затраты по сделке. После первоначального признания непроизводные финансовые инструменты оцениваются изложенным ниже методом.

(i) Непроизводные финансовые активы

Финансовый инструмент признается, когда Компания становится стороной договорных отношений по данному инструменту. Признание финансовых активов прекращается, если договорные права Компании на денежные потоки от финансовых активов истекают или если Компания передает финансовый актив другой стороне без сохранения контроля или практически всех рисков и выгод, связанных с этим активом. Признание финансовых обязательств прекращается, если обязательства Компании, указанные в договоре, истекают, исполняются или аннулируются.

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются, и сальдированная сумма отражается в отчете о финансовом положении, тогда и только тогда, когда Компания имеет законное право произвести взаимозачет сумм и намеревается либо произвести взаимозачет, либо реализовать актив и урегулировать обязательство одновременно.

Компания имеет следующие непроизводные финансовые активы: займы выданные и дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты. Учитывая бизнес-модель управления финансовыми активами Компании и договорные характеристики движения денежных средств дебиторская задолженность и займы выданные классифицируются по амортизированной стоимости. У Компании нет торговой и прочей дебиторской задолженности, займов выданных и инвестиций в долевые ценные бумаги, управляемые на основе справедливой стоимости.

(ii) Непроизводные финансовые обязательства

Компания первоначально признает выпущенные долговые ценные бумаги и субординированные обязательства на дату их возникновения. Все прочие финансовые обязательства первоначально признаются на дату заключения сделки, когда Компания становится стороной договорных отношений по данному инструменту.

Компания прекращает признавать финансовое обязательство, когда ее договорные обязательства исполняются, аннулируются или истекают.

Компания имеет следующие производные финансовые обязательства: кредиты и займы полученные, торговая и прочая кредиторская задолженность и прочие обязательства.

Такие финансовые обязательства первоначально признаются по справедливой стоимости плюс любые непосредственно связанные с ними затраты по сделке. После первоначального признания эти финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Компания не определила никаких финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, и в настоящее время не намерена этого делать.

(е) Обесценение финансовых активов

Основные применяемые принципы учетной политики описаны в Примечании 2.

(ж) Акционерный капитал

Обыкновенные акции

Обыкновенные акции классифицируются как собственный капитал. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском обыкновенных акций и опционов на акции, признаются как вычет из собственного капитала за вычетом любых налоговых влияний.

(з) Финансовые доходы и расходы

Финансовые доходы включают в себя процентные доходы от инвестиций и положительные курсовые разницы. Процентный доход признается по мере его начисления с использованием метода эффективной процентной ставки. Финансовые расходы включают в себя процентные расходы по займам, списание дисконтов по прочей кредиторской задолженности и отрицательные курсовые разницы. Все затраты, связанные с привлечением заемных средств, признаются в составе прибыли или убытка с использованием метода эффективной процентной ставки, за исключением расходов по займам, связанных с квалифицируемыми активами, которые признаются как часть стоимости таких активов.

Прибыли и убытки от курсовых разниц отражаются свернуто как финансовый доход или финансовые расходы.

(и) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в доллары США по курсу, действующему на дату совершения операций. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в доллары США по курсу, действовавшему на эту дату. Курсовые разницы, возникающие при пересчете, отражаются в составе прибыли или убытка.

(к) Связанные стороны

- а. Физическое лицо или член его семьи является связанной стороной, если это лицо:
- (i) имеет контроль или совместный контроль над отчитывающейся компанией;
 - (ii) имеет значительное влияние над отчитывающейся компанией; или
 - (iii) является членом ключевого управленческого персонала компании или материнской компании.
- б. Компания является связанной стороной, если выполняется любое из следующих условий:
- (i) Данная Компания и отчитывающаяся компания входят в одну группу (это означает, что каждая материнская, дочерняя и родственная компания связана с другими).
 - (ii) Одно предприятие является ассоциированным или совместным предприятием другого предприятия (или ассоциированным или совместным предприятием члена группы, членом которой является другое предприятие).
 - (iii) Обе организации являются совместными предприятиями одной и той же третьей стороны.
 - (iv) Одно предприятие является совместным предприятием третьего предприятия, а другое предприятие является ассоциированным предприятием третьего предприятия.
 - (v) Предприятие представляет собой план вознаграждений по окончании трудовой деятельности в интересах наемных работников отчитывающейся компании, или компании, связанной с отчитывающейся компанией.
 - (vi) Предприятие контролируется или совместно контролируется лицом, указанным в подпункте (а).
 - (vii) Лицо, указанное в подпункте (а) (i), имеет значительное влияние на предприятие или является членом ключевого управленческого персонала предприятия (или материнской компании предприятия).
 - (viii) Предприятие или любой член группы, частью которой оно является, предоставляет Компании или ее материнской компании услуги ключевого управленческого персонала

Близкими родственниками являются члены семьи частного лица, которые могут оказывать влияние на это лицо, либо сами оказываются под его влиянием в процессе взаимодействия с организацией.

4. Сегментная отчетность

Руководство Компании измеряет показатели деятельности и принимает стратегические решения, исходя из общих результатов деятельности Компании. Отчетные сегменты не

идентифицируются, поскольку Компания выступает в качестве холдинговой, инвестиционной и финансовой компании. Основной доход, получаемый Компанией, - дивиденды, полученные от ее дочерних компаний.

5. Финансовые доходы и расходы

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019 г.	2018 г.
	млн. долл. США	млн. долл. США
Финансовые доходы		
Процентные доходы по займам, выданным третьим сторонам	7	6
Процентные доходы по займам, выданным связанным сторонам, чистые	253	308
Доход от курсовых разниц	15	-
	275	314
Финансовые расходы		
Процентные расходы по банковским кредитам, подлежащим полному погашению в течение 5 лет, и прочие банковские комиссии	(468)	(130)
Процентные расходы по банковским кредитам, подлежащим полному погашению после 5 лет	-	(250)
Процентные расходы по займам, полученным от связанных сторон	(54)	(112)
Убыток от курсовых разниц	-	(344)
	(522)	(836)

6. Налоги

Ставка корпоративного налога составляет 12,5% на 2019 и 2018 годы.

При определенных условиях процентный доход может облагаться специальным сбором на оборону в размере 30%. В таких случаях этот процентный доход будет освобожден от налога на прибыль. В некоторых случаях специальным сбором на оборону в размере 17% могут облагаться дивиденды, полученные из-за рубежа.

7. Дивиденды

За 2019 год и 2018 год Компания не объявляла и не выплачивала дивиденды.

8. Инвестиции в дочерние компании

Название компании	Страна регистрации	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
		Доля участия, %	Доля участия, %
АО Русский алюминий	Российская Федерация	100	100
Либертатем Материалз Лимитед	Кипр	100	100
Русал Капитал ДАК	Ирландия	100	100
Международная компания Гершвин (Гершвин Инвестментс Корп Лимитед, Кипр, до декабря 2019 года)	Российская Федерация	100	100
Мирадор Энтерпрайзис Лимитед	Кипр	100	100
Аллау Ролд Продактс ЛЛС	США	100	-
ЭрТиАй Лимитед	Джерси	-	100
Русал Лимитед	Джерси	-	100
Рипотус Лимитед	Кипр	-	100
РФСЛ С.а.р.л.	Люксембург	-	100
Селедар Холдингз Корп. Лимитед	Кипр	100	100

	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	млн. долл. США	млн. долл. США
Остаток на 1 января	20 468	18 965
Восстановление обесценения (а)	375	880
Взносы в дочерние компании (б)	9 768	1 687
Возврат капитала, вложенного в дочерние компании (б)	(11 162)	(1 064)
Остаток на 31 декабря	19 449	20 468

(а) Восстановление обесценения

Руководство провело тестирование дочерних компаний на предмет обесценения на уровне единиц, генерирующих денежные средства, как описано в Примечании 2(г). На основании результатов тестирования на обесценение руководство пришло к выводу, что восстановление ранее признанного обесценения в размере 375 миллионов долл. США должно быть отражено в финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2019 года. За год, закончившийся 31 декабря 2018 года, было признано восстановление обесценения в размере 880 млн. долл.США.

По состоянию на 31 декабря 2019 года инвестиции компании в АО Русский алюминий и Либертатем Материалз Лимитед представляли собой инвестиции компании в алюминиевые активы, находящиеся на территории Российской Федерации и за ее пределами соответственно, и рассматривались как отдельные подразделения, генерирующее денежные средства (ЕГДП). Возмещаемая стоимость обоих единиц, генерирующей денежные средства, была определена путем дисконтирования будущих денежных потоков, которые, как ожидается, будут генерироваться алюминиевым бизнесом Компании.

Возмещаемая стоимость алюминиевого бизнеса Юнайтед Компани РУСАЛ Плс представляет собой ценность использования, определенную путем дисконтирования будущих потоков денежных средств от продолжающейся эксплуатации заводов в рамках подразделения, генерирующего денежные потоки. Для определения возмещаемой стоимости единицы, генерирующей денежные потоки, использовались следующие допущения:

- Общий объем добычи и производства определялся исходя из среднего стабильного уровня производства, составляющего 3,8 млн метрических тонн первичного алюминия, 8,2 млн метрических тонн глинозема и 15,1 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и глинозем, в основном, предназначены для внутреннего производства первичного алюминия. Объем производства был распределен по каждому отдельному производственному плану в пределах двух вышеупомянутых единиц, генерирующих денежные потоки, исходя из его производственных мощностей.
- Цены реализации алюминия были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий, согласно доступным данным отраслевых и рыночных источников, на уровне 1 802 долл. США за тонну первичного алюминия в 2020 г., 1 860 долл. США в 2021 г., 1 952 долл. США – в 2022 г., 2 028 долл. США – в 2023 г., 2 099 долл. США – в 2024 г. Цены глинозема были определены из тех же источников и составили 301 долл. США за тонну первичного алюминия в 2020 г., 311 долл. США в 2021 г., 322 долл. США – в 2022 г., 341 долл. США – в 2023 г., 349 долл. США – в 2024 г. Прогноз в отношении операционных расходов подготовлен на основании результатов деятельности каждой единицы, генерирующей денежные средства, в прошлых отчетных периодах с учетом влияния инфляции;
- Для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США применялись номинальные обменные курсы, которые составляли 65,8 руб. за 1 долл. США в 2020 г., 65,4 руб. за 1 долл. США в 2021 г., 63,9 руб. за 1 долл. США в 2022 г., 63,0 руб. за 1 долл. США в 2023 г., 63,6 руб. за 1 долл. США в 2024 г. При определении возмещаемых сумм руководство исходило из допущения о том, что темпы инфляции в долгосрочной перспективе составят 4,0% – 4,6% в рублях и 1,7% - 2,1% в долларах США;
- Ставка дисконтирования до вычета налогов была определена исходя из средневзвешенной стоимости капитала в номинальном выражении для каждого отдельного производственного подразделения в рамках вышеуказанных ЕГДП и составила от 11% до 20%.
- Терминальная стоимость была определена по истечении прогнозного периода исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 1,7%.

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

- Снижение прогнозируемых цен на алюминий и глинозем на 5% приведет к снижению возмещаемой суммы инвестиций в Либертаем Материалз Лимитед и АО Русский Алюминий на 8% и 35% соответственно и приведет к обесценению в размере 214 млн. долл. США и 2 621 млн. долл. США соответственно.
- Результатом увеличения ставки дисконтирования на 1% стало бы уменьшение величины возмещаемой суммы инвестиций в Либертаем Материалз Лимитед и АО Русский Алюминий на 3% и 13% соответственно и привело бы к обесценению в размере 58 млн. долл. США и 981 млн. долл. США соответственно.

В результате проведения тестирования инвестиций на предмет обесценения руководство пришло к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2019 г. обесценение в размере 70 млн. долл. США и 747 млн. долл. в отношении инвестиций в Либертаем Материалз Лимитед и АО Русский Алюминий должно быть признано в отчетности.

По состоянию на 31 декабря 2018 года инвестиции Компании в Русал Лимитед, ЭрТиАй Лимитед и РФСЛ С.а.р.л. представляли собой инвестиции Компании в алюминиевые активы и рассматривались как единое подразделение, генерирующее денежные средства. Возмещаемая стоимость этой единицы, генерирующей денежные средства, была определена путем дисконтирования будущих денежных потоков, которые, как ожидается, будут генерироваться алюминиевым бизнесом Компании.

Возмещаемая стоимость алюминиевого бизнеса Юнайтед Компани РУСАЛ Плс представляет собой ценность использования, определенную путем дисконтирования будущих потоков денежных средств от продолжающейся эксплуатации заводов в рамках подразделения, генерирующего денежные потоки. Для определения возмещаемой стоимости единицы, генерирующей денежные потоки, использовались следующие допущения:

- Общий объем добычи и производства прогнозировался исходя из среднего стабильного уровня выработки, составляющего 3,8 млн метрических тонн первичного алюминия, 8,1 млн метрических тонн глинозема и 16,5 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и глинозем в основном предназначены для внутреннего потребления в процессе производства первичного алюминия;
- Цены реализации были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий по информации из отраслевых и рыночных источников и составили 2 117 долл. США – в 2019 г., 2 159 долл. США – в 2020 г., 2 193 долл. США – в 2021 г., 2 193 долл. США – в 2022 г., 2 216 долл. США – в 2023 г. Прогноз операционных расходов подготовлен на основе результатов деятельности каждой единицы, генерирующей денежные потоки, в прошлых отчетных периодах с поправкой на инфляцию;

- Для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США использовались номинальные обменные курсы, которые составляли 66,80 руб. за 1 долл. США в 2019 г., 68,30 руб. за 1 долл. США в 2020 г., 66,7 руб. за 1 долл. США в 2021 г., 65,1 руб. за 1 долл. США в 2022 г., 65,0 руб. за 1 долл. США в 2023 г. При определении возмещаемых сумм руководство исходило из допущения о том, что темпы инфляции в долгосрочной перспективе составят 4,0% – 4,5% в рублях и 1,6% - 2,4% в долларах США;
- Ставка дисконтирования до вычета налогов была определена исходя из средневзвешенной стоимости капитала в номинальном выражении и составила 15,9%;
- Терминальная стоимость была определена по истечении прогнозного периода исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 1,7%.

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

- Снижение прогнозируемых цен на алюминий на 5% приведет к уменьшению величины возмещаемой суммы на 21%, однако это не приведет к обесценению;
- Результатом увеличения прогнозируемых операционных расходов на глинозем и электричество в алюминиевом производстве на 5% станет уменьшение возмещаемой суммы на 15%, однако это не приведет к обесценению;
- Результатом увеличения ставки дисконтирования на 1% станет уменьшение величины возмещаемой суммы на 10%, однако это не приведет к обесценению.

В результате проведения тестирования инвестиций на предмет обесценения руководство пришло к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2018 г. обесценение в отношении алюминиевого бизнеса отсутствовало и не подлежало отражению в отчетности.

Возмещаемая стоимость инвестиций в Норильский никель на 31 декабря 2019 года и на 31 декабря 2018 года была определена как справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу на основе текущих рыночных котировок ценных бумаг.

Руководство определило, что возмещаемая сумма инвестиций Компании в Норильский никель превысила балансовую стоимость инвестиций в Гершвин Инвестментс Корп Лимитед, и, соответственно, признало восстановление суммы обесценения в размере 1 258 млн. долл. США и 886 млн. долл. США в отношении инвестиций за годы, закончившиеся 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г., соответственно.

Кроме того, обесценение в размере 66 млн. долл. США и 6 млн. долл. США были отражены в отношении инвестиций Компании в Мирадор Энтерпрайзис Лимитед за годы, закончившиеся 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года, соответственно.

(б) Взносы/возврат капитала, вложенного в дочерние компании

В течение года, закончившегося 31 декабря 2019 года, Компания внесла дополнительно 2 093 млн. долл. США, 1 269 млн. долл. США, 513 млн. долл. США, 345 млн. долл. США, 2 363 млн. долл. США, 75 млн. долл. США и 3 004 млн. долл. США, в уставный капитал Гершвин Инвестментс Корп Лимитед, Русал Лимитед, ЭрТиАй Лимитед, Мирадор Энтерпрайзис Лимитед, Либертатем Материалз Лимитед, Аллау Ролд Продактс и АО Русский Алюминий, соответственно. Компания также оплатила оставшуюся неоплаченной на 31 декабря 2018 г. часть акционерного капитала Либертатем Материалз Лимитед, в сумме 645 млн.долл. США. Дополнительный взнос в размере 106 млн. долл. США связан с инвестициями в Либертатем Материалз Лимитед и АО Русский алюминий в рамках реструктуризации дочерних компаний. Все расчеты были произведены в денежной форме.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2019 года, Гершвин Инвестментс Корп Лимитед, Русал Лимитед, ЭрТиАй Лимитед и Мирадор Энтерпрайзис Лимитед частично вернули дополнительный капитал, инвестированный Компанией, в размере 3 184 млн. долл. США, 1 766 млн. долл. США, 773 млн. долл. США и 258 млн. долл. США соответственно. Дополнительный возврат капитала в сумме 5 181 млн. долл. США связан с инвестицией в Русал Лимитед в рамках реструктуризации дочерних компаний (примечание 8 (в)). Все расчеты были произведены в денежной форме.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2018 года, Компания внесла 886 млн. долл. США в уставный капитал ЭрТиАй Лимитед. Расчет был произведен в неденежной форме.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2018 года, Компания внесла 645 млн. долл. США в уставный капитал Либертатем Материалз Лимитед. По состоянию на 31 декабря 2018 года взнос оставался невыплаченным.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2018 года, Компания внесла 156 млн. долл. США в уставный капитал Рипотус Лимитед. Расчет был произведен в неденежной форме.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2018 года, Гершвин Инвестментс Корп Лимитед частично вернула дополнительный капитал, инвестированный Компанией, в размере 886 млн. долл. США. Расчет был произведен в денежной форме.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2018 года, Рипотус Лимитед частично вернула дополнительный капитал, инвестированный Компанией, в размере 156 млн. долл. США. Расчет произведен в неденежной форме.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2018 года, Мирадор Энтерпрайзис Лимитед частично вернула капитал, инвестированный Компанией, в размере 22 млн. долл. США. Расчет произведен в неденежной форме.

(в) Реорганизация

В течение года, закончившегося 31 декабря 2019 года, Компания продала свои инвестиции в Русал Лимитед, ЭрТиАй Лимитед и РФСЛ С.а.р.л. компании Либертатем Материалз Лимитед на общую сумму 5 181 млн. долл. США. Эффект от этих операций отражен в финансовой отчетности используя метод учета балансовой стоимости передаваемых инвестиций как часть стоимости инвестиций (Примечание 8 (б)). По состоянию на 31 декабря 2019 года компания Рипотус Лимитед находилась в процессе ликвидации.

9. Непроизводные финансовые инструменты

(а)	Прочая дебиторская задолженность	
	31 декабря 2019 г. Млн. долл. США	31 декабря 2018 г. Млн. долл. США
Дебиторская задолженность дочерних компаний	21	722
Убыток от обесценения	-	(20)
Чистая дебиторская задолженность дочерних компаний (Прим. 14(в))	21	742
Проценты по займам, полученным от дочерних компаний (Прим. 14(в))	322	156
Прочие оборотные активы	-	13
	343	911

Все суммы торговой и прочей дебиторской задолженности должны быть погашены в течение одного года, либо они подлежат погашению по первому требованию.

(б)	Торговая и прочая кредиторская задолженность	
	31 декабря 2019 г. Млн. долл. США	31 декабря 2018 г. Млн. долл. США
Кредиторская задолженность перед связанным сторонам (Прим. 14(г))	34	1 317
Кредиторская задолженность перед третьими сторонами	2	5
	36	1 322

Справедливая стоимость торговой и прочей кредиторской задолженности в течение одного года приблизительно равна их балансовой стоимости, как указано выше.

Подверженность Компании воздействию риска ликвидности, связанному с торговой и прочей кредиторской задолженностью, раскрыта в Примечании 12(в).

(в) Займы связанным сторонам

	<u>31 декабря 2019 г.</u>	<u>31 декабря 2018 г.</u>
	<u>Млн. долл. США</u>	<u>Млн. долл. США</u>
Займы, выданные связанным сторонам	2 409	3 306
Обесценение займов, выданных связанным сторонам	(13)	(45)
	<u>2 396</u>	<u>3 261</u>

Обесценение займов, выданных связанным сторонам

Основные положения применяемой учетной политики описаны в Примечании 2. Компания признала обесценение займов, предоставленных АО Русский алюминий и Кубикенборг Алюминий 1 Сандсвалл АБ на общую сумму 13 млн. долл. США. (На 31 декабря 2018 года обесценение займов, предоставленных АО Русский алюминий, Кубикенборг Алюминий 1 Сандсвалл АБ и Русал Тайшетский алюминиевый завод составило общую сумму 45 млн. долл. США.)

10. Собственный капитал

(а) Акционерный капитал

	<u>31 декабря 2019 г.</u>		<u>31 декабря 2018 г.</u>	
	<u>Кол-во акций</u>	<u>Млн. долл. США</u>	<u>Кол-во акций</u>	<u>Млн. долл. США</u>
Разрешенные к выпуску				
Обыкновенные акции по 0,01 долл. США каждая	<u>20 000 000 000</u>	<u>200</u>	<u>20 000 000 000</u>	<u>200</u>
Выпущенные и полностью оплаченные				
На 1 января /31 декабря	<u>15 193 014 862</u>	<u>152</u>	<u>15 193 014 862</u>	<u>152</u>

(б) Добавочный капитал

Добавочный капитал по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 гг. отражает чистое влияние беспроцентной долгосрочной кредиторской задолженности, предоставленной Компании связанными сторонами и досрочное погашение данной задолженности.

(в) Выплаты акционерам

В соответствии с Законом о Компаниях о. Джерси от 1991 г. (далее – «Закон»), Компания вправе распределять прибыль в любой момент в размере, определенном Компанией в отношении активов, за исключением резерва на погашение капитала и номинальных счетов движения капитала, при условии, что в соответствии с Законом, директора Компании выступают с официальным заявлением о кредитоспособности Компании на момент объявления о распределении прибыли. Выплаты дивидендов ограничены условиями кредитных соглашений.

По состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 гг. совокупная сумма резервов, доступных для распределения акционерам Компании, составила 15 743 млн. долл. США и 14 152 млн. долл. США, соответственно.

11. Кредиты и займы

	<u>31 декабря 2019 г.</u>	<u>31 декабря 2018 г.</u>
	Млн. долл. США	Млн. долл. США
<i>Долгосрочные обязательства</i>		
Обеспеченные банковские кредиты	4 938	5 566
Необеспеченные банковские кредиты	200	200
Необеспеченный займы от дочерних компаний (Прим. 14(е))	1 050	1 050
	6 188	6 816
<i>Краткосрочные обязательства</i>		
Обеспеченные банковские кредиты	-	278
Облигации	49	217
Необеспеченный займы от дочерних компаний (Прим. 14(е))	9	1 596
Начисленные проценты	34	264
	92	2 355

(а) Кредиты и займы
Условия и график погашения на 31 декабря 2019 года

	ВСЕГО	2020	2021	2022	2023	2024
	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.
	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.
	США	США	США	США	США	США
Обеспеченные банковские кредиты						
Плавающая ставка						
Долл. США 3М Либор + 3,75%	2 088	-	332	396	555	805
Долл. США 3М Либор + 2,25%	1 070	-	-	356	357	357
Фиксированная ставка						
Рубли – 9,15%	1 780	-	-	289	610	881
	4 938	-	332	1 041	1 522	2 043
Необеспеченные банковские кредиты						
Плавающая ставка						
Долл. США 1М Либор + 2,4%	200	-	200	-	-	-
Необеспеченный займы от дочерних компаний						
Фиксированная ставка						
Долл. США – без процентов	9	9	-	-	-	-
Долл. США – 5,125%	600	-	-	600	-	-
Долл. США – 5,3%	400	-	-	-	400	-
Долл. США – 4,85%	50	-	-	-	50	-
	1 059	9	-	600	450	-
Проценты начисленные	34	34				
Всего	6 231	43	532	1 641	1 972	2 043

Обеспеченные банковские кредиты обеспечены заложенными акциями следующих компаний Группы на 31 декабря 2019 г.:

- 100% акций Международной компании общества с ограниченной ответственностью «ГЕРШВИН»
- 100% акций Международной компании общества с ограниченной ответственностью «АКТИВИУМ»

Обеспеченные банковские кредиты обеспечены заложенными акциями ассоциированной компании на 31 Декабря 2019 г. и 31 Декабря 2018 г.:

- 25% +1 акция Норильский Никель.

По состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г., была осуществлена уступка прав, включая все денежные потоки и претензии, возникающие по определенным договорам продажи между торговыми дочерними компаниями Группы и их конечными покупателями, в рамках Объединенного договора предэкспортного финансирования от 25 октября 2019 года (На 31 декабря 2018 г.: в рамках Объединенного договора предэкспортного финансирования от 24 мая 2017 г.)

В течение года, закончившегося 31 декабря 2019 года, Компания понесла убыток от курсовых разниц по кредитам и займам на сумму 191 млн. долл. США .

Условия и график погашения на 31 декабря 2018 г.

	ВСЕГО	2019	2020	2021	2022	2023	Последующие годы
	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.
	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.
	США	США	США	США	США	США	США
Обеспеченные банковские кредиты							
Плавающая ставка							
Долл. США 3М Либор + 3,75%	3 328	-	-	537	635	890	1 266
Долл. США 3М Либор + 2,5%	1 683	278	562	562	281	-	-
Фиксированная ставка							
Рубли – 9,15%	833	-	-	134	158	221	320
	5 844	278	562	1 233	1 074	1 111	1 586
Необеспеченные банковские кредиты							
Плавающая ставка							
Долл. США 1М Либор + 2,4%	200	-	-	200	-	-	-
Необеспеченные займы от дочерних компаний							
Фиксированная ставка							
Долл. США - беспроцентные	456	456	-	-	-	-	-
Долл. США – 4,6%	1 140	1 140	-	-	-	-	-
Долл. США – 11,25%	1	-	-	1	-	-	-
Долл. США – 5,125%	600	-	-	-	600	-	-
Долл. США – 5,3%	400	-	-	-	-	400	-
Долл. США – 4,85%	49	-	-	-	-	49	-
	2 646	1 596	-	1	600	449	-
Начисленные проценты	264	264	-	-	-	-	-
Итого	8 954	2 138	562	1 434	1 674	1 560	1 586

Обеспеченные банковские кредиты обеспечены заложенными акциями следующих компаний Группы на 31 декабря 2018 г.:

- 100% акций Гершвин Инвестментс Корп Лимитед
- 100% акций Активвиум Холдинг Б.В.

В январе 2018 года Компания заключила двустороннее соглашение с «Nordea Bank AB» на следующих условиях: основная сумма 200 млн долл. США, срок 3 года, процентная ставка 1М Либор + 2,4% годовых, единовременное погашение. Заемные средства были использованы для частичного погашения краткосрочной задолженности Компании.

(б) Облигационные займы

В феврале 2017 г. Компания зарегистрировала циркуляр по облигациям Панда на общую сумму 10 млрд. юаней (около 1,5 млрд. долл. США) на Шанхайской бирже, предусматривающий право размещения траншами с различными сроками погашения, но не более 7 лет. В марте 2017 г. был размещен первый транш объемом 1 млрд. юаней на 3 года под ставку 5,5%. В сентябре 2017 был размещен второй транш объемом 500 млн. юаней на 3 года под ставку 5,5%. Держатели облигаций имеют право на досрочный выкуп у них бумаг через 2 года. Средства были использованы на финансирование оборотного капитала и погашение существующего долга.

20 марта 2019 года Компания исполнила опцион на выкуп облигаций Панда (первый транш) номинальной стоимостью 680 млн. юаней (101 млн. долл. США).

4 сентября 2019 года Компания исполнила опцион на выкуп облигаций Панда (второй транш) номинальной стоимостью 480 млн. юаней (67 млн. долл. США).

По состоянию на 31 декабря 2019 г. в обращении находились первый транш и второй транш облигаций Панда.

12. Управление финансовыми рисками и справедливая стоимость

Факторы финансового риска:

Компания подвержена следующим финансовым рискам от использования финансовых инструментов:

- Кредитный риск;
- Риск ликвидности;
- Риск рыночной стоимости.

Совет Директоров несет общую ответственность за создание и контроль системы управления рисками.

Политика управления рисками проводится в целях выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Компании, определения соответствующих лимитов риска и средств контроля, а также осуществления оперативного контроля за уровнем риска и соблюдением установленных лимитов. Политика и система управления рисками регулярно анализируются с учетом изменения рыночных условий и содержания деятельности Компании.

(а) Справедливая стоимость

Руководство полагает, что справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств соответствует их балансовой стоимости, кроме кредитов и займов, как показано в таблице ниже.

При расчете справедливой стоимости финансовых инструментов использовались следующие методы:

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

Приведенная ниже таблица раскрывает информацию о балансовой стоимости и справедливой стоимости финансовых активов и финансовых обязательств, оцениваемых на конец отчетного периода, в том числе их уровни иерархии справедливой стоимости, определяемой МСФО 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации».

Уровни определяются следующим образом:

Оценка уровня 1 (высокий уровень): справедливая стоимость определяется исключительно исходными данными без поправок, исходя из рыночных котировок, для аналогичных финансовых инструментов на дату оценки.

Оценка уровня 2: справедливая стоимость определяется с использованием котировок на активных рынках для аналогичных финансовых инструментов, или с использованием методов оценки, в которых все существенные исходные данные прямо или косвенно основаны на наблюдаемых рыночных данных.

Оценка уровня 3 (низкий уровень): справедливая стоимость определяется с использованием методов оценки, в которых любые существенные входные данные не основаны на наблюдаемых рыночных данных.

На 31 декабря 2019 г.

	Прим.	Балансовая стоимость			Справедливая стоимость		
		Займы и дебиторская задолженность	Прочие финансовые обязательства	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Итого
		млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости *							
Займы, выданные связанным сторонам	14(ж)	2 396	-	2 396	-	2 552	2 552
Торговая и прочая дебиторская задолженность	9(а)	343	-	343	-	343	343
Денежные средства и их эквиваленты		23	-	23	-	23	23
		2 762	-	2 762	-	2 918	2 918
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости *							
Обеспеченные кредиты банков	11	-	(4 953)	(4 953)	-	(5 161)	(5 161)
Необеспеченные кредиты банков	11	-	(200)	(200)	-	(202)	(202)
Необеспеченные займы компаний от связанных сторон	11	-	(1 076)	(1 076)	-	(1 108)	(1 108)
Необеспеченные облигации	11	-	(51)	(51)	(49)	-	(49)
Торговая и прочая кредиторская задолженность / Прочие обязательства	9(б), 14(д)	-	(36)	(36)	-	(36)	(36)
		-	(6 316)	(6 316)	(49)	(6 507)	(6 556)

* Компания считает, что балансовая стоимость краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности обосновано приближена к их справедливой стоимости.

На 31 декабря 2018 г.

Прим.	Балансовая стоимость			Справедливая стоимость			
	Займы и дебиторская задолженность	Прочие финансовые обязательства	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Итого	
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости*							
Займы, выданные связанным сторонам	14(ж)	3 261	-	3 261	-	3 432	3 432
Торговая и прочая дебиторская задолженность	9(а)	911	-	911	-	911	911
Денежные средства и их эквиваленты		186	-	186	-	186	186
		4 358	-	4 358	-	4 529	4 529
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости *							
Обеспеченные кредиты банков	11	-	(5 853)	(5 853)	-	(5 977)	(5 977)
Необеспеченные займы от связанных сторон	11	-	(200)	(200)	-	(199)	(199)
Необеспеченные займы компаний от связанных сторон	11	-	(2 893)	(2 893)	-	(2 893)	(2 893)
Необеспеченные облигации	11	-	(225)	(225)	(223)	-	(223)
Торговая и прочая кредиторская задолженность / Прочие обязательства	9(б), 14(д)	-	(1 351)	(1 351)	-	(1 351)	(1 351)
		-	(10 522)	(10 522)	(223)	(10 420)	(10 643)

* Компания считает, что балансовая стоимость краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности, обосновано приближена к их справедливой стоимости

(б) Кредитный риск

Кредитный риск возникает, когда неспособность контрагентов выполнить свои обязательства может уменьшить сумму будущих поступлений денежных средств от финансовых активов, находящихся в наличии на отчетную дату. Компания имеет концентрацию кредитного риска в отношении займов и дебиторской задолженности связанных сторон (см. Примечание 14). По состоянию на 31 декабря 2019 года просроченная задолженность отсутствует.

Денежные средства и их эквиваленты

Остатки денежных средств хранятся в финансовых учреждениях с высоким кредитным рейтингом, и у Компании есть политика по ограничению суммы кредитных средств для любого финансового учреждения.

Займы и прочая дебиторская задолженность

Подверженность Компании кредитному риску в основном зависит от индивидуальных особенностей каждого должника. Нет просроченной задолженности по займам выданным и дебиторской задолженности. Вероятность дефолта по выданным краткосрочным кредитам и прочей дебиторской задолженности была определена в размере 1,5%, по долгосрочным - в размере 4,5%

Компания создает резерв под обесценение, который представляет собой оценку ожидаемых кредитных убытков в отношении дебиторской задолженности. Основными компонентами этого резерва являются специфические компоненты убытка, которые относятся к индивидуально значимым рискам.

(в) Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что Компания не сможет выполнять свои обязательства по мере наступления сроков их погашения. Политика Компании заключается в поддержании достаточного уровня денежных средств, либо наличии доступных источников финансирования для выполнения своих операционных и финансовых обязательств.

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

Компания вместе со своими непрямыми дочерними компаниями выступает в качестве совместного гаранта по обязательствам ряда других дочерних компаний. Руководство полагает, что отток денежных средств для Компании по таким гарантиям является отдаленным, поскольку кредитный риск в случае дефолта должника будет возлагаться на других гарантов, осуществляющих производственную и операционную деятельность. Таким образом, риск ликвидности покрывает только гарантии, выданные Компанией в качестве единственного поручителя по обязательствам дочерней компании.

31 декабря 2019 г.

Недисконтированные потоки денежных средств по договору

	В течение 1	От 1 года	От 2 до 5	Более 5 лет	ВСЕГО	Балансовая стоимость
	года или по	до 2 лет	лет			
	требованию	млн долл. США	млн долл. США			
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед третьими сторонами	2	-	-	-	2	2
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	34	-	-	-	34	34
Кредиты и займы	418	917	6 316	-	7 651	6 229
Облигации, включая проценты к уплате	51	-	-	-	51	51
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-
Гарантии	68	-	-	-	68	-
	573	917	6 316	-	7 806	6 316

31 декабря 2018 г.

Недисконтированные потоки денежных средств по договору

	В течение 1	От 1 года	От 2 до 5	Более 5 лет	ВСЕГО	Балансовая стоимость
	года или по	до 2 лет	лет			
	требованию	млн долл. США	млн долл. США			
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед третьими сторонами	5	-	-	-	5	5
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	1 317	-	-	-	1 317	1 317
Кредиты и займы	2 581	989	5 507	1 681	10 758	8 946
Облигации, включая проценты к уплате	238	-	-	-	238	225
Прочие обязательства	29	-	-	-	29	29
Гарантии	74	-	-	-	74	-
	4 244	989	5 507	1 681	12 421	10 522

(г) Рыночный риск

Рыночный риск заключается в том, что колебания рыночной конъюнктуры, в частности изменение валютных курсов и цен на акции, могут повлиять на прибыль Компании или стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов.

Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентных ставок - это риск того, что стоимость финансовых инструментов будет колебаться из-за изменений рыночных процентных ставок. Заемные средства, выпущенные по переменным ставкам, подвергают Компанию риску изменения процентных ставок. Заемные средства, выпущенные по фиксированным ставкам, подвергают Компанию риску изменения справедливой стоимости. Руководство Компании постоянно отслеживает колебания процентных ставок и действует соответствующим образом.

Подверженность Компании риску изменения рыночных процентных ставок связана, прежде всего, с долгосрочными долговыми обязательствами Компании с плавающей процентной ставкой (см. Прим. 11). Компания контролирует расходы по уплате процентов путем отслеживания изменений в процентных ставках по привлеченным кредитам и займам.

В таблице ниже представлена информация о процентных ставках по кредитам и займам Группы на отчетные даты (до убытков от обесценения).

	31 декабря 2019 г.		31 декабря 2018 г.	
	Эффективная ставка %	млн долл. США	Эффективная ставка %	млн долл. США
Кредиты и займы с постоянной ставкой				
Займы, выданные связанным сторонам	5,25%-12,1%	2 302	5%-12,1%	2 901
Кредиты и займы	0%-9,15%	(2 888)	0%-11,31%	(3 696)
		(586)		(795)
Кредиты и займы с переменной ставкой				
Займы, выданные связанным сторонам	7,38%	105	4,83%-7,16%	405
Кредиты и займы	4,20%-5,83%	(3 358)	4,19%-5,54%	(5 211)
		(3 253)		(4 806)
		(3 839)		(5 601)

Компания не учитывает финансовые инструменты с фиксированной ставкой как справедливую стоимость через прибыль или убыток. Таким образом, изменение процентных ставок на отчетную дату не окажет влияния на прибыль или убыток или капитал.

Анализ чувствительности

В таблице ниже показана чувствительность показателей прибыли до налогообложения и собственного капитала Компании к возможным изменениям в процентных ставках (из-за влияния, оказываемого кредитами и займами с переменной ставкой) при условии неизменности всех остальных переменных. Влияние на прибыль или убыток, полученный Компанией до налогообложения, оценивается ниже, и этот анализ предполагает, что все другие переменные, в частности курсы иностранных валют, остаются постоянными. Изменения процентных ставок не окажут прямого влияния на прочий совокупный доход или капитал.

	Увеличение/ уменьшение (количество базисных пунктов)	Прибыль или убыток млн долл. США
На 31 декабря 2019 г.		
Базисные процентные пункты	+100	(33)
Базисные процентные пункты	-100	48
На 31 декабря 2018 г.		
Базисные процентные пункты	+100	(48)
Базисные процентные пункты	-100	48

Валютный риск

Компания подвержена валютному риску по кредитам и займам, выраженным в российских рублях (RUB) и китайских юанях (CNY):

На 31 декабря	Выражены в рублях		Выражены в китайских юанях	
	2019 млн долл. США	2018 млн долл. США	2019 млн долл. США	2018 млн долл. США
Займы, выданные связанным сторонам	1 252	1 612	-	-
Кредиты и займы	(1 780)	(834)	(49)	(217)
Нетто-величина риска от признанных активов и обязательств	<u>(528)</u>	<u>778</u>	<u>(49)</u>	<u>(217)</u>

По состоянию на 31 декабря 2019 года применялся следующий обменный курс: 61,9057 рублей за 1 доллар США (на 31 декабря 2018 года: 69,4706 рублей за 1 доллар США) и 6,9876 юаней за 1 доллар США (по состоянию на 31 декабря 2018 года: 6,8785 юаней за 1 доллар США).

Анализ чувствительности

В следующих таблицах показано мгновенное изменение прибыли Компании до налогообложения, которое может возникнуть, если обменные курсы, которым Компания подвержена на отчетную дату, изменились на эту дату, при условии, что все остальные переменные риска оставались постоянными.

	Обесценение рубля, юаня и евро по отношению к доллару США	Прибыль или убыток млн долл. США
На 31 декабря 2019 г.		
Рубль/доллар США	10%	53
Юань/доллар США	5%	2
На 31 декабря 2018 г.		
Рубль/доллар США	10%	(78)
Юань/доллар США	5%	11

Аналогичное повышение курса рубля или юаня по отношению к доллару США на 31 декабря имело бы одинаковое, но противоположное влияние на прибыль, поскольку все остальные переменные остаются постоянными. Анализ проводился на одной основе для всех представленных лет.

Управление капиталом

Управление рисками, связанными с капиталом, осуществляется с целью гарантировать Компании возможность продолжать функционировать, в соответствии с допущением о непрерывности деятельности, с тем, чтобы обеспечивать прибыль акционерам и экономическую выгоду для других групп заинтересованных лиц, и сохранять оптимальную структуру капитала, необходимую для снижения стоимости привлечения капитала.

Компания осуществляет управление структурой капитала и соответствующим образом корректирует ее с учетом изменяющихся экономических условий. Для того чтобы сохранять существующую структуру капитала или вносить в нее необходимые изменения, Компания может корректировать размер дивидендов, выплачиваемых акционерам, возвращать капитал акционерам, выпускать новые акции, или продавать активы с целью сокращения задолженности.

Политика Совета директоров заключается в поддержании прочной капитальной базы с тем, чтобы сохранить доверие инвесторов, кредиторов и рынка, а также обеспечить дальнейшее развитие бизнеса. Совет директоров контролирует доход на капитал, который Компания определяет как чистый операционный доход, деленный на общий капитал акционеров. Совет директоров также следит за уровнем дивидендов простым акционерам.

Совет директоров стремится поддерживать баланс между более высокой прибылью, которая может быть возможна при более высоких уровнях заимствований, и преимуществами и безопасностью, обеспечиваемыми прочной позицией капитала.

В течение года не было никаких изменений в подходе Компании к управлению капиталом.

На компанию распространяются внешние требования к капиталу, как описано в прим. 10 и 11.

13. Условные обязательства

(а) Налогообложение

Компания и ее дочерние компании работают в ряде юрисдикций, где налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством такого законодательства применительно к операциям и деятельности дочерних компаний может быть поставлена под вопрос соответствующими местными, региональными и федеральными властями.

Примечательно, что последние события в российской среде свидетельствуют о том, что власти страны все активнее стремятся обеспечить через российскую судебную систему применение толкований налогового законодательства, в частности в отношении использования определенных коммерческих торговых структур, которые могут быть избирательным в отношении конкретных налогоплательщиков и отличаться от предыдущих толкований или практики властей. Различное и избирательное толкование налоговых норм различными государственными органами и непоследовательное правоприменение создают дополнительную неопределенность в налоговой среде Российской Федерации.

Компания также предоставляет финансирование своим дочерним компаниям в форме займов и капитальных взносов. Интерпретация этих финансовых механизмов и вытекающих из них сборов налоговыми органами может отличаться от позиции компании, что может привести к начислению дополнительных налогов. Исходя из правовой природы договоренностей и толкований применимого налогового законодательства, руководство считает, что такой риск является низким.

Расчет дополнительного налога, который может стать подлежащим уплате, по своей сути является неточным. Таким образом, вполне возможно, что сумма, подлежащая выплате в конечном итоге, может превысить наилучшую оценку Компанией максимально разумно возможного обязательства; Тем не менее, Компания считает, что вероятность того, что это произойдет, невелика.

(б) Юридические условные обязательства

В январе 2013 года Компанией был получен приказ о вызове в суд и исковое заявление, поданное в Верховный суд Территории федеральной столицы Нигерии (Абуджа), от истца BFIG Group Divino Corporation (BFIG) против одного из дочерних предприятий Компании. Данный иск на компенсацию убытков, возникших по причине вменяемого в вину ответчику неправомерного препятствования истцу в ходе тендера на приобретение мажоритарной доли акций Aluminium Smelter Company of Nigeria (ALSCON), и заявленной потери в прибыли BFIG, понесенной ей по причине проигрыша в тендере на приобретение вышеупомянутой доли в ALSCON. BFIG требует возмещения убытков в размере 2,8 млрд долл. США плюс и проценты.

В январе 2014 года ходатайство Группы о включении Федеральной Республики Нигерии и Генерального прокурора Нигерии в дело в качестве соответчика было удовлетворено. На последнем слушании по делу, состоявшемся 8 ноября 2017 года, суд ходатайство отклонил, и дело было прекращено. BFIG может подать апелляцию.

На основании предварительной оценки дела, Компания считает, что данное дело не окажет существенного отрицательного влияния на финансовое положение Компании или ее деятельность в целом.

В январе 2018 года одно из дочерних предприятий Компании, ALSCON, и Бюро Публичных Предприятий Нигерии заключили дополнительное соглашение к исходному договору о купле-продаже ALSCON, ключевые положения которого раскрыты в анонсе Компании от 19 января 2018 года.

14. Операции со связанными сторонами

Компания заключает различные сделки со связанными сторонами. Связанные стороны включают акционеров Компании, ее дочерние предприятия, ассоциированные компании и все другие компании, в которых эти акционеры, индивидуально или вместе, имеют контрольный пакет акций.

Акционеры и непосредственный и конечный контролирующий орган компании раскрыты в прим. 1 и 15 к данной финансовой отчетности.

Следующие сделки были проведены со связанными сторонами:

(а) Вознаграждение ключевым сотрудникам менеджмента

	Год, закончившийся	
	31 декабря	
	2019 г.	2018 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Вознаграждения директорам, заработная плата и премии	4	3
	4	3

(б) Дивидендный доход

Наименование	Суть операций	Год, закончившийся	Год, закончившийся
		31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.
		млн долл. США	млн долл. США
Русал Лимитед	Дивиденды	1 310	-
Мирадор Энтерпрайзис Лимитед	Дивиденды	125	-
Либертатем Материалз Лимитед	Дивиденды	8	-
ЭрТиАй Лимитед	Дивиденды	-	850
		1 443	850

В течение 2019 г. Компания получила дивидендный доход в размере 1 443 млн долл. США. Дивиденды были выплачены в денежной форме.

В течение 2018 г. Компания получила дивидендный доход в размере 850 млн долл. США. Дивиденды на общую сумму 82 млн. долл. США были выплачены посредством безналичных операций.

(в) Дебиторская задолженность связанных компаний

Наименование	Суть операций	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.
		млн долл. США	млн долл. США
Русал Лимитед	Дивиденды к получению	-	100
ЭрТиАй Лимитед	Дивиденды к получению	-	640
АО Русский алюминий	Проценты к получению	213	66
Кубикенборг Алюминий 1	Проценты к получению	33	24
Сандсвалл АБ	Проценты к получению	76	66
Русал Лимитед	Проценты к получению	76	66
Прочие связанные компании	Прочее	21	15
		343	911

(г) Кредиторская задолженность связанным компаниям (прим. 9(б))

Наименование	Суть операций	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.
		млн долл. США	млн долл. США
РУСАЛ Глобал Менеджмент Б.В.	Торговая	32	13
Прочие связанные компании	Прочее	2	67
Либертатем Материалз Лимитед	Взнос в уставной капитал	-	645
Алюмина энд Боксит Компани Лтд.	Уступка прав	-	592
		34	1 317

(д) Прочие краткосрочные обязательства

Наименование	Суть операций	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.
		млн долл. США	млн долл. США
Русал Лимитед	Вексель к оплате	-	29
		-	29

(е) Займы от связанных сторон (прим. 11)

	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.
	млн долл. США	млн долл. США
<i>Долгосрочные обязательства</i>		
Русал Капитал	1 050	1 050
РФСЛ С.ар.л.	-	1
<i>Краткосрочные обязательства</i>		
Международная Компания ООО «Гершвин»	9	-
Хайтекс Индастриз, Корп.	-	300
ЭрТиАй Лимитед	-	157
Русал Лимитед	-	1 138
	1 059	2 646

Долгосрочные займы от связанных сторон имеют различные сроки погашения до мая 2023 г. и процентную ставку 4,85% - 11,25%. Краткосрочные займы от связанных сторон подлежат

оплате по требованию и имеют процентную ставку 0% - 4,6%. Процентные расходы связанным сторонам раскрыты в примечании 5.

(ж) Займы связанным сторонам

	<u>31 декабря 2019 г.</u>	<u>31 декабря 2018 г.</u>
	<u>млн долл. США</u>	<u>млн долл. США</u>
Внеоборотные активы		
АО Русский алюминий	1 252	1 611
Кубикенборг Алюминий 1 Сандсвалл АБ	107	107
Русал Тайшетский алюминиевый завод	-	172
Оборотные активы		
Русал Лимитед	1 050	1 416
	2 409	3 306
Расходы по обесценению (прим. 9)	(13)	(45)
	2 396	3 261

Долгосрочные займы, предоставленные связанным сторонам, имеют сроки погашения до декабря 2021 г. (Кубикенборг Алюминий 1 Сандсвалл АБ) и до Декабря 2024 года (АО Русский алюминий) и процентную ставку 7,2% - 12,1%. Краткосрочные займы, предоставленные Русал Лимитед, подлежат оплате по требованию и имеют процентную ставку 5,4% - 6%. Процентные доходы от связанных сторон раскрыты в Примечании 5.

15. Непосредственная и окончательная контролирующая сторона

По состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года, а также на отчетную дату данной финансовой отчетности, конечной материнской компанией Группы директоры считают «En+», зарегистрированную на о. Джерси. Юридический адрес Компании: Сент-Хелиер, Эспланэйд, 44, о. Джерси JE4 9WG, Нормандские острова (44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands). 9 июля 2019 г. Материнская компания сменила место регистрации на Российскую Федерацию в качестве Международной публичной акционерной компании EN + GROUP (EN + GROUP IPJSC). На отчетную дату зарегистрированный офис Материнской компании находился по адресу: 236006, Российская Федерация, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, 8, офис 34.

Более подробную информацию см. в Примечании 1.

16. События после отчетной даты

Первые месяцы 2020 года ознаменовались значительными потрясениями на мировом рынке, вызванными вспышкой коронавируса. Вместе с другими факторами это привело к резкому снижению цен на нефть и фондовых индексов, а также ослаблению курса российского рубля. В настоящее время группа оценивает влияние этих рыночных изменений на свое финансовое положение, финансовые результаты и будущие денежные потоки.

АПОСТИЛЬ
(Гаагская конвенция от 5 октября 1961 года)
БЕЙЛИВИК ДЖЕРСИ

1. Страна: Джерси, Нормандские острова
Настоящий официальный документ
2. был подписан Р. ЭМИ
3. выступающим в качестве НОТАРИУСА
4. Скреплен печатью/штампом УКАЗАННОГО НОТАРИУСА

Удостоверено

5. в Сент-Хелиере
6. 19 ИЮНЯ 2020 г.
7. Ее Британского Величества Лейтенант-Губернатором Джерси
8. под № **JYG 135369** Б. Дю Фё
9. Место печати
Лейтенант-Губернатор
Джерси
10. Подпись:
/Подпись/
От имени Лейтенант-Губернатора Джерси

В том случае, если настоящий документ подлежит применению в стране, не являющейся участником Гаагской конвенции от 5 октября 1961 года, он должен быть направлен в консульский отдел миссии, представляющей эту страну

Перевод с английского языка на русский язык выполнен переводчиком
Тамуровой Татьяной Васильевной (подпись)

Российская Федерация, город Москва.

Третьего июля две тысячи девятнадцатого года.

Я, Железнова Юлия Николаевна, временно исполняющая обязанности
нотариуса города Москвы Барановской Людмилы Игоревны,
свидетельствую подлинность подписи переводчика Тамуровой Татьяны
Васильевны.

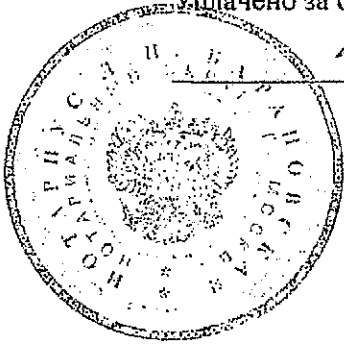
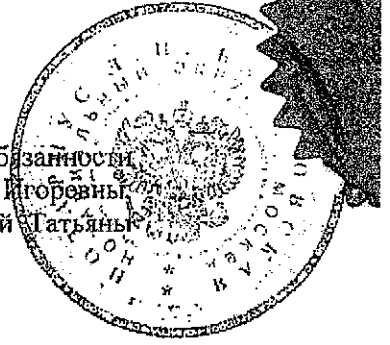
Подпись сделана в моем присутствии.

Личность подписавшего документ установлена.

Зарегистрировано в реестре: *72/46-4/17-2020-14447*

Взыскано по тарифу: 100 руб.

Уплачено за оказание услуг правового и технического характера: 300 руб.



Ю.Н. Железнова
Ю.Н. Железнова

Всего прошито, пронумеровано и скреплено печатью *44* листа
Бр. и. о. нотариуса *Ю.Н. Железнова*

[Large handwritten scribble]



United Company RUSAL Plc

**Consolidated Financial Statements
for the year ended
31 December 2019**

I certify this to be a complete and accurate copy of the document which has been filed on the official website of United Company RUSAL Plc

Name: Tom Williamson

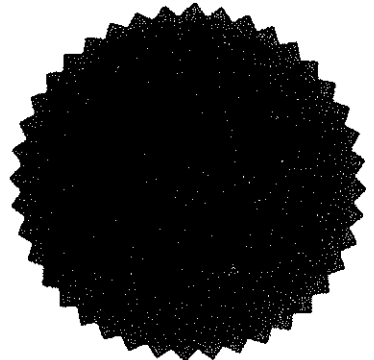
Capacity: Authorised signatory

Company: Ogier Global (Jersey) Limited

Date: 17 March 2020

ST HELIER
ISLAND OF JERSEY
BRITISH CHANNEL ISLANDS
I, RAULIN AMY, Notary Public in and for the island of Jersey HERBY CERTIFY that the annexed document has been signed by Tom Williamson in his capacity as authorised signatory of Ogier Global (Jersey) Limited GIVEN at St Helier this 17th day of March 2020 under my hand and official seal

Notary Public
My faculty endures for life
44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG - Tel +44 (0) 1534 514239



Contents


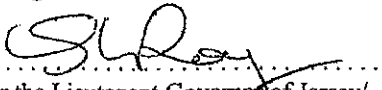
Statement of Directors' Responsibilities	3
Independent Auditors' Report	4
Consolidated Statement of Income	9
Consolidated Statement of Comprehensive Income	10
Consolidated Statement of Financial Position	11
Consolidated Statement of Changes in Equity	13
Consolidated Statement of Cash Flows	14
Notes to the Consolidated Financial Statements	16

APOSTILLE

(Hague Convention of 5 October 1961/Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

BAILLICK OF JERSEY

- Country: Jersey, Channel Islands
Pays: Jersey, Iles de la Manche.

This public document / Le présent acte public
- Has been signed by **R AMY**
A été signé par
- Acting in the capacity of **NOTARY PUBLIC**
Agissant en qualité de
- Bears the seal/stamp of **THE SAID NOTARY PUBLIC**
Est revêtu du sceau/timbre de
Certified/Attesté
- At St. Helier/à St. Helier
- The/le **17 MAR 2020**
- By Her Britannic Majesty's Lieutenant Governor of Jersey/
Par le Lieutenant Gouverneur de Sa Majesté Britannique à Jersey
- Number/sous No. **JYG 134501**
- Stamp:
Timbre: 
- Signature:

For the Lieutenant Governor of Jersey/
Pour le Lieutenant Gouverneur de Jersey

S.A.E LE ROY

If this document is to be used in a country which is not party to the Hague Convention of 5 October 1961, it should be sent to the consular section of the mission representing that country.

Statement of Directors' Responsibilities

The Directors acknowledge that it is their responsibility to prepare the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019, in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the Directors to prepare consolidated financial statements for each financial year. Under that law the Directors have elected to prepare the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards and applicable law.

Under company law the Directors must not approve the consolidated financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the Company and of the profit or loss of the Company for that period. In preparing these financial statements, the Directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and estimates that are reasonable and prudent;
- state whether applicable accounting standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- assess the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern; and
- use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The Directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the Company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Company and enable them to ensure that the financial statements comply with Companies (Jersey) Law 1991. They are responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and have general responsibility for taking such steps as are reasonably open to them to safeguard the assets of the company and to prevent and detect fraud and other irregularities.

The Directors are responsible for the maintenance and integrity of the corporate and financial information included on the company's website. Legislation in Jersey governing the preparation and dissemination of consolidated financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.



Independent Auditors' Report

To the Members of United Company RUSAL Plc

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of United Company RUSAL Plc (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2019, the consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, comprising significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2019, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by IASB, and have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies (Jersey) Law 1991 and the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and applicable law. Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the International Code of Ethics. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Audited entity United Company RUSAL Plc

Registration No 01930

Jersey, British Channels Islands

Independent auditor JSC "KPMG" a company incorporated under the Laws of the Russian Federation, a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Registration No in the Unified State Register of Legal Entities 1027700125528

Member of the Self-regulatory Organization of Auditors Association "Sodruzhestvo" (SRO AAS) The Principal Registration Number of the Entry in the Register of Auditors and Audit Organizations No 12066020351



Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Valuation of property, plant and equipment

Please refer to the Note 13 in the consolidated financial statements.

The key audit matter	How the matter was addressed in our audit
<p>The Group has significant property, plant and equipment balance which is material to the financial statements as at 31 December 2019.</p> <p>Current global market conditions, including fluctuations in LME aluminium prices, market premiums and alumina purchase prices, may indicate that some property, plant and equipment items may be subject to either impairment loss or reversal of previously recognised impairment loss. This is in particular related to such cash generating units (CGUs) as aluminium and alumina plants and bauxite mines.</p> <p>As at the reporting date management performs valuation of the recoverable amount of the Group's assets and cash generating units as their value in use.</p> <p>Due to the inherent uncertainty involved in forecasting and discounting future cash flows, which are the basis of the assessment of recoverability, this is one of the key judgmental areas that our audit is concentrated on.</p>	<p>For aluminium, alumina and bauxite CGUs we evaluated the reasonableness of the expected cash flow forecasts by comparing them with the latest budgets approved by the Board of Directors, externally derived data as well as our own assessments in relation to key inputs such as production levels, forecasted aluminium sales prices, forecasted alumina purchase prices, costs inflation, foreign currency exchange rates, discount rates and terminal growth rates. We also considered the historic accuracy of management's forecasts by comparing prior year forecasts to actual results.</p> <p>We used our own valuation specialists to assist us in evaluating the assumptions and methodology used by the Group.</p> <p>In particular, we challenged:</p> <ul style="list-style-type: none"> - aluminium and alumina smelters and bauxite mines costs projections by comparing them with historical results and industry peers; - the key assumptions for long term revenue growth rates in the forecasts by comparing them with historical results, economic and industry forecasts; and - the discount rates used. Specifically, we recalculated the Group's weighted average cost of capital using market comparable information. <p>We also performed sensitivity analysis on the discounted cash flow forecasts and assessed whether the Group's disclosures about the sensitivity of the outcome of the impairment assessment to changes in key assumptions, including forecasted aluminium and alumina prices and discount rates, reflected the risks inherent in the valuation of property, plant and equipment.</p>



Other information

The Directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Group's Annual Report but does not include the consolidated financial statements and our auditors' report thereon. The Annual Report is expected to be made available to us after the date of this auditors' report.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we will not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information identified above when it becomes available and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of the Directors and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with IFRS, the Companies (Jersey) Law 1991 and the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance, and for such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Directors either intend to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve



collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Directors.
- Conclude on the appropriateness of the Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditors' report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.



Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Matters on which we are required to report by exception.

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies (Jersey) Law 1991 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept by the Company; or
- returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us;
or
- the financial statements of the Company are not in agreement with the accounting records; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditors' report is:



Yerkozha Akylbek

For and on behalf of JSC "KPMG"
Recognized Auditors

Moscow, Russia

12 March 2020

	Note	Year ended 31 December	
		2019	2018
		USD million	USD million
Revenue	5	9,711	10,280
Cost of sales	6(a)	(8,113)	(7,446)
Gross profit		1,598	2,834
Distribution expenses	6(b)	(539)	(462)
Administrative expenses	6(b)	(594)	(629)
Impairment of non-current assets	6(b)	(291)	(157)
Net other operating expenses	6(b)	(87)	(105)
Results from operating activities		87	1,481
Finance income	7	45	203
Finance expenses	7	(747)	(686)
Share of profits of associates and joint ventures	15	1,669	955
Profit before taxation		1,054	1,953
Income tax	8	(94)	(255)
Profit for the year		960	1,698
Attributable to Shareholders of the Company		960	1,698
Profit for the year		960	1,698
Earnings per share			
Basic and diluted earnings per share (USD)	12	0.063	0.112
Adjusted EBITDA	6(d)	966	2,163

	Note	Year ended 31 December	
		2019	2018
		USD million	USD million
Profit for the year		960	1,698
Other comprehensive income			
<i>Items that will never be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
Actuarial (loss)/gain on post retirement benefit plans	20	(9)	6
		(9)	6
<i>Items that are or may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
Change in fair value of cash flow hedges	21	34	-
Share of other comprehensive income of associates	15	-	10
Disposal of subsidiary		4	-
Foreign currency translation differences for equity-accounted investees	15	448	(810)
Foreign currency translation differences on foreign operations		101	(139)
		587	(939)
Other comprehensive income/(loss) for the year, net of tax		578	(933)
Total comprehensive income for the year		1,538	765
Attributable to:			
Shareholders of the Company		1,538	765
Total comprehensive income for the year		1,538	765

There was no significant tax effect relating to each component of other comprehensive income.

	Note	31 December	31 December
		2019	2018
		USD million	USD million
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	13	4,499	4,421
Intangible assets	14	2,557	2,409
Interests in associates and joint ventures	15	4,240	3,698
Deferred tax assets	8	130	93
Derivative financial assets	21	33	33
Other non-current assets		87	57
Total non-current assets		11,546	10,711
Current assets			
Inventories	16	2,460	3,006
Short-term investments		171	105
Trade and other receivables	17(a)	1,351	1,102
Dividends receivable		430	-
Derivative financial assets	21	75	9
Cash and cash equivalents	17(c)	1,781	844
Total current assets		6,268	5,066
Total assets		17,814	15,777

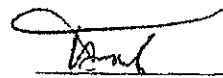


United Company RUSAL Plc
Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2019

		31 December 2019	31 December 2018
	Note	USD million	USD million
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity	18		
Share capital		152	152
Share premium		15,786	15,786
Other reserves		2,892	2,863
Currency translation reserve		(9,201)	(9,750)
Accumulated losses		(2,882)	(3,842)
Total equity		6,747	5,209
Non-current liabilities			
Loans and borrowings	19	7,699	7,372
Provisions	20	403	366
Deferred tax liabilities	8	465	502
Derivative financial liabilities	21	27	24
Other non-current liabilities		83	50
Total non-current liabilities		8,677	8,314
Current liabilities			
Loans and borrowings	19	548	914
Trade and other payables	17(b)	1,770	1,274
Derivative financial liabilities	21	27	7
Provisions	20	45	59
Total current liabilities		2,390	2,254
Total liabilities		11,067	10,568
Total equity and liabilities		17,814	15,777
Net current assets		3,878	2,812
Total assets less current liabilities		15,424	13,523

Approved and authorised for issue by the board of directors on 12 March 2020.


Evgenii V. Nikitin
Chief Executive Officer


Alexander V. Popov
Chief Financial Officer



	Share capital	Share premium	Other reserves	Currency translation reserve	Accumulated losses	Total equity
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Balance at 1 January 2019	152	15,786	2,863	(9,750)	(3,842)	5,209
Profit for the year	-	-	-	-	960	960
Other comprehensive income for the year	-	-	29	549	-	578
Total comprehensive income for the year	-	-	29	549	960	1,538
Balance at 31 December 2019	152	15,786	2,892	(9,201)	(2,882)	6,747
Balance at 1 January 2018	152	15,786	2,847	(8,801)	(5,540)	4,444
Profit for the year	-	-	-	-	1,698	1,698
Other comprehensive income/(loss) for the year	-	-	16	(949)	-	(933)
Total comprehensive income for the year	-	-	16	(949)	1,698	765
Balance at 31 December 2018	152	15,786	2,863	(9,750)	(3,842)	5,209

	Note	Year ended 31 December	
		2019	2018
		USD million	USD million
OPERATING ACTIVITIES			
Profit for the year		960	1,698
<i>Adjustments for:</i>			
Depreciation	6, 13	562	511
Amortisation	6, 14	4	2
Impairment of non-current assets	6(b)	291	157
(Reversal of)/ impairment of trade and other receivables	6(b)	(12)	36
Reversal of impairment of inventories	16	(16)	(20)
Reversal of pension provision	20	(7)	(2)
Provision for legal claims	20	14	-
Change in fair value of derivative financial instruments	7	21	(171)
Net foreign exchange loss	7	124	80
Loss on disposal of property, plant and equipment	6(b)	22	12
Interest expense	7	602	503
Interest income	7	(45)	(32)
Income tax expense	8	94	255
Share of profits of associates and joint ventures	15	(1,669)	(955)
Cash from operating activities before changes in working capital and provisions		945	2,074
Decrease/(increase) in inventories		580	(498)
Increase in trade and other receivables		(210)	(154)
Increase/(decrease) in trade and other payables		586	(608)
Decrease in provisions		(6)	(10)
Cash generated from operations before income tax paid		1,895	804
Income taxes paid	8	(243)	(124)
Net cash generated from operating activities		1,652	680

	Note	Year ended 31 December	
		2019	2018
		USD million	USD million
INVESTING ACTIVITIES			
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		43	22
Interest received		31	29
Acquisition of property, plant and equipment		(811)	(812)
Dividends from associates and joint ventures		1,141	909
Acquisition of intangible assets		(37)	(22)
Other investments		(85)	(153)
Contribution to joint venture		(75)	-
Acquisition of subsidiaries		(35)	(53)
Return of prepayment for investment in associate		44	-
Changes in restricted cash	17(c)	30	(26)
Net cash generated from/(used in) investing activities		246	(106)
FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from borrowings		1,568	1,996
Repayment of borrowings		(1,905)	(2,142)
Refinancing fees and other expenses		(33)	(6)
Interest paid		(553)	(490)
Settlement of derivative financial instruments		(26)	125
Net cash used in financing activities		(949)	(517)
Net increase in cash and cash equivalents		949	57
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	17(c)	801	814
Effect of exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		18	(70)
Cash and cash equivalents at the end of the year	17(c)	1,768	801

Restricted cash amounted to USD13 million and USD43 million at 31 December 2019 and 31 December 2018, respectively.

1 Background

(a) Organisation

United Company RUSAL Plc (the “Company” or “UC RUSAL”) was established by the controlling shareholder of RUSAL Limited (“RUSAL”) as a limited liability company under the laws of Jersey on 26 October 2006. On 27 January 2010, the Company successfully completed a dual placing on the Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited (“Stock Exchange”) and the Professional Segment of NYSE Euronext Paris (“Euronext Paris”) (the “Global Offering”) and changed its legal form from a limited liability company to a public limited company.

On 23 March 2015, the shares of the Company were admitted to listing on PJSC Moscow Exchange MICEX-RTS (“Moscow Exchange”) in the First Level quotation list. The trading of shares on Moscow Exchange commenced on 30 March 2015. There was no issue of new shares.

The Company has filed the application for the delisting of its global depository receipts (“GDSs”) with the Euronext Paris. The GDSs were delisted on 7 May 2018.

The Company’s registered office is 3rd floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands.

The extraordinary general meeting of the Company held on 1 August 2019 approved the application by the Company to the regulatory authorities in the Russian Federation (the “New Jurisdiction”) for continuance as a company with the status of an International Company established under the laws of the New Jurisdiction. The Company is currently in process of completing relevant actions for approved redomiciliation.

The Company directly or through its wholly owned subsidiaries controls a number of production and trading entities engaged in the aluminium business and other entities, which together with the Company are referred to as “the Group”.

The shareholding structure of the Company as at 31 December 2019 and 31 December 2018 was as follows:

	<u>31 December</u> <u>2019</u>	<u>31 December</u> <u>2018</u>
EN+GROUP IPJSC (“EN+”, former En+ Group Plc)	50.10%	48.13%
SUAL Partners Limited (“SUAL Partners”)	22.50%	22.50%
Zonoville Investments Limited (“Zonoville”)	4.00%	4.00%
Amokenga Holdings Limited (“Amokenga Holdings”)	6.78%	8.75%
Mr. Oleg V. Deripaska	0.01%	0.01%
Publicly held	16.61%	16.61%
Total	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

At 31 December 2019 and 2018 the directors consider the immediate parent of the Group to be EN+, which was incorporated in Jersey with its registered office at 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands. On 9 July 2019 the Parent Company changed its domicile to Russian Federation with a registration as EN+ GROUP International public joint-stock company (EN+GROUP IPJSC). As at the reporting date the Parent Company’s registered office is Oktyabrskaya st. 8, office 34, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation.

Based on the information provided by EN+, at the reporting date there is no individual that has an indirect prevailing ownership interest in EN+ GROUP IPJSC exceeding 50%, who could exercise voting rights in respect of more than 35% of EN+ GROUP IPJSC's issued share capital or has an opportunity to exercise control over EN+ GROUP IPJSC. As at 31 December 2019 Mr. Oleg Deripaska beneficially controls and exercises voting rights in respect of 35% of the voting shares of EN+ GROUP IPJSC and cannot exceed his direct or indirect shareholding over 44.95% of the shares of the Company.

According to the information disclosed at the Stock Exchange of Hong Kong Limited Zonoville Investments Limited and SUAL Partners Limited are associates. Amokenga Holdings is ultimately controlled by Glencore International Plc. Major ultimate beneficiaries of SUAL Partners are Mr. Victor Vekselberg and Mr. Len Blavatnik.

At the date of these financial statements the shareholding structure of the Company was as follows:

EN+GROUP IPJSC ("EN+", former En+ Group Plc)	56.88%
SUAL Partners Limited ("SUAL Partners")	22.50%
Zonoville Investments Limited ("Zonoville")	4.00%
Mr. Oleg V. Deripaska	0.01%
Publicly held	16.61%
Total	100.00%

Based on publicly available information at the Company's disposal at the date of these financial statements, Mr. Oleg Deripaska has indirect ownership interest in the Company exceeding 25%. There is no individual that has an opportunity to exercise control over the Company.

Related party transactions are disclosed in note 25.

(b) Operations

The Group operates in the aluminium industry primarily in the Russian Federation, Ukraine, Guinea, Jamaica, Ireland, Italy, Nigeria and Sweden and is principally engaged in the mining and refining of bauxite and nepheline ore into alumina, the smelting of primary aluminium from alumina and the fabrication of aluminium and aluminium alloys into semi-fabricated and finished products. The Group sells its products primarily in Europe, Russia, other countries of the Commonwealth of Independent States ("CIS"), Asia and North America.

(c) Business environment in emerging economies

The Russian Federation, Ukraine, Jamaica, Nigeria and Guinea have been experiencing political and economic changes that have affected, and may continue to affect, the activities of enterprises operating in these environments. Consequently, operations in these countries involve risks that typically do not exist in other markets, including reconsideration of privatisation terms in certain countries where the Group operates following changes in governing political powers.

The conflict in Ukraine and related events has increased the perceived risks of doing business in the Russian Federation. The imposition of economic sanctions on Russian individuals and legal entities by the European Union, the United States of America, Japan, Canada, Australia and others, as well as retaliatory sanctions imposed by the Russian government, has resulted in increased economic uncertainty including more volatile equity markets, a depreciation of the Russian Rouble, a reduction in both local and foreign direct investment inflows and a significant tightening in the availability of credit. In particular, some Russian entities may be experiencing difficulties in accessing international equity and debt markets and may become increasingly dependent on Russian state banks to finance their operations. The longer term effects of recently implemented sanctions, as well as the threat of additional future sanctions, are difficult to determine.

The consolidated financial statements reflect management's assessment of the impact of the Russian, Ukrainian, Jamaican, Nigerian and Guinean business environments on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management's assessment.

(d) **OFAC Sanctions**

On 6 April 2018, the U.S. Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control ("OFAC") designated, amongst others, the Company, as a Specially Designated National ("SDN") (the "OFAC Sanctions").

As a result, all property or interests in property of the Company and its subsidiaries located in the United States or in the possession of U.S. Persons were blocked, must have been frozen, and could not be transferred, paid, exported, withdrawn, or otherwise dealt in. Several general licenses were issued at the time of the designation and later on authorizing certain transactions with the Company, its majority shareholder EN+GROUP IPJSC ("EN+", former En+ Group Plc), and with their respective debt and equity.

On 27 January 2019 OFAC announced removal of the Company and En+ from OFAC's SDN List with immediate effect. The removal was subject to and conditional upon the satisfaction of a number of conditions including, but not limited to, corporate governance changes, including, inter alia, overhauling the composition of the Board to ensure that independent directors constitute the majority of the Board, stepping down of the Chairman of the Board, and ongoing reporting and certifications by the Company to OFAC concerning compliance with the conditions for removal.

2 Basis of preparation

(a) **Statement of compliance**

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRSs"), which collective term includes all International Accounting Standards and related interpretations, promulgated by the International Accounting Standards Board ("IASB"), and the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance.

These consolidated financial statements also comply with the applicable disclosure provisions of the Rules Governing the Listing of Securities on The Stock Exchange of Hong Kong Limited.

This is the first set of the Group's annual financial statements in which IFRS 16 *Leases* have been applied. Changes to significant accounting policies are described in Note 3. A number of other new standards are also effective from 1 January 2019 but they do not have a material effect on the Group's financial statements.

Due to the transition method chosen by the Group in applying this standard, comparative information throughout these financial statements has not been restated to reflect the requirements of the new standards.

A number of new standards are effective for annual periods beginning after 1 January 2020 and earlier application is permitted; however, the Group has not early adopted the new or amended standards in preparing these consolidated financial statements.

The following amended standards and interpretations are not expected to have a significant impact on the Group's consolidated financial statements.

- *Amendments to References to Conceptual Framework in IFRS Standards.*
- *Definition of a Business (Amendments to IFRS 3).*
- *Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8).*

- IFRS 17 Insurance Contracts.
- Interest Rate Benchmarking Reform (Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7).

3 Significant accounting policies

(a) Changes in accounting policies

The Group has initially adopted IFRS 16 *Leases* from 1 January 2019.

IFRS 16 introduced a single, on-balance sheet accounting model for lessees. As a result, the Group, as a lessee, has recognised right-of-use assets representing its rights to use the underlying assets and lease liabilities representing its obligation to make lease payments. Lessor accounting remains similar to previous accounting policies.

The Group has applied IFRS 16 using the modified retrospective approach, under which the comparative information presented for 2018 has not been restated – i. e. it is presented, as previously reported, under IAS 17 and related interpretations. The details of the changes in accounting policies are disclosed below.

Definition of a lease

Previously, the Group determined at contract inception whether the arrangement was or contained a lease under IFRIC 4 *Determining Whether an Arrangement contains a Lease*. The Group now assesses whether a contract is or contains a lease based on the new definition of a lease. Under IFRS 16 a contract is, or contains, a lease if the contract conveys a right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

On transition to IFRS 16 the Group elected to apply the practical expedient to grandfather the assessment of which transactions are leases. It applied IFRS 16 only to contracts that were previously identified as leases. Contracts that were not identified as leases under IAS 17 and IFRIC 4 have not been reassessed. Therefore, the definition of a lease under IFRS 16 has been applied only to contracts entered into or modified on or after 1 January 2019.

At inception or on reassessment of a contract that contains a lease component, the Group allocates the consideration in the contract to each lease and non-lease component on the basis of their relative stand-alone prices. However, for the leases of properties in which Group acts as a lessee, the Group has elected not to separate non-lease components and will instead account for the lease and non-lease components as a single lease component.

As a lessee

The Group leases many assets, including land, properties and production equipment.

As a lessee, the Group previously classified leases as operating or finance leases based on its assessment of whether the lease transferred substantially all of the risks and rewards of ownership. Under IFRS 16 the Group recognises right-of-use assets and lease liabilities for most leases – i. e. these leases are on-balance sheet.

However, the Group has elected not to recognise right-of-use assets and lease liabilities for some leases of low-value assets and short-term leases. The Group recognises the lease payments associated with these leases as an expense on a straight-line basis over the lease term.

The group presents right-of-use assets as part of property plant and equipment, the same line item as it presents underlying assets of the same nature that it owns. The carrying amounts of right-of-use assets are presented below.

USD Million	Property, plant and equipment		
	Land and buildings	Machinery and equipment	Total
Balance at 1 January 2019	19	19	38
Balance at 31 December 2019	17	13	30

The Group presents lease liabilities as part of other payables and other non-current liabilities in the statement of financial position depending on the period to which future lease payments relate.

Significant accounting policies

The Group recognises a right-of-use asset and a lease liability at the lease commencement date. The right-of-use asset is initially measured at cost and subsequently measured at cost less any accumulated depreciation and impairment losses and adjusted for certain remeasurements of the lease liability as required by IFRS 16.

The cost comprises the initial amount of the lease liability adjusted for any lease payments made at or before the commencement date, plus any initial direct costs incurred and an estimate of costs to dismantle and remove the underlying asset or to restore the underlying asset or the site on which it is located, less any lease incentives received.

The right-of-use asset is subsequently depreciated using the straight-line method from the commencement date to the end of the lease term, unless the lease transfers ownership of the underlying asset to the Group by the end of the lease term or the cost of the right-of-use asset reflects that the Group will exercise a purchase option. In that case the right-of-use asset will be depreciated over the useful life of the underlying asset, which is determined on the same basis as those of property and equipment. In addition, the right-of-use asset is periodically reduced by impairment losses, if any, and adjusted for certain remeasurements of the lease liability.

The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined, the Group's incremental borrowing rate. Generally, the Group uses its incremental borrowing rate as the discount rate.

The lease liability is subsequently increased by the interest cost on the lease liability and decreased by lease payment made. It is remeasured when there is a change in future lease payments arising from a change in an index or rate, a change in the estimate of the amount expected to be payable under a residual value guarantee, or as appropriate, changes in the assessment of whether a purchase or extension option is reasonably certain to be exercised or a termination option is reasonably certain not to be exercised.

The Group has applied judgement to determine the lease term for some lease contracts in which it is a lessee that include renewal options, the assessment of whether the Group is reasonably certain to exercise such options impacts the lease term, which significantly affects the amount of lease liabilities and right-of-use assets recognised.

In determining the enforceable period (i.e. the maximum lease term), the Group considers whether both it and the lessor has a right to terminate the lease without permission from the other party and, if so, whether that termination would result in more than an insignificant penalty. If a more than insignificant penalty exists, then the enforceable period extends until the point at which a no more than an insignificant penalty exists.

In accordance with IFRS 16 variable payments which do not depend on index or rate, e. g. which do not reflect changes in market rental rates, should not be included in the measurement of lease liability. In respect of municipal or federal land leases where lease payments are based on cadastral value of the

land plot and do not change until the next revision of that value or the applicable rates (or both) by the authorities, the Group has determined that, under the current revision mechanism, the land lease payments cannot be considered as either variable that depend on index or rate or in-substance fixed, and therefore these payments are not included in the measurement of the lease liability.

Transition

Previously, the Group classified property and equipment leases as operating leases under IAS 17. These mainly include land plots, office spaces and items of machinery and equipment. The leases run for different periods of time, with longer periods for land plots. Some leases include an option to renew the lease for an additional period after the end of the non-cancellable period. Some leases provide for additional rent payments that are based on changes in various indices.

At transition, for leases classified as operating leases under IAS 17, lease liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted at the Group's incremental borrowing rate as at 1 January 2019. Right-of-use assets are measured at an amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments.

The Group used the following practical expedients when applying IFRS 16 to lease previously classified as operating leases under IAS 17:

- Applied the exemption not to recognise right-of-use assets and liabilities for leases with less than 12 months of lease term.
- Excluded initial direct costs from measuring the right-of-use asset at the date of initial application.
- Used hindsight when determining the lease term if the contract contains options to extend or terminate the lease.

For the leases that were classified as finance leases under IAS 17, the carrying amount of the right-of-use asset and the lease liability at 1 January 2019 were determined at the carrying amount of the lease asset and lease liability under IAS 17 immediately before that date.

As a lessor

The accounting policies applicable to the Group as a lessor are not different from those under IAS 17. However, when the Group is an intermediate lessor the sub-leases are classified with reference to the right-of-the use asset arising from the head lease, not with reference to the underlying asset.

Impacts on financial statements

Impacts on transition

On transition to IFRS 16, the Group recognised additional right-of-use assets and additional lease liabilities in equal amounts. The impact on transition is summarised below.

	1 January 2019
	USD million
Right-of-use assets presented in property, plant and equipment less impairment losses	38
Lease liabilities	38

When measuring lease liabilities for leases that were classified as operating leases, the Group discounted lease payments using its incremental borrowing rate at 1 January 2019. The weighted average rate applied is 11%.

	1 January 2019
	USD million
Discounted using incremental borrowing rate at 1 January 2019	59
- <i>Recognition exemption for leases with less than 12 month of lease term at transition</i>	(12)
- <i>Termination options reasonably certain to be exercised</i>	(9)
Lease liabilities recognised at 1 January 2019	38

Impacts for the period

As a result of initially applying IFRS 16, in relation to the leases that were previously classified as operating leases, the Group recognised USD30 million of right-of-use assets and USD39 million of lease liabilities as at 31 December 2019. USD25 million of lease liabilities (including USD4 million of related parties – companies related through parent company) are long-term and included in other non-current liabilities, USD14 million of lease liabilities (including USD4 million of related parties – companies related through parent company) are short-term and included in other payables.

Also in relation to these leases under IFRS 16, the Group has recognised USD10 million of depreciation charges and USD5 million of interest costs for the year ended 31 December 2019. USD8 million of right-of-use assets have been impaired during the year ended 31 December 2019. The Group's total cash outflow for leases was in the amount of USD13 million.

The expense relating to short-term leases in the amount of USD23 million is included in cost of sales or administrative expenses depending on type of underlying asset.

Future cash outflows to which the Group is potentially exposed that are not recognised in right-to-use assets and are not reflected in the measurement of lease liabilities and which arise from variable lease payments not linked to index or rate are in the amount of USD45 million.

(b) Basis of measurement

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the historical cost basis except as set out in the significant accounting policies in the related notes below.

(c) Functional and presentation currency

The Company's functional currency is the United States Dollar ("USD") because it reflects the economic substance of the underlying events and circumstances of the Company. The functional currencies of the Group's significant subsidiaries are the currencies of the primary economic environment and key business processes of these subsidiaries and include USD, Russian Roubles ("RUB"), Ukrainian Hryvna and Euros ("EUR"). The consolidated financial statements are presented in USD, rounded to the nearest million, except as otherwise stated herein.

(d) Use of judgements, estimates and assumptions

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent liabilities at the date of the consolidated financial statements, and the reported revenue and costs during the relevant period.

Management bases its judgements and estimates on historical experience and various other factors that are believed to be appropriate and reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgements about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates under different assumptions and conditions.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

Judgements made by management in the application of IFRSs that have a significant effect on the consolidated financial statements and estimates with a significant risk of material adjustment in the next year relate to:

- measurement of recoverable amount of property, plant and equipment (note 13) and goodwill (note 14);
- measurement of net realizable value of inventories (note 16);
- measurement of recoverable amount of investments in associates and joint ventures (note 15);
- estimates in respect of legal proceedings, restoration and exploration, taxation and pension reserve (note 20).

(e) Basis of consolidation

(i) Subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the group. The Group controls an entity when it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. When assessing whether the Group has power, only substantive rights (held by the Group and other parties) are considered.

An investment in a subsidiary is consolidated into the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control ceases. Intra-group balances, transactions and cash flows and any unrealised profits arising from intra-group transactions are eliminated in full in preparing the consolidated financial statements. Unrealised losses resulting from intra-group transactions are eliminated in the same way as unrealised gains but only to the extent that there is no evidence of impairment.

When the group loses control of a subsidiary, it is accounted for as a disposal of the entire interest in that subsidiary, with a resulting gain or loss being recognised in profit or loss. Any interest retained in that former subsidiary at the date when control is lost is recognised at fair value and this amount is regarded as the fair value on initial recognition of a financial asset or, when appropriate, the cost on initial recognition of an investment in an associate or joint venture.

(ii) Transactions eliminated on consolidation

Intra-group balances and transactions, and any unrealised income and expenses arising from intra-group transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised gains arising from transactions with equity accounted investees are eliminated against the investment to the extent of

ounted
 ge rate

ary
)
 llion

59

?)

(9)

38

ed as
 on of
 on of
 non-
 ies -

ation
 n of
 total

ial

-use
 base

asis

the
 nal
 ric
 les
 ed

the Group's interest in the investee. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

(f) Foreign currencies

(i) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated into the respective functional currencies of Group entities at the exchange rates ruling at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. The foreign currency gain or loss on monetary items is the difference between the amortised cost in the functional currency at the beginning of the period, adjusted for effective interest and payments during the period, and the amortised cost in foreign currency translated at the exchange rate at the end of the reporting period. Non-monetary items in a foreign currency are measured based on historical cost and translated using the exchange rate at the date of transaction. Foreign currency differences arising on retranslation are recognised in the statement of income, except for differences arising on the retranslation of qualifying cash flow hedges to the extent the hedge is effective, which is recognised in the other comprehensive income.

(ii) Foreign operations

The assets and liabilities of foreign operations, including goodwill and fair value adjustments arising on acquisition, are translated from their functional currencies to USD at the exchange rates ruling at the reporting date. The income and expenses of foreign operations are translated to USD at exchange rates approximating exchange rates at the dates of the transactions.

Foreign currency differences arising on translation are recognised in the statement of comprehensive income and presented in the currency translation reserve in equity. For the purposes of foreign currency translation, the net investment in a foreign operation includes foreign currency intra-group balances for which settlement is neither planned nor likely in the foreseeable future and foreign currency differences arising from such a monetary item are recognised in the statement of comprehensive income.

When a foreign operation is disposed of, such that control, significant influence or joint control is lost, the cumulative amount of the currency translation reserve is transferred to the statement of income as part of the gain or loss on disposal. When the Group disposes of only part of its interest in a subsidiary that includes a foreign operation while retaining control, the relevant proportion of the cumulative amount is reattributed to non-controlling interests. When the Group disposes of only part of its investment in an associate or joint venture that includes a foreign operation while retaining significant influence or joint control, the relevant proportion of the cumulative amount is reclassified to the statement of income.

4 Segment reporting

(a) Reportable segments

An operating segment is a component of the Group that engages in business activities from which it may earn revenue and incur expenses, including revenue and expenses that relate to transactions with any of the Group's other components. All operating segments' operating results are reviewed regularly by the Group's CEO to make decisions about resources to be allocated to the segment and assess its performance and for which discrete consolidated financial information or statements are available.

Individually material operating segments are not aggregated for financial reporting purposes unless the segments have similar economic characteristics and are similar in respect of the nature of products and services, the nature of production processes, the type or class of customers, the methods used to

distribute the products or provide the services and the nature of the regulatory environment. Operating segments which are not individually material may be aggregated if they share a majority of these criteria.

The Group has four reportable segments, as described below, which are the Group's strategic business units. These business units are managed separately and the results of their operations are reviewed by the CEO on a regular basis.

Aluminium. The Aluminium segment is involved in the production and sale of primary aluminium and related products.

Alumina. The Alumina segment is involved in the mining and refining of bauxite into alumina and the sale of alumina.

Energy. The Energy segment includes the Group companies and projects engaged in the mining and sale of coal and the generation and transmission of electricity produced from various sources. Where the generating facility is solely a part of an alumina or aluminium production facility it is included in the respective reportable segment.

Mining and Metals. The Mining and Metals segment includes the equity investment in PJSC MMC Norilsk Nickel ("Norilsk Nickel").

Other operations include manufacturing of semi-finished products from primary aluminium for the transportation, packaging, building and construction, consumer goods and technology industries; and the activities of the Group's administrative centres. None of these segments meet any of the quantitative thresholds for determining reportable segments in 2019 and 2018.

The Aluminium and Alumina segments are vertically integrated whereby the Alumina segment supplies alumina to the Aluminium segment for further refining and smelting with limited sales of alumina outside the Group. Integration between the Aluminium, Alumina and Energy segments also includes shared servicing and distribution.

(b) Segment results, assets and liabilities

For the purposes of assessing segment performance and allocating resources between segments, the Group's senior executive management monitor the results, assets and liabilities attributable to each reportable segment on the following bases:

Segment assets include all tangible, intangible assets and current assets with the exception of income tax assets and corporate assets. Segment liabilities include trade and other payables attributable to the production and sales activities of the individual segments. Loans and borrowings are not allocated to individual segments as they are centrally managed by the head office.

Revenue and expenses are allocated to the reportable segments with reference to sales generated by those segments and the expenses incurred by those segments or which otherwise arise from the depreciation or amortisation of assets attributable to those segments excluding impairment.

The measure used for reporting segment results is the statement of income before income tax adjusted for items not specifically attributed to individual segments, such as finance income, costs of loans and borrowings and other head office or corporate administration costs. The segment profit or loss is included in the internal management reports that are reviewed by the Group's CEO. Segment profit or loss is used to measure performance as management believes that such information is the most relevant in evaluating the results of certain segments relative to other entities that operate within these industries.

In addition to receiving segment information concerning segment results, management is provided with segment information concerning revenue (including inter-segment revenue), the carrying value of investments and share of profits/(losses) of associates and joint ventures, depreciation, amortisation, impairment and additions of non-current segment assets used by the segments in their operations. Inter-segment pricing is determined on a consistent basis using market benchmarks.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the year to acquire property, plant and equipment and intangible assets other than goodwill.

(i) *Reportable segments*

Year ended 31 December 2019

	Aluminium	Alumina	Energy	Mining and Metals	Total segment result
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Revenue from external customers	8,082	984	-	-	9,066
Inter-segment revenue	232	2,881	-	-	3,113
Total segment revenue	8,314	3,865	-	-	12,179
Segment profit	275	456	-	-	731
Impairment of non-current assets	(153)	(42)	-	-	(195)
Share of profits of associates and joint ventures	-	-	82	1,587	1,669
Depreciation/amortisation	(378)	(158)	-	-	(536)
Non-cash income other than depreciation	9	10	-	-	19
Additions to non-current segment assets during the year	554	267	-	-	821
Non-cash disposals to non-current segment assets related to site restoration	(3)	(8)	-	-	(11)
	Aluminium	Alumina	Energy	Mining and Metals	Total segment result
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Segment assets	6,912	2,656	-	-	9,568
Interests in associates and joint ventures	-	-	699	3,462	4,161
Total segment assets					13,729
Segment liabilities	(966)	(614)	(11)	-	(1,591)
Total segment liabilities					(1,591)

Year ended 31 December 2018

	<u>Aluminium</u>	<u>Alumina</u>	<u>Energy</u>	<u>Mining and Metals</u>	<u>Total segment result</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Revenue from external customers	8,334	1,325	-	-	9,659
Inter-segment revenue	228	3,381	-	-	3,609
Total segment revenue	8,562	4,706	-	-	13,268
Segment profit	791	1,221	-	-	2,012
Reversal of/(impairment) of non-current assets	7	(87)	-	-	(80)
Share of profits of associates and joint ventures	-	-	72	885	957
Depreciation/amortisation	(346)	(138)	-	-	(484)
Non-cash income/(expense) other than depreciation	13	(1)	-	-	12
Additions to non-current segment assets during the year	271	332	-	-	603
Non-cash disposals to non-current segment assets related to site restoration	-	(5)	-	-	(5)
Segment assets	6,864	2,656	-	-	9,520
Interests in associates and joint ventures	-	-	594	3,101	3,695
Total segment assets					13,215
Segment liabilities	(634)	(568)	(10)	-	(1,212)
Total segment liabilities					(1,212)

(ii) *Reconciliation of reportable segment revenue, profit or loss, assets and liabilities*

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Revenue		
Reportable segment revenue	12,179	13,268
Elimination of inter-segment revenue	(3,113)	(3,609)
Unallocated revenue	645	621
Consolidated revenue	9,711	10,280

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Profit		
Reportable segment profit	731	2,012
Impairment of non-current assets	(291)	(157)
Share of profits of associates and joint ventures	1,669	955
Finance income	45	203
Finance expenses	(747)	(686)
Unallocated expenses	(353)	(374)
Consolidated profit before taxation	1,054	1,953
	31 December	31 December
	2019	2018
	USD million	USD million
Assets		
Reportable segment assets	13,729	13,215
Unallocated assets	4,085	2,562
Consolidated total assets	17,814	15,777
	31 December	31 December
	2019	2018
	USD million	USD million
Liabilities		
Reportable segment liabilities	(1,591)	(1,212)
Unallocated liabilities	(9,476)	(9,356)
Consolidated total liabilities	(11,067)	(10,568)

(iii) Geographic information

The Group's operating segments are managed on a worldwide basis, but operate in four principal geographical areas: the CIS, Europe, Africa and the Americas. In the CIS, production facilities operate in Russia and Ukraine. In Europe, production facilities are located in Italy, Ireland and Sweden. African production facilities are represented by bauxite mines and an alumina refinery in Guinea and an aluminium plant in Nigeria. In the Americas the Group operates one production facility in Jamaica, one in Guyana and a trading subsidiary in the United States of America.

The following table sets out information about the geographical location of (i) the Group's revenue from external customers and (ii) the Group's property, plant and equipment, intangible assets and interests in associates and joint ventures ("specified non-current assets"). The geographical location of customers is based on the location at which the services were provided or the goods were delivered. The geographical location of the specified non-current assets is based on the physical location of the asset. Unallocated specified non-current assets comprise mainly goodwill and interests in associates and joint ventures.

	Revenue from external customers	
	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Russia	2,290	2,485
Turkey	1,051	750
Netherlands	985	1,121
USA	649	887
South Korea	577	282
Italy	570	359
Poland	456	333
Japan	440	800
Germany	220	227
France	209	311
Norway	203	372
Greece	188	262
Sweden	158	333
China	118	53
Other countries	1,597	1,705
	9,711	10,280

	Specified non-current assets	
	31 December 2019	31 December 2018
	USD million	USD million
Russia	7,357	7,031
Ireland	655	376
Guinea	230	152
Ukraine	158	158
Sweden	-	126
Unallocated	3,146	2,868
	11,546	10,711

5 Revenue

Accounting policies

IFRS 15 establishes a comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognised.

The details of significant accounting policies in relation to the Group's various goods and services are set out below:

Sales of goods: comprise sale of primary aluminium, alloys, alumina, bauxite and other products. Customers obtain control of the goods supplied when the goods are delivered to the point when risks are transferred based on Incoterms delivery terms stated in the contract. Invoices are generated and revenue is recognised at that point in time. Invoices are usually payable within 60 days or in advance. Under certain Group sale contracts the final price for the goods shipped is determined a few months later than the delivery took place. Under current requirements the Group determines the amount of revenue at the moment of recognition based on estimated selling price at the date of the invoice issued. At price finalisation the difference between estimated price and actual one is recognised as other revenue.

Rendering of transportation services: as part of sales of goods the Group also performs transportation to the customer under contract terms. In certain cases the control for goods delivered is transferred to customer at earlier point than the transportation is completed. In these cases rendering of transportation services from when the control of goods has transferred is considered as a separate performance obligation.

Rendering of electricity supply services: The Group is involved in sales of energy to 3rd and related parties. Invoices are issued once a month at the end of month and paid within 30 days. Revenue is recognised over time during the month of energy supply.

Disclosures

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Revenue from contracts with customers	9,711	10,280
Sales of products	9,529	10,066
Sales of primary aluminium and alloys	8,019	8,293
Sales of alumina and bauxite	668	984
Sales of foil and other aluminium products	410	346
Sales of other products	432	443
Provision of services	182	214
Supply of energy	118	143
Provision of transportation services	10	8
Provision of other services	54	63
Total revenue by types of customers	9,711	10,280
Third parties	6,530	6,150
Related parties – companies capable of exerting significant influence	2,727	3,671
Related parties – companies related through parent company	140	166
Related parties – associates and joint ventures	314	293
Total revenue by primary regions	9,711	10,280
Europe	4,805	4,804
CIS	2,669	2,944
America	799	1,076
Asia	1,381	1,400
Other	57	56

The Group's customer base is diversified and includes only one major customer - Glencore International AG (a member of Glencore International Plc which is a shareholder of the Company with a 6.78% share – refer to note 1(a)) - with whom transactions have exceeded 10% of the Group's revenue. In 2019 revenues from sales of primary aluminium and alloys to this customer amounted to USD2,325 million (2018: USD3,115 million).

Revenue from sale of primary aluminium and alloys relates to aluminium segment (Note 4). Revenue from sales of alumina and bauxite relates to alumina segment which also includes sale of other products. Revenue from sale of foil and other aluminium products and other products and services relates mostly to the revenue of non-reportable segments.

6 Cost of sales and operating expenses

(a) Cost of sales

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Cost of alumina, bauxite and other materials	(3,388)	(3,720)
<i>Third parties</i>	<i>(3,300)</i>	<i>(3,588)</i>
<i>Related parties – companies capable of exerting significant influence</i>	<i>(54)</i>	<i>(78)</i>
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	<i>(34)</i>	<i>(54)</i>
Purchases of primary aluminium	(516)	(467)
<i>Third parties</i>	<i>(49)</i>	<i>(145)</i>
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	<i>(13)</i>	<i>(15)</i>
<i>Related parties – associates and joint ventures</i>	<i>(454)</i>	<i>(307)</i>
Energy costs	(2,054)	(2,147)
<i>Third parties</i>	<i>(1,235)</i>	<i>(1,267)</i>
<i>Related parties – companies capable of exerting significant influence</i>	<i>(5)</i>	<i>(4)</i>
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	<i>(782)</i>	<i>(839)</i>
<i>Related parties – associates and joint ventures</i>	<i>(32)</i>	<i>(37)</i>
Personnel costs	(499)	(582)
Depreciation and amortisation	(548)	(498)
Change in finished goods	(453)	347
Other costs	(655)	(379)
<i>Third parties</i>	<i>(502)</i>	<i>(196)</i>
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	<i>(30)</i>	<i>(35)</i>
<i>Related parties – associates and joint ventures</i>	<i>(123)</i>	<i>(148)</i>
	(8,113)	(7,446)

(b) Distribution, administrative and other operating expenses, and impairment of non-current assets

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Transportation expenses	(438)	(373)
Personnel costs	(325)	(330)
Impairment of non-current assets	(291)	(157)
Consulting and legal expenses	(79)	(79)
Packaging materials	(43)	(36)
Security	(31)	(24)
Charitable donations	(31)	(22)
Taxes other than on income	(30)	(31)
Repair and other services	(24)	(19)
Loss on disposal of property, plant and equipment	(22)	(12)
Depreciation and amortisation	(18)	(15)
Short-term lease and variable lease payments	(17)	(24)
Provision for legal claims	(14)	-
Auditors' remuneration	(6)	(6)
Reversal/(impairment) of trade and other receivables	12	(36)
Other expenses	(154)	(189)
	<u>(1,511)</u>	<u>(1,353)</u>

(c) Personnel costs

Accounting policies

Personnel costs comprise salaries, annual bonuses, annual leave and cost of non-monetary benefits. Salaries, annual bonuses, paid annual leave and cost of non-monetary benefits are accrued in the year in which the associated services are rendered by employees. Where payment or settlement is deferred and the effect would be material, these amounts are stated at their present values.

The employees of the Group are also members of retirement schemes operated by local authorities. The Group is required to contribute a certain percentage of their payroll to these schemes to fund the benefits. The Group's total contribution to those schemes charged to the statement of income during the years presented is shown below.

The Group's net obligation in respect of defined benefit pension and other post-retirement plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods; that benefit is discounted to determine its present value and the fair value of any plan assets are deducted. The discount rate is the yield at the reporting date on government bonds that have maturity dates approximating the terms of the Group's obligations. The calculation is performed using the projected unit credit method. When the calculation results in a benefit to the Group, the recognised asset is limited to the net total of any unrecognised past service costs and the present value of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan.

Where there is a change in actuarial assumptions, the resulting actuarial gains and losses are recognised directly in other comprehensive income.

When the benefits of a plan are improved, the portion of the increased benefit relating to past service by employees is recognised in the statement of income on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested. To the extent that the benefits vest immediately, the expense is recognised immediately.

The Group recognises gains and losses on the curtailment or settlement of a defined benefit plan when the curtailment or settlement occurs.

The gain or loss on curtailment comprises any resulting change in the fair value of plan assets, any change in the present value of the defined benefit obligation, any related actuarial gains and losses.

Disclosures

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Contributions to defined contribution retirement plans	176	173
Contributions to defined benefit retirement plans	3	-
Total retirement costs	179	173
Wages and salaries	645	739
	824	912

(d) EBITDA and operating effectiveness measures

Adjusted EBITDA is the key non-IFRS financial measure used by the Group as reference for assessing operating effectiveness.

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Results from operating activities	87	1,481
<i>Add:</i>		
Amortisation and depreciation	566	513
Impairment of non-current assets	291	157
Loss on disposal of property, plant and equipment	22	12
Adjusted EBITDA	966	2,163

7 Finance income and expenses

Accounting policies

Finance income comprises interest income on funds invested, changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss and foreign currency gains. Interest income is recognised as it accrues, using the effective interest method.

Finance expenses comprise interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions, foreign currency losses and changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss. All borrowing costs are recognised in the statement of income using the effective interest method, except for borrowing costs related to the acquisition, construction and production of qualifying assets which are recognised as part of the cost of such assets.

Foreign currency gains and losses are reported on a net basis. Foreign exchange loss on loans and borrowing for the year ended 31 December 2019 equaled to USD 213 million.

Disclosures

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Finance income		
Interest income on third party loans and deposits	44	31
Interest income on loans to related parties – <i>companies related through parent company</i>	1	1
Change in fair value of derivative financial instruments (refer to note 21)	-	171
	<u>45</u>	<u>203</u>
Finance expenses		
Interest expense on bank loans and bonds wholly repayable within 5 years and other bank charges	(576)	(239)
Interest expense on bank loans and bonds wholly repayable after 5 years	-	(259)
Other finance costs	(13)	(2)
Change in fair value of derivative financial instruments (refer to note 21)	(21)	-
Net foreign exchange loss	(124)	(183)
Interest expense on provisions	(8)	(3)
Leases interest costs	(5)	-
	<u>(747)</u>	<u>(686)</u>

8 Income tax

Accounting policies

Income tax expense comprises current and deferred tax. Income tax expense is recognised in the statement of income and other comprehensive income except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax is recognised in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognised for the following temporary differences: the initial recognition of goodwill, the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, and differences relating to investments in subsidiaries to the extent that they probably will not reverse in the foreseeable future. New information may become available that causes the Company to change its judgement regarding the adequacy of existing tax liability. Such changes to tax liabilities will impact tax expenses in the period that such a determination is made. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are offset when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group has both the right and the intention to settle its current tax assets and liabilities on a net or simultaneous basis.

A deferred tax asset is recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which temporary differences can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Additional income taxes that arise from the distribution of dividends are recognised at the same time as the liability to pay the related dividends is recognised.

Disclosures

(a) Income tax expense

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
<i>Current tax</i>		
Current tax for the year	162	305
<i>Deferred tax</i>		
Origination and reversal of temporary differences	(68)	(50)
Actual tax expense	94	255

The Company is a tax resident of Cyprus with an applicable corporate tax rate of 12.5%. Subsidiaries pay income taxes in accordance with the legislative requirements of their respective tax jurisdictions. For subsidiaries domiciled in Russia, the applicable tax rate is 20%; in Ukraine of 18%; Guinea of 0%; China of 25%; Kazakhstan of 20%; Australia of 30%; Jamaica of 25%; Ireland of 12.5%; Sweden of 21.4% and Italy of 27.9%. For the Group's subsidiaries domiciled in Switzerland the applicable tax rate for the period is the corporate income tax rate in the Canton of Zug, Switzerland, which may vary depending on the subsidiary's tax status. The rate consists of a federal income tax and cantonal/communal income and capital taxes. The latter includes a base rate and a multiplier, which may change from year to year. Applicable income tax rates are 9.55% and 14.35% for different subsidiaries. For the Group's significant trading companies, the applicable tax rate is 0%. The applicable tax rates for the period ended 31 December 2018 were the same as for the period ended 31 December 2019 except for tax rates for subsidiaries domiciled in Sweden which amounted to 22% and tax rates for subsidiaries domiciled in Switzerland which amounted to 9.6% and 14.51% accordingly.

	Year ended 31 December			
	2019		2018	
	USD million	%	USD million	%
Profit before taxation	1,054	100	1,953	100
Income tax at tax rate applicable to the tax residence of the Company	132	13	244	13
Effect of different income tax rates	25	2	(50)	(3)
Effect of changes in investment in Norilsk Nickel	(154)	(15)	(63)	(3)
Change in unrecognised deferred tax assets	31	3	11	1
Effect of reversal/accrual of impairment	79	7	(35)	(2)
Other non-deductible taxable items	(21)	(1)	31	2
Income tax related to prior periods, including provision	2	-	117	6
Actual tax expense	94	9	255	14

(b) Recognised deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following temporary differences:

USD million	Assets		Liabilities		Net	
	31 December 2019	31 December 2018	31 December 2019	31 December 2018	31 December 2019	31 December 2018
	Property, plant and equipment	77	55	(580)	(574)	(503)
Inventories	97	54	(13)	(14)	84	40
Trade and other receivables	26	17	(19)	(9)	7	8
Derivative financial assets/(liabilities)	7	6	(8)	(8)	(1)	(2)
Tax loss carry-forwards	66	41	-	-	66	41
Others	328	224	(316)	(201)	12	23
Deferred tax assets/(liabilities)	601	397	(936)	(806)	(335)	(409)
Set-off of deferred taxation	(471)	(304)	471	304	-	-
Net deferred tax assets/(liabilities)	130	93	(465)	(502)	(335)	(409)

(c) **Movement in deferred tax assets/(liabilities) during the year**

USD million	1 January 2018	Recognised in profit or loss	Foreign currency translation	31 December 2018
Property, plant and equipment	(547)	28	-	(519)
Inventories	32	8	-	40
Trade and other receivables	6	2	-	8
Derivative financial assets/(liabilities)	9	(11)	-	(2)
Tax loss carry-forwards	19	22	-	41
Others	22	1	-	23
Total	(459)	50	-	(409)

USD million	1 January 2019	Recognised in profit or loss	Foreign currency translation	31 December 2019
Property, plant and equipment	(519)	10	6	(503)
Inventories	40	44	-	84
Trade and other receivables	8	(1)	-	7
Derivative financial assets/(liabilities)	(2)	1	-	(1)
Tax loss carry-forwards	41	25	-	66
Others	23	(11)	-	12
Total	(409)	68	6	(335)

Recognised tax losses expire in the following years:

Year of expiry	31 December 2019	31 December 2018
	USD million	USD million
Without expiry	66	41
	66	41

(d) **Unrecognised deferred tax assets**

Deferred tax assets have not been recognised in respect of the following items:

	31 December 2019	31 December 2018
	USD million	USD million
Deductible temporary differences	834	789
Tax loss carry-forwards	212	232
	1,046	1,021

Deferred tax assets have not been recognised in respect of these items because it is not probable that future taxable profits will be available against which the Group can utilise the benefits therefrom. Tax losses expire in the following years:

Year of expiry	31 December	31 December
	2019	2018
	USD million	USD million
Without expiry	210	231
From 2 to 5 years	2	1
	<u>212</u>	<u>232</u>

(e) Unrecognised deferred tax liabilities

Retained earnings of the Group's subsidiaries where dividend distributions are subject to taxation included USD1,361 million and USD 1,778 million as at 31 December 2019 and 31 December 2018, respectively, for which deferred taxation has not been provided because remittance of the earnings has been indefinitely postponed through reinvestment and, as a result, such amounts are considered to be permanently invested. It was not practicable to determine the amount of temporary differences relating to investments in subsidiaries where the Group is able to control the timing of reversal of the difference. Reversal is not expected in the foreseeable future. For other subsidiaries in the Group, including the significant trading companies, the distribution of dividends does not give rise to taxes.

(f) Current taxation in the consolidated statement of financial position represents:

	31 December	31 December
	2019	2018
	USD million	USD million
Net income tax (payable)/receivable at the beginning of the year	(105)	16
Income tax for the year	(162)	(305)
Income tax paid	220	124
Dividend withholding tax	57	47
Income tax provision (note 20)	-	20
Translation difference	(5)	(7)
	<u>5</u>	<u>(105)</u>
Represented by:		
Income tax payable (note 17)	(16)	(127)
Prepaid income tax (note 17)	21	22
Net income tax receivable/(payable)	<u>5</u>	<u>(105)</u>

9 Directors' remuneration

Directors' remuneration disclosed pursuant to section 383(1) of the Hong Kong Companies Ordinance and Part 2 of the Companies (Disclosure of information about Benefits of Directors) Regulations are as follows:

	Year ended 31 December 2019			
	Directors' fees	Salaries, allowances, benefits in kind	Discretionary bonuses	Total
	USD thousand	USD thousand	USD thousand	USD thousand
Executive Directors				
Evgenii Nikitin (a)	-	1,221	1,104	2,325
Evgenii Vavilov (a)	-	51	7	58
Evgeny Kuryanov (b)	-	353	13	366
Sergei Popov (c)	-	7	-	7
Non-executive Directors				
Marco Musetti	217	-	-	217
Vyacheslav Solomin (d)	196	-	-	196
Vladimir Kolmogorov(e)	104	-	-	104
Timur Valiev (f)	70	-	-	70
Independent Non-executive Directors				
Bernard Zonneveld (Chairman)	675	-	-	675
Christopher Burnham (g)	243	-	-	243
Nicholas Jordan (g)	181	-	-	181
Elsie Leung Oi-Sie	202	-	-	202
Kevin Parker (g)	185	-	-	185
Maksim Poletaev (g)	180	-	-	180
Randolph Reynolds (g)	267	-	-	267
Dmitry Vasiliev	224	-	-	224
Philippe Bernard Henri Mailfait (h)	12	-	-	12
Jean-Pierre Thomas (h)	36	-	-	36
	2,792	1,632	1,124	5,548

Year ended 31 December 2018

	Directors' fees	Salaries, allowances, benefits in kind	Discretionary bonuses	Total
	USD thousand	USD thousand	USD thousand	USD thousand
Executive Directors				
Evgenii Nikitin (a)	-	591	616	1,207
Sergei Popov (c)	-	54	86	140
Evgenii Vavilov (a)	-	20	7	27
Oleg Deripaska (i)	-	400	4,280	4,680
Vladislav Soloviev (j)	-	1,631	3,939	5,570
Siegfried Wolf (j)	-	911	-	911
Non-executive Directors				
Marco Musetti	186	-	-	186
Vyacheslav Solomin (d)	82	-	-	82
Timur Valiev (f)	88	-	-	88
Maksim Goldman (k)	58	-	-	58
Dmitry Afanasiev (j)	89	-	-	89
Ivan Glaserberg (k)	58	-	-	58
Gulzhan Moldazhanova (j)	93	-	-	93
Ekaterina Nikitina(j)	96	-	-	96
Olga Mashkovskaya (j)	89	-	-	89
Daniel Lesin Wolfe (k)	58	-	-	58
Maksim Sokov (j)	96	-	-	96
Independent Non-executive Directors				
Mathias Warnig (Chairman) (l)	452	-	-	452
Philippe Bernard Henri Mailfait (h)	82	-	-	82
Jean-Pierre Thomas (h)	95	-	-	95
Bernard Zonneveld	230	-	-	230
Philip Lader (k)	97	-	-	97
Elsie Leung Oi-Sie	203	-	-	203
Mark Garber (j)	114	-	-	114
Dmitry Vasiliev	193	-	-	193
	2,459	3,687	8,928	14,994

- a. Evgenii Nikitin and Evgenii Vavilov were appointed as Executive Directors in June 2018.
- b. Evgeny Kuryanov was appointed as Executive Director in February 2019.
- c. Sergei Popov was appointed as Executive Director in June 2018 and resigned from his position in February 2019.
- d. Vyacheslav Solomin was appointed as Non-executive Director in June 2018.
- e. Vladimir Kolmogorov was appointed as Non-executive Directors in May 2019.
- f. Timur Valiev was appointed as Non-executive Directors in June 2018 and resigned from his position in May 2019.
- g. Christopher Burnham, Nicholas Jordan, Kevin Parker, Maksim Poletayev and Randolph Reynolds were appointed as Independent Non-executive Directors in February 2019.

- h. Philippe Bernard Henri Mailfait and Jean-Pierre Thomas were appointed as Independent Non-executive Directors in June 2018 and resigned from their positions in January 2019.
- i. Oleg Deripaska resigned from his position as member of the Board of Directors in May 2018
- j. Vladislav Soloviev, Siegfried Wolf, Gulzhan Moldazhanova, Ekaterina Nikitina, Olga Mashkovskaya, Maksim Sokov, Dmitry Afanasiev and Mark Garber resigned from their positions as members of the Board of Directors in June 2018.
- k. Maksim Goldman, Ivan Glasenberg, Philip Lader and Daniel Lesin Wolfe resigned from their positions as members of the Board of Directors in April 2018.
- l. Matthias Warnig resigned from his position as an independent non-executive director of the Company and the Chairman of the Company with effect from 31 December 2018.

The remuneration of the executive directors disclosed above includes compensation received starting from the date of the appointment and/or for the period until their termination as a member of the Board of Directors.

Retirement scheme contributions for the directors, who are members of management, are not disclosed as the amount is considered not significant for either year presented. There are no retirement scheme contributions for non-executive directors.

10 Individuals with highest emoluments

Of the five individuals with the highest emoluments, one was director in the year ended 31 December 2019, whose emolument is disclosed in note 9. The aggregate of the emoluments in respect of the other individuals are as follows:

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD thousand	USD thousand
Salaries	19,291	11,449
Discretionary bonuses	14,406	11,238
	33,697	22,687

The emoluments of the other individuals with the highest emoluments are within the following bands:

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	Number of individuals	Number of individuals
HK\$29,500,001-HK\$30,000,000 (US\$3,750,001 – US\$3,850,000)	1	-
HK\$37,000,001-HK\$37,500,000 (US\$4,700,001 – US\$4,800,000)	-	1
HK\$39,000,001-HK\$39,500,000 (US\$4,900,001 – US\$5,000,000)	-	1
HK\$41,000,001-HK\$41,500,000 (US\$5,200,001 – US\$5,300,000)	-	1
HK\$48,000,001-HK\$48,500,000 (US\$6,100,001 – US\$6,200,000)	1	-
HK\$51,000,001-HK\$51,500,000 (US\$6,500,001 – US\$6,600,000)	1	-
HK\$51,500,001-HK\$52,000,000 (US\$6,600,001 – US\$6,700,000)	1	-
HK\$59,500,001-HK\$60,000,000 (US\$7,600,001 – US\$7,700,000)	-	1
HK\$83,000,001-HK\$83,500,000 (US\$10,600,001 – US\$10,700,000)	1	-

No emoluments have been paid to these individuals as an inducement to join or upon joining the Group or as compensation for loss of office during the years presented.

Retirement scheme contributions to individuals with highest emoluments are not disclosed as the amount is considered not significant for either year presented.

11 Dividends

No dividends were declared and paid by the Company during the year ended 31 December 2019 and the year ended 31 December 2018.

The Company is subject to external capital requirements (refer to note 22(f)).

12 Earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the profit attributable to ordinary equity shareholders of the Company and the weighted average number of shares in issue during the years ended 31 December 2019 and 31 December 2018. Weighted average number of shares:

	Year ended 31 December	
	2019	2018
Issued ordinary shares at beginning of the year	15,193,014,862	15,193,014,862
Effect of treasury shares	-	-
Weighted average number of shares at end of the year	<u>15,193,014,862</u>	<u>15,193,014,862</u>
Profit for the year, USD million	960	1,698
Basic and diluted earnings per share, USD	0.063	0.112

There were no outstanding dilutive instruments during the years ended 31 December 2019 and 2018.

13 Property, plant and equipment

Accounting policies

(i) Recognition and measurement

Items of property, plant and equipment, are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The cost of property, plant and equipment at 1 January 2004, the date of transition to IFRSs, was determined by reference to its fair value at that date.

Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials and direct labour, any other costs directly attributable to bringing the asset to a working condition for its intended use, the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located and capitalised borrowing costs. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of that equipment.

When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

The cost of periodic relining of electrolyzers is capitalised and depreciated over the expected production period.

Gains or losses on disposal of an item of property, plant and equipment are determined by comparing the proceeds from disposal with the carrying amount of property, plant and equipment, and are recognised net within gain/(loss) on disposal of property, plant and equipment in the statement of income.

(ii) Subsequent costs

The cost of replacing a part of an item of property, plant and equipment is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part will flow to the Group and its cost can be measured reliably. The carrying amount of the replaced part is derecognised. The costs of the day-to-day servicing of property, plant and equipment are recognised in the statement of income as incurred.

(iii) Exploration and evaluation assets

Exploration and evaluation activities involve the search for mineral resources, the determination of technical feasibility and the assessment of commercial viability of an identified resource. Exploration and evaluation activities include:

- researching and analysing historical exploration data;
- gathering exploration data through topographical, geochemical and geophysical studies;
- exploratory drilling, trenching and sampling;
- determining and examining the volume and grade of the resource;
- surveying transportation and infrastructure requirements; and
- conducting market and finance studies.

Administration costs that are not directly attributable to a specific exploration area are charged to the statement of income.

License costs paid in connection with a right to explore in an existing exploration area are capitalised and amortised over the term of the permit.

Exploration and evaluation expenditure is capitalised as exploration and evaluation assets when it is expected that expenditure related to an area of interest will be recouped by future exploitation, sale, or,

at the reporting date, the exploration and evaluation activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of commercially recoverable ore reserves. Capitalised exploration and evaluation expenditure is recorded as a component of property, plant and equipment at cost less impairment losses. As the asset is not available for use, it is not depreciated. All capitalised exploration and evaluation expenditure is monitored for indications of impairment. Where there are indicators of potential impairment, an assessment is performed for each area of interest in conjunction with the group of operating assets (representing a cash-generating unit) to which the exploration is attributed. Exploration areas at which reserves have been discovered but which require major capital expenditure before production can begin are continually evaluated to ensure that commercial quantities of reserves exist or to ensure that additional exploration work is underway or planned. To the extent that capitalised expenditure is not expected to be recovered it is charged to the statement of income.

Exploration and evaluation assets are transferred to mining property, plant and equipment or intangible assets when development is sanctioned.

(iv) **Stripping costs**

Expenditure relating to the stripping of overburden layers of ore, including estimated site restoration costs, is included in the cost of production in the period in which it is incurred.

(v) **Mining assets**

Mining assets are recorded as construction in progress and transferred to mining property, plant and equipment when a new mine reaches commercial production.

Mining assets include expenditure incurred for:

- Acquiring mineral and development rights;
- Developing new mining operations.

Mining assets include interest capitalised during the construction period, when financed by borrowings.

(vi) **Depreciation**

The carrying amounts of property, plant and equipment (including initial and any subsequent capital expenditure) are depreciated to their estimated residual value over the estimated useful lives of the specific assets concerned, or the estimated life of the associated mine or mineral lease, if shorter. Estimates of residual values and useful lives are reassessed annually and any change in estimate is taken into account in the determination of remaining depreciation charges. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives. Freehold land is not depreciated.

The property, plant and equipment is depreciated on a straight-line or units of production basis over the respective estimated useful lives as follows:

- | | |
|--|--|
| • Buildings | 30 to 50 years; |
| • Plant, machinery and equipment | 5 to 40 years; |
| • Electrolysers | 4 to 15 years; |
| • Mining assets | units of production on proven and probable reserves; |
| • Other (except for exploration and evaluation assets) | 1 to 20 years. |

Disclosures

USD million	Land and buildings	Machinery and equipment	Electro- lyzers	Other	Mining assets	Construct ion in progress	Total
Cost/Deemed cost							
Balance at 1 January 2018	3,488	6,242	2,340	183	492	1,751	14,496
Additions	1	23	101	-	7	705	837
Acquired through business combination	-	-	-	16	-	-	16
Disposals	(6)	(63)	-	(2)	(4)	(86)	(161)
Transfers	106	280	118	5	8	(517)	-
Foreign currency translation	(80)	(108)	(15)	(1)	(60)	(67)	(331)
Balance at 31 December 2018	3,509	6,374	2,544	201	443	1,786	14,857
IFRS 16 application	19	19	-	-	-	-	38
Balance at 1 January 2019	3,528	6,393	2,544	201	443	1,786	14,895
Additions	10	44	131	1	13	688	887
Acquired through business combination	4	-	-	-	-	2	6
Disposals	(10)	(140)	(8)	(51)	(2)	(21)	(232)
Transfers	110	275	42	8	4	(439)	-
Foreign currency translation	40	50	4	-	35	43	172
Balance at 31 December 2019	3,682	6,622	2,713	159	493	2,059	15,728
Accumulated depreciation and impairment losses							
Balance at 1 January 2018	1,942	4,541	2,025	148	427	1,090	10,173
Depreciation charge	85	296	151	5	2	-	539
Impairment loss/ (reversal) of impairment loss	(53)	16	-	2	6	76	47
Disposals	(2)	(53)	-	(2)	-	(7)	(64)
Transfers	14	(60)	46	1	-	(1)	-
Foreign currency translation	(68)	(87)	(12)	(1)	(58)	(33)	(259)
Balance at 31 December 2018	1,918	4,653	2,210	153	377	1,125	10,436
Balance at 1 January 2019	1,918	4,653	2,210	153	377	1,125	10,436
Depreciation charge	89	320	144	3	2	-	558
Impairment loss/ (reversal) of impairment loss	106	76	32	(5)	39	(17)	231
Disposals	(3)	(99)	(5)	(4)	(1)	-	(112)
Transfers	-	-	-	-	-	-	-
Foreign currency translation	27	35	4	-	34	16	116
Balance at 31 December 2019	2,137	4,985	2,385	147	451	1,124	11,229
Net book value							
At 31 December 2018	1,591	1,721	334	48	66	661	4,421
At 31 December 2019	1,545	1,637	328	12	42	935	4,499

Depreciation expense of USD544 million (2018: USD496 million) has been charged to cost of goods sold, USD4 million (2018: USD3 million) to distribution expenses and USD14 million (2018: USD12 million) to administrative expenses.

During the year ended 31 December 2019 interest expense of USD26 million was capitalised following commencement of active construction at several projects (2018: USD20 million).

Included into construction in progress at 31 December 2019 and 2018 are advances to suppliers of property, plant and equipment of USD124 million and USD32 million, respectively.

The carrying value of property, plant and equipment subject to lien under loan agreements was USD44 million as at 31 December 2019 (31 December 2018: USD3 million), refer to note 19.

(a) Impairment

In accordance with the Group's accounting policies, each asset or cash generating unit is evaluated every reporting period to determine whether there are any indications of impairment. If any such indication exists, a formal estimate of recoverable amount is performed and an impairment loss recognised to the extent that the carrying amount exceeds the recoverable amount. The recoverable amount of an asset or cash generating group of assets is measured at the higher of fair value less costs to sell and value in use.

Fair value is determined as the amount that would be obtained from the sale of the asset in an arm's length transaction between knowledgeable and willing parties and is generally determined as the present value of the estimated future cash flows expected to arise from the continued use of the asset, including any expansion prospects, and its eventual disposal.

Value in use is also generally determined as the present value of the estimated future cash flows, but only those expected to arise from the continued use of the asset in its present form and its eventual disposal. Present values are determined using a risk-adjusted pre-tax discount rate appropriate to the risks inherent in the asset. Future cash flow estimates are based on expected production and sales volumes, commodity prices (considering current and historical prices, price trends and related factors), bauxite reserve estimate, operating costs, restoration and rehabilitation costs and future capital expenditure.

Bauxite reserves are estimates of the amount of product that can be economically and legally extracted from the Group's properties. In order to calculate reserves, estimates and assumptions are required about a range of geological, technical and economic factors, including quantities, grades, production techniques, recovery rates, production costs, transport costs, commodity demand, commodity prices and exchange rates. The Group determines ore reserves under the Australasian Code for Reporting of Mineral Resources and Ore Reserves September 1999, known as the JORC Code. The JORC Code requires the use of reasonable investment assumptions to calculate reserves.

Management identified several factors that indicated that for a number of Group's cash-generating units previously recognised impairment loss may require reversal and for a number of cash-generating units impairment loss shall be recognised. These include significant decrease of aluminium and alumina prices during the year as result of LME and overall market instability. In aluminium production, the Group benefited from decrease in cash cost due to decrease in alumina and energy resources costs. For alumina cash generating units, major influence was on the part of decrease in alumina prices, favourable dynamics in prices of energy resources being a significant part of cash cost. Bauxite cash generating units incurred more or less stable sale price and cash cost of bauxite.

For the purposes of impairment testing the recoverable amount of each cash generating unit was determined by discounting expected future net cash flows of the cash generating unit.

Based on results of impairment testing as at 31 December 2019, management has concluded that a reversal of previously recognised impairment loss relating to property, plant and equipment should be recognised in these consolidated financial statements in respect of Aughinish and Cobad cash generating

units in the amount of USD363 million. Additionally, management has concluded that an impairment loss in respect of KAZ, VgAZ, BAZ and UAZ, Kubal, Kremny and Windalco cash generating units, in the amount of USD545 million should be recognised in these consolidated financial statements.

Based on results of impairment testing as at 31 December 2018, management has concluded that a reversal of previously recognised impairment loss relating to property, plant and equipment should be recognised in these consolidated financial statements in respect BAZ and UAZ cash generating unit in the amount of USD177 million. Additionally, management has concluded that an impairment loss in respect of Cobad cash generating unit in the amount of USD78 million should be recognised in these consolidated financial statements.

For the purposes of impairment testing the recoverable amount of each cash generating unit was determined by discounting expected future net cash flows of the cash generating unit. The pre-tax discount rates applied to the above mentioned cash generating units, estimated in nominal terms based on an industry weighted average cost of capital, are presented in the table below.

	Year ended 31 December	
	2019	2018
Kubikenberg Aluminium (Kubal)	11.1%	11.1%
Windalco	18.6%	21.0%
BAZ and UAZ (Bogoslovsk and Ural aluminium smelters)	12.5%	19.2%
KAZ (Kandalaksha aluminium smelter)	12.5%	14.0%
VgAZ (Volgograd aluminium smelter)	12.0%	13.0%
Compagnie de Bauxites de Dian-Dian (Cobad)	20.0%	22.0%
Kremny	13.0%	13.0%
Aughinish Alumina	12.0%	13.4%

The recoverable amount of a number of the cash generating units tested for impairment are particularly sensitive to changes in forecast aluminium and alumina prices, foreign exchange rates and applicable discount rates.

Additionally, management identified specific items of property, plant and equipment that are no longer in use and therefore are not considered to be recoverable amounting to USD49 million at 31 December 2019 (2018: USD146 million). These assets have been impaired in full. No further impairment of property, plant and equipment or reversal of previously recorded impairment was identified by management.

14 Intangible assets

Accounting policies

(i) Goodwill

On the acquisition of a subsidiary, an interest in a joint venture or an associate or an interest in a joint arrangement that comprises a business, the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquired business (or interest in a business) are recognised at their fair values unless the fair values cannot be measured reliably. Where the fair values of assumed contingent liabilities cannot be measured reliably, no liability is recognised but the contingent liability is disclosed in the same manner as for other contingent liabilities.

Goodwill arises when the cost of acquisition exceeds the fair value of the Group's interest in the net fair value of identifiable net assets acquired. Goodwill is not amortised but is tested for impairment annually. For this purpose, goodwill arising on a business combination is allocated to the cash-generating units expected to benefit from the acquisition and any impairment loss recognised is not reversed even where circumstances indicate a recovery in value.

When the fair value of the Group's share of identifiable net assets acquired exceeds the cost of acquisition, the difference is recognised immediately in the statement of income.

In respect of associates or joint ventures, the carrying amount of goodwill is included in the carrying amount of the interest in the associate and joint venture and the investment as a whole is tested for impairment whenever there is objective evidence of impairment. Any impairment loss is allocated to the carrying amount of the interest in the associate and joint venture.

(ii) Research and development

Expenditure on research activities, undertaken with the prospect of gaining new scientific or technical knowledge and understanding, is recognised in the statement of income when incurred.

Development activities involve a plan or design for the production of new or substantially improved products and processes. Development expenditure is capitalised only if development costs can be measured reliably, the product or process is technically and commercially feasible, future economic benefits are probable and the Group intends to and has sufficient resources to complete development and to use or sell the asset. The expenditure capitalised includes the cost of materials, direct labour and overhead costs that are directly attributable to preparing the asset for its intended use and capitalised borrowing costs. Other development expenditure is recognised in the statement of income when incurred.

Capitalised development expenditure is measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

(iii) Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Group, which have finite useful lives, are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

(iv) Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure, including expenditure on internally generated goodwill and brands, is recognised in the statement of income when incurred.

(v) Amortisation

Amortisation is recognised in the statement of income on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets, other than goodwill, from the date that they are available for use. The estimated useful lives are as follows:

- software 5 years;
- other 2-8 years.

The amortisation method, useful lives and residual values are reviewed at each financial year end and adjusted if appropriate.

Disclosures

	Goodwill	Other intangible assets	Total
	USD million	USD million	USD million
<i>Cost</i>			
Balance at 1 January 2018	2,917	547	3,464
Additions	48	39	87
Disposals	-	(8)	(8)
Foreign currency translation	(215)	(5)	(220)
Balance at 31 December 2018	2,750	573	3,323
Balance at 1 January 2019	2,750	573	3,323
Additions	-	41	41
Disposals	-	(23)	(23)
Foreign currency translation	127	7	134
Balance at 31 December 2019	2,877	598	3,475
<i>Amortisation and impairment losses</i>			
Balance at 1 January 2018	(449)	(463)	(912)
Amortisation charge	-	(2)	(2)
Balance at 31 December 2018	(449)	(465)	(914)
Balance at 1 January 2019	(449)	(465)	(914)
Amortisation charge	-	(4)	(4)
Balance at 31 December 2019	(449)	(469)	(918)
<i>Net book value</i>			
At 31 December 2018	2,301	108	2,409
At 31 December 2019	2,428	129	2,557

The amortisation charge is included in cost of sales in the consolidated statement of income.

Goodwill recognised in these consolidated financial statements initially arose on the formation of the Group in 2000 and the acquisition of a 25% additional interest in the Group by its controlling shareholder in 2003. The amount of goodwill was principally increased in 2007 as a result of the acquisition of certain businesses of SUAL Partners and Glencore.

(a) Impairment testing of goodwill and other intangible assets

For the purposes of impairment testing, the entire amount of goodwill is allocated to the aluminium segment of the Group's operations. The aluminium segment represents the lowest level within the Group at which the goodwill is monitored for internal management purposes. The recoverable amount represents value in use as determined by discounting the future cash flows generated from the continuing use of the plants within the Group's aluminium segment.

Similar considerations to those described above in respect of assessing the recoverable amount of property, plant and equipment apply to goodwill.

At 31 December 2019, management analysed changes in the economic environment and developments in the aluminium industry and the Group's operations since 31 December 2018 and performed an impairment test for goodwill at 31 December 2019 using the following assumptions to determine the recoverable amount of the segment:

- Total production was estimated based on average sustainable production levels of 3.8 million metric tonnes of primary aluminium, of 8.2 million metric tonnes of alumina and of 15.4 million metric tonnes of bauxite. Bauxite and alumina will be used primarily internally for production of primary aluminium;
- Aluminium sales prices were based on the long-term aluminium price outlook derived from available industry and market sources at USD1,802 per tonne for primary aluminium in 2020, USD1,860 in 2021, USD1,952 in 2022, USD2,028 in 2023, USD2,099 in 2024. Alumina prices were derived from the same sources as aluminium prices at USD301 per tonne for alumina in 2020, USD311 in 2021, USD322 in 2022, USD341 in 2023, USD349 in 2024. Operating costs were projected based on the historical performance adjusted for inflation;
- Nominal foreign currency exchange rates applied to convert operating costs of the Group denominated in RUB into USD were RUB65.8 for one USD in 2020, RUB65.4 in 2021, RUB63.9 in 2022, RUB63.0 in 2023, RUB63.6 in 2024. Inflation of 4.0% – 4.6% in RUB and 1.7% - 2.1% in USD was assumed in determining recoverable amounts;
- The pre-tax discount rate was estimated in nominal terms based on the weighted average cost of capital basis and was 11.3%;
- A terminal value was derived following the forecast period assuming a 1.7% annual growth rate.

Values assigned to key assumptions and estimates used to measure the units' recoverable amount was based on external sources of information and historic data. Management believes that the values assigned to the key assumptions and estimates represented the most realistic assessment of future trends. The results were particularly sensitive to the following key assumptions:

- A 5% reduction in the projected aluminium and alumina price levels would result in a decrease in the recoverable amount by 44% and would lead to an impairment in amount USD 1 241 million;
- A 5% increase in the projected level of electricity and alumina costs in the aluminium production would have resulted in a 21% decrease in the recoverable amount but would not lead to an impairment;
- A 1% increase in the discount rate would have resulted in a 11% decrease in the recoverable amount but would not lead to an impairment.

Based on results of impairment testing of goodwill, management concluded that no impairment should be recorded in the consolidated financial statements as at 31 December 2019.

At 31 December 2018, management analysed changes in the economic environment and developments in the aluminium industry and the Group's operations since 31 December 2017 and performed an impairment test for goodwill at 31 December 2018 using the following assumptions to determine the recoverable amount of the segment:

- Total production was estimated based on average sustainable production levels of 3.8 million metric tonnes of primary aluminium, of 8.1 million metric tonnes of alumina and of 16.5 million metric tonnes of bauxite. Bauxite and alumina will be used primarily internally for production of primary aluminium;

- Sales prices were based on the long-term aluminium price outlook derived from available industry and market sources at USD2,117 per tonne for primary aluminium in 2019, USD2,159 in 2020, USD2,193 in 2021, USD2,193 in 2022, USD2,216 in 2023. Operating costs were projected based on the historical performance adjusted for inflation;
- Nominal foreign currency exchange rates applied to convert operating costs of the Group denominated in RUB into USD were RUB66.8 for one USD in 2019, RUB68.3 in 2020, RUB66.7 in 2021, RUB65.1 in 2022, RUB65.0 in 2023. Inflation of 4.0% – 4.5% in RUB and 1.6% – 2.4% in USD was assumed in determining recoverable amounts;
- The pre-tax discount rate was estimated in nominal terms based on the weighted average cost of capital basis and was 15.9%;
- A terminal value was derived following the forecast period assuming a 1.7% annual growth rate.

Values assigned to key assumptions and estimates used to measure the units' recoverable amount was based on external sources of information and historic data. Management believes that the values assigned to the key assumptions and estimates represented the most realistic assessment of future trends. The results were particularly sensitive to the following key assumptions:

- A 5% reduction in the projected aluminium price level would have resulted in a decrease in the recoverable amount by 22% but would not lead to an impairment;
- A 5% increase in the projected level of electricity and alumina costs in the aluminium production would have resulted in a 14% decrease in the recoverable amount but would not lead to an impairment;
- A 1% increase in the discount rate would have resulted in a 8% decrease in the recoverable amount but would not lead to an impairment.

Based on results of impairment testing of goodwill, management concluded that no impairment should be recorded in the consolidated financial statements as at 31 December 2018.

15 Interests in associates and joint ventures

Accounting policies

An associate is an entity in which the Group or Company has significant influence, but not control or joint control, over its management, including participation in the financial and operating policy decisions.

A joint venture is an arrangement whereby the Group or Company and other parties contractually agree to share control of the arrangement, and have rights to the net assets of the arrangement.

An investment in an associate or a joint venture is accounted for in the consolidated financial statements under the equity method, unless it is classified as held for sale (or included in a disposal group that is classified as held for sale). Under the equity method, the investment is initially recorded at cost, adjusted for any excess of the Group's share of the acquisition-date fair values of the investee's identifiable net assets over the cost of the investment (if any). Thereafter, the investment is adjusted for the post acquisition change in the Group's share of the investee's net assets and any impairment loss relating to the investment. Any acquisition-date excess over cost, the Group's share of the post-acquisition, post-tax results of the investees and any impairment losses for the year are recognised in the consolidated statement of income, whereas the Group's share of the post-acquisition post-tax items of the investees' other comprehensive income is recognised in the consolidated statement of other comprehensive income.

When the Group's share of losses exceeds its interest in the associate or the joint venture, the Group's interest is reduced to nil and recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the investee.

Unrealised profits and losses resulting from transactions between the Group and its associates and joint venture are eliminated to the extent of the group's interest in the investee, except where unrealised losses provide evidence of an impairment of the asset transferred, in which case they are recognised immediately in profit or loss.

In accordance with the Group's accounting policies, each investment in an associate or joint venture is evaluated every reporting period to determine whether there are any indications of impairment after application of the equity method of accounting. If any such indication exists, a formal estimate of recoverable amount is performed and an impairment loss recognised to the extent that the carrying amount exceeds the recoverable amount. The recoverable amount of an investment in an associate or joint venture is measured at the higher of fair value less costs to sell and value in use.

Similar considerations to those described above in respect of assessing the recoverable amount of property, plant and equipment apply to investments in associates or joint venture. In addition to the considerations described above the Group may also assess the estimated future cash flows expected to arise from dividends to be received from the investment, if such information is available and considered reliable.

Disclosures

	31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Balance at the beginning of the year	3,698	4,448
Group's share of profits, impairment and reversal of impairment	1,669	955
(Return of prepayment)/prepayment for shares	(41)	41
Acquisition of investments	75	-
Dividends	(1,609)	(946)
Group's share of other comprehensive income of associates	-	10
Foreign currency translation	448	(810)
Balance at the end of the year	4,240	3,698
Goodwill included in interests in associates	2,428	2,163

The following list contains only the particulars of associates and joint ventures, all of which are corporate entities, which principally affected the results or assets of the Group.

Name of associate/ joint venture	Place of incorporation and operation	Particulars of issued and paid up capital	Ownership interest		Principal activity
			Group's effective interest	Group's nominal interest	
PJSC MMC Norilsk Nickel	Russian Federation	158,245,476 shares, RUB1 par value	27.82%	27.82%	Nickel and other metals production
Queensland Alumina Limited	Australia	2,212,000 shares, AUD2 par value	20%	20%	Production of alumina under a tolling agreement
BEMO project	Cyprus, Russian Federation	BOGES Limited, BALP Limited – 10,000 shares EUR1.71 each	50%	50%	Energy / Aluminium production

The summary of the consolidated financial statements of associates and joint ventures for the year ended 31 December 2019 is presented below:

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO project		Other joint ventures	
	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%
Non-current assets	5,868	12,899	163	535	1,528	2,942	252	464
Current assets	1,829	6,575	33	169	151	302	44	87
Non-current liabilities	(2,726)	(9,765)	(64)	(202)	(1,012)	(2,024)	(69)	(139)
Current liabilities	(1,509)	(5,422)	(132)	(373)	(83)	(166)	(33)	(67)
Net assets	3,462	4,287	-	129	584	1,054	194	345

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO project		Other joint ventures	
	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%
Revenue	3,774	13,563	124	620	365	729	165	330
Profit from continuing operations	1,587	5,966	-	4	49	(128)	33	62
Other comprehensive income	383	484	-	(1)	61	123	4	2
Total comprehensive income	1,970	6,450	-	3	110	(5)	37	64

The summary of the consolidated financial statements of associates and joint ventures for the year ended 31 December 2018 is presented below:

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO project		Other joint ventures	
	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%
Non-current assets	5,123	10,697	104	503	1,366	2,849	146	293
Current assets	1,267	4,554	38	196	126	252	104	287
Non-current liabilities	(2,633)	(9,420)	(67)	(194)	(986)	(1,972)	(37)	(74)
Current liabilities	(656)	(2,358)	(75)	(379)	(37)	(75)	(85)	(230)
Net assets	3,101	3,473	-	126	469	1,054	128	276

	PJSC MMC Norilsk Nickel		Queensland Alumina Limited		BEMO project		Other joint ventures	
	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%	Group share	100%
Revenue	3,247	11,670	140	701	288	575	969	2,704
Profit from continuing operations	885	3,085	-	(1)	41	69	29	58
Other comprehensive income	(693)	(853)	-	(13)	(92)	(184)	(15)	(30)
Total comprehensive income	192	2,232	-	(14)	(51)	(115)	14	28

(a) PJSC MMC Norilsk Nickel

The Group's investment in Norilsk Nickel is accounted for using equity method and the carrying value as at 31 December 2019 and 31 December 2018 amounted USD3,462 million and USD3,101 million, respectively. The market value amounted USD13,586 million and USD8,286 million as at 31 December 2019 and 31 December 2018, respectively, and is determined by multiplying the quoted bid price per share on the Moscow Exchange on the year-end date by the number of shares held by the Group.

(b) Queensland Alumina Limited ("QAL")

The carrying value of the Group's investment in Queensland Alumina Limited as at both 31 December 2019 and 31 December 2018 amounted to USD nil million. At 31 December 2019 management has not identified any impairment reversal indicators relating to the Group's investment in QAL and as a result no detailed impairment testing was performed in relation to this investment.

(c) BEMO project

The carrying value of the Group's investment in BEMO project as at 31 December 2019 and 31 December 2018 amounted USD584 million and USD469 million, respectively.

For the purposes of impairment testing, the BEMO project was separated into two cash generating units – the Boguchansky Aluminium Smelter ("BoAZ") and the Boguchansky Hydro Power Plant ("BoGES"). The recoverable amount was determined by discounting the expected future net cash flows of each cash generating unit.

At 31 December 2019 management has not identified any impairment indicators relating to the Group's investment in BoGES as well as any impairment reversal indicators relating to investments in BoAZ and as a result no detailed impairment testing was performed in relation to this investment.

At 31 December 2019, accumulated losses of USD651 million (2018: USD639 million) related to impairment charges at BoAZ have not been recognised because the Group's investment has already been fully written down to USD nil million.

Summary of the additional financial information of the Group's effective interest in BEMO project for the year ended 31 December 2019 and 31 December 2018 is presented below (all in USD million):

	<u>31 December 2019</u>	<u>31 December 2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Cash and cash equivalents	60	51
Current financial liabilities	(41)	(12)
Non-current financial liabilities	(929)	(947)
Depreciation and amortisation	(17)	(19)
Interest income	3	2
Interest expense	(18)	(19)
Income tax expense	(12)	(11)

16 Inventories

Accounting policies

Inventories are measured at the lower of cost or net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

The cost of inventories is determined under the weighted average cost method, and includes expenditure incurred in acquiring the inventories, production or conversion costs and other costs incurred in bringing them to their existing location and condition. In the case of manufactured inventories and work in progress, cost includes an appropriate share of production overheads based on normal operating capacity.

The production costs include mining and concentrating costs, smelting, treatment and refining costs, other cash costs and depreciation and amortisation of operating assets.

The Group recognises write-downs of inventories based on an assessment of the net realisable value of the inventories. A write-down is applied to the inventories where events or changes in circumstances indicate that the net realisable value is less than cost. The determination of net realisable value requires the use of judgement and estimates. Where the expectation is different from the original estimates, such difference will impact the carrying value of the inventories and the write-down of inventories charged to the statement of income in the periods in which such estimate has been changed.

Disclosures

	<u>31 December</u> <u>2019</u> <u>USD million</u>	<u>31 December</u> <u>2018</u> <u>USD million</u>
Raw materials and consumables	1,134	1,211
Work in progress	672	711
Finished goods and goods held for resale	792	1,245
	<u>2,598</u>	<u>3,167</u>
Provision for inventory obsolescence	(138)	(161)
	<u>2,460</u>	<u>3,006</u>

Inventories at 31 December 2019 and 31 December 2018 are stated at cost.

Inventory with a carrying value of USD383 million was pledged under existing trading contracts at 31 December 2019 (31 December 2018: nil).

The analysis of the amount of inventories recognised as an expense is as follows:

	<u>Year ended 31 December</u>	
	<u>2019</u> <u>USD million</u>	<u>2018</u> <u>USD million</u>
Carrying amount of inventories sold	7,006	7,414
Write off of inventories	16	20
	<u>7,022</u>	<u>7,434</u>

17 Non-derivative financial instruments

Accounting policies

Non-derivative financial instruments comprise investments in securities, trade and other receivables (excluding prepayments and tax assets), cash and cash equivalents, loans and borrowings and trade and other payables (excluding advances received and tax liabilities).

Non-derivative financial instruments except for trade and other receivables are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Trade and other receivables are recognised at transaction price.

A financial instrument is recognised when the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognised if the Group's contractual rights to the cash flows from the financial assets expire or if the Group transfers the financial asset to another party without retaining control or substantially all risks and rewards of the asset. Financial liabilities are derecognised if the Group's obligations specified in the contract expire or are discharged or cancelled.

IFRS 9 *Financial Instruments* sets out requirements for recognising and measuring financial assets, financial liabilities and some contracts to buy or sell non-financial items. The details of significant accounting policies are set out below.

Classification and measurement of financial assets and financial liabilities

IFRS 9 contains such classification and measurement approach for financial assets that reflects the business model in which assets are managed and their cash flow characteristics.

IFRS 9 contains three principal classification categories for financial assets: measured at amortised cost, fair value through other comprehensive income ("FVOCI") and fair value through profit or loss ("FVTPL"). The classification of financial assets under IFRS 9 is generally based on the business model in which a financial asset is managed and its contractual cash flow characteristics. Under IFRS 9, derivatives embedded in contracts where the host is a financial asset in the scope of the standard are never bifurcated. Instead, the hybrid financial instrument as a whole is assessed for classification.

The Group's financial assets most fall within category of financial assets measured at amortised cost. The only exception is derivative financial assets measured at fair value through profit or loss and cash flow hedges accounted through other comprehensive income (note 21). The same applies to the Group's financial liabilities.

Disclosures

(a) Trade and other receivables

	<u>31 December</u> <u>2019</u>	<u>31 December</u> <u>2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Trade receivables from third parties	502	384
Impairment loss on trade receivables	(30)	(33)
Net trade receivables from third parties	472	351
Trade receivables from related parties, including:	124	87
<i>Related parties – companies capable of exerting significant influence</i>	82	76
<i>Impairment loss on trade receivables from related parties - companies capable of exerting significant influence</i>	(1)	(6)
<i>Net trade receivables to related parties - companies capable of exerting significant influence</i>	81	70
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	16	13
<i>Related parties – associates and joint ventures</i>	27	4
VAT recoverable	402	305
Impairment loss on VAT recoverable	(28)	(33)
Net VAT recoverable	374	272
Advances paid to third parties	121	185
Impairment loss on advances paid	(2)	(1)
Net advances paid to third parties	119	184
Advances paid to related parties, including:	47	51
<i>Related parties – companies capable of exerting significant influence</i>	-	1
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	1	1
<i>Related parties – associates and joint ventures</i>	46	49
Prepaid expenses	5	4
Prepaid income tax	21	22
Prepaid other taxes	26	22
Other receivables from third parties	158	112
Impairment loss on other receivables	(10)	(10)
Net other receivables from third parties	148	102
Other receivables from related parties, including:	15	7
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	15	10
<i>Impairment loss on other receivables from related parties - companies related through parent company</i>	-	(3)
<i>Net other receivables to related parties - companies related through parent company</i>	15	7
	1,351	1,102

All of the trade and other receivables are expected to be settled within one year or are repayable on demand.

(i) Ageing analysis

Included in trade and other receivables are trade receivables (net of allowance for doubtful debts) with the following ageing analysis as of the reporting dates:

	<u>31 December</u>	<u>31 December</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Current (not past due)	463	358
1–30 days past due	99	62
31–60 days past due	30	6
61–90 days past due	-	2
More than 90 days past due	4	10
Amounts past due	<u>133</u>	<u>80</u>
	<u>596</u>	<u>438</u>

Ageing analysis is performed based on number of days receivable is overdue. Trade receivables are on average due within 60 days from the date of billing. The receivables that are neither past due nor impaired (i.e. current) relate to a wide range of customers for whom there was no recent history of default.

Receivables that were past due but not impaired relate to a number of customers that have a good track record with the Group. Based on past experience, management believes that no impairment allowance is necessary in respect of these balances as there has not been a significant change in credit quality and the balances are still considered fully recoverable. The Group does not hold any collateral over these balances. Further details of the Group's credit policy are set out in note 22(e).

(ii) Impairment of trade receivables

Under IFRS 9, loss allowances are measured on either of the following bases:

- *12-month ECLs*: these are ECLs that result from possible default events within the 12 months after the reporting date; and
- *lifetime ECLs*: these are ECLs that result from all possible default events over the expected life of a financial instrument.

The Group measures loss allowances at an amount equal to lifetime ECLs, except for bank balances for which credit risk (i.e. the risk of default occurring over the expected life of the financial instrument) has not increased significantly since initial recognition. The Group measures loss allowances for trade receivables at an amount equal to lifetime ECLs.

When determining whether the credit risk of a financial asset has increased significantly since initial recognition and when estimating ECLs, the Group considers reasonable and supportable information that is relevant and available without undue cost or effort. This includes both quantitative and qualitative information and analysis, based on the Group's historical experience and informed credit assessment and including forward-looking information.

The Group assumes that the credit risk on a financial asset has increased significantly if it is more than 30 days past due.

The Group considers a financial asset to be in default when:

- the borrower is unlikely to pay its credit obligations to the Group in full, without recourse by the Group to actions such as realising security (if any is held); or
- the financial asset is more than 90 days past due, but additional analysis is conducted for each such receivable and assessment is updated accordingly.

The maximum period considered when estimating ECLs is the maximum contractual period over which the Group is exposed to credit risk.

ECLs are a probability-weighted estimate of credit losses. Credit losses are measured as the present value of all cash shortfalls (i.e. the difference between the cash flows due to the entity in accordance with the contract and the cash flows that the Group expects to receive). ECLs are discounted at the effective interest rate of the financial asset in case of long-term assets.

At each reporting date, the Group assesses whether financial assets carried at amortised cost are credit-impaired. A financial asset is 'credit-impaired' when one or more events that have a detrimental impact on the estimated future cash flows of the financial asset have occurred.

Loss allowances for financial assets measured at amortised cost are deducted from the gross carrying amount of the assets. Impairment losses related to trade and other receivables are presented as part of net other operating expenses.

The following analysis provides further detail about the calculation of ECLs related to trade receivables. The Group uses an allowance matrix to measure the ECLs of trade receivables from the customers. Loss rates are calculated using a 'roll rate' method based on the probability of a receivable progressing through successive stages of delinquency to write-off. The ECLs were calculated based on actual credit loss experience over the past two years. The Group performed the calculation of ECL rates separately for the customers of each key trading company of the Group. Exposures within each trading company were not further segmented except for individually significant customers which bear specific credit risk depending on the repayment history of the customer and relationship with the Group.

The following table provides information about determined ECLs rates for trade receivables both as at 1 January 2019 and 31 December 2019.

	Weighted-average loss rate		Credit-impaired
	1 January 2019	31 December 2019	
Current (not past due)	2%	1%	No
1-30 days past due	10%	4%	No
31-60 days past due	40%	11%	No
61-90 days past due	50%	80%	No
More than 90 days past due	85%	92%	Yes

Fluctuations reflect differences between economic conditions during the period over which the historical data has been collected, current conditions and the Group's view of economic conditions over the expected lives of the receivables.

Impairment losses in respect of trade receivables are recorded using an allowance account unless the Group is satisfied that recovery of the amount is remote, in which case the impairment loss is written off against trade receivables directly.

The movement in the allowance for doubtful debts during the period is as follows:

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Balance at the beginning of the year	(39)	(16)
Reversal of impairment/ (Impairment loss) recognised	8	(23)
Balance at the end of the year	(31)	(39)

The Group does not hold any collateral over these balances.

(b) Trade and other payables

	<u>31 December</u>	<u>31 December</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Accounts payable to third parties	474	520
Accounts payable to related parties, including:	92	64
<i>Related parties – companies capable of exerting significant influence</i>	3	5
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	43	35
<i>Related parties – associates and joint ventures</i>	46	24
Advances received	518	32
Advances received from related parties, including:	392	259
<i>Related parties – companies capable of exerting significant influence</i>	392	259
Other payables and accrued liabilities to third parties	147	176
Other payables and accrued liabilities to related parties, including:	4	-
<i>Related parties – companies related through parent company</i>	4	-
Current tax liabilities	16	127
Other taxes payable	127	96
	<u>1,770</u>	<u>1,274</u>

All of the trade and other payables are expected to be settled or recognised as income within one year or are repayable on demand.

Included in trade and other payables are trade payables with the following ageing analysis as at the reporting date. Ageing analysis is performed based on number of days payable is overdue.

	<u>31 December</u>	<u>31 December</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Current	497	502
Past due 0-90 days	58	50
Past due 91-120 days	1	8
Past due over 120 days	10	24
Amounts past due	69	82
	<u>566</u>	<u>584</u>

(c) **Cash and cash equivalents**

	31 December	31 December
	2019	2018
	USD million	USD million
Bank balances, USD	1,310	50
Bank balances, RUB	83	238
Bank balances, EUR	116	290
Bank balances, other currencies	20	27
Cash in transit	-	16
Short-term bank deposits	228	169
Securities	11	11
Cash and cash equivalents in the consolidated statement of cash flows	<u>1,768</u>	<u>801</u>
Restricted cash	<u>13</u>	<u>43</u>
	<u>1,781</u>	<u>844</u>

As at 31 December 2019 and 31 December 2018 included in cash and cash equivalents was restricted cash of USD13 million and USD43 million, respectively, pledged under a Swiss Law Pledged Agreement with BNP Paribas (Suisse) SA and Allied Irish Bank.

18 Equity

(a) **Share capital**

	31 December 2019		31 December 2018	
	USD	Number of shares	USD	Number of shares
Ordinary shares at the end of the year, authorised	200 million	20 billion	200 million	20 billion
Ordinary shares at 1 January	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862
Ordinary shares at the end of the year of USD0.01 each, issued and paid	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>	<u>151,930,148</u>	<u>15,193,014,862</u>

(b) **Other reserves**

The acquisition of RUSAL Limited by the Company has been accounted for as a non-substantive acquisition. The consolidated share capital and share premium represent only the share capital and share premium of the Company and the share capital and other paid in capital of RUSAL Limited prior to the acquisition has been included in other reserves.

In addition, other reserves include the cumulative unrealised actuarial gains and losses on the Group's defined post retirement benefit plans, the effective portion of the accumulative net change in fair value of cash flow hedges and the Group's share of other comprehensive income of associates.

(c) Distributions

In accordance with the Companies (Jersey) Law 1991 (the "Law"), the Company may make distributions at any time in such amounts as are determined by the Company out of the assets of the Company other than the capital redemption reserves and nominal capital accounts, provided that the directors of the Company make a solvency statement in accordance with that Law of Jersey at the time the distributions are proposed. Dividend pay-outs are restricted in accordance with the credit facilities.

(d) Currency translation reserve

The currency translation reserve comprises all foreign exchange differences arising from the translation of the consolidated financial statements of foreign operations and equity accounted investees. The reserve is dealt with in accordance with the accounting policies set out in note 3(f).

(e) Movement in components of equity within the Company

USD million	Share capital	Reserves	Total
Balance at 1 January 2018	152	13,017	13,169
Profit for the year	-	1,132	1,132
Other comprehensive income	-	3	3
Balance at 31 December 2018	152	14,152	14,304
Balance at 1 January 2019	152	14,152	14,304
Profit for the year	-	1,594	1,594
Other comprehensive income	-	(3)	(3)
Balance at 31 December 2019	152	15,743	15,895

19 Loans and borrowings

This note provides information about the contractual terms of the Group's loans and borrowings. For more information about the Group's exposure to interest rate and foreign currency risk refer to notes 22(c)(ii) and 22(c)(iii), respectively.

	31 December 2019	31 December 2018
	USD million	USD million
<i>Non-current liabilities</i>		
Secured bank loans	4,951	5,566
Unsecured bank loans	202	226
Bonds	2,546	1,580
	7,699	7,372
<i>Current liabilities</i>		
Secured bank loans	223	476
Unsecured bank loans	202	12
Bonds	55	377
Accrued interest	68	49
	548	914

(a) **Loans and borrowings**

Terms and debt repayment schedule as at 31 December 2019

	TOTAL	2020	2021	2022	2023	2024
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Secured bank loans						
Variable						
USD – 3M Libor + 3.75%	2,089	-	332	396	556	805
USD – 3M Libor + 2.25%	1,070	-	-	356	357	357
USD 3M Libor + 1.65%	210	210	-	-	-	-
Fixed						
RUB – 9.15%	1,780	-	-	289	610	881
RUB 8.75%	25	13	12	-	-	-
	5,174	223	344	1,041	1,523	2,043
Unsecured bank loans						
Variable						
USD – 1M Libor + 2.4%	200	-	200	-	-	-
Fixed						
USD 3.6%	200	200	-	-	-	-
RUB 5%	4	2	2	-	-	-
Total	404	202	202	-	-	-
Accrued interest	68	68	-	-	-	-
Total	5,646	493	546	1,041	1,523	2,043

The secured bank loans are secured by pledges of shares of the following Group companies as at 31 December 2019:

- 100% of International limited liability company “GERSHVIN”
- 100% of International limited liability company “AKTIVIUM”

The secured bank loans are also secured by pledges of shares of associate as at 31 December 2019:

- 25% +1 share of Norilsk Nickel.

The secured bank loans are also secured by the property, plant and equipment with a carrying amount of USD44 million (31 December 2018: USD3 million).

As at 31 December 2019 and 31 December 2018 rights, including all monies and claims, arising out of certain sales contracts between the Group’s trading subsidiaries and its ultimate customers, were assigned to secure the syndicated Pre-Export Finance Term Facility Agreement (PXF) dated 25 October 2019 (31 December 2018: the syndicated Pre-Export Finance Term Facility Agreement (PXF) 24 May 2017).

On 25 October 2019 the Group entered into new five-year sustainability-linked pre-export finance facility for USD 1,085,000,000. The interest rate is subject to a sustainability discount or premium depending on the Company’s fulfilment of the sustainability key performance indicators (KPI). The proceeds were used to partly refinance the principal outstanding under the existing up to USD 2 billion pre-export finance facility.

As at 31 December 2019 the Group through its subsidiaries has outstanding REPO loans backed by Norilsk Nickel shares in number of 1,017,000, in the amount of USD 210 million and maturing in June 2020.

During the year ended 31 December 2019 the Group made a principal repayment in total amounts of USD1,700 million and RUB32,769 million (USD512 million) under the syndicated Pre-Export Finance Term Facility Agreement (PXF) and credit facilities with Sberbank and Gazprombank, respectively.

The nominal value of the Group's loans and borrowings was USD5,612 million at 31 December 2019 (31 December 2018: USD6,332 million).

Terms and debt repayment schedule as at 31 December 2018

	TOTAL	2019	2020	2021	2022	2023	Later years
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	million	million	million	million	million	million	million
Secured bank loans							
Variable							
USD – 3M Libor + 3.75%	3,328	-	-	537	635	890	1,266
USD – 3M Libor + 2.5%	1,683	278	562	562	281	-	-
Fixed							
RUB – 9.25%	194	194	-	-	-	-	-
RUB – 9.15%	833	-	-	134	158	221	320
RUB - 5%	4	4	-	-	-	-	-
	6,042	476	562	1,233	1,074	1,111	1,586
Unsecured bank loans							
Variable							
USD – 1M Libor + 2.4%	200	-	-	200	-	-	-
Fixed							
RUB 8.75%	33	11	11	11	-	-	-
RUB 5%	5	1	2	2	-	-	-
Total	6,280	488	575	1,446	1,074	1,111	1,586
Accrued interest	49	49	-	-	-	-	-
Total	6,329	537	575	1,446	1,074	1,111	1,586

The secured bank loans are secured by pledges of shares of the following Group companies as at 31 December 2018:

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

The secured bank loans are also secured by pledges of shares of associate as at 31 December 2018:

- 25% +1 share of Norilsk Nickel.

In January 2018 the Company entered into a bilateral facility agreement with Nordea Bank AB with the following key terms: principal amount of USD200 million, tenor of 3 years, interest rate of 1M Libor + 2.4% per annum with a bullet repayment. The proceeds were applied for partial prepayment of Group's existing debt.

On 13 December 2018 the Group executed amendment to the existing credit facility with Sberbank for conversion of ½ of the principal outstanding amount of the loan into roubles with interest rate 9.15%. As at the date of this financial statement the amount of USD2,107 million was converted into rubles.

As at 31 December 2018 the Group through its subsidiaries has outstanding REPO loan backed by Norilsk Nickel shares in number of 1,413,379, in the amount equal to USD 194 million and maturing in June 2019.

During 2018 the Group made a principal repayment in total amounts of USD579 million, EUR55 million (USD68 million) and RUB18 million (USD3 million) under credit facilities with Gazprombank, VTB Capital and Credit Bank of Moscow.

(b) Bonds

As at 31 December 2019 27,751 series 08 bonds, 397,347 series BO-01 bonds, 15,000,000 series BO-001P-01 bonds, 15,000,000 series BO-001P-02 bonds, 15,000,000 series BO-001P-03 bonds, 15,000,000 series BO-001P-04 bonds were outstanding (traded in the market).

The closing market price at 31 December 2019 was RUB 917, RUB 982, RUB 1,030, RUB 1,047, RUB 1,026 and RUB 1,003 per bond for the six tranches, respectively.

On 20 March 2019 the Group executed the put option under Panda bonds issuance (the first tranche) and redeemed bonds with notional value CNY680 million (USD101 million).

On 29 March 2019 RUSAL Bratsk announced a new coupon rate in respect to the series 08 bonds at the level of 0.01% per annum. On 10 April 2019 the Company exercised a put option on the outstanding RUB-denominated bonds series 08 and redeemed the bonds with notional value of RUB23.8 million.

On 04 April 2019 RUSAL Bratsk announced a new coupon rate in respect to the series BO-01 bonds at the level of 0.01% per annum. On 18 April 2019 the Company exercised a put option on the outstanding RUB-denominated bonds series BO-01 and redeemed the bonds with notional value of RUB 3.8 billion.

On 29 April 2019 placement of the exchange-traded rouble bonds of PJSC RUSAL Bratsk series BO-001P-01 in the amount of RUB15 billion with a coupon rate 9.0% was completed and the exchange-traded rouble bonds commenced trading on the Moscow Exchange. Maturity of the bonds is ten years subject to bondholders' put option exercisable in April 2022. In addition to the placement, the Group entered into a cross-currency interest rate swap, which resulted in the exchange-traded rouble bonds exposure being translated in full amount into US-dollar exposure with the maturity of 3 years and the interest rate of 4.69%.

On 11 July 2019 placement of the exchange-traded rouble bonds of PJSC RUSAL Bratsk series BO-001P-02 in the amount of RUB15 billion with a coupon rate 8.60% was completed and the exchange-traded rouble bonds commenced trading on the Moscow Exchange. Maturity of the bonds is ten years subject to bondholders' put option exercisable in January 2023. In addition to the placement, the Group entered into a cross-currency interest rate swap, which resulted in the exchange-traded rouble bonds exposure being translated in full amount into US-dollar exposure with the maturity of 3.5 years and the interest rate of 4.45%.

On 04 September 2019 the Group executed the put option under Panda bonds issuance (the second tranche) and redeemed bonds with notional value CNY480 million (USD67 million).

On 12 September 2019 placement of the exchange-traded rouble bonds of PJSC RUSAL Bratsk series BO-001P-03 in the amount of RUB15 billion with a coupon rate 8.25% was completed and the exchange-traded rouble bonds commenced trading on the Moscow Exchange. Maturity of the bonds is ten years subject to bondholders' put option exercisable in September 2022. In addition to the placement, the Group entered into 2 cross-currency interest rate swaps, which resulted in the exchange-traded rouble bonds exposure being translated in full amount into US-dollar exposure with the maturity of 3 years for both swaps and the interest rates of 3.82% and 3.85%.

On 14 November 2019 placement of the exchange-traded rouble bonds of PJSC RUSAL Bratsk series BO-001P-04 in the amount of RUB15 billion with a coupon rate 7.45% was completed and the exchange-traded rouble bonds commenced trading on the Moscow Exchange. Maturity of the bonds is ten years subject to bondholders' put option exercisable in November 2022. In addition to the placement,

the Group entered into a cross-currency interest rate swap, which resulted in the exchange-traded rouble bonds exposure being translated in full amount into US-dollar exposure with the maturity of 3 years and the interest rate of 3.65%.

20 Provisions

Accounting policies

A provision is recognised if, as a result of a past event, the Group has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The unwinding of the discount is recognised as finance costs.

Disclosures

USD million	Pension liabilities	Site restoration	Provisions for legal claims	Tax provisions	Total
Balance at 1 January 2018	69	382	3	-	454
Provisions made during the year	3	20	4	20	47
Provisions reversed during the year	-	(16)	-	-	(16)
Actuarial gain	(6)	-	-	-	(6)
Provisions utilised during the year	(4)	(7)	(4)	-	(15)
Foreign currency translation	(8)	(31)	-	-	(39)
Balance at 31 December 2018	<u>54</u>	<u>348</u>	<u>3</u>	<u>20</u>	<u>425</u>
<i>Non-current</i>	<i>50</i>	<i>316</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>366</i>
<i>Current</i>	<i>4</i>	<i>32</i>	<i>3</i>	<i>20</i>	<i>59</i>
Balance at 1 January 2019	54	348	3	20	425
Provisions made during the year	7	43	14	-	64
Provisions reversed during the year	(10)	(25)	-	-	(35)
Actuarial loss	9	-	-	-	9
Provisions utilised during the year	(4)	(2)	-	(20)	(26)
Foreign currency translation	4	7	-	-	11
Balance at 31 December 2019	<u>60</u>	<u>371</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>448</u>
<i>Non-current</i>	<i>56</i>	<i>347</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>403</i>
<i>Current</i>	<i>4</i>	<i>24</i>	<i>17</i>	<i>-</i>	<i>45</i>

(a) **Pension liabilities**

Group subsidiaries in the Russian Federation

The Group voluntarily provides long-term and post-employment benefits to its former and existing employees including death-in-service, jubilee, lump sum upon retirement, material support for pensioners and death-in-pension benefits. Furthermore, the Group provides regular social support payments to some of its veterans of World War II.

The above employee benefit programs are of a defined benefit nature. The Group finances these programs on a pay-as-you-go basis, so plan assets are equal to zero.

Group subsidiaries in Ukraine

Due to legal requirements, the Ukrainian subsidiaries are responsible for partial financing of the state hardship pensions for those of its employees who worked, or still work, under severe and hazardous labour conditions (hardship early retirement pensions). These pensions are paid until the recipient reaches the age of entitlement to the State old age pension (55-60 years for female (dependent on year of birth) and 60 years for male employees). In Ukraine, the Group also voluntarily provides long-term and post-employment benefits to its employees including death-in-service, lump sum benefits upon retirement and death-in-pension benefits.

The above employee benefit programs are of a defined benefit nature. The Group finances these programs on a pay-as-you-go basis, so plan assets are equal to zero.

Group subsidiaries outside the Russian Federation and Ukraine

At its Guinean and Nigerian entities the Group provides a death-in-service benefit and lump-sum benefits upon disability and old-age retirement.

At its Guyana subsidiary, the Group provides a death-in-service benefit.

At its Italian subsidiary (Eurallumina) the Group only provides lump sum benefits upon retirement, which relate to service up to 1 January 2007.

In Sweden (Kubikenborg Aluminium AB), the Group provides defined benefit lifelong and temporary pension benefits. The lifelong benefits are dependent on the past service and average salary level of the employee, with an accrual rate that depends on the salary bracket the employee is in. The liability relates only to benefits accrued before 1 January 2004.

The number of employees in all jurisdictions eligible for the plans as at 31 December 2019 and 2018 was 46,581 and 58,089, respectively. The number of pensioners in all jurisdictions as at 31 December 2019 and 2018 was 41,699 and 44,966, respectively.

The Group expects to pay under the defined benefit retirement plans an amount of USD4 million during the 12 month period beginning on 1 January 2020.

Actuarial valuation of pension liabilities

The actuarial valuation of the Group and the portion of the Group funds specifically designated for the Group's employees were completed by a qualified actuary, Robert van Leeuwen AAG, as at 31 December 2019, using the projected unit credit method as stipulated by IAS 19.

The key actuarial assumptions (weighted average, weighted by DBO) are as follows:

	31 December 2019	31 December 2018
	% per annum	% per annum
Discount rate	6.4	7.9
Expected return on plan assets	N/A	N/A
Future salary increases	8.4	7.8
Future pension increases	5.1	4.6
Staff turnover	4.7	4.7
Mortality	USSR population table for 1985, Ukrainian population table for 2000	USSR population table for 1985, Ukrainian population table for 2000
Disability	70% Munich Re for Russia; 40% of death probability for Ukraine	70% Munich Re for Russia; 40% of death probability for Ukraine

As at 31 December 2019 and 31 December 2018 the Group's obligations were fully uncovered as the Group has only wholly unfunded plans.

(b) Site restoration

The mining, refining and smelting activities of the Group can give rise to obligations for site restoration and rehabilitation. Restoration and rehabilitation works can include facility decommissioning and dismantling, removal or treatment of waste materials, land rehabilitation, and site restoration. The extent of work required and the associated costs are dependent on the requirements of law and the interpretations of the relevant authorities.

The Group provides for site restoration obligations when there is a specific legal or constructive obligation for mine reclamation, landfill closure (primarily comprising red mud basin disposal sites) or specific lease restoration requirements. The Group does not record any obligations with respect to decommissioning of its refining or smelting facilities and restoration and rehabilitation of the surrounding areas unless there is a specific plan to discontinue operations at a facility. This is because any significant costs in connection with decommissioning of refining or smelting facilities and restoration and rehabilitation of the surrounding areas would be incurred no earlier than when the facility is closed and the facilities are currently expected to operate over a term in excess of 50-100 years due to the perpetual nature of the refineries and smelters and continuous maintenance and upgrade programs resulting in the fair values of any such liabilities being negligible.

Costs included in the provision encompass obligated and reasonably estimable restoration and rehabilitation activities expected to occur progressively over the life of the operation and at the time of closure in connection with disturbances at the reporting date. Routine operating costs that may impact the ultimate restoration and rehabilitation activities, such as waste material handling conducted as an integral part of a mining or production process, are not included in the provision. Costs arising from unforeseen circumstances, such as the contamination caused by unplanned discharges, are recognised as an expense and liability when the event gives rise to an obligation which is probable and capable of reliable estimation.

Restoration and rehabilitation provisions are measured at the expected value of future cash flows, discounted to their present value and determined according to the probability of alternative estimates of cash flows occurring for each operation. Discount rates used are specific to the country in which the operation is located. Significant judgements and estimates are involved in forming expectations of future activities and the amount and timing of the associated cash flows. Those expectations are formed based on existing environmental and regulatory requirements.

When provisions for restoration and rehabilitation are initially recognised, the corresponding cost is capitalised as an asset, representing part of the cost of acquiring the future economic benefits of the operation. The capitalised cost of restoration and rehabilitation activities is amortised over the estimated economic life of the operation on a units of production or straight-line basis. The value of the provision is progressively increased over time as the effect of discounting unwinds, creating an expense recognised as part of finance expenses.

Restoration and rehabilitation provisions are also adjusted for changes in estimates. Those adjustments are accounted for as a change in the corresponding capitalised cost, except where a reduction in the provision is greater than the unamortised capitalised cost, in which case the capitalised cost is reduced to nil and the remaining adjustment is recognised in the statement of income. Changes to the capitalised cost result in an adjustment to future amortisation charges. Adjustments to the estimated amount and timing of future restoration and rehabilitation cash flows are a normal occurrence in light of the significant judgements and estimates involved. Factors influencing those changes include revisions to estimated reserves, resources and lives of operations; developments in technology; regulatory requirements and environmental management strategies; changes in the estimated costs of anticipated activities, including the effects of inflation and movements in foreign exchange rates; and movements in general interest rates affecting the discount rate applied.

The site restoration provision recorded in these consolidated financial statements relates primarily to mine reclamation and red mud basin disposal sites at alumina refineries and is estimated by discounting the risk-adjusted expected expenditure to its present value based on the following key assumptions:

	31 December 2019	31 December 2018
Timing of inflated cash outflows	2020: USD23 million 2021-2025: USD209 million 2026-2035: USD99 million after 2035: USD161 million	2019: USD31 million 2020-2024: USD203 million 2025-2034: USD95 million after 2034: USD168 million
Risk free discount rate after adjusting for inflation ^(a)	1.96%	3.10%

(a) the risk free rate for the year 2018-2019 represents an effective rate, which comprises rates differentiated by years of obligation settlement and by currencies in which the provisions were calculated

At each reporting date the Directors have assessed the provisions for site restoration and environmental matters and concluded that the provisions and disclosures are adequate.

(c) Provisions for legal claims

In the normal course of business the Group may be involved in legal proceedings. Where management considers that it is more likely than not that proceedings will result in the Group compensating third parties a provision is recognised for the best estimate of the amount expected to be paid. Where management considers that it is more likely than not that proceedings will not result in the Group compensating third parties or where, in rare circumstances, it is not considered possible to provide a sufficiently reliable estimate of the amount expected to be paid, no provision is made for any potential liability under the litigation but the circumstances and uncertainties involved are disclosed as contingent liabilities. The assessment of the likely outcome of legal proceedings and the amount of any potential liability involves significant judgement. As law and regulations in many of the countries in which the Group operates are continuing to evolve, particularly in the areas of taxation, sub-soil rights and protection of the environment, uncertainties regarding litigation and regulation are greater than those typically found in countries with more developed legal and regulatory frameworks.

The Group's subsidiaries are subject to a variety of lawsuits and claims in the ordinary course of its business. As at 31 December 2019, there were several claims filed against the Group's subsidiaries contesting breaches of contract terms and non-payment of existing obligations. Management has

reviewed the circumstances and estimated that the amount of probable outflow related to these claims should not exceed USD17 million (31 December 2018: USD 3 million). The amount of claims, where management assesses outflow as possible approximates USD21 million (31 December 2018: USD31 million).

At each reporting date the Directors have assessed the provisions for litigation and claims and concluded that the provisions and disclosures are adequate.

(d) Tax provisions

The Group's accounting policy for taxation requires management's judgement in assessing whether deferred tax assets and certain deferred tax liabilities are recognised in the statement of financial position. Deferred tax assets, including those arising from carried forward tax losses, capital losses and temporary differences, are recognised only where it is considered more likely than not that they will be recovered, which is dependent on the generation of sufficient future taxable profits. Deferred tax liabilities arising from temporary differences in investments, caused principally by retained earnings held in foreign tax jurisdictions, are recognised unless repatriation of retained earnings can be controlled and is not expected to occur in the foreseeable future.

Assumptions about the generation of future taxable profits and repatriation of retained earnings depend on management's estimates of future cash flows. These depend on estimates of future production and sales volumes, commodity prices, reserves, operating costs, restoration and rehabilitation costs, capital expenditure, dividends and other capital management transactions. Assumptions are also required about the application of income tax legislation. These estimates and assumptions are subject to risk and uncertainty, hence there is a possibility that changes in circumstances will alter expectations, which may impact the amount of deferred tax assets and deferred tax liabilities recognised on the statement of financial position and the amount of other tax losses and temporary differences not yet recognised. In such circumstances, some or all of the carrying amount of recognised deferred tax assets and liabilities may require adjustment, resulting in a corresponding credit or charge to the statement of income.

The Group generally provides for current tax based on positions taken (or expected to be taken) in its tax returns. Where it is more likely than not that upon examination by the tax authorities of the positions taken by the Group additional tax will be payable, the Group provides for its best estimate of the amount expected to be paid (including any interest and/or penalties) as part of the tax charge.

At each reporting date the Directors have assessed the provisions for taxation and concluded that the provisions and disclosures are adequate.

21 Derivative financial assets/liabilities

Accounting policies

The Group enters, from time to time, into various derivative financial instruments to manage its exposure to commodity price risk, foreign currency risk and interest rate risk.

Embedded derivatives are separated from the host contract and accounted for separately if the economic characteristics and risks of the host contract and the embedded derivative are not closely related, a separate instrument with the same terms as the embedded derivative would meet the definition of a derivative and the combined instrument is not measured at fair value through profit or loss.

On initial designation of the derivative as a hedging instrument, the Group formally documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, including the risk management objectives and strategy in undertaking the hedge transaction and the hedged risk, together with the methods that will be used to assess the effectiveness of the hedging relationship. The Group makes an assessment, both at the inception of the hedge relationship as well as on an ongoing basis, of whether the hedging instruments are expected to be highly effective in offsetting the changes in the fair value or cash flows of the respective hedged items attributable to the hedged risk, and whether the actual results of each

hedge are within a range of 80% - 125%. For a cash flow hedge of a forecast transaction, the transaction should be highly probable to occur and should present an exposure to variation in cash flows that ultimately could affect reported profit or loss.

Derivatives are recognised initially at fair value; attributable transaction costs are recognised in the statement of income when incurred. Subsequent to initial recognition, derivatives are measured at fair value.

The measurement of fair value of derivative financial instruments, including embedded derivatives, is based on quoted market prices. Where no price information is available from a quoted market source, alternative market mechanisms or recent comparable transactions, fair value is estimated based on the Group's views on relevant future prices, net of valuation allowances to accommodate liquidity, modelling and other risks implicit in such estimates. Changes in the fair value therein are accounted for as described below.

When a derivative is designated as the hedging instrument in a hedge of the variability in cash flows attributable to a particular risk associated with a recognised asset or liability or a highly probable forecast transaction that could affect profit or loss, the effective portion of changes in the fair value of the derivative is recognised in the statement of comprehensive income and presented in the hedging reserve in equity. Any ineffective portion of changes in the fair value of a derivative is recognised in the statement of income.

When the hedged item is a non-financial asset, the amount accumulated in equity is included in the carrying amount of the asset when the asset is recognised. In other cases, the amount accumulated in equity is reclassified to the statement of income in the same period that the hedged item affects profit or loss. If the hedging instrument no longer meets the criteria for hedge accounting, expires or is sold, terminated or exercised, or the designation is revoked, then hedge accounting is discontinued prospectively. If the forecast transaction is no longer expected to occur, then the balance in equity is reclassified to the statement of income.

Changes in the fair value of separated embedded derivatives and derivative financial instruments not designated for hedge accounting are recognised immediately in the statement of income.

Disclosures

	31 December 2019		31 December 2018	
	USD million		USD million	
	Derivative assets	Derivative liabilities	Derivative assets	Derivative liabilities
Petroleum coke supply contracts and other raw materials	39	36	42	31
Forward contracts for aluminium and other instruments	21	18	-	-
Cross currency swap (note 19(b))	48	-	-	-
Total	108	54	42	31

Derivative financial instruments are recorded at their fair value at each reporting date. Fair value is estimated in accordance with Level 3 of the fair value hierarchy based on management estimates and consensus economic forecasts of relevant future prices, net of valuation allowances to accommodate liquidity, modelling and other risks implicit in such estimates. The Group's policy is to recognise transfers between levels of fair value hierarchy as at the date of the event or change in circumstances that caused the transfer. The following significant assumptions were used in estimating derivative instruments:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
LME Al Cash, USD per tonne	1,831	1,908	1,991	2,078	2,166	2,222
Platt's FOB Brent, USD per barrel	64	59	57	57	57	-

The movement in the balance of Level 3 fair value measurements of derivatives is as follows:

	31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Balance at the beginning of the year	11	(50)
Unrealised changes in fair value recognised in statement of income (finance (expense)/income) during the period	(21)	171
Unrealised changes in fair value recognised in other comprehensive income (cash flow hedge) during the period	34	-
Realised portion of electricity, coke and raw material contracts and cross currency swap	30	(110)
Balance at the end of the year	<u>54</u>	<u>11</u>

During the year 2019 there have been no changes in valuation techniques used to calculate the derivative financial instruments compared to prior year.

Management believes that the values assigned to the key assumptions and estimates represented the most realistic assessment of future trends. The results for the derivative instruments are not particularly sensitive to any factors other than the assumptions disclosed above.

Petroleum coke supply contracts and other raw materials

In May and September 2011, the Group entered into long-term petroleum coke supply contracts where the price of coke is determined with reference to the LME aluminium price and the Brent oil price. The strike price for aluminium is set at USD2,403.45 per tonne and USD1,735.03 per tonne, respectively, while the strike price for oil is set at USD61.10 per barrel and USD47.7 per barrel, respectively.

In May 2014, the Group entered into long-term petroleum coke supply contract where the price of coke is determined with reference to the LME aluminium price and average monthly aluminium quotations, namely of Aluminum MW US Transaction premium, MB Aluminium Premium Rotterdam Low - High» and Aluminum CIF Japan premium. The strike price for aluminium is set at USD1,809.65 per tonne while the strike aluminium premium quotations for US, Europe and Japan are set at USD403.96 per tonne, USD313.30 per tonne and USD366.00 per tonne, respectively.

In November 2015, the Group entered into long-term pitch supply contract where the price of pitch is determined with reference to the LME aluminium price. The strike price for aluminium is set at USD1,508 per tonne.

22 Financial risk management and fair values

(a) Fair values

Management believes that the fair values of short-term financial assets and liabilities approximate their carrying amounts.

The methods used to estimate the fair values of the financial instruments are as follows:

Trade and other receivables, cash and cash equivalents, current loans and borrowings and trade and other payables: the carrying amounts approximate fair value because of the short maturity period of the instruments.

Long-term loans and borrowings, other non-current liabilities: the fair values of other non-current liabilities are based on the present value of the anticipated cash flows and approximate carrying value, other than Eurobonds and RUSAL Bratsk bonds issued.

Derivatives: the fair value of derivative financial instruments, including embedded derivatives, is based on quoted market prices. Where no price information is available from a quoted market source, alternative market mechanisms or recent comparable transactions, fair value is estimated based on the Group's views on relevant future prices, net of valuation allowances to accommodate liquidity, modelling and other risks implicit in such estimates. Option-based derivatives are valued using Black-Scholes models and Monte-Carlo simulations. The derivative financial instruments are recorded at their fair value at each reporting date.

The following table presents the fair value of Group's financial instruments measured at the end of the reporting period on a recurring basis, categorised into the three-level fair value hierarchy as defined by IFRS 13, *Fair value measurement*. The level into which a fair value measurement is classified is determined with reference to the observability and significance of the inputs used in the valuation technique as follows:

- Level 1 valuations: Fair value measured using only Level 1 inputs i.e. unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities at the measurement date
- Level 2 valuations: Fair value measured using Level 2 inputs i.e. observable inputs which fail to meet Level 1, and not using significant unobservable inputs. Unobservable inputs are inputs for which market data are not available
- Level 3 valuations: Fair value measured using significant unobservable inputs.

The Group as at 31 December 2019

Note	Carrying amount				Fair value				
	Derivatives	Loans and receivables	Other financial liabilities	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total	
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	
Financial assets measured at fair value									
Petroleum coke supply contracts and other raw materials	21	39	-	-	39	-	-	39	39
Forward contracts for aluminium and other instruments	21	21	-	-	21	-	-	21	21
Cross currency swaps	21	48	-	-	48	-	-	48	48
		108	-	-	108	-	-	108	108
Financial assets not measured at fair value*									
Trade and other receivables	17	-	1,133	-	1,133	-	1,133	-	1,133
Dividends receivable		-	430	-	430	-	430	-	430
Short-term investments		-	171	-	171	-	171	-	171
Cash and cash equivalents	17	-	1,781	-	1,781	-	1,781	-	1,781
		-	3,515	-	3,515	-	3,515	-	3,515
Financial liabilities measured at fair value									
Petroleum coke supply contracts and other raw materials	21	(36)	-	-	(36)	-	-	(36)	(36)
Forward contracts for aluminium and other instruments	21	(18)	-	-	(18)	-	-	(18)	(18)
		(54)	-	-	(54)	-	-	(54)	(54)
Financial liabilities not measured at fair value*									
Secured bank loans and company loans	19	-	-	(5,242)	(5,242)	-	(5,396)	-	(5,396)
Unsecured bank loans	19	-	-	(404)	(404)	-	(407)	-	(407)
Unsecured bond issue	19	-	-	(2,601)	(2,601)	(1,002)	(1,700)	-	(2,702)
Trade and other payables	17	-	-	(860)	(860)	-	(860)	-	(860)
		-	-	(9,107)	(9,107)	(1,002)	(8,363)	-	(9,365)

* The Group considers that the carrying amounts of short-term trade receivables and payables are a reasonable approximation of fair values.

The Group as at 31 December 2018

Note	Carrying amount				Fair value				
	Derivatives	Loans and receivables	Other financial liabilities	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total	
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	
Financial assets measured at fair value									
Petroleum coke supply contracts and other raw materials	21	42	-	-	42	-	-	42	42
Forward contracts for aluminium and other instruments	21	-	-	-	-	-	-	-	-
		<u>42</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42</u>	<u>42</u>
Financial assets not measured at fair value*									
Trade and other receivables	17	-	819	-	819	-	819	-	819
Short-term investments		-	105	-	105	-	105	-	105
Cash and cash equivalents	17	-	844	-	844	-	844	-	844
		<u>-</u>	<u>1,768</u>	<u>-</u>	<u>1,768</u>	<u>-</u>	<u>1,768</u>	<u>-</u>	<u>1,768</u>
Financial liabilities measured at fair value									
Petroleum coke supply contracts and other raw materials	21	(31)	-	-	(31)	-	-	(31)	(31)
Forward contracts for aluminium and other instruments	21	-	-	-	-	-	-	-	-
		<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31)</u>	<u>(31)</u>
Financial liabilities not measured at fair value*									
Secured bank loans and company loans	19	-	-	(6,091)	(6,091)	-	(6,164)	-	(6,164)
Unsecured bank loans	19	-	-	(238)	(238)	-	(236)	-	(236)
Unsecured bond issue	19	-	-	(1,957)	(1,957)	(161)	(1,813)	-	(1,974)
Trade and other payables	17	-	-	(983)	(983)	-	(983)	-	(983)
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,269)</u>	<u>(9,269)</u>	<u>(161)</u>	<u>(9,196)</u>	<u>-</u>	<u>(9,357)</u>

* The Group considers that the carrying amounts of short-term trade receivables and payables are a reasonable approximation of fair values.

(b) Financial risk management objectives and policies

The Group's principal financial instruments comprise bank loans and trade payables. The main purpose of these financial instruments is to raise finance for the Group's operations. The Group has various financial assets such as trade receivables and cash and short-term deposits, which arise directly from its operations.

The main risks arising from the Group's financial instruments are cash flow interest rate risk, liquidity risk, foreign currency risk and credit risk. Management reviews and agrees policies for managing each of these risks which are summarised below.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Group's risk management framework. The Board has established a risk management group within its Department of Internal Control, which is responsible for developing and monitoring the Group's risk management policies. The Department reports regularly to the Board of Directors on its activities.

The Group's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Group, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Group's activities. The Group, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

The Group's Audit Committee oversees how management monitors compliance with the Group's risk management policies and procedures and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks faced by the Group. The Group's Audit Committee is assisted in its oversight role by the Group's Internal Audit function which undertakes both regular and ad hoc reviews of risk management controls and procedures, the results of which are reported to the Audit Committee.

(c) Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect the Group's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising returns.

(i) Commodity price risk

During the years ended 31 December 2019 and 2018, the Group has entered into certain long term electricity contracts and other commodity derivatives contracts in order to manage its exposure of commodity price risks. Details of the contracts are disclosed in notes 21 and 25(c).

(ii) Interest rate risk

The Group's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the Group's long-term debt obligations with floating interest rates (refer to note 19). The Group's policy is to manage its interest costs by monitoring changes in interest rates with respect to its borrowings.

The following table details the interest rate profile of the Group's borrowings at the reporting date.

	31 December 2019		31 December 2018	
	Effective interest rate %	USD million	Effective interest rate %	USD million
Fixed rate loans and borrowings				
Loans and borrowings	0.01%-9.15%	4,610	4.85%-12.85%	3,026
		4,610		3,026
Variable rate loans and borrowings				
Loans and borrowings	3.58%-5.86%	3,569	4.91%-6.72%	5,211
		3,569		5,211
		8,179		8,237

The following table demonstrates the sensitivity to cash flows from interest rate risk arising from floating rate non-derivative instruments held by the Group at the reporting date in respect of a reasonably possible change in interest rates, with all other variables held constant. The impact on the Group's profit before taxation and equity and retained profits/accumulated losses is estimated as an annualised input on interest expense or income of such a change in interest rates. The analysis has been performed on the same basis for all years presented.

	Increase/decrease in basis points	Effect on profit before taxation for the year	Effect on equity for the year, excluding tax effect
		USD million	USD million
As at 31 December 2019			
Basis percentage points	+100	(36)	(35)
Basis percentage points	-100	36	35
As at 31 December 2018			
Basis percentage points	+100	(52)	(52)
Basis percentage points	-100	52	52

(iii) Foreign currency risk

The Group is exposed to currency risk on sales, purchases and borrowings that are denominated in a currency other than the respective functional currencies of group entities, primarily USD but also the Russian Rouble, Ukrainian Hryvna and Euros. The currencies in which these transactions primarily are denominated are RUB, USD and EUR.

Borrowings are primarily denominated in currencies that match the cash flows generated by the underlying operations of the Group, primarily USD but also RUB and EUR. This provides an economic hedge.

In respect of other monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies, the Group ensures that its net exposure is kept to an acceptable level by buying or selling foreign currencies at spot rates when necessary to address short-term imbalances or entering into currency swap arrangements.

The Group's exposure at the reporting date to foreign currency risk arising from recognised assets and liabilities denominated in a currency other than the functional currency of the entity to which they relate is set out in the table below. Differences resulting from the translation of the financial statements of foreign operations into the Group's presentation currency are ignored.

As at 31 December	USD-denominated vs. RUB functional currency		RUB- denominated vs. USD functional currency		EUR- denominated vs. USD functional currency		Denominated in other currencies vs. USD functional currency	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Non-current assets	-	-	3	3	-	1	8	-
Trade and other receivables	1	1	662	640	55	91	43	28
Cash and cash equivalents	26	-	84	415	124	305	35	42
Derivative financial assets	-	-	40	42	-	-	-	-
Loans and borrowings	-	-	(1,980)	(1,030)	-	-	-	-
Provisions	-	-	(66)	(102)	(26)	(26)	(14)	(10)
Derivative financial liabilities	-	-	(11)	(11)	-	-	-	-
Non-current liabilities	-	-	(1)	-	(6)	(6)	-	-
Income taxation	-	-	(2)	(15)	-	-	(8)	(11)
Short-term bonds	-	-	(7)	(161)	-	-	(49)	(216)
Trade and other payables	-	-	(351)	(393)	(42)	(61)	(74)	(54)
Net exposure arising from recognised assets and liabilities	27	1	(1,629)	(612)	105	304	(59)	(221)

Foreign currency sensitivity analysis

The following tables indicate the instantaneous change in the Group's profit before taxation (and accumulated losses) and other comprehensive income that could arise if foreign exchange rates to which the Group has significant exposure at the reporting date had changed at that date, assuming all other risk variables remained constant.

	Year ended 31 December 2019		
		USD million	USD million
	Change in exchange rates	Effect on profit before taxation for the year	Effect on equity for the year
Depreciation of USD vs. RUB	15%	(248)	(248)
Depreciation of USD vs. EUR	10%	11	11
Depreciation of USD vs. other currencies	5%	(3)	(3)

	Year ended 31 December 2018		
		USD million	USD million
	Change in exchange rates	Effect on profit before taxation for the year	Effect on equity for the year
Depreciation of USD vs. RUB	15%	(92)	(92)
Depreciation of USD vs. EUR	10%	30	30
Depreciation of USD vs. other currencies	5%	(11)	(11)

Results of the analysis as presented in the above tables represent an aggregation of the instantaneous effects on the Group entities' profit before taxation and other comprehensive income measured in the respective functional currencies, translated into USD at the exchange rates ruling at the reporting date for presentation purposes.

The sensitivity analysis assumes that the change in foreign exchange rates had been applied to re-measure those financial instruments held by the Group which expose the Group to foreign currency risk at the reporting date. The analysis excludes differences that would result from the translation of other financial statements of foreign operations into the Group's presentation currency. The analysis has been performed on the same basis for all years presented.

(d) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The group policy is to maintain sufficient cash and cash equivalents or have available funding through an adequate amount of committed credit facilities to meet its operating and financial commitments.

The following tables show the remaining contractual maturities at the reporting date of the Group's non-derivative financial liabilities, which are based on contractual undiscounted cash flows (including interest payment computed using contractual rates, or if floating, based on rates current at the reporting date) and the earliest the Group can be required to pay.

31 December 2019

Contractual undiscounted cash outflow

	Within 1 year or on demand	More than 1 year but less than 2 years	More than 2 years but less than 5 years	More than 5 years	TOTAL	Carrying amount
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Trade and other payables to third parties	764	-	-	-	764	764
Trade and other payables to related parties	96	-	-	-	96	96
Bonds, including interest payable	219	161	2,720	-	3,100	2,601
Loans and borrowings, incl. interest payable	775	878	5,215	-	6,868	5,646
Guarantees	69	67	-	-	136	-
	1,923	1,106	7,935	-	10,964	9,107

31 December 2018

Contractual undiscounted cash outflow

	Within 1 year or on demand	More than 1 year but less than 2 years	More than 2 years but less than 5 years	More than 5 years	TOTAL	Carrying amount
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Trade and other payables to third parties	919	-	-	-	919	919
Trade and other payables to related parties	64	-	-	-	64	64
Bonds, including interest payable	480	82	1,773	-	2,335	1,957
Loans and borrowings, including interest payable	897	948	4,364	1,681	7,890	6,329
Guarantees	62	59	-	-	121	-
	2,422	1,089	6,137	1,681	11,329	9,269

At 31 December 2019 and 31 December 2018 the Group's guarantee in respect of credit arrangement between BoAZ and VEB (note 24(d)) is presented as contingent liability and included at maximum exposure for the Group in the liquidity risk disclosure above.

(e) **Credit risk**

The Group trades only with recognised, creditworthy third parties. It is the Group's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit verification procedures. The majority of the Group's third party trade receivables represent balances with the world's leading international corporations operating in the metals industry. In addition, receivable balances are monitored on an ongoing basis with the result that the Group's exposure to bad debts is not significant. Goods are normally sold subject to retention of title clauses, so that in the event of non-payment the Group may have a secured claim. The Group does not require collateral in respect of trade and other receivables. The details of impairment of trade and other receivables are disclosed in note 17. The extent of the Group's credit exposure is represented by the aggregate balance of financial assets and financial guarantees given.

At 31 December 2019 and 2018, the Group has no concentration of credit risk within any single larger customer but 19.3% and 6.7% of the total trade receivables were due from the Group's five largest customers, respectively (refer to note 5 for the disclosure on revenue from largest customer).

With respect to credit risk arising from guarantees, the Group's policy is to provide financial guarantees only to wholly-owned subsidiaries, associates and joint ventures.

(f) **Capital risk management**

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

The Group manages its capital structure and makes adjustments to it, in light of changes in economic conditions. To maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the amount of dividends paid to shareholders, return capital to shareholders, issue new shares or sell assets to reduce debt.

The Board's policy is to maintain a strong capital base so as to maintain investor, creditor and market confidence and to sustain future development of the business. The Board of Directors monitors the return on capital, which the Group defines as net operating income divided by total shareholders' equity, excluding non-controlling interests. The Board of Directors also monitors the level of dividends to ordinary shareholders.

The Board seeks to maintain a balance between higher returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position.

There were no changes in the Group's approach to capital management during the year.

The Company and its subsidiaries were subject to externally imposed capital requirements in the both years presented in these consolidated financial statements.

(g) **Master netting or similar agreements**

The Group may enter into sales and purchase agreements with the same counterparty in the normal course of business. The related amount receivable and payable do not always meet the criteria for offsetting in the statement of financial position. This is because the Group may not have any currently legally enforceable right to offset recognised amounts, because the right to offset may be enforceable only on the occurrence of future events.

There are no financial instruments that meet the offsetting criteria in the statement of financial position for the year ended 31 December 2019 and 31 December 2018.

23 Commitments

(a) Capital commitments

The Group has entered into contracts that result in contractual obligations primarily relating to various construction and capital repair works. The commitments at 31 December 2019 and 31 December 2018 approximated USD337 million and USD255 million, respectively. These commitments are due over a number of years.

(b) Purchase commitments

Commitments with third parties for purchases of alumina, bauxite, other raw materials and other purchases in 2020-2034 under supply agreements are estimated from USD3,257 million to USD4,135 million at 31 December 2019 (31 December 2018: USD2,932 million to USD3,527 million) depending on the actual purchase volumes and applicable prices.

Commitments with a related party - joint venture for purchases of primary aluminium and alloys in 2020-2030 under supply agreements are estimated from USD5,134 million to USD8,636 million at 31 December 2019 (31 December 2018: USD6,375 million to USD10,019 million) depending on the actual purchase volumes and applicable prices. Electricity purchase commitments are disclosed in note 25.

(c) Sale commitments

Commitments with third parties for sales of alumina and other raw materials in 2020-2034 are estimated from USD962 million to USD1,292 million at 31 December 2019 (31 December 2018: from USD509 million to USD2,344 million) and will be settled at market prices at the date of delivery. Commitments with related parties for sales of alumina in 2020-2024 approximated from USD413 million to USD771 million at 31 December 2019 (31 December 2018: from USD227 million to USD363 million).

Commitments with related parties for sales of primary aluminium and alloys in 2020-2021 are estimated from USD567 million to USD797 million at 31 December 2019 (31 December 2018: from USD889 million to USD1,223 million). Commitments with third parties for sales of primary aluminium and alloys in 2020-2022 are estimated to range from USD1,720 million to USD2,559 million at 31 December 2019 (31 December 2018: from USD832 million to USD1,155 million).

(d) Social commitments

The Group contributes to the maintenance and upkeep of the local infrastructure and the welfare of its employees, including contributions toward the development and maintenance of housing, hospitals, transport services, recreation and other social needs of the regions of the Russian Federation where the Group's production entities are located. The funding of such assistance is periodically determined by management and is appropriately capitalised or expensed as incurred.

24 Contingencies

(a) Taxation

Russian tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretations, and changes, which can occur frequently. Management's interpretation of such legislation as applied to the transactions and activities of the Group may be challenged by the relevant local, regional and federal authorities. Notably recent developments in the Russian environment suggest that the authorities in this country are becoming more active in seeking to enforce, through the Russian court system, interpretations of the tax legislation, in particular in relation to the use of certain commercial trading

structures, which may be selective for particular tax payers and different to the authorities' previous interpretations or practices. Different and selective interpretations of tax regulations by various government authorities and inconsistent enforcement create further uncertainties in the taxation environment in the Russian Federation.

In addition to the amounts of income tax the Group has provided, there are certain tax positions taken by the Group where it is reasonably possible (though less than 50% likely) that additional tax may be payable upon examination by the tax authorities or in connection with ongoing disputes with tax authorities. The Group's best estimate of the aggregate maximum of additional amounts that it is reasonably possible may become payable if these tax positions were not sustained at 31 December 2019 is USD nil million (31 December 2018: USD nil million).

(b) Environmental contingencies

The Group and its predecessor entities have operated in the Russian Federation, Ukraine, Jamaica, Guyana, the Republic of Guinea and the European Union for many years and certain environmental problems have developed. Governmental authorities are continually considering environmental regulations and their enforcement and the Group periodically evaluates its obligations related thereto. As obligations are determined, they are recognised immediately. The outcome of environmental liabilities under proposed or any future legislation, or as a result of stricter enforcement of existing legislation, cannot reasonably be estimated. Under current levels of enforcement of existing legislation, management believes there are no possible liabilities, which will have a material adverse effect on the financial position or the operating results of the Group. However, the Group anticipates undertaking significant capital projects to improve its future environmental performance and to bring it into full compliance with current legislation.

(c) Legal contingencies

The Group's business activities expose it to a variety of lawsuits and claims which are monitored, assessed and contested on the ongoing basis. Where management believes that a lawsuit or another claim would result in the outflow of the economic benefits for the Group, a best estimate of such outflow is included in provisions in the consolidated financial statements (refer to note 20). As at 31 December 2019 the amount of claims, where management assesses outflow as possible approximates USD21 million (31 December 2018: USD31 million).

In January 2013, the Company received a writ of summons and statement of claim filed in the High Court of Justice of the Federal Capital Territory of Nigeria (Abuja) by plaintiff BFIG Group Divino Corporation ("BFIG") against certain subsidiaries of the Company. It is a claim for damages arising out of the defendants' alleged tortious interference in the bid process for the sale of the Nigerian government's majority stake in the Aluminium Smelter Company of Nigeria Plc ("ALSCON") and alleged loss of BFIG's earnings resulting from its failed bid for the said stake in ALSCON. BFIG sought compensatory damages in the amount of USD2.8 billion plus interest.

In January 2014 the court granted the Company's motion to join the Federal Republic of Nigeria and Attorney General of Nigeria to the case as co-defendants. The last hearing took place on 8 November 2017. The claim was struck out. BFIG may appeal.

Based on a preliminary assessment of the claim, the Company does not expect the case to have any material adverse effect on the Group's financial position or its operation as a whole.

In January 2018 one of the Company's subsidiaries, ALSCON and the Bureau of Public Enterprises of Nigeria entered into an addendum to the original sale and purchase contract regarding ALSCON on the key terms and conditions as it was disclosed in the announcement of the Company dated 19 January 2018.

(d) Insurance and provision for guarantees

Where the Group enters into financial guarantee contracts to guarantee the indebtedness of other companies, controlled by the shareholder which is a beneficial owner of the Group at the reporting date, the Group considers these to be insurance arrangements and accounts for them as such. In this respect, the Group treats the guarantee contract as a contingent liability until such time as it becomes probable that the Group will be required to make a payment under the guarantee.

In September 2013 the Group entered into an agreement with PJSC RusHydro to provide funds to BoAZ, if the latter is unable to fulfil its obligations under its credit facility with GK Vnesheconombank ("VEB"). This agreement represents a surety for the increased credit limit obtained for the financing of BoAZ. The aggregate exposure under the agreement is limited to RUB16.8 billion (31 December 2019 and 2018 USD272 million and USD242 million, respectively) and is split between the Group and PJSC RusHydro in equal proportion.

25 Related party transactions

(a) Transactions with management and close family members

Management remuneration

Key management received the following remuneration, which is included in personnel costs (refer to note 6(c)):

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Salaries and bonuses	61	67
	61	67

(b) Transactions with associates and joint ventures

Sales to associates and joint ventures are disclosed in note 5, purchases from associates and joint ventures are disclosed in note 6, accounts receivable from associates and joint ventures as well as accounts payable to associates and joint ventures are disclosed in note 17.

(c) Transactions with other related parties

The Group transacts with other related parties, the majority of which are companies related through parent company or under the control of SUAL Partners Limited or its controlling shareholders or Glencore International Plc or entities under its control.

Sales to related parties for the year are disclosed in note 5, purchases from related parties are disclosed in note 6, accounts receivable from related parties as well as accounts payable to related parties are disclosed in note 17, commitments with related parties are disclosed in note 23, directors remuneration in notes 9 and 10 and other transactions with shareholders are disclosed in note 11.

Other purchases of assets and other non-operating expenses from related parties are the following:

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	USD million	USD million
Related parties – companies capable of exerting significant influence	1	4
Related parties – companies related through parent company	11	18
Related parties – associates and joint ventures	3	1
	15	23

Electricity contracts

In November 2016, the Group entered into the new long-term electricity contracts to supply several Group's smelters from En+ subsidiaries over the years 2016-2026. Purchases will be made under a price formula close to market prices. The volumes committed under the long-term electricity contracts are as follows:

Year	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Mln kWh	37,700	37,598	37,598	37,598	37,700	37,598	25,194
Mln USD	449	447	447	447	449	447	293

(d) Related parties balances

At 31 December 2019, included in non-current assets are balances of related parties — companies related through parent company of nil and balances of related parties – associates and joint ventures of USD2 million (31 December 2018: USD46 million and USD 2 million, respectively). At 31 December 2019, included in non-current liabilities are balances of related parties – associates and joint ventures of USD11 million (31 December 2018: USD 10 million).

(e) Pricing policies

Prices for transactions with related parties are determined on a case by case basis but are not necessarily at arm's length.

The Group has entered into three categories of related-party transactions: (i) those entered into on an arm's length basis, (ii) those entered into on non-arm's length terms but as part of a wider deal resulting from arms' length negotiations with unrelated third parties, and (iii) transactions unique to the Group and the counterparty.

(f) Connected transactions

Not all the related party transactions and balances disclosed above meet the definition of connected transactions as per Chapter 14 of the Listing Rules of Hong Kong Stock Exchange. For particulars of the continuing connected transactions please refer to the Director's Report section of the Annual Report of the Company for the year ended 31 December 2019.

26 Particulars of subsidiaries

As at 31 December 2019 and 2018, the Company has direct and indirect interests in the following subsidiaries, which principally affected the results, assets and liabilities of the Group:

Name	Place of incorporation and operation	Date of incorporation	Particulars of issued and paid up capital	Attributable equity interest	Principal activities
Compagnie Des Bauxites De Kindia S.A.	Guinea	29 November 2000	2,000 shares of GNF 25,000 each	100.0%	Bauxite mining
Friguia SA	Guinea	9 February 1957	758,966,200,000 GNF	100.0%	Alumina
JSC RUSAL Achinsk	Russian Federation	20 April 1994	4,188,531 shares of RUB1 each	100.0%	Alumina
Mykolaiv Alumina Refinery Company Ltd	Ukraine	16 September 2004	1,524,126,720 UAH	100.0%	Alumina
JSC RUSAL Boxitogorsk Alumina	Russian Federation	27 October 1992	1,012,350 shares of RUB1 each	100.0%	Alumina
Eurallumina SpA	Italy	21 March 2002	10,000,000 shares of EUR1.55 each	100.0%	Alumina
PJSC RUSAL Bratsk	Russian Federation	26 November 1992	5,505,305 shares of RUB0.2 each	100.0%	Smelting
JSC RUSAL Krasnoyarsk	Russian Federation	16 November 1992	85,478,536 shares of RUB20 each	100.0%	Smelting
JSC RUSAL Novokuznetsk	Russian Federation	26 June 1996	53,997,170 shares of RUB0.1 each	100.0%	Smelting
JSC RUSAL Sayanogorsk	Russian Federation	29 July 1999	208,102,580,438 shares of RUB0.068 each	100.0%	Smelting
RUSAL RESAL LLC	Russian Federation	15 November 1994	charter fund of RUB67,706,217.29	100.0%	Processing
JSC RUSAL SAYANAL	Russian Federation	29 December 2001	59,902,661,099 shares of RUB0.006 each	100.0%	Foil
CJSC RUSAL ARMENAL	Armenia	17 May 2000	36,699,295 shares of AMD 1,000 each	100.0%	Foil
RUS-Engineering LLC	Russian Federation	18 August 2005	charter fund of RUB 1,751,832,184	100.0%	Repairs and maintenance
JSC Russian Aluminium	Russian Federation	25 December 2000	23,124,000,000 shares of RUB1 each	100.0%	Holding company
Rusal Global Management B.V.	Netherlands	8 March 2001	charter fund of EUR25,000	100.0%	Management company
JSC United Company RUSAL Trading House	Russian Federation	15 March 2000	163,660 shares of RUB100 each	100.0%	Trading
Rusal America Corp.	USA	29 March 1999	1,000 shares of USD 0.01 each	100.0%	Trading
RS International GmbH	Switzerland	22 May 2007	1 share with nominal value of CHF 20,000	100.0%	Trading

Name	Place of incorporation and operation	Date of incorporation	Particulars of issued and paid up capital	Attributable equity interest	Principal activities
Rusal Marketing GmbH	Switzerland	22 May 2007	Capital quota of CHF2,000,000	100.0%	Trading
RTI Limited	Jersey	27 October 2006	978,492,901 shares of USD1 each	100.0%	Trading
Alumina & Bauxite Company Limited	British Virgin Islands	3 March 2004	231,179,727 shares of USD1 each	100.0%	Trading
JSC Komi Alumini	Russian Federation	13 February 2003	4,303,000,000 shares of RUB1 each	100.0%	Alumina
JSC Bauxite-Timana	Russian Federation	29 December 1992	44,500,000 shares of RUB10 each	100.0%	Bauxite mining
JSC Severo-Uralsky Bauxite Mine	Russian Federation	24 October 1996	10,506,609 shares of RUB275.85 each	100.0%	Bauxite mining
JSC RUSAL Ural	Russian Federation	26 September 1996	2,542,941,932 shares of RUB1 each	100.0%	Primary aluminum and alumina production
SUAL-PM LLC	Russian Federation	20 October 1998	charter fund of RUB56,300,959	100.0%	Aluminum powders production
JSC Kremniy	Russian Federation	3 August 1998	320,644 shares of RUB1,000 each	100.0%	Silicon production
RUSAL-Kremniy-Ural LLC	Russian Federation	1 March 1999	charter fund of RUB8,763,098	100.0%	Silicon production
UC RUSAL Alumina Jamaica Limited	Jamaica	26 April 2001	1,000,000 shares of JMD1 each	100.0%	Alumina
Kubikensborg Aluminium AB	Sweden	26 January 1934	25,000 shares of SEK 1,000 each	100.0%	Smelting
RFCL Sarl	Luxembourg	13 March 2013	90,000,000 RUB	100.0%	Finance services
International LLC AKTIVIUM	Russian Federation	06 December 2019	215,458,134,321 shares of RUB1 each	100.0%	Holding and investment company
Aughinish Alumina Ltd	Ireland	22 September 1977	1,000 shares of EUR2 each	100.0%	Alumina
LLC RUSAL Energo	Russian Federation	26 December 2005	715,000,000 RUB	100.0%	Electric power
Limerick Alumina Refining Ltd.	Ireland	30 March 1995	54,019,819 shares of USD1 each	100.0%	Alumina
JSC RUSAL Management	Russian Federation	26 December 2018	1,000,000 shares of RUB1 each	100.0%	Management company
RUSAL Taishet LLC	Russian Federation	11 September 2006	Charter fund of RUB 12,158,878,747.58	100.0%	Smelting
UC RUSAL Anode Plant LLC	Russian Federation	09 April 2008	Charter fund of RUB1,064,280,000	100.0%	Anodes

Trading entities are engaged in the sale of products to and from the production entities.

27 Statement of Financial Position of the Company as at 31 December 2019

	<u>31 December</u> <u>2019</u>	<u>31 December</u> <u>2018</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
ASSETS		
Non-current assets		
Investments in subsidiaries	19,449	20,468
Loans to related parties	1,346	1,845
Total non-current assets	20,795	22,313
Current assets		
Loans to related parties	1,050	1,416
Other receivables	343	911
Cash and cash equivalents	23	186
Total current assets	1,416	2,513
Total assets	22,211	24,826
EQUITY AND LIABILITIES		
Equity		
Share capital	152	152
Reserves	15,743	14,152
Total equity	15,895	14,304
Non-current liabilities		
Loans and borrowings	6,188	6,816
Total non-current liabilities	6,188	6,816
Current liabilities		
Loans and borrowings	92	2,355
Trade and other payables	36	1,322
Other current liabilities	-	29
Total current liabilities	128	3,706
Total liabilities	6,316	10,522
Total equity and liabilities	22,211	24,826
Net current assets / (liabilities)	1,288	(1,193)
Total assets less current liabilities	22,083	21,120

28 Events subsequent to the reporting date

The first months of 2020 have seen significant global market turmoil triggered by the outbreak of the coronavirus. Together with other factors, this has resulted in a sharp decrease in the oil price and the stock market indices, as well as a depreciation of the Russian Rouble. At the moment the Group is assessing the impact of these market developments for its financial position, financial performance and future cash flows.



**Юнайтед Компани РУСАЛ Плс
(United Company RUSAL Plc)**

**Консолидированная финансовая отчетность за год,
закончившийся 31 декабря 2019 года**

*Настоящим удостоверяю, что данный документ является
полной и точной копией документа, представленного на
официальном интернет-сайте компании Юнайтед Компани
РУСАЛ Плс (United Company RUSAL Plc)*

/Подпись/

Имя: Том Уильямсон

Полномочия: Уполномоченный представитель с правом подписи

Компания: Огнер Глобал (Джерси) Лимитед

Дата: 17 марта 2020 г.

СЕНТ-ХЕЛИЕР
ОСТРОВ ДЖЕРСИ
БРИТАНСКИЕ НОРМАНДСКИЕ ОСТРОВА
Я, РАУЛИН ЭМИ, Нотариус острова Джерси, НАСТОЯЩИМ
УДОСТОВЕРЯЮ, что прилагаемый документ был подписан Томом
Уильямсоном в качестве Уполномоченного представителя с правом подписи
от имени компании Огнер Глобал Компани Секретари (Джерси) Лимитед
ВЫДАНО в Сент-Хеллере 17 марта 2020 года за моей собственноручной
подписью и официальной печатью.

/Подпись/

Нотариус

Срок моих полномочий установлен пожизненно

44 Эспланэйд, Сент-Хеллер, Джерси JE4 9WG – Тел.: +44 (0) 1534 514239

Личная печать/
РАУЛИН ЭМИ
НОТАРИУС
ДЖЕРСИ

АПОСТИЛЬ
(Гаагская конвенция от 5 октября 1961 года)
БЕЙЛИВИК ДЖЕРСИ

1. Страна: Джерси, Нормандские острова
Настоящий официальный документ
2. был подписан Р. ЭМИ
3. выступающим в качестве НОТАРИУСА
4. Скреплен печатью/штампом УКАЗАННОГО НОТАРИУСА

Удостоверено

5. в Сент-Хелиере
6. 17 МАРТА 2020 г..
7. Ее Британского Величества Лейтенант-Губернатором Джерси
8. под № **JYG 134501** С.А.Е. ЛЕ РОЙ
9. Место печати
Лейтенант-Губернатор
Джерси
10. Подпись:
/Подпись/
От имени Лейтенант-Губернатора Джерси

В том случае, если настоящий документ подлежит применению в стране, не являющейся участником Гаагской конвенции от 5 октября 1961 года, он должен быть направлен в консульский отдел миссии, представляющей эту страну

/Тисненная печать/
ЛЕЙТЕНАНТ-ГУБЕРНАТОР
ДЖЕРСИ

Содержание

Заявление об ответственности директоров	4
Перевод аудиторского заключения независимых аудиторов	5
Консолидированный отчет о прибылях или убытках	11
Консолидированный отчет о прочем совокупном доходе	12
Консолидированный отчет о финансовом положении	13
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	15
Консолидированный отчет о движении денежных средств	16
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	18

Заявление об ответственности Директоров.

Директора осведомлены, что несут ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в соответствии с действующим законодательством.

Закон о компаниях обязывает Директоров подготавливать консолидированную финансовую отчетность за каждый финансовый год. Согласно законодательству, Директора избрали вариант подготавливать консолидированную финансовую отчетность в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности и применимым законодательством.

Согласно закону о компаниях, Директора не должны одобрять консолидированную финансовую отчетность до тех пор, пока не убедятся, что она достоверно отражает положение дел Компании, а также прибыли и убытки Компании за отчетный период. Для подготовки данной финансовой отчетности Директора обязаны:

- выбрать подходящую учетную политику и применять ее последовательно;
- делать обоснованные и разумные суждения и оценки;
- утверждать, что следуют соответствующим бухгалтерским стандартам, при этом любые существенные отклонения от них должны быть раскрыты и объяснены в финансовой отчетности;
- оценивать способность Компании продолжать свою деятельность непрерывно, и раскрывать в соответствующих случаях сведения, относящиеся к непрерывности деятельности; и
- подготавливать финансовую отчетность в соответствии с принципом непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда Директора намереваются ликвидировать Компанию, прекратить ее деятельность или когда у них отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Директора несут ответственность за правильное ведение бухгалтерского учета, что позволяет отражать и объяснять операции Компании и раскрывать с разумной точностью в любое время финансовую позицию Компании, и дает им возможность убедиться, что финансовая отчетность соответствует Закону о Компаниях о Джерси 1991 г. Они также несут ответственность за систему внутреннего контроля, которую они считают необходимой для подготовки финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и несут основную ответственность за принятие таких мер, которые доступны для них, в целях обеспечения сохранности активов Компании, а также предотвращения и выявления ошибок и прочих неточностей.

Директора несут ответственность за целостность и сохранность финансовой и корпоративной информации, размещенной на сайте Компании. Регулирующее подготовку и распространение консолидированной финансовой отчетности законодательство о Джерси может отличаться от правил, принятых в других юрисдикциях.

Аудиторское заключение независимых аудиторов

Участникам United Company RUSAL Plc

Заключение по результатам аудиторской проверки консолидированной
финансовой отчетности

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности United Company RUSAL Plc (далее – «Компания») и ее дочерних организаций (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 года, консолидированных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний, состоящих из основных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2019 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), выпущенными Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (IASB), и надлежащим образом подготовлена в соответствии с требованиями Закона о Компаниях (Джерси) 1991 года, а также требованиями к раскрытию информации Закона о компаниях Гонконга.

Аудируемое лицо: United Company RUSAL Plc

Регистрационный номер: 94939

Джерси, Нормандские острова

Независимый аудитор: АО «КПМГ», компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Российской Федерации, член сети независимых фирм КПМГ, входящих в ассоциацию KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зарегистрированную по законодательству Швейцарии.

Внесено в Единый государственный реестр юридических лиц за № 1027700125628.

Член Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциации «Содружество» (СРО ААС). Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций 12006020351.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА) и применимым законодательством. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), и мы выполнили наши прочие этические обязанности в соответствии с Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

Оценка основных средств

См. Примечание 13 к настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Ключевые вопросы аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>Группа имеет значительный остаток основных средств, который является существенным для финансовой отчетности, подготовленной по состоянию на 31 декабря 2019 года.</p> <p>Текущие условия международного рынка, включая колебания цен алюминия на Лондонской бирже металлов, рыночных премий и закупочных цен алюминия, могут свидетельствовать о том, что по определенным объектам основных средств могут быть понесены убытки от обесценения или восстановлены ранее признанные убытки от обесценения. В частности, это связано с такими единицами, генерирующими денежные средства (ЕГДС), как заводы по производству алюминия и бокситовые рудники.</p>	<p>В отношении ЕГДС, связанных с производством алюминия, глинозема и боксита, мы оценили обоснованность прогнозов ожидаемых денежных потоков путем сравнения их с последним бюджетом, одобренным Советом директоров, данными, полученными из внешних источников, а также с нашими собственными оценками в отношении ключевых исходных данных, таких как объем производства, прогнозируемые цены на продажу алюминия, прогнозируемые цены на покупку алюминия, инфляция, вызванная ростом издержек производства, обменные курсы валют, ставки дисконтирования и долгосрочные темпы роста. Кроме того, мы проанализировали историческую точность прогнозов руководства путем сравнения прогнозов прошлого периода с фактическими результатами.</p> <p>Мы привлекли наших специалистов по оценке к процессу проведения нашей оценки допущений и методологии, использованных Группой.</p>

<p>По состоянию на отчетную дату руководство проводит оценку возмещаемой стоимости активов Группы и единиц, генерирующих денежные средства, по ценности их использования.</p> <p>В связи с неотъемлемой неопределенностью прогнозирования и дисконтирования будущих денежных потоков, которые являются основанием для оценки вероятности возмещения, это одна из ключевых областей суждения, на которой сосредоточена наша аудиторская проверка.</p>	<p>В частности, мы оспорили следующее:</p> <ul style="list-style-type: none">- прогнозы затрат заводов по производству алюминия и глинозема и бокситовых рудников путем их сравнения с результатами прошлых периодов и показателями других компаний данной отрасли;- ключевые допущения в отношении долгосрочных темпов роста выручки по прогнозам путем их сравнения с результатами прошлых периодов, прогнозами экономических и отраслевых показателей; и- использованные ставки дисконтирования. В частности, мы провели пересчет средневзвешенной стоимости капитала Группы с использованием сопоставимой рыночной информации. <p>Кроме того, мы провели анализ чувствительности прогнозов дисконтированных денежных потоков и оценили, свидетельствуют ли раскрытия Группой информации о чувствительности результатов оценки обесценения к изменениям ключевых допущений, включая прогнозные цены на алюминий и глинозем, а также ставки дисконтирования, о неотъемлемых рисках оценки основных средств.</p>
--	---

Прочая информация

Директора несут ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете Группы, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Ожидается, что Годовой отчет будет предоставлен нам после даты аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода с обеспечением уверенности в какой-либо форме в отношении данной информации.

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

Ответственность Директоров и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за консолидированную финансовую отчетность

Директора несут ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО (IFRS), Законом о Компаниях (Джерси) 1991 года, а также требованиями к раскрытию информации Закона о компаниях Гонконга, и за систему внутреннего контроля, которую Директора считают необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности Директора несут ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда Директора намереваются ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у них отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Обязанности по надзору за процессом подготовки финансовой отчетности Группы несут лица, отвечающие за корпоративное управление.

Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля.
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы.

- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного Директорами;
- делаем вывод о правомерности применения Директорами допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, его структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства, относящиеся к финансовой информации организаций или деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за руководство, контроль и проведение аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудиторов, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

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

Отчет в соответствии с другими законодательными и нормативными требованиями

Вопросы, о которых мы должны сообщить в качестве исключения.

Мы не выявили никаких фактов в отношении следующих вопросов, которые необходимо отразить в нашем заключении в соответствии с Законом о Компаниях (Джерси) 1991 года, связанных с тем, что, по нашему мнению:

- Компания не вела надлежащий бухгалтерский учет; или
- отчеты, необходимые для нашей аудиторской проверки, не были получены от филиалов, которые мы не посетили; или
- финансовая отчетность Компании не соответствует бухгалтерской документации; или
- мы не получили всю информацию и пояснения, требуемые в целях нашей аудиторской проверки.

Руководитель задания, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимых аудиторов:

/Подпись/ /Официальная печать/

Еркожа Акылбек

От имени и по поручению АО «КПМГ»,
признанной аудиторской компании

Москва, Россия

12 марта 2020 года

	Прим.	Год, закончившийся	
		31 декабря	
		2019	2018
		млн долл. США	млн долл. США
Выручка	5	9 711	10 280
Себестоимость продаж	6(a)	(8 113)	(7 446)
Валовая прибыль		1 598	2 834
Коммерческие расходы	6(б)	(539)	(462)
Управленческие расходы	6(б)	(594)	(629)
Обесценение внеоборотных активов	6(б)	(291)	(157)
Прочие чистые операционные расходы	6(б)	(87)	(105)
Прибыль от операционной деятельности		87	1 481
Финансовые доходы	7	45	203
Финансовые расходы	7	(747)	(686)
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	15	1 669	955
Прибыль до налогообложения		1 054	1 953
Налог на прибыль	8	(94)	(255)
Прибыль за отчетный год		960	1 698
Причитающаяся акционерам Компании		960	1 698
Прибыль за отчетный год		960	1 698
Прибыль на акцию			
Базовая и разводненная прибыль на акцию (долл. США)	12	0,063	0,112
Скорректированный показатель EBITDA	6(г)	966	2 163

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря	
		2019	2018
		млн долл. США	млн долл. США
Прибыль за отчетный год		960	1 698
Прочий совокупный доход			
<i>Статьи, которые не будут впоследствии реквалифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Актуарный (убыток)/доход по пенсионным планам	20	(9)	6
		(9)	6
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реквалифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Изменение справедливой стоимости инструментов хеджирования денежных потоков	21	34	-
Доля прочего совокупного дохода ассоциированных компаний	15	-	10
Выбытие дочернего предприятия		4	-
Курсовые разницы от операций по учету инвестиций долевым методом	15	448	(810)
Курсовые разницы при пересчете показателей иностранных подразделений из других валют		101	(139)
		587	(939)
Прочий совокупный доход/(убыток) за год за вычетом налогов		578	(933)
Общий совокупный доход за отчетный год		1 538	765
Причитающаяся:			
Акционерам Компании		1 538	765
Общий совокупный доход за отчетный год		1 538	765

Налоговый эффект, существенно влияющий на компоненты Отчета о прочем совокупном доходе, отсутствовал.

	Прим.	31 декабря	31 декабря
		2019	2018
		млн долл. США	млн долл. США
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	13	4 499	4 421
Нематериальные активы	14	2 557	2 409
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	15	4 240	3 698
Отложенные налоговые активы	8	130	93
Производные финансовые активы	21	33	33
Прочие внеоборотные активы		87	57
Итого внеоборотные активы		11 546	10 711
Оборотные активы			
Запасы	16	2 460	3 006
Краткосрочные инвестиции		171	105
Торговая и прочая дебиторская задолженность	17(a)	1 351	1 102
Дивиденды к получению		430	-
Производные финансовые активы	21	75	9
Денежные средства и их эквиваленты	17(в)	1 781	844
Итого оборотные активы		6 268	5 066
Итого активы		17 814	15 777

		<u>31 декабря</u>	<u>31 декабря</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Прим.	<u>млн долл.</u>	<u>млн долл.</u>
		<u>США</u>	<u>США</u>
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Собственный капитал	18		
Акционерный капитал		152	152
Эмиссионный доход		15 786	15 786
Прочие резервы		2 892	2 863
Резерв под пересчет в валюту представления		(9 201)	(9 750)
Накопленный убыток		(2 882)	(3 842)
Итого собственный капитал		<u>6 747</u>	<u>5 209</u>
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	19	7 699	7 372
Резервы	20	403	366
Отложенные налоговые обязательства	8	465	502
Производные финансовые обязательства	21	27	24
Прочие долгосрочные обязательства		83	50
Итого долгосрочные обязательства		<u>8 677</u>	<u>8 314</u>
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	19	548	914
Торговая и прочая кредиторская задолженность	17(б)	1 770	1 274
Производные финансовые обязательства	21	27	7
Резервы	20	45	59
Итого краткосрочные обязательства		<u>2 390</u>	<u>2 254</u>
Итого обязательства		<u>11 067</u>	<u>10 568</u>
Итого собственный капитал и обязательства		<u>17 814</u>	<u>15 777</u>
Чистые оборотные активы		<u>3 878</u>	<u>2 812</u>
Итого активы за вычетом краткосрочных обязательств		<u>15 424</u>	<u>13 523</u>

Отчетность утверждена и одобрена к выпуску Советом Директоров 12 марта 2020 года.

 Е.В. Никитин
 Генеральный директор

 А.В. Попов
 Финансовый директор

	Акционер- ный капитал	Эмиссионный доход	Прочие резервы	Резерв под пересчет в валюту представленн я	Накопленны й убыток	Всего собственного капитала
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Остаток на 1 января 2019 года	152	15 786	2 863	(9 750)	(3 842)	5 209
Прибыль за год	-	-	-	-	960	960
Прочий совокупный доход за год	-	-	29	549	-	578
Итого совокупный доход за год	-	-	29	549	960	1 538
Остаток на 31 декабря 2019 года	152	15 786	2 892	(9 201)	(2 882)	6 747
Остаток на 1 января 2018 года	152	15 786	2 847	(8 801)	(5 540)	4 444
Прибыль за год	-	-	-	-	1 698	1 698
Прочий совокупный доход/(расход) за год	-	-	16	(949)	-	(933)
Итого совокупный доход за год	-	-	16	(949)	1 698	765
Остаток на 31 декабря 2018 года	152	15 786	2 863	(9 750)	(3 842)	5 209

Показатели консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале за год следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 18 – 111, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря	
		2019	2018
		млн долл. США	млн долл. США
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Прибыль за отчетный год		960	1 698
<i>Корректировки:</i>			
Амортизация основных средств	6, 13	562	511
Амортизация нематериальных активов	6, 14	4	2
Обесценение внеоборотных активов (Восстановление обесценения)/обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности	6(6)	291	157
Восстановление обесценения запасов	16	(16)	(20)
Восстановление обесценения резерва по пенсионным обязательствам	20	(7)	(2)
Резерв по юридическим обязательствам	20	14	-
Изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	7	21	(171)
Чистый убыток от курсовых разниц	7	124	80
Убыток от выбытия основных средств	6(6)	22	12
Процентные расходы	7	602	503
Процентные доходы	7	(45)	(32)
Налог на прибыль	8	94	255
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	15	(1 669)	(955)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале и резервах		945	2 074
Уменьшение/(увеличение) запасов		580	(498)
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности		(210)	(154)
Увеличение/(уменьшение) торговой и прочей кредиторской задолженности		586	(608)
Уменьшение резервов		(6)	(10)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль		1 895	804
Налог на прибыль уплаченный	8	(243)	(124)
Чистый поток денежных средств от операционной деятельности		1 652	680

		Год, закончившийся 31 декабря	
		2019	2018
Прим.		млн долл. США	млн долл. США
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	Поступления от выбытия основных средств	43	22
	Проценты полученные	31	29
	Приобретение основных средств	(811)	(812)
	Дивиденды, полученные от ассоциированных компаний и совместных предприятий	1 141	909
	Приобретение нематериальных активов	(37)	(22)
	Прочие инвестиции	(85)	(153)
	Взнос в совместное предприятие	(75)	-
	Приобретение дочерних предприятий	(35)	(53)
	Возврат предоплаты за инвестицию в ассоциированную компанию	44	-
	Изменение величины денежных средств, ограниченных в использовании	30	(26)
	Чистый поток денежных средств, полученный от/(использованный в) инвестиционной деятельности	246	(106)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	Привлечение заемных средств	1 568	1 996
	Выплаты по заемным средствам	(1 905)	(2 142)
	Расходы, связанные с рефинансированием долга, и прочие расходы	(33)	(6)
	Проценты уплаченные	(553)	(490)
	Платежи по производным финансовым инструментам	(26)	125
	Чистый поток денежных средств, использованных в финансовой деятельности	(949)	(517)
	Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	949	57
	Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного года	801	814
	Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	18	(70)
	Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного года	1 768	801

Денежные средства, ограниченные в использовании, по состоянию на 31 декабря 2019 и 31 декабря 2018 гг. составляли 13 млн долл. США и 43 млн долл. США, соответственно.

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств, следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 18 – 111, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности

1 Общие положения

(а) Организация

Юнайтед Компани РУСАЛ Плс (далее - «Компания» или «ЮОК РУСАЛ»), была образована контролирующим акционером компании РУСАЛ Лимитед (далее - «РУСАЛ») 26 октября 2006 г. и зарегистрирована согласно действующему законодательству о Джерси в форме общества с ограниченной ответственностью. 27 января 2010 г. Компания успешно осуществила двойное размещение своих ценных бумаг на основной площадке Гонконгской фондовой биржи (далее - «Гонконгская фондовая биржа») и Парижской фондовой бирже (далее - Euronext Paris) (далее - «Глобальное Размещение»), а также изменила свою организационно-правовую форму с общества с ограниченной ответственностью на публичную компанию с ограниченной ответственностью.

23 марта 2015 года акции Компании были включены в Котировальный список Первого уровня на Московской бирже ММВБ-РТС (далее - «Московская биржа»). Торги акциями на Московской бирже начались 30 марта 2015 года. Выпуск новых акций не осуществлялся.

Компания подала заявку на исключение из списка своих глобальных депозитарных расписок (далее - «ГДР») на фондовой бирже Euronext Paris. ГДР были исключены из списка 7 мая 2018 года.

Юридический адрес Компании: 3-й этаж, 44 Эспланэйд, Сент-Хелиер, Джерси, JE4 9WG, Нормандские острова (3rd floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands).

Внеочередное собрание акционеров Компании, проведенное 1 августа 2019 года, одобрило подачу заявки в регулирующие органы Российской Федерации («Новая юрисдикция») о продолжении деятельности в качестве Международной Компании, действующей согласно законам Новой юрисдикции. На отчетную дату процесс переезда завершен не был.

Компания, напрямую или через принадлежащие ей дочерние компании, осуществляет контроль за деятельностью ряда предприятий, осуществляющих деятельность по производству и продаже алюминия, а также других предприятий, именуемых совместно с Компанией «Группа».

Структура акционеров Компании по состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года была следующей:

	31 декабря 2019	31 декабря 2018
EN+GROUP IPJSC (EN+, ранее En+ Group Plc)	50,10%	48,13%
SUAL Partners Limited (SUAL Partners)	22,50%	22,50%
Zonoville Investments Limited (Zonoville)	4,00%	4,00%
Amokenga Holdings Limited (Amokenga Holdings)	6,78%	8,75%
О.В. Дерипаска	0,01%	0,01%
Находящиеся в свободном обращении	16,61%	16,61%
Итого	100,00%	100,00%

По состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года, а также на отчетную дату данной финансовой отчетности, директора считают En+ конечной материнской компанией

Группы, зарегистрированной на о. Джерси. Юридический адрес Компании: 44 Эспланэйд, Сент-Хелиер, Джерси, JE4 9WG, Нормандские острова (44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands). 9 июля 2019 г. Материнская компания сменила место регистрации на Российскую Федерацию в качестве Международной публичной акционерной компании EN+ GROUP (МКПАО «Эн+ Груп»/EN+ GROUP IPJSC). На отчетную дату зарегистрированный офис Материнской компании находился по адресу: 236006, Российская Федерация, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, 8, офис 34.

Основываясь на информации, предоставленной EN+, ни одно лицо опосредованно не обладало долей в EN+ GROUP IPJSC, превышающей 50%, соответственно ни одно лицо не могло проголосовать более чем 35% выпущенных акций EN+ GROUP IPJSC, не имело контроля над EN+ GROUP IPJSC. На 31 декабря 2019 года г-н Олег Дерипаска обладал 35% голосующих акций EN+ GROUP IPJSC и не преодолел порог 44,95% прямого или косвенного владения акциями Компании.

Согласно информации, раскрытой на Гонконгской фондовой бирже, Zonoville Investments Limited и SUAL Partners Limited являются ассоциированными компаниями. Конечной контролирующей стороной Amokenga Holdings является Glencore International Plc. Основными конечными бенефициарными собственниками SUAL Partners являются г-да В.Ф. Вексельберг и Л.В. Блаватник.

На дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности структура акционеров Компании была следующей:

EN+GROUP IPJSC (EN+, ранее En+ Group Plc)	56,88%
SUAL Partners Limited (SUAL Partners)	22,50%
Zonoville Investments Limited (Zonoville)	4,00%
О.В. Дерипаска	0,01%
Находящиеся в свободном обращении	16,61%
Итого	100,00%

В соответствии с общедоступной информацией, имеющейся в распоряжении Компании, на дату утверждения данной финансовой отчетности, г-н Олег Дерипаска косвенно обладает долей в Компании, превышающей 25%. Нет ни одного лица, обладающего возможностью контролировать Компанию.

Информация об операциях со связанными сторонами представлена в примечании 25.

(б) Деятельность

Группа осуществляет свою деятельность в алюминиевой промышленности преимущественно на территории Российской Федерации, Украины, Гвинеи, Ямайки, Ирландии, Италии, Нигерии и Швеции. Основными видами деятельности являются добыча и переработка бокситов и нефелиновой руды в глинозем, производство первичного алюминия из глинозема, а также производство полуфабрикатов и готовой продукции из алюминия и алюминиевых сплавов. Группа реализует свою продукцию преимущественно на рынках Европы, России, стран СНГ, Азии и Северной Америки.

(в) Осуществление хозяйственной деятельности в странах с развивающейся экономикой

Российская Федерация, Украина, Ямайка, Нигерия и Гвинея переживают период политических и экономических перемен, которые оказывают и могут продолжать оказывать значительное влияние на предприятия, осуществляющие свою деятельность на территории указанных стран. Соответственно, деятельность на территории данных стран предполагает возникновение рисков, нехарактерных для других стран, включая пересмотр условий приватизации в отдельных странах, в которых Группа осуществляет хозяйственную деятельность, после смены политической власти.

Конфликт на Украине и связанные с ним события увеличили предполагаемые риски ведения бизнеса в Российской Федерации. Применение экономических санкций против российских физических и юридических лиц со стороны Европейского союза, Соединенных Штатов Америки, Японии, Канады, Австралии и других стран, а также ответные санкции, наложенные российским правительством, повлекли за собой увеличение экономической неопределенности, включая более изменчивые фондовые рынки, обесценение российского рубля, сокращение внутренних и прямых иностранных инвестиций и значительные затруднения при получении кредита. В частности, некоторые российские компании могут испытывать трудности с доступом к международным фондовым рынкам и рынкам ссудного капитала, а также могут стать более зависимыми от финансирования их деятельности со стороны российских государственных банков. Долгосрочное влияние недавно введенных санкций, а также угрозу наложения дополнительных санкций в будущем, определить трудно.

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

(г) Санкции, введенные Управлением по контролю над иностранными активами Министерства финансов США

6 апреля 2018 года Компания, кроме прочих, была внесена в список Лиц особых категорий и запрещенных лиц (далее – «Список SDN») Управлением по контролю над иностранными активами Министерства финансов США (далее – «Управление») («Санкции Управления»).

В связи с этим, все имущество или права на имущество Компании и ее дочерних компаний, находящихся на территории США или в собственности американских физических или юридических лиц, были заблокированы, должны были быть заморожены и не могли передаваться, оплачиваться, экспортироваться, списываться или участвовать в иных операциях. В момент формирования списка SDN и в последующий период были выданы лицензии, позволяющие совершать определенные операции с Компанией, ее главным акционером EN+GROUP IPJSC (EN+, бывший En+ Group Plc), а также с соответствующим капиталом и заемными средствами.

27 января 2019 года Управление объявило о безотлагательном исключении Компании и Ел+ из списка SDN. Снятие санкций было обусловлено и зависело от соблюдения определенных условий, в частности, от внесения изменений в структуру корпоративного управления. Кроме того, требовалось пересмотреть состав Совета директоров с целью обеспечения независимости большей части членов Совета директоров, смены председателя Совета директоров, а также для постоянного представления Управлению отчетов и удостоверяющих документов о соблюдении условий снятия санкций.

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности

(а) Заявление о соответствии МСФО

Данная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО (IFRS)»), включающими все международные стандарты бухгалтерского учета и соответствующие интерпретации, опубликованные Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности («КМСФО»), а также требованиями к раскрытию информации предусмотренными Законом «О компаниях» (Гонконг).

Данная консолидированная финансовая отчетность составлена также в соответствии с применимыми требованиями к раскрытию информации, предусмотренными Правилами Гонконгской фондовой биржи, регулируемыми листинг ценных бумаг.

Это первый пакет годовой финансовой отчетности, при подготовке которого применялись стандарты МСФО (IFRS) 16 «Аренда». Изменения основных положений учетной политики представлены в Примечании 3. Другие новые стандарты также вступают в силу с 1 января 2019 г., однако они не оказывают существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Согласно методике перехода на данные стандарты, выбранной Группой, сравнительная информация в рамках данной финансовой отчетности не была пересчитана для отражения требований новых стандартов.

Ряд новых стандартов и поправок к стандартам вступают в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2020, и допускается их досрочное применение. Тем не менее, Компания приняла решение не принимать досрочно эти новые или измененные стандарты при подготовке данной финансовой отчетности.

Следующие поправки к стандартам и разъяснения, как ожидается, не окажут значительного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

- *Поправки к справочным материалам к Концептуальной основе финансовой отчетности в рамках стандартов МСФО (IFRS).*
- *Определение Бизнеса (Поправки к МСФО (IFRS) 3).*
- *Определение Материала (Поправки к МСФО (IAS) 1 и МСФО (IAS) 8).*
- *МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования».*
- *Изменение подхода к определению реферативного значения для ставки процента (Поправки к МСФО (IFRS) 9, МСФО (IAS) 39 и МСФО (IFRS) 7).*

3

Основные положения учетной политики

(а) Изменения в учетной политике

Первоначально Группа применила МСФО 16 «Аренда» с 1 января 2019 года.

МСФО (IFRS) 16 ввел единую балансовую модель учета для арендаторов. В результате, Группа, как арендатор, признала активы в форме права пользования, отражающие ее права на использование базовых активов, и обязательства по аренде, отражающие ее обязательство по уплате арендных платежей. Учет арендодателя остается аналогичным предыдущим учетным политикам.

Группа применила МСФО (IFRS) 16 с использованием модифицированного ретроспективного подхода, согласно которому сравнительная информация, представленная за 2018 год, не была пересчитана – то есть она представлена, как и ранее, в соответствии с МСФО (IAS) 17 и соответствующими разъяснениями. Детали изменений в учетной политике раскрыты ниже.

Определение договора аренды

Ранее Группа при заключении договора определяла, является ли он арендой или содержались ли в нем элементы аренды в соответствии с КРМФО 4 «*Определение наличия в соглашении признаков аренды*». В настоящее время Группа оценивает, является ли договор арендой и содержит ли он элементы аренды, основываясь на новом определении аренды. Согласно МСФО (IFRS) 16, договор представляет собой аренду или содержит элементы аренды, если договор предусматривает право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение.

При переходе на МСФО (IFRS) 16 Группа решила воспользоваться упрощением практического характера и не анализировать повторно, какие операции являются арендой. Она применила МСФО (IFRS) 16 только к договорам, которые ранее были определены как аренда. Переоценка договоров, которые не были определены как аренда согласно МСФО (IAS) 17 и КРМФО 4, не проводилась. Таким образом, определение аренды согласно МСФО (IFRS) 16 было применено только к договорам, заключенным или измененным 1 января 2019 года или после этой даты.

При заключении или переоценке договора, содержащего компонент аренды, Группа распределяет вознаграждение в договоре по каждому арендному и неарендному компоненту на основе их относительных обособленных цен. Тем не менее, при аренде объектов недвижимости, в которых она является арендатором, Группа решила не разделять компоненты, не являющиеся арендой, и вместо этого будет учитывать арендные и неарендные компоненты как единый компонент аренды.

В качестве арендатора

Группа арендует многие активы, включая земельные участки, объекты недвижимости и производственное оборудование.

В качестве арендатора Группа ранее классифицировала аренду как операционную или финансовую на основе своей оценки того, передавала ли аренда практически все риски и выгоды, вытекающие из права собственности. Согласно МСФО (IFRS) 16, Группа признает активы в форме права пользования и обязательства по аренде по большинству договоров аренды – то есть, эти договоры находятся на балансе.

Тем не менее, Группа приняла решение не признавать активы в форме права пользования и обязательства по аренде в отношении некоторых видов аренды активов с низкой стоимостью и краткосрочных договоров аренды. Группа признает арендные платежи, связанные с этими договорами, в качестве расхода равномерно в течение срока аренды.

Группа представляет активы в форме права пользования в составе основных средств, в той же строке, что и базовые активы той же природы, которыми она владеет. Балансовая стоимость активов в форме права пользования указана ниже.

млн долл. США	Основные средства		
	Земля и здания	Машины и оборудование	Итого
Остаточная стоимость на 1 января 2019 г.	19	19	38
Остаточная стоимость на 31 декабря 2019 г.	17	13	30

Группа представляет обязательства по аренде как часть прочей кредиторской задолженности и краткосрочных обязательств в отчете о финансовом положении, в зависимости от периода, к которому относятся будущие арендные платежи.

Основные положения учетной политики

Группа признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде на дату начала аренды. Актив в форме права пользования первоначально оценивается по первоначальной стоимости, а затем по исторической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения и корректируется с учетом определенных переоценок обязательства по аренде согласно требованиям МСФО (IFRS) 16.

Стоимость актива в форме права пользования включает начальную сумму обязательства по аренде, скорректированную на сумму арендных платежей, произведенных в дату или до даты начала аренды, плюс любые первоначальные прямые затраты и оценка затрат на демонтаж и удаление базового актива или на восстановление базового актива или участка, на котором он расположен, за вычетом любых льгот, связанных с арендой.

Актив в форме права пользования в дальнейшем амортизируется линейным методом с даты начала и до конца срока аренды кроме случаев, когда по условиям аренды в конце срока Группе передается право собственности на базовый актив или стоимость актива в форме права пользования отражает то, что Группа осуществит опцион на его покупку. В таком случае актив в форме права пользования будет амортизироваться в течение срока полезного использования базового актива, который определяется на той же основе, что соответствующие активы Группы. Кроме того, актив в форме права пользования периодически уменьшается на убытки от обесценения, если таковые имеются, и корректируется при определенных переоценках обязательства по аренде.

Обязательства по аренде первоначально оцениваются по приведенной стоимости арендных платежей, которые не были уплачены на дату начала действия договора, дисконтированной с использованием процентной ставки, установленной в договоре аренды, или, если эта ставка не может быть легко определена, ставки привлечения заемных средств, применяемой Группой. Как правило, Группа использует свою ставку заимствования в качестве ставки дисконтирования.

Обязательства по аренде впоследствии увеличиваются на процентные расходы по обязательству по аренде и уменьшаются на сумму арендной платы. Обязательство переоценивается, когда происходят изменения в будущих арендных платежах в результате изменения индекса или ставки, изменения в оценке ожидаемой суммы к оплате по гарантии остаточной стоимости или, при необходимости, изменений в оценке того, насколько вероятно

исполнение опциона на покупку или продление, а также маловероятно исполнение опциона на расторжение.

Группа применила суждение для определения срока аренды по некоторым договорам аренды, в которых она является арендатором, включающим опционы на продление. Оценка того, имеется ли у Группы разумная уверенность в отношении применения таких опционов, влияет на срок аренды, который существенно влияет на сумму признаваемых арендных обязательств и активов в форме права пользования.

При определении срока юридической защиты (т. е. максимального срока аренды) Группа учитывает, имеет ли право она и арендодатель расторгнуть договор аренды без разрешения другой стороны, и, если да, приведет ли это расторжение к более чем незначительному штрафу. Если существует более чем незначительный штраф, то срок юридической защиты продлевается до момента, когда существует не более чем незначительный штраф.

В соответствии с МСФО (IFRS) 16, переменные платежи, которые не зависят от индекса или ставки, например, те, которые не отражают изменения рыночных арендных ставок, не должны учитываться при оценке обязательств по аренде. В отношении аренды муниципальных или федеральных земельных участков, когда арендные платежи основаны на кадастровой стоимости земельного участка и не изменяются до следующего пересмотра этой стоимости или применимых ставок (или того и другого сразу) властями, Группа определила, что в соответствии с действующим механизмом пересмотра, арендные платежи за землю не могут рассматриваться как переменные, которые зависят от индекса или ставки, или фиксированные по сути, и поэтому эти платежи не включаются в оценку обязательства по аренде.

Переход на новый стандарт

Ранее Группа классифицировала аренду имущества и оборудования в качестве операционной аренды в соответствии с МСФО (IAS) 17. К ним, в основном, относятся земельные участки, офисные помещения и объекты машин и оборудования. Сроки аренды различны, с более длительными периодами для земельных участков. Некоторые договоры аренды включают возможность продления аренды на дополнительные периоды по истечении не подлежащего отмене периода. Некоторые договоры аренды предусматривают дополнительные арендные платежи, которые основаны на изменениях в различных индексах.

На переходном этапе в отношении аренды, классифицируемой как операционная аренда в соответствии с МСФО (IAS) 17, обязательства по аренде оценивались по приведенной стоимости оставшихся арендных платежей, дисконтированных по ставке заимствования Группы на 1 января 2019 года. Активы в форме права пользования оцениваются в сумме, равной обязательству по аренде, скорректированной на сумму любых prepaid или начисленных арендных платежей.

Группа использовала следующие упрощения практического характера при применении МСФО (IFRS) 16 к договорам аренды, которые ранее классифицировались как операционная аренда в соответствии с МСФО (IAS) 17:

- Применено упрощение практического характера, позволяющее не признавать активы в форме права пользования и обязательства для договоров аренды со сроком аренды менее 12 месяцев.
- Исключены первоначальные прямые затраты при оценке актива в форме права пользования на дату первоначального применения.
- Использовалось ретроспективное суждение при определении срока аренды, если договор содержит опционы продления или прекращения аренды.

Для договоров аренды, которые были классифицированы как финансовый лизинг в соответствии с МСФО (IAS) 17, балансовая стоимость актива в форме права пользования и обязательства по аренде на 1 января 2019 года была определена по балансовой стоимости актива по аренде и обязательства по аренде в соответствии с МСФО (IAS) 17 непосредственно перед этой датой.

В качестве арендодателя

Учетная политика, применяемая к Группе в качестве арендодателя, не отличается от учетной политики в соответствии с МСФО (IAS) 17. Однако, когда Группа является промежуточным арендодателем, субаренда классифицируется со ссылкой на право пользования активом, возникающим из основной аренды, а не со ссылкой на базовый актив.

Влияние на финансовую отчетность

Влияние при переходе

При переходе на МСФО (IFRS) 16 Группа признала дополнительные активы в форме права пользования и дополнительные обязательства по аренде в равных суммах. Влияние при переходе на новый стандарт кратко излагается ниже.

	<u>1 января 2019 г.</u>
	<u>млн долл. США</u>
Активы в форме права пользования, представленные в составе основных средств, за вычетом убытков от обесценения	38
Обязательства по аренде	38

При оценке обязательств по аренде по договорам аренды, которые были классифицированы как операционная аренда, Группа дисконтировала арендные платежи с использованием своей ставки заимствования на 1 января 2019 года. Средневзвешенная применяемая ставка составляет 11%.

	<u>1 января 2019 г.</u>
	<u>млн долл. США</u>
Обязательство, дисконтированное с использованием ставки заимствования на 1 января 2019 г.	59
- <i>Применение исключения для аренды со сроком менее 12 месяцев при переходе на новый стандарт</i>	(12)
- <i>Опционы на прекращение аренды с высокой вероятностью реализации</i>	(9)
Обязательства по аренде, признанные на 1 января 2019 г.	38

Влияние за период

В результате первоначального применения МСФО (IFRS) 16 в отношении договоров аренды, которые ранее классифицировались как операционная аренда, Группа признала 30 млн долл. США активов в форме права пользования и 39 млн долл. США обязательств по аренде по состоянию на 31 декабря 2019 года. Обязательства по аренде на сумму 25 млн долл. США (включая 4 млн долл. США связанных сторон – компаний, связанных через материнскую компанию) являются долгосрочными и включены в прочие долгосрочные обязательства, обязательства по аренде на сумму 14 млн долл. США (включая 4 млн долл. США связанных

сторон – компаний, связанных через материнскую компанию) являются краткосрочными и включены в прочую кредиторскую задолженность.

Также в отношении этих договоров аренды согласно МСФО (IFRS) 16 Группа признала амортизационные отчисления в размере 10 млн долл. США и расходы по процентам в размере 5 млн долл. США в течение года, закончившегося 31 декабря 2019 года. 8 млн долл. США актива в форме права пользования было обесценено в течение года, закончившегося 31 декабря 2019 года. Общий отток денежных средств Группы в части аренды составил 13 млн долл. США.

Расходы, связанные с краткосрочной арендой, в размере 23 млн долл. США включаются в себестоимость продаж или административные расходы в зависимости от типа базового актива.

Будущие оттоки денежных средств, которым потенциально подвержена Группа и которые не признаются в составе активов в форме права пользования, не отражаются при оценке обязательств по аренде и возникают в результате переменных арендных платежей, не связанных с индексом или ставкой, составляют 45 млн долл. США.

(б) База для определения стоимости

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе исторической (первоначальной) стоимости, за исключением случаев, описанных в Основных положениях учетной политики в примечаниях ниже.

(в) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Функциональной валютой Компании является доллар США, поскольку он наиболее полно отражает экономическую суть операций и условий, в которых она осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой значимых дочерних компаний Группы является валюта основной экономической среды, в которой они осуществляют свою деятельность, и ключевых бизнес-процессов этих дочерних компаний. Такими валютами являются доллар США, российский рубль, украинская гривна и евро. Валютой представления настоящей консолидированной финансовой отчетности является доллар США. Все представленные финансовые показатели округлены с точностью до миллиона, если не утверждается иное.

(г) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства применения профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений относительно применимых учетных политик и отраженных в отчетности активов и обязательств, а также раскрытия информации об условных обязательствах на дату подготовки консолидированной финансовой отчетности и отраженных выручки и расходов за представленные периоды.

Профессиональные суждения и оценки были вынесены или сделаны руководством исходя из показателей прошлых периодов и с учетом ряда факторов, оцениваемых как уместные и разумные в данных обстоятельствах, результаты которых формируют основание для вынесения суждений о балансовой стоимости активов и обязательств, которая не может быть получена из других источников. При использовании иных допущений и возникновении других условий фактические результаты могут отличаться от подготовленных оценок.

Руководство регулярно пересматривает оценки и основные допущения. Изменения бухгалтерских оценок применяются в периоде, в котором эта оценка была пересмотрена, если изменение относится только к этому периоду, или в периоде изменения и в будущих периодах, если изменение влияет на текущий и будущие периоды.

Суждения руководства о применении МСФО, которые оказывают существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность и оценки, подверженные значительному риску существенных корректировок в следующем отчетном периоде:

- оценка возмещаемой стоимости основных средств (прим. 13) и гудвила (прим. 14)
- оценка чистой стоимости реализации запасов (прим. 16)
- оценка возмещаемой стоимости инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия (прим. 15)
- оценки в отношении судебных исков, восстановления окружающей среды и разведки, налогообложения и резерва по пенсионным обязательствам (прим 20).

(д) Принципы консолидации

(i) Дочерние компании

Дочерними являются предприятия, контролируемые группой. Группа контролирует предприятие, когда владеет им или имеет право на получение переменного дохода от своего участия в данной организации, и имеет право оказывать влияние на данные доходы, используя контроль над ним. При оценке контроля Группы, учитываются только реальные права (Группы и других сторон).

Инвестиции в дочерние предприятия консолидируются в консолидированной финансовой отчетности, начиная с даты начала осуществления контроля до даты, когда контроль прекращается. Результаты всех хозяйственных операций между предприятиями Группы, включая остатки по внутригрупповым расчетам, денежные потоки, а также любую нерезализованную прибыль, возникающую от внутригрупповых операций, исключаются при подготовке консолидированной финансовой отчетности в полном объеме. Нерезализованные убытки, возникающие в результате внутригрупповых сделок, исключаются таким же образом, как и нерезализованная прибыль, но только при условии, что нет признаков обесценения.

При потере контроля Группы над дочерним предприятием, результат данной операции учитывается в виде реализации всей доли в данном дочернем предприятии, включая полученные в результате прибыли или убытки Компании, признаваемые в составе прибыли или убытка. Оставшийся процент владения данным дочерним предприятием на дату потери контроля признается по справедливой стоимости, и данная сумма рассматривается в качестве справедливой стоимости при первоначальном признании финансового актива или, если применимо, в качестве стоимости при первоначальном признании инвестиций в ассоциированные компании или совместные предприятия.

(ii) Операции, исключаемые при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности подлежат взаимному исключению операции и сальдо расчетов между членами Группы, а также любые суммы нерезализованной прибыли или расходов, возникающих по операциям между ними. Нерезализованная прибыль по операциям с объектами инвестиций, учитываемыми методом долевого участия, элиминируется за счет уменьшения стоимости инвестиции в пределах доли участия Группы в соответствующем объекте инвестиций. Нерезализованные убытки исключаются таким же образом, как и нерезализованная прибыль, но только при условии, что нет признаков обесценения.

(e) Иностранная валюта

(i) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в соответствующую функциональную валюту предприятий Группы по обменным курсам на даты их совершения. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действовавшему на эту дату. Курсовые разницы по монетарным статьям представляют собой разницу между амортизируемой стоимостью в функциональной валюте на начало периода, скорректированной на эффективный процент и платежи в течение периода, и амортизируемой стоимостью в иностранной валюте, переведенной по курсу на отчетную дату. Немонетарные статьи, выраженные в иностранной валюте, оцениваются по первоначальной стоимости и пересчитываются по курсу, действовавшему на дату совершения операции. Курсовые разницы, возникающие при пересчете, признаются в отчете о прибылях и убытках, за исключением курсовых разниц, возникающих по операциям пересчета сумм хеджирования денежных потоков в случае, если хеджирование было эффективным, которые отражаются в составе отчета о совокупном доходе.

(ii) Зарубежные предприятия

Активы и обязательства зарубежных предприятий, включая гудвил и суммы корректировок до справедливой стоимости при приобретении, пересчитываются из функциональной валюты предприятий в доллары США по соответствующим обменным курсам на отчетную дату. Доходы и расходы зарубежных предприятий пересчитываются в доллары США по обменному курсу, приближенному к обменным курсам на даты совершения соответствующих операций.

Курсовые разницы признаются непосредственно в отчете о совокупном доходе и отражаются как резерв курсовых разниц при пересчете из других валют в капитале. В целях пересчета валют, чистые инвестиции в зарубежные предприятия включают остатки по внутригрупповым операциям, осуществление расчетов по которым в ближайшем будущем не ожидается и не планируется, а положительные и отрицательные курсовые разницы, возникающие в их отношении, признаются в отчете о совокупном доходе.

В случае выбытия какого-либо зарубежного предприятия, в результате чего теряется контроль, существенное влияние или совместный контроль, совокупная сумма, отраженная в резерве накопленных курсовых разниц при пересчете из других валют, переносится в состав прибыли или убытка за период как часть прибыли или убытка от выбытия данного зарубежного предприятия. В случае частичной потери доли Группы в дочерней компании, которая включает зарубежное предприятие, при сохранении контроля за ней, соответствующая пропорция совокупной суммы относится на миноритарную долю. Когда Группа отражает выбытие только части инвестиции в ассоциированное или совместное предприятие, в которое входит зарубежное предприятие, соответствующая пропорция совокупной суммы отражается в отчете о прибылях и убытках.

4 Сегментная отчетность

(a) Отчетные сегменты

Операционный сегмент представляет собой компонент Группы, ведущий коммерческую деятельность, в результате которой может быть получена выручка и понесены расходы, включая выручку и расходы по операциям с другими компонентами Группы. Операционные результаты всех операционных сегментов регулярно анализируются Генеральным директором Группы с целью принятия решений о распределении ресурсов между сегментами и оценки их

финансовых результатов, в отношении каждого операционного сегмента, для которого доступна отдельная консолидированная финансовая информация или отчетность.

Индивидуально существенные операционные сегменты не группируются для целей составления финансовой отчетности до тех пор, пока у них не появятся схожие экономические характеристики и характер продукции и услуг, производственных процессов, типов или классов покупателей, способов распространения продукции или оказания услуг, а также характера законодательной базы. Индивидуально несущественные операционные сегменты могут быть сгруппированы в том случае, если они соответствуют большинству перечисленных критериев.

Группа имеет четыре отчетных сегмента (см. далее), которые являются ее стратегическими бизнес-подразделениями. Управление деятельностью указанных бизнес-подразделений осуществляется раздельно, а результаты их деятельности регулярно проверяются Генеральным директором.

Алюминиевый сегмент. Предприятия данного сегмента занимаются производством и продажей первичного алюминия и сопутствующих продуктов.

Глиноземный сегмент. Предприятия глиноземного сегмента занимаются добычей и переработкой бокситов в глинозем с последующей его реализацией.

Энергетический сегмент. В состав данного сегмента входят компании и проекты Группы, занимающиеся добычей и продажей каменного угля, а также производством и передачей электроэнергии, производимой различными источниками производства электроэнергии. В тех случаях, когда энергогенерирующие предприятия являются частью только алюминиевого или только глиноземного сегментов, они включаются в состав соответствующего отчетного сегмента.

Добывающий и металлургический сегмент. Данный сегмент включает инвестиции в уставный капитал ПАО ГМК «Норильский Никель» («Норильский Никель»).

В состав прочей деятельности входят производство полуфабрикатов из первичного алюминия для транспортной, упаковочной, строительной отраслей, выпуска товаров широкого потребления и высокотехнологичной продукции, а также деятельность административных центров Группы. Ни один из перечисленных выше сегментов не удовлетворяет количественному порогу для определения отчетных сегментов в 2019 и 2018 гг.

Алюминиевый и глиноземный сегменты представляют собой вертикально интегрированную структуру, в рамках которой глиноземный сегмент поставляет предприятиям алюминиевого сегмента глинозем для дальнейшей переработки и выплавки с целью осуществления ограниченного объема продаж за пределы Группы. Взаимодействие между алюминиевым, глиноземным и энергетическим сегментами также включает функционирование единых центров обслуживания и сбыта.

(б) Результаты деятельности, активы и обязательства сегментов

Для целей выполнения оценки результатов деятельности сегментов и распределения ресурсов между ними высшее руководство Группы осуществляет контроль за результатами, активами и обязательствами каждого отчетного сегмента исходя из следующего:

Активы сегментов включают все материальные, нематериальные и оборотные активы, за исключением активов по налогу на прибыль и корпоративных активов. Обязательства сегментов включают торговую и прочую кредиторскую задолженность, связанную с производственной и сбытовой деятельностью индивидуальных сегментов. Кредиты и займы

не относятся на индивидуальные сегменты, поскольку они управляются централизованно на уровне головного офиса.

Выручка и расходы распределяются между отчетными сегментами, исходя из объемов продаж, осуществляемых ими, и расходов, понесенных этими сегментами либо возникающих у них в результате амортизации активов, отнесенных к указанным сегментам, за исключением обесценения.

Критерием оценки результатов деятельности сегментов является прибыль до налогообложения, отраженная в отчете о прибылях или убытках, скорректированная с учетом статей, которые не были отнесены к каким-то конкретным сегментам, например, финансовые доходы, затраты по кредитам и займам, а также расходы головного офиса или корпоративные административные расходы. Показатели прибыли или убытка сегмента включаются во внутренние управленческие отчеты, которые представляются для изучения генеральному директору Группы. Для оценки результатов деятельности используется показатель прибыли или убытка сегмента, поскольку руководство полагает, что подобная информация является наиболее оптимальной для оценки результатов деятельности конкретных сегментов в сравнении с аналогичными показателями других предприятий этой же отрасли.

В дополнение к получению информации по сегменту, в которой представлены результаты деятельности, руководству предоставляется указанная информация, содержащая показатели выручки (включая выручку по операциям между сегментами), данные о балансовой стоимости инвестиций и доле в прибыли или убытках ассоциированных и совместных предприятий, амортизации, обесценении и поступлениях внеоборотных активов, используемых сегментами при осуществлении операционной деятельности. Ценообразование по операциям между сегментами всегда осуществляется на основании рыночных показателей.

Сегментные капитальные затраты представляют собой полную величину затрат, понесенных в течение года на приобретение объектов основных средств и нематериальных активов, кроме гудвила.

(i) **Отчетные сегменты**

Год, закончившийся 31 декабря 2019 года

	Алюмини- евый	Глинозем- ный	Энергети- ческий	Добывающий и металлурги- ческий	Итого по сегменту
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Выручка от внешних покупателей и заказчиков	8 082	984	-	-	9 066
Выручка по операциям между сегментами	232	2 881	-	-	3 113
Итого сегментная выручка	8 314	3 865	-	-	12 179
Прибыль по сегментам	275	456	-	-	731
Обесценение внеоборотных активов	(153)	(42)	-	-	(195)
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	-	-	82	1 587	1 669
Амортизация	(378)	(158)	-	-	(536)
Неденежные доходы за вычетом амортизации	9	10	-	-	19
Поступление внеоборотных активов сегментов за год	554	267	-	-	821
Неденежные выбытия внеоборотных активов, связанных с резервом на восстановление окружающей среды	(3)	(8)	-	-	(11)
	Алюмини- евый	Глинозем- ный	Энергети- ческий	Добывающий и металлурги- ческий	Итого по сегменту
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Активы сегмента	6 912	2 656	-	-	9 568
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	-	-	699	3 462	4 161
Всего активов по сегментам					13 729
Обязательства по сегментам	(966)	(614)	(11)	-	(1 591)
Всего обязательств по сегментам					(1 591)

Год, закончившийся 31 декабря 2018 года

	Алюмини- евый	Глинозем- ный	Энергети- ческий	Добывающий и металлурги- ческий	Итого по сегменту
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Выручка от внешних покупателей и заказчиков	8 334	1 325	-	-	9 659
Выручка по операциям между сегментами	228	3 381	-	-	3 609
Итого выручка по сегментам	8 562	4 706	-	-	13 268
Прибыль по сегментам	791	1 221	-	-	2 012
Восстановление/(обесценение) внеоборотных активов	7	(87)	-	-	(80)
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	-	-	72	885	957
Амортизация	(346)	(138)	-	-	(484)
Неденежные доходы/(расходы) за вычетом амортизации	13	(1)	-	-	12
Поступление внеоборотных активов сегментов за год	271	332	-	-	603
Неденежные выбытия внеоборотных активов, связанных с резервом на восстановление окружающей среды	-	(5)	-	-	(5)
Активы сегмента	6 864	2 656	-	-	9 520
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	-	-	594	3 101	3 695
Всего активов по сегментам					13 215
Обязательства по сегментам	(634)	(568)	(10)	-	(1 212)
Всего обязательств по сегментам					(1 212)

(ii) *Сверка показателей выручки, прибыли или убытков, активов и обязательств отчетных сегментов*

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Выручка		
Выручка отчетных сегментов	12 179	13 268
Элиминация выручки от операций между сегментами	(3 113)	(3 609)
Выручка, нераспределенная между сегментами	645	621
Консолидированная выручка	9 711	10 280

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Прибыль		
Прибыль отчетных сегментов	731	2 012
Обесценение внеоборотных активов	(291)	(157)
Доля в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий	1 669	955
Финансовые доходы	45	203
Финансовые расходы	(747)	(686)
Расходы, не распределенные между сегментами	(353)	(374)
Консолидированная прибыль до налогообложения	1 054	1 953

	31 Декабря	31 Декабря
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Активы		
Активы отчетных сегментов	13 729	13 215
Активы, не распределенные между сегментами	4 085	2 562
Итого консолидированных активов	17 814	15 777

	31 Декабря 2019	31 Декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
Обязательства		
Обязательства отчетных сегментов	(1 591)	(1 212)
Обязательства, не распределенные между сегментами	(9 476)	(9 356)
Итого консолидированных обязательств	(11 067)	(10 68)

(iii) Географические сегменты

Управление деятельностью отчетных сегментов Группы осуществляется на международном уровне, однако свою деятельность предприятия Группы осуществляют в четырех крупнейших географических регионах: СНГ, Европа, Африка и Америка. На территории СНГ производственные предприятия расположены в России и на Украине. Европейские производственные предприятия расположены в Италии, Ирландии и Швеции. Добывающие и производственные предприятия в Африке представлены бокситовыми рудниками и глиноземным заводом, расположенными в Гвинее, а также алюминиевым заводом в Нигерии. В Америке функционирует одно добывающее предприятие на Ямайке, одно – в Гайане, а также дочернее общество, осуществляющее торговую деятельность в США.

Следующие таблицы содержат информацию о географическом местоположении (i) выручки Группы от внешних покупателей и (ii) определенных основных средств, нематериальных активов и инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия («конкретные внеоборотные активы»). Географическое расположение покупателей (рынков сбыта) определяется исходя из местоположения доставки товаров или оказания услуг. Географическое расположение покупателей определяется на основании фактического местоположения, в котором были оказаны услуги или осуществлялась доставка товаров. Географическое месторасположение конкретных внеоборотных активов определяется на основании фактического местоположения актива. Нераспределенные конкретные внеоборотные активы, в основном, состоят из гудвила и доли в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях.

	Выручка от внешних покупателей и заказчиков	
	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Россия	2 290	2 485
Турция	1 051	750
Нидерланды	985	1,121
США	649	887
Южная Корея	577	282
Италия	570	359
Польша	456	333
Япония	440	800
Германия	220	227
Франция	209	311
Норвегия	203	372
Греция	188	262
Швеция	158	333
Китай	118	53
Прочие страны	1 597	1 705
	9 711	10 280

	Конкретные внеоборотные активы	
	На 31 декабря 2019	На 31 декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
Россия	7 357	7 031
Ирландия	655	376
Гвинея	230	152
Украина	158	158
Швеция	-	126
Нераспределенные активы	3 146	2 868
	11 546	10 711

5 Выручка

Учетная политика

МСФО (IFRS) 15 устанавливает основополагающие принципы для определения того, в какой сумме и когда признается выручка.

Ниже приведены выдержки из учетной политики, отражающие характер изменений в отношении учета различных товаров и услуг Группы:

Продажа товаров: Включает продажи первичного алюминия, сплавов, глинозема, бокситов и прочих продуктов. Контроль над товарами переходит к покупателю вслед за рисками в соответствии с базисом поставки на условиях Инкотермс, указанным в договоре. Выручка признается по мере выставления счетов со сроком оплаты в течение 60 дней или заранее. По ряду договоров продажи Группы, определение окончательной цены на отгруженные товары осуществляется через несколько месяцев после доставки. В соответствии с действующими требованиями, Группа определяет величину выручки на момент признания на основании расчетной цены продажи на дату выпуска счета-фактуры. Разница между расчетной и окончательной ценой признается в составе прочей выручки в момент утверждения окончательной цены.

Оказание услуг по транспортировке: В рамках продажи товаров, Группа оказывает услуги по транспортировке товаров покупателю, в соответствии с условиями договора. В отдельных случаях контроль над товарами переходит к покупателю раньше осуществления транспортировки. В этих случаях оказание транспортных услуг с момента перехода контроля над товарами рассматривается как отдельное обязательство к исполнению.

Оказание услуг по обеспечению электроэнергией: Группа вовлечена в операции по продаже электроэнергии третьим лицам и связанным сторонам. Счета-фактуры выставляются в конце каждого месяца и оплачиваются в течение 30 дней. Выручка признается в течение периода времени в месяце поставки энергии.

Раскрытия

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Выручка по договорам с покупателями	9 711	10 280
Выручка от реализации продукции	9 529	10 066
Выручка от реализации первичного алюминия и сплавов	8 019	8 293
Выручка от реализации глинозема и бокситов	668	984
Выручка от реализации алюминиевой фольги и прочей алюминиевой продукции	410	346
Выручка от реализации прочей продукции	432	443
Выручка от оказания услуг	182	214
Выручка от оказания услуг по поставке электроэнергии	118	143
Выручка от реализации транспортных услуг	10	8
Выручка от реализации прочих услуг	54	63
Итого выручки по типам покупателей	9 711	10 280
Третьи стороны	6 530	6 150
Связанные стороны – компании, способные оказать значительные влияние	2 727	3 671
Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию	140	166
Связанные стороны – зависимые компании и совместные предприятия	314	293
Итого выручки по основным географическим регионам	9 711	10 280
Европа	4 805	4 804
СНГ	2 669	2 944
Америка	799	1 076
Азия	1 381	1 400
Прочие	57	56

Клиентская база Группы разнообразна и включает только одного крупного покупателя – компанию Glencore International AG (член Glencore International Plc, который является акционером Компании с долей 6,78% – см. примечание 1(a)) – операции с которым составляют более 10% от всей выручки Группы. В 2019 году выручка от продажи первичного алюминия и сплавов этому покупателю составила 2 325 млн долл. США (2018 г.: 3 115 млн долл. США).

Выручка от реализации первичного алюминия и сплавов относится к алюминиевому сегменту (примечание 4). Выручка от реализации глинозема и бокситов относится к глиноземному сегменту, который также включает выручку от реализации прочей продукции. Выручка от реализации алюминиевой фольги, а также прочей продукции и прочих услуг, относится, в основном, к выручке сегментов, не относящихся к отчетным.

6 Себестоимость и прочие операционные расходы

(a) Себестоимость продаж

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Себестоимость глинозема, бокситов и прочих материалов	(3 388)	(3 720)
<i>Третьи стороны</i>	<i>(3 300)</i>	<i>(3 588)</i>
<i>Связанные стороны – компании, способные оказать значительное влияние</i>	<i>(54)</i>	<i>(78)</i>
<i>Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию</i>	<i>(34)</i>	<i>(54)</i>
Затраты на приобретение первичного алюминия	(516)	(467)
<i>Третьи стороны</i>	<i>(49)</i>	<i>(145)</i>
<i>Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию</i>	<i>(13)</i>	<i>(15)</i>
<i>Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия</i>	<i>(454)</i>	<i>(307)</i>
Затраты на электроэнергию	(2 054)	(2 147)
<i>Третьи стороны</i>	<i>(1 235)</i>	<i>(1 267)</i>
<i>Связанные стороны – компании, способные оказать значительное влияние</i>	<i>(5)</i>	<i>(4)</i>
<i>Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию</i>	<i>(782)</i>	<i>(839)</i>
<i>Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия</i>	<i>(32)</i>	<i>(37)</i>
Расходы на персонал	(499)	(582)
Амортизация	(548)	(498)
Изменения в готовой продукции	(453)	347
Прочие расходы	(655)	(379)
<i>Третьи стороны</i>	<i>(502)</i>	<i>(196)</i>
<i>Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию</i>	<i>(30)</i>	<i>(35)</i>
<i>Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия</i>	<i>(123)</i>	<i>(148)</i>
	(8 113)	(7 446)

(б) Коммерческие, управленческие и прочие операционные расходы, обесценение внеоборотных активов

	Год, закончившийся	
	31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Транспортные расходы	(438)	(373)
Расходы на персонал	(325)	(330)
Обесценение внеоборотных активов	(291)	(157)
Консультационные и юридические услуги	(79)	(79)
Упаковочные материалы	(43)	(36)
Услуги охраны	(31)	(24)
Расходы на благотворительность	(31)	(22)
Налоги, за вычетом налога на прибыль	(30)	(31)
Расходы на ремонт и прочее обслуживание	(24)	(19)
Убыток от выбытия основных средств	(22)	(12)
Амортизация	(18)	(15)
Краткосрочная аренда и переменные арендные платежи	(17)	(24)
Резерв по судебным искам	(14)	-
Аудиторские услуги	(6)	(6)
Восстановление обесценения/(обесценение) торговой и прочей дебиторской задолженности	12	(36)
Прочие расходы	(154)	(189)
	<u>(1 511)</u>	<u>(1 353)</u>

(в) Расходы на персонал

Учетная политика

Расходы на персонал включают заработную плату, ежегодные премии, ежегодный оплачиваемый отпуск и неденежные вознаграждения. Заработная плата, ежегодные премии, ежегодный оплачиваемый отпуск и неденежные вознаграждения отражаются в том отчетном периоде, в котором они были заработаны работниками. В случае, если платежи или расчеты по вознаграждениям являются отложенными, и это оказывают значительное влияние на отчетность, данные суммы отражаются по приведенной стоимости.

Сотрудники Группы также являются участниками пенсионных фондов, управляемых местными органами власти. Группа обязана уплачивать взносы в размере определенного процента от заработной платы в данные пенсионные фонды. Сумма взносов в пенсионный фонд, отраженная в отчете о прибылях или убытках за соответствующий период, представлена ниже.

Чистые обязательства Группы в отношении пенсионных планов с установленными выплатами и прочие пенсионные планы рассчитываются в отдельности путем оценки суммы будущих выплат, заработанных сотрудниками за текущий и предыдущие периоды. Определенные таким образом суммы дисконтируются для определения приведенной стоимости, а справедливая стоимость подлежит вычету. Ставкой дисконтирования является доходность по государственным облигациям на отчетную дату, сроки которой практически совпадают со сроками погашения облигаций Группы. Расчеты производятся методом прогнозируемой условной единицы накопления будущих выплат. Если в результате расчетов образуется доход Группы, признается актив в размере, не превышающем общую сумму чистых непризнанных пенсионных выплат работникам за предыдущие периоды и приведенной стоимости будущих возмещаемых сумм или сокращений будущих взносов.

При изменении в актуарных допущениях итоговые актуарные прибыли и убытки признаются непосредственно в отчете о совокупном доходе.

При увеличении выплат работникам сумма прироста в части, относящейся к трудовой деятельности работников за прошлые периоды, признается в отчете о прибылях или убытках линейным методом на протяжении среднего периода до момента обретения работниками права на получение пенсионных выплат. В случае незамедлительного возникновения права на получение выплаты, в тот же момент соответствующие расходы признаются в отчете о прибылях или убытках.

Группа признает прибыли и убытки от ограничения или погашения пенсионного плана с установленными выплатами при осуществлении данного ограничения или погашения.

Прибыль или убыток от ограничения представляет собой результат от изменения справедливой стоимости активов, приведенной стоимости обязательств по пенсионному плану с установленными выплатами, а также актуарных доходов и расходов.

Раскрытия

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Взносы в пенсионный фонд с установленными взносами	176	173
Взносы в пенсионный фонд с установленными выплатами	3	-
Итого пенсионных взносов	179	173
Расходы на заработную плату	645	739
	824	912

(г) Скорректированная EBITDA и оценка операционной эффективности

Скорректированная EBITDA является ключевым показателем, не установленным МСФО, который применяется Группой для оценки операционной эффективности.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Результат от операционной деятельности	87	1 481
<i>Корректировка:</i>		
Амортизация	566	513
Обесценение внеоборотных активов	291	157
Убыток от выбытия основных средств	22	12
Скорректированная EBITDA	966	2 163

7 Финансовые доходы и расходы

Учетная политика

В состав финансовых доходов включаются процентные доходы от инвестиций, изменения в справедливой стоимости финансовых активов, классифицированных в категорию инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, а также положительные курсовые разницы. Процентный доход признается по мере его начисления с использованием метода эффективной процентной ставки.

В состав финансовых расходов включаются процентные расходы по займам, амортизация дисконта по резервам, отрицательные курсовые разницы, изменения в справедливой стоимости финансовых активов, классифицированных в категорию инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения в которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Все затраты, связанные с привлечением заемных средств, признаются в отчете о прибылях или убытках с использованием метода эффективной процентной ставки, за исключением расходов по займам на приобретение, строительство и производство квалифицируемых активов, которые признаются в составе себестоимости этих активов.

Прибыли и убытки от курсовых разниц отражаются свернуто. Убыток от курсовых разниц, возникших от переоценки кредитов и займов за год, окончившийся 31 декабря 2019 г., составил 213 млн долл. США.

Раскрытия

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Финансовые доходы		
Процентные доходы по кредитам, выданным третьим сторонам, и депозитам	44	31
Процентные доходы по кредитам, выданным связанным сторонам – компаниям, связанным через материнскую компанию	1	1
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов (прим. 21)	-	171
	<u>45</u>	<u>203</u>
Финансовые расходы		
Процентные расходы по банковским кредитам и облигациям, подлежащим полному погашению в течение 5 лет, и прочие банковские комиссии	(576)	(239)
Процентные расходы по банковским кредитам и облигациям, подлежащим полному погашению после 5 лет	-	(259)
Прочие финансовые расходы	(13)	(2)
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов (прим. 21)	(21)	-
Чистый убыток от курсовых разниц	(124)	(183)
Процентные расходы по резервам	(8)	(3)
Процентные расходы по лизингу	(5)	-
	<u>(747)</u>	<u>(686)</u>

8 Налог на прибыль

Учетная политика

Расход по налогу на прибыль включает в себя налог на прибыль текущего периода и отложенный налог. Расход по налогу на прибыль отражается в отчете о прибылях и убытках за исключением той его части, которая относится к операциям, признаваемым непосредственно в составе собственного капитала. В последнем случае он признается в составе собственного капитала.

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

Отложенный налог признается в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенный налог не признается в отношении: разниц, возникающих при первоначальном признании гудвила; разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления операции, не являющейся операцией по объединению бизнеса и не влияющей ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль; разниц, относящихся к инвестициям в дочерние предприятия в той мере, в которой Группа способна восстановить их в обозримом будущем. Возникновение новой информации может заставить Компанию поменять свое суждение в отношении соответствия существующих налоговых обязательств. Такие изменения налоговых обязательств окажут влияние на налоговые расходы в том периоде, в котором они будут определены. Величина отложенного налога определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем, в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или по существу введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату. Отложенные налоговые активы и обязательства зачитываются в том случае, если они относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом, и Группа намерена урегулировать текущие налоговые активы и обязательства на нетто-основе или одновременно с их реализацией.

Отложенный налоговый актив признается только в той мере, в какой существует вероятность получения будущей налогооблагаемой прибыли, за счет которой могут быть реализованы соответствующие вычитаемые временные разницы. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и снижается в той мере, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной.

Дополнительные расходы по налогу на прибыль, возникающие в связи с выплатой дивидендов, признаются одновременно с признанием обязательства по выплате соответствующих дивидендов.

Раскрытия

(а) Налог на прибыль

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
<i>Текущий налог</i>		
Текущий налог за год	162	305
<i>Отложенный налог</i>		
Возникновение и восстановление временных разниц	(68)	(50)
Фактические расходы по налогу	94	255

Компания является налоговым резидентом Кипра с применимой ставкой налога на прибыль 12,5%. Дочерние предприятия выплачивают налог на прибыль в соответствии с законодательством соответствующих налоговых юрисдикций. Для дочерних предприятий применимы ставки налога на прибыль в соответствии с местом регистрации: Россия – 20%; Украина – 18%; Гвинея – 0%; Китай – 25%; Казахстан – 20%; Австралия – 30%; Ямайка – 25%; Ирландия – 12,5%; Швеция – 21,4%; Италия – 27,9%. Для дочерних компаний Группы,

которые являются налоговыми резидентами Швейцарии, соответствующей ставкой налога на прибыль является ставка кантона Цуг, Швейцария, которая может различаться, в зависимости от налогового статуса дочернего предприятия. Эта ставка зависит от федерального налога на прибыль и налогов на прибыль и на операции с капиталом, взимаемых в округе. Последний включает базовую ставку и коэффициент, которые могут изменяться на протяжении года. Применимые ставки по налогу на прибыль составили 9,55% и 14,35% для разных дочерних предприятий. Для значительных торговых компаний Группы применимая налоговая ставка составляет 0%. Ставки налога, применяемые за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, были те же, что и за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, кроме ставок для дочерних компаний Группы, расположенных в Швеции, в размере 22%, и резидентов Швейцарии, где ставки составили 9,6% и 14,51%, соответственно.

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2019		2018	
	млн долл. США	%	млн долл. США	%
Прибыль до налогообложения	1 054	100	1 953	100
Налог на прибыль, рассчитанный по ставке, применяемой к налоговому резиденту Компании	132	13	244	13
Эффект от применения различных ставок по налогу на прибыль	25	2	(50)	(3)
Эффект от изменений в стоимости инвестиции в «Норильский Никель»	(154)	(15)	(63)	(3)
Изменение величины непризнанных отложенных активов	31	3	11	1
Эффект от восстановления/начисления обесценения	79	7	(35)	(2)
Прочие доходы и расходы, не вычитаемые из налогооблагаемой базы	(21)	(1)	31	2
Налог на прибыль за предыдущие периоды, включая резерв	2	-	117	6
Фактические расходы по налогу	94	9	255	14

(б) Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующим временным разницам:

	Активы		Обязательства		Нетто	
	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.
млн долл. США						
Основные средства	77	55	(580)	(574)	(503)	(519)
Запасы	97	54	(13)	(14)	84	40
Торговая и прочая дебиторская задолженность	26	17	(19)	(9)	7	8
Производные финансовые активы/(обязательства)	7	6	(8)	(8)	(1)	(2)
Убытки, перенесенные на будущие периоды	66	41	-	-	66	41
Прочее	328	224	(316)	(201)	12	23
Отложенные налоговые активы/(обязательства)	601	397	(936)	(806)	(335)	(409)
Зачет по отложенному налогу	(471)	(304)	471	304	-	-
Чистые отложенные налоговые активы/(обязательства)	130	93	(465)	(502)	(335)	(409)

(в) Движение отложенных налоговых активов и обязательств в течение года

млн долл. США	1 января 2018 г.	Отражено в составе отчета о прибылях или убытках	Курсовые разницы	31 декабря 2018 г.
Основные средства	(547)	28	-	(519)
Запасы	32	8	-	40
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6	2	-	8
Производные финансовые активы/(обязательства)	9	(11)	-	(2)
Убытки, перенесенные на будущие периоды	19	22	-	41
Прочие	22	1	-	23
Итого	(459)	50	-	(409)

млн долл. США	1 января 2019 г.	Отражено в составе отчета о прибылях или убытках	Курсовые разницы	31 декабря 2019 г.
Основные средства	(519)	10	6	(503)
Запасы	40	44	-	84
Торговая и прочая дебиторская задолженность	8	(1)	-	7
Производные финансовые активы/(обязательства)	(2)	1	-	(1)
Убытки, перенесенные на будущие периоды	41	25	-	66
Прочие	23	(11)	-	12
Итого	(409)	68	6	(335)

Сроки признания налоговых убытков истекают:

	31 декабря	31 декабря
	2019	2018
Год истечения срока	млн долл. США	млн долл. США
Без истечения срока	66	41
	66	41

(г) Непризнанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы не были признаны по следующим статьям:

	<u>31 декабря</u> 2019	<u>31 декабря</u> 2018
	<u>млн долл.</u> <u>США</u>	<u>млн долл.</u> <u>США</u>
Временные разницы, учитываемые при налогообложении	834	789
Налоговый убыток, перенесенный на будущие периоды	212	232
	<u>1 046</u>	<u>1 021</u>

Отложенные налоговые активы не были признаны в отношении данных статей, так как получение будущей налогооблагаемой прибыли, за счет которой Группа могла бы использовать эти налоговые льготы, не является вероятным. Срок зачета налоговых убытков истекает:

	<u>31 декабря</u> 2019	<u>31 декабря</u> 2018
	<u>млн долл.</u> <u>США</u>	<u>млн долл.</u> <u>США</u>
Год истечения срока		
Без истечения срока	210	231
От 2 до 5 лет	2	1
	<u>212</u>	<u>232</u>

(д) Непризнанные отложенные налоговые обязательства

Нераспределенная прибыль дочерних предприятий Группы, по которым распределение дивидендов облагается налогом, составляла 1 361 млн долл. США и 1 778 млн долл. США на 31 декабря 2019 и 31 декабря 2018 гг., соответственно; по которой не был начислен отложенный налог, поскольку перечисление прибыли было отложено путем реинвестирования средств, и в результате, эти суммы рассматриваются как долгосрочная инвестиция. Определить сумму временных разниц по инвестициям в дочерние компании, где Группа может контролировать срок восстановления временных разниц, не представлялось возможным. Восстановление разниц не ожидается в обозримом будущем. По другим дочерним предприятиям Группы, включая торговые компании, распределение дивидендов не подлежит налогообложению.

(e) Текущий налог на прибыль в консолидированном отчете о финансовом положении относится к:

	31 декабря	31 декабря
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Чистый налог на прибыль к (уплате)/получению на начало года	(105)	16
Налог на прибыль за год	(162)	(305)
Налог на прибыль уплаченный	220	124
Налог на дивиденды у источника	57	47
Резерв по налогу на прибыль (прим. 20)	-	20
Курсовые разницы	(5)	(7)
	<u>5</u>	<u>(105)</u>
Включая:		
Налог на прибыль к уплате (прим. 17)	(16)	(127)
Предоплаченный налог на прибыль (прим. 17)	21	22
Чистый налог на прибыль к получению/(к уплате)	<u>5</u>	<u>(105)</u>

9 Вознаграждение директоров

Информация о вознаграждении директоров, отраженная в соответствии с требованиями раздела 383(1) «Закона о Компаниях Гонконга» и части второй (Раскрытие информации о вознаграждении директоров) положений, представлена следующим образом:

	Год, закончившийся 31 декабря 2019 г.				
	Вознаграждение директоров	Зарботная плата, прочие выплаты в натуральном выражении		Единовременная премия	Итого
		тыс долл. США	тыс долл. США		
Исполнительные директора					
Евгений Никитин (а)	-	1 221	1 104	2 325	
Евгений Вавилов (а)	-	51	7	58	
Евгений Курьянов (б)	-	353	13	366	
Сергей Попов (в)	-	7	-	7	
Неисполнительные директора					
Марко Музетти	217	-	-	217	
Вячеслав Соломин (г)	196	-	-	196	
Владимир Колмогоров (д)	104	-	-	104	
Тимур Валиев (е)	70	-	-	70	
Независимые неисполнительные директора					
Бернард Зонневельд (Председатель)	675	-	-	675	
Кристофер Бернхэм (ж)	243	-	-	243	
Николас Йордан (ж)	181	-	-	181	
Элси Льюнг Ой-Сие	202	-	-	202	
Кевин Паркер (ж)	185	-	-	185	
Максим Полетаев (ж)	180	-	-	180	
Рандольф Рейнольдс (ж)	267	-	-	267	
Дмитрий Васильев	224	-	-	224	
Филипп Мелфей (з)	12	-	-	12	
Жан-Пьер Тома (з)	36	-	-	36	
	2 792	1 632	1 124	5 548	

	Год, закончившийся 31 декабря 2018 г.			
	Заработная плата, прочие выплаты в			
	Вознаграждение директоров	натуральном выражении	Единовременная премия	Итого
	тыс долл. США	тыс долл. США	тыс долл. США	тыс долл. США
Исполнительные директора				
Евгений Никитин (а)	-	591	616	1 207
Сергей Попов (в)	-	54	86	140
Евгений Вавилов (а)	-	20	7	27
Олег Дерипаска (и)	-	400	4 280	4 680
Владислав Соловьев (к)	-	1 631	3 939	5 570
Зигфрид Вольф (к)	-	911	-	911
Неисполнительные директора				
Марко Музетти	186	-	-	186
Вячеслав Соломин (г)	82	-	-	82
Тимур Валнев (е)	88	-	-	88
Максим Гольдман (л)	58	-	-	58
Дмитрий Афанасьев (к)	89	-	-	89
Айван Глайзенберг (л)	58	-	-	58
Гульжан Молдажанова (к)	93	-	-	93
Екатерина Никитина (к)	96	-	-	96
Ольга Машковская (к)	89	-	-	89
Даниэл Лесин Вулф (л)	58	-	-	58
Максим Соков (к)	96	-	-	96
Независимые неисполнительные директора				
Маттиас Варниг (м) (Председатель)	452	-	-	452
Филипп Мелфей (з)	82	-	-	82
Жан-Пьер Тома (з)	95	-	-	95
Бернард Зонневельд	230	-	-	230
Филипп Лэйдер (л)	97	-	-	97
Элси Льюнг Ой-Си	203	-	-	203
Марк Гарбер (к)	114	-	-	114
Дмитрий Васильев	193	-	-	193
	2 459	3 607	8 928	14 994

- а) Евгений Никитин и Евгений Вавилов были назначены на должности исполнительных директоров в июне 2018 года.
- б) Евгений Курьянов был назначен на должность исполнительного директора в феврале 2019 года.
- в) Сергей Попов был назначен на должность исполнительного директора в июне 2018 года и вышел из состава Совета директоров в феврале 2019 года.
- г) Вячеслав Соломин был назначен неисполнительным директором в июне 2018 года.
- д) Владимир Колмогоров был назначен неисполнительным директором в мае 2019 года.
- е) Тимур Валиев был назначен на должность неисполнительного директора в июне 2018 года и вышел из состава Совета директоров в мае 2019 года.
- ж) Кристофер Бернхэм, Николас Йордан, Кевин Паркер, Максим Полетаев и Рандольф Рейнольдс были назначены на должности независимых неисполнительных директоров в феврале 2019 года.
- з) Филипп Мелфей и Жан-Пьер Тома были назначены на должности независимых неисполнительных директоров в июне 2018 года и вышли из состава Совета директоров в январе 2019 года.
- и) Олег Дерипаска вышел из состава Совета директоров в мае 2018 года.
- к) Владислав Соловьев, Зигфрид Вольф, Гульжан Молдажанова, Екатерина Никитина, Ольга Машковская, Максим Соков, Дмитрий Афанасьев и Марк Гарбер вышли из состава Совета директоров в июне 2018 года.
- л) Максим Гольдман, Айван Глайзенберг, Филипп Лэйдер и Даниэл Лесин Вулф вышли из состава Совета директоров в апреле 2018 года.
- м) Матиас Варнинг снял с себя полномочия независимого неисполнительного директора Компании и Председателя Компании с 31 декабря 2018 года.

Вознаграждение исполнительных директоров, описанное выше, включает в себя полученные компенсации и выплаты с даты назначения и/или за период до снятия с должности члена Совета директоров.

Выплаты по прекращению трудовой деятельности директорам, входящим также в состав руководства, не раскрыты, так как данные суммы не значительны за представленные периоды. Выплаты по прекращению деятельности в адрес неисполнительных директоров не предусмотрены.

10 Сотрудники, получающие наибольшую сумму вознаграждения

Из пяти сотрудников, получающих наибольшую сумму вознаграждений, двое занимали должность директоров в течение 2019 и 2018 гг., суммы их вознаграждений раскрыты в примечании 9. Общие суммы вознаграждений других сотрудников приведены ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	тысяч долл. США	тысяч долл. США
Заработная плата	19 291	11 449
Единовременные премии	14 406	11 238
	<u>33 697</u>	<u>22 687</u>

Вознаграждения прочих сотрудников, получающих наибольшую сумму вознаграждений, указаны ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	Количество человек	Количество человек
HK\$29 500 001-HK\$30 000 000 (US\$3 750 001 – US\$3 850 000)	1	-
HK\$37 000 001-HK\$37 500 000 (US\$4 700 001 – US\$4 800 000)	-	1
HK\$39 000 001-HK\$39 500 000 (US\$4 900 001 – US\$5 000 000)	-	1
HK\$41 000 001-HK\$41 500 000 (US\$5 200 001 – US\$5 300 000)	-	1
HK\$48 000 001-HK\$48 500 000 (US\$6 100 001 – US\$6 200 000)	1	-
HK\$51 000 001-HK\$51 500 000 (US\$6 500 001 – US\$6 600 000)	1	-
HK\$51 500 001-HK\$52 000 000 (US\$6 600 001 – US\$6 700 000)	1	-
HK\$59 500 001-HK\$60 000 000 (US\$7 600 001 – US\$7 700 000)	-	1
HK\$83 000 001-HK\$83 500 000 (US\$10 600 001 – US\$10 700 000)	1	-

В представленные периоды выплаты вознаграждений в адрес данных сотрудников для присоединения к Группе или выплаты компенсаций за отставку не производились.

Выплаты по прекращению трудовой деятельности сотрудникам, получающим наибольшую сумму вознаграждений, не раскрыты, так как данные суммы не являются значительными за представленные периоды.

11 Дивиденды

За периоды, завершившиеся 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. Компания не объявляла и не выплачивала дивиденды.

У Компании существуют внешние требования к капиталу (см. примечание 22 (е)).

12 Прибыль на акцию

В основе расчета прибыли на акцию лежат прибыль, причитающаяся владельцам обыкновенных акций Компании, и средневзвешенное количество акций, выпущенных за периоды, закончившиеся 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. Средневзвешенное количество акций:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
Выпущенные обыкновенные акции на начало периода	15 193 014 862	15 193 014 862
Эффект от приобретения собственных акций	-	-
Средневзвешенное количество акций на конец периода	15 193 014 862	15 193 014 862
Прибыль за отчетный год, млн долл. США	960	1 698
Базовая и разводненная прибыль на акцию, долл. США	0,063	0,112

В течение периодов, закончившихся 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г., разводненные инструменты отсутствовали.

13 Основные средства

Учетная политика

(i) Признание и оценка

Объекты основных средств отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Фактическая стоимость основных средств на дату перехода на МСФО, т. е. на 1 января 2004 г., была определена исходя из их справедливой стоимости на указанную дату.

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

Если объект основных средств состоит из отдельных компонентов, имеющих разные сроки полезного использования, каждый из них учитывается как отдельный объект (значительный компонент) основных средств.

Расходы на регулярный ремонт электролизеров капитализируются и амортизируются в течение ожидаемого срока их эксплуатации.

Прибыль или убыток по выбывшим объектам основных средств определяется путем сравнения поступлений от выбытий с балансовой стоимостью объектов основных средств и отражается свернуто в отчете о прибылях и убытках по строке прибыль/убыток от выбытия основных средств.

(ii) Последующие расходы

Затраты, связанные с заменой части (значительного компонента) объекта основных средств, отражаются в балансовой стоимости этого объекта в случае, если вероятность того, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанной частью, является высокой и ее стоимость можно надежно определить. Балансовая стоимость замененных частей основных средств подлежит списанию. Затраты на текущий ремонт и обслуживание объектов основных средств признаются в отчете о прибылях и убытках в момент их возникновения.

(iii) Активы по разведке и оценке минеральных ресурсов

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

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

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

Расходы на приобретение лицензий, производимые в связи с приобретением права на разведку на существующем участке, капитализируются и амортизируются в течение срока действия выданного разрешения.

Расходы на разведку и оценку капитализируются в качестве активов, используемых для разведки и оценки месторождений, когда предполагается, что затраты на освоение перспективной территории окупятся в ходе будущей эксплуатации или продажи, либо когда на отчетную дату деятельность по разведке и оценке не достигнет уровня, позволяющего произвести обоснованную оценку наличия коммерческих извлекаемых запасов сырья. Капитализированные расходы на разведку и оценку отражаются в качестве составляющей основных средств по фактической стоимости за вычетом убытков от обесценения. Поскольку использование актива не представляется возможным, амортизация на него не начисляется. Осуществляется контроль всех капитализированных расходов на разведку и оценку на предмет выявления признаков обесценения. При выявлении признаков возможного обесценения проводится оценка каждого перспективного участка вместе с группой активов, используемых в операционной деятельности (представляют собой единицу, генерирующую денежные средства), к которой относится разведочная деятельность. Производится постоянная оценка разведываемых участков, где были обнаружены запасы, до начала добычи которых требуются значительные капитальные вложения, с тем чтобы удостовериться, что коммерческие запасы существуют или что проводятся либо планируются дополнительные разведочные работы. Капитализированные расходы отражаются в отчете о прибылях и убытках в сумме, которая не предполагается к возмещению.

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

(iv) Расходы на проведение вскрышных работ

Расходы, связанные с проведением вскрышных работ, в том числе оценочные значения затрат на восстановление месторождения, включаются в себестоимость добычи в том периоде, в котором они возникли.

(v) Горнодобывающие активы

Горнодобывающие активы отражаются как незавершенное строительство и включаются в состав основных средств, используемых для проведения горнодобывающих работ, когда новый объект выходит на коммерческий уровень добычи.

В состав горнодобывающих активов включаются расходы, понесенные при:

- приобретении прав на разведку запасов минерального сырья и добычу полезных ископаемых;
- осуществлении добывающей деятельности на новых объектах.

Горнодобывающие активы включают проценты по заемным средствам, капитализированные в период выполнения строительных работ.

(vi) **Амортизация**

Балансовая стоимость основных средств (включая первоначальные и последующие капитальные вложения) амортизируется до их расчетной остаточной стоимости в течение расчетного срока полезного использования конкретных активов, расчетного срока эксплуатации соответствующего объекта или срока действия договора аренды участка (в зависимости от того, какой из этих сроков короче). Расчетные оценки остаточной стоимости и сроков полезного использования пересматриваются на ежегодной основе, и при определении оставшихся сумм амортизационных отчислений в расчет принимается любое изменение расчетной оценки. Амортизация на арендованные активы начисляется в течение наименьшего из двух периодов – срока действия договора аренды или срока полезного использования активов. Амортизация на землю не начисляется.

Амортизация основных средств начисляется линейным способом или пропорционально объему добычи в течение расчетных сроков их полезного использования:

- | | |
|---|---|
| • здания | 30–50 лет; |
| • машины и оборудование | 5–40 лет; |
| • электролизеры | 4–15 лет; |
| • горнодобывающие активы | пропорционально объему добычи доказанных и вероятных запасов; |
| • прочие (за исключением разведочных и оценочных активов) | 1–20 лет. |

Раскрытия

млн долл. США	Земля и здания	Машины и оборудо- вание	Электро- лизеры	Прочие	Добываю- щие активы	Незавер- шенное строи- тельство	Итого
Себестоимость/условная первоначальная стоимость							
Остаток на 1 января 2018 года	3 488	6 242	2 340	183	492	1 751	14 496
Поступления	1	23	101	-	7	705	837
Приобретение в рамках операций по объединению бизнеса	-	-	-	16	-	-	16
Выбытия	(6)	(63)	-	(2)	(4)	(86)	(161)
Передачи	106	280	118	5	8	(517)	-
Влияние изменений обменных курсов валют	(80)	(108)	(15)	(1)	(60)	(67)	(331)
Остаток на 31 декабря 2018 года	3 509	6 374	2 544	201	443	1 786	14 857
Первое применение МСФО (IFRS) 16	19	19	-	-	-	-	38
Остаток на 1 января 2019 года	3 528	6 393	2 544	201	443	1 786	14 895
Поступления	10	44	131	1	13	688	887
Приобретение в рамках операций по объединению бизнеса	4	-	-	-	-	2	6
Выбытия	(10)	(140)	(8)	(51)	(2)	(21)	(232)
Передачи	110	275	42	8	4	(439)	-
Влияние изменений обменных курсов валют	40	50	4	-	35	43	172
Остаток на 31 декабря 2019 года	3 682	6 622	2 713	159	493	2 059	15 728
Накопленная амортизация и убытки от обесценения							
Остаток на 1 января 2018 года	1 942	4 541	2 025	148	427	1 090	10 173
Начисленная амортизация	85	296	151	5	2	-	539
Убыток от обесценения/(восстановление) убытка от обесценения	(53)	16	-	2	6	76	47
Выбытия	(2)	(53)	-	(2)	-	(7)	(64)
Передачи	14	(60)	46	1	-	(1)	-
Влияние изменений обменных курсов валют	(68)	(87)	(12)	(1)	(58)	(33)	(259)

млн долл. США	Земля и здания	Машины и оборудование	Электролизеры	Прочие	Добывающие активы	Незавершенное строительство	Итого
Остаток на 31 декабря 2018 года	1 918	4 653	2 210	153	377	1 125	10 436
Остаток на 1 января 2019 года	1 918	4 653	2 210	153	377	1 125	10 436
Начисленная амортизация	89	320	144	3	2	-	558
Убыток от обесценения/(восстановление) убытка от обесценения	106	76	32	(5)	39	(17)	231
Выбытия	(3)	(99)	(5)	(4)	(1)	-	(112)
Влияние изменений обменных курсов валют	27	35	4	-	34	16	116
Остаток на 31 декабря 2019 года	2 137	4 985	2 385	147	451	1 124	11 229
Чистая балансовая стоимость							
На 31 декабря 2018 года	1 591	1 721	334	48	66	661	4 421
На 31 декабря 2019 года	1 545	1 637	328	12	42	935	4 499

Амортизация в размере 544 млн долл. США (за 2018 г.: 496 млн долл. США) была включена в состав себестоимости реализованной продукции, 4 млн долл. США (за 2018 г.: 3 млн долл. США) – коммерческих расходов, 14 млн долл. США (за 2018 г.: 12 млн долл. США) – административных расходов.

В течение периода, завершившегося 31 декабря 2019 года Группа капитализировала процентные расходы в размере 26 млн долл. США в связи с началом активного строительства на нескольких проектах (2018 г.: 20 млн долл. США).

В состав незавершенного строительства по состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. включены авансы поставщикам основных средств в сумме 124 млн долл. США и 32 млн долл. США, соответственно.

Балансовая стоимость основных средств, переданных в качестве залога по кредитным соглашениям, составила 44 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2019 г. (31 декабря 2018 г.: 3 млн долл. США), см. прим. 19.

Обесценение

Согласно учетной политике Группы каждый актив или единица, генерирующая денежные средства, анализируется на каждую отчетную дату для определения признаков их возможного обесценения. При наличии таких признаков рассчитывается величина возмещаемой суммы соответствующего актива, и при превышении балансовой суммы над возмещаемой суммой признается убыток от обесценения на величину превышения. Возмещаемая величина актива или группы активов, генерирующей денежные средства, определяется по наибольшей величине из справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу или ценности использования этого актива (единицы).

Справедливая стоимость определяется как величина, которая была бы получена при реализации актива на рыночных условиях при осуществлении операции между

осведомленными сторонами, обычно определяется на основании приведенной стоимости будущих потоков денежных средств, которые предполагается получать при непрерывном использовании актива, включая проекты по расширению, и его возможном выбытии.

Ценность использования также обычно определяется как приведенная стоимость предполагаемых будущих потоков денежных средств, но только тех, которые возникают в результате непрерывного использования актива в его текущем состоянии и возможного выбытия. Приведенные стоимости определяются путем использования ставки дисконтирования до вычета налогов, применимой к рискам, присущим данному активу. Оценочные значения будущих денежных потоков основываются на ожидаемых уровнях производства и реализации, ценах на товары (рассматриваемые текущие и исторические цены, ценовые тенденции и связанные с этим факторы), оценке резервов бокситов, величине операционных расходов, величине затрат на восстановление окружающей среды и сумме будущих капитальных расходов.

Резервы бокситов представляют собой оценочные значения объема продукции, которая может добываться с сохранением экономической выгоды и на законных основаниях на землях компаний Группы. Для расчета резервов требуется формирование оценочных значений и допущений о ряде геологических, технических и экономических факторов, включая количество, уровни, технологии добычи, коэффициенты извлечения, производственные и транспортные затраты, спрос и цены на товар, обменные курсы. Группа определяет запасы руды согласно Австрало-азиатскому кодексу, регламентирующему составление отчетности по результатам разведки, полезным ископаемым и запасам руды, выпущенному в сентябре 1999 г., известному как кодекс JORC. Данный Кодекс требует использования обоснованных допущений в части инвестиций для расчета резервов.

Руководство Группы выявило несколько факторов, которые указывают на то, что по некоторым единицам, генерирующим потоки денежных средств, ранее признанные убытки от обесценения могут потребовать восстановления, а в отношении некоторых единиц, генерирующих денежные средства, должен быть признан убыток от обесценения. Данные факторы включают в себя значительное снижение цен на алюминий и глинозем за год, вызванное нестабильной обстановкой на Лондонской бирже металлов и на рынке в целом. В производстве алюминия Группа выиграла от уменьшения денежных расходов, вызванного уменьшением расходов на глинозем и энергию. Единицы, генерирующие денежные средства от производства глинозема, выиграли от падения денежных затрат, особенно на энергоресурсы. Единицы, генерирующие денежные средства, производящие бокситы, устанавливали более или менее стабильные цены на реализацию и сохраняли стабильные денежные затраты на производство.

Для целей тестирования на обесценение возмещаемая стоимость каждой единицы, генерирующей денежные средства (ЕГДС) была определена путем дисконтирования ожидаемых будущих чистых денежных потоков соответствующей единицы.

Исходя из результатов тестирования на предмет обесценения по состоянию на 31 декабря 2019 г., руководство Группы пришло к выводу, что восстановление ранее признанного убытка от обесценения, относящегося к основным средствам, подлежит признанию в данной консолидированной финансовой отчетности в отношении ЕГДС Aughinish и ЕГДС Cobad в размере 363 млн долл. США. Кроме того, руководство Группы пришло к выводу, что убыток от обесценения, относящийся к основным средствам ЕГДС КАЗ (Кандалакшский алюминиевый завод), БАЗ и УАЗ (Богословский и Уральский алюминиевые заводы), ВгАЗ (Волгоградский алюминиевый завод), Kubal, Кремний и Windalco в размере 545 млн долл. США также подлежит признанию в данной консолидированной финансовой отчетности.

Исходя из результатов тестирования на предмет обесценения по состоянию на 31 декабря 2018 г., руководство Группы пришло к выводу, что восстановление ранее признанного убытка

от обесценения, относящегося к основным средствам, подлежит признанию в данной консолидированной финансовой отчетности в отношении ЕГДС БАЗ и УАЗ (Богословский и Уральский алюминиевые заводы) в размере 177 млн долл. США. Кроме того, руководство Группы пришло к выводу, что убыток от обесценения, относящийся к основным средствам ЕГДС Cobad, в размере 78 млн долл. США также подлежит признанию в данной консолидированной финансовой отчетности.

Для целей тестирования на предмет обесценения возмещаемая стоимость каждой единицы, генерирующей денежные средства, была определена путем дисконтирования ожидаемых будущих чистых потоков денежных средств в отношении данной единицы. Ставки дисконтирования до вычета налогов, примененные к вышеперечисленным ЕГДС, и оцененные в номинальном выражении, на основании средневзвешенной стоимости капитала в отрасли, представлены в таблице ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
Kubikenborg Aluminium (Kubal)	11,1%	11,1%
Windalco	18,6%	21,0%
Богословский и Уральский алюминиевые заводы	12,5%	19,2%
Кандалакшский алюминиевый завод	12,5%	14,0%
Волгоградский алюминиевый завод	12,0%	13,0%
Compagnie de Bauxites de Dian-Dian (Cobad)	20,0%	22,0%
Кремний	13,0%	13,0%
Aughinish Alumina	12,0%	13,4%

Возмещаемая стоимость ряда ЕГДС, в отношении которых осуществлялось тестирование на обесценение, демонстрирует особую чувствительность к изменениям прогнозных цен на алюминий и глинозем, обменных курсов и применяемых ставок дисконтирования.

Кроме того, руководство Группы определило некоторые отдельные объекты основных средств, которые больше не находятся в использовании, и, следовательно, не относятся к активам, подлежащим возмещению в размере 49 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2019 г. (на 31 декабря 2018 г.: 146 млн долл. США.). Данные активы были полностью обесценены. Дальнейшего обесценения основных средств или восстановления ранее признанного обесценения руководством выявлено не было.

14 Нематериальные активы

Учетная политика

(i) Гудвил

Гудвил, возникающий при приобретении дочерних предприятий, доли в совместном предприятии или ассоциированной компании, либо доли в совместной деятельности, представляющей собой бизнес, идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства, связанные с приобретенным бизнесом (или долей в бизнесе) отражаются по справедливой стоимости, за исключением случаев, когда справедливая стоимость не может

быть оценена надлежащим образом. Если справедливую стоимость принятых условных обязательств определить надлежащим образом не представляется возможным, обязательства не признаются, однако информация об условном обязательстве раскрывается аналогично другим условным обязательствам.

Гудвилл возникает при условии, если стоимость приобретения превышает справедливую стоимость доли Группы в составе чистых идентифицируемых приобретенных активов. Гудвилл не амортизируется, но ежегодно тестируется на предмет обесценения. С этой целью гудвилл, возникающий в рамках объединения бизнеса, распределяется между единицами, генерирующими денежные средства, которые, как ожидается, получают выгоды в результате приобретения, любой признанный убыток от обесценения не восстанавливается, даже если обстоятельства указывают на восстановление стоимости.

Если справедливая стоимость доли Группы в приобретенных чистых идентифицируемых активах превышает стоимость приобретения, соответствующее расхождение отражается непосредственно в отчете о прибылях или убытках.

В отношении ассоциированных компаний или совместных предприятий, балансовая стоимость гудвила входит в балансовую стоимость доли в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях, и инвестиции в целом тестируются на обесценение, в случае возникновения признаков обесценения. Убыток от обесценения относится на балансовую стоимость доли участия в ассоциированной компании или совместном предприятии.

(ii) Исследования и разработки

Затраты на исследовательскую деятельность, предпринятую с целью получения новых научных или технических знаний и понимания, признаются в составе прибыли или убытка за период в момент их возникновения.

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

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

(iii) Прочие нематериальные активы

Прочие нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие ограниченные сроки полезного использования, отражаются по себестоимости за вычетом накопленных сумм амортизации и убытков от обесценения.

(iv) Последующие затраты

Последующие затраты капитализируются в стоимости конкретного актива только в том случае, если они увеличивают будущие экономические выгоды, заключенные в данном

активе. Все прочие затраты, включая относящиеся к самостоятельно созданным брендам и гудвилу, признаются в составе прибыли или убытка за период по мере возникновения.

(v) **Амортизация**

Амортизация начисляется линейным способом и отражается в отчете о прибылях или убытках в течение всего предполагаемого срока полезного использования нематериальных активов, кроме гудвила, начиная с даты, когда они готовы к эксплуатации. Ожидаемые сроки полезного использования нематериальных активов следующие:

- программное обеспечение 5 лет;
- прочие 2–8 лет.

Метод амортизации, сроки полезного использования и остаточная стоимость анализируются каждый финансовый год и корректируются, при необходимости.

Раскрытия

	Гудвил	Прочие нематериаль- ные активы	Итого
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Себестоимость			
Остаток на 1 января 2018 года	2 917	547	3 464
Поступления	48	39	87
Выбытия	-	(8)	(8)
Влияние изменений обменных курсов валют	(215)	(5)	(220)
Остаток на 31 декабря 2018 года	2 750	573	3 323
Остаток на 1 января 2019 года	2 750	573	3 323
Поступления	-	41	41
Выбытия	-	(23)	(23)
Влияние изменений обменных курсов валют	127	7	134
Остаток на 31 декабря 2019 года	2 877	598	3 475
Амортизация и убытки от обесценения			
Остаток на 1 января 2018 года	(449)	(463)	(912)
Начисленная амортизация	-	(2)	(2)
Остаток на 31 декабря 2018 года	(449)	(465)	(914)
Остаток на 1 января 2019 года	(449)	(465)	(914)
Начисленная амортизация	-	(4)	(4)
Остаток на 31 декабря 2019 года	(449)	(469)	(918)
Чистая балансовая стоимость			
На 31 декабря 2018 года	2 301	108	2 409
На 31 декабря 2019 года	2 428	129	2 557

Амортизационные отчисления входят в состав себестоимости в консолидированном отчете о прибылях или убытках.

Возникновение гудвила, в основном, связано с образованием Группы в 2000 году и приобретением дополнительной 25% доли участия в Группе ее контролирующим акционером в 2003 году. Поступления гудвила и прочих нематериальных активов в 2007 году связаны с приобретением определенных бизнесов компаний SUAL Partners и Glencore.

(а) Тестирование гудвила и прочих нематериальных активов на обесценение

Для целей проведения тестирования на предмет обесценения полная сумма гудвила была отнесена к «Алюминиевому сегменту» Группы. Данный сегмент демонстрирует самый низкий уровень внутри Группы, на котором гудвил отслеживается для внутренних управленческих целей. Возмещаемая сумма представляет собой ценность использования, определенную путем дисконтирования будущих потоков денежных средств от продолжающегося использования заводов данного сегмента Группы.

При определении возмещаемой стоимости гудвила используется тот же подход, что и в отношении основных средств Группы.

На 31 декабря 2019 г. руководство Группы проанализировало изменения экономической ситуации, разработки в алюминиевой промышленности и результаты операционной деятельности Группы, начиная с 31 декабря 2018 года, и выполнило тестирование на обесценение по состоянию на 31 декабря 2019 года, путем применения следующих допущений при определении возмещаемой суммы по сегменту:

- Общий объем добычи и производства определялся исходя из среднего стабильного уровня производства, составляющего 3,8 млн метрических тонн первичного алюминия, 8,2 млн метрических тонн глинозема и 15,4 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и глинозем, в основном, предназначены для внутреннего производства первичного алюминия.
- Цены реализации алюминия были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий, согласно доступным данным отраслевых и рыночных источников, на уровне 1 802 долл. США за тонну первичного алюминия в 2020 г., 1 860 долл. США в 2021 г., 1 952 долл. США – в 2022 г., 2 028 долл. США – в 2023 г., 2 099 долл. США – в 2024 г. Цены на глинозем были определены из тех же источников и составили 301 долл. США за тонну первичного алюминия в 2020 г., 311 долл. США в 2021 г., 322 долл. США – в 2022 г., 341 долл. США – в 2023 г., 349 долл. США – в 2024 г. Прогноз в отношении операционных расходов подготовлен на основании результатов деятельности каждой единицы, генерирующей денежные средства, в прошлых отчетных периодах с учетом влияния инфляции;
- Для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США применялись номинальные обменные курсы, которые составляли 65,8 руб. за 1 долл. США в 2020 г., 65,4 руб. за 1 долл. США в 2021 г., 63,9 руб. за 1 долл. США в 2022 г., 63,0 руб. за 1 долл. США в 2023 г., 63,6 руб. за 1 долл. США в 2024 г. При определении возмещаемых сумм руководство исходило из допущения о том, что темпы инфляции в долгосрочной перспективе составят 4,0% – 4,6% в рублях и 1,7% – 2,1% в долларах США;
- Ставка дисконтирования до вычета налогов была определена исходя из средневзвешенной стоимости капитала в номинальном выражении и составила 11,3%.
- Терминальная стоимость была определена по истечении прогнозного периода исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 1,7%.

Значения, полученные в результате применения основных допущений и оценочных значений с целью определения возмещаемой суммы ЕГДС, сформированы на основании данных из внешних источников и исторических данных. Руководство полагает, что значения,

полученные при применении основных допущений и оценочных значений, представляют собой наиболее реалистичную оценку тенденций развития отрасли в будущем. Полученные результаты демонстрируют особую чувствительность к изменению следующих основных допущений:

- Снижение прогнозируемых цен на алюминий на 5% повлекло бы за собой уменьшение величины возмещаемой суммы на 44%, однако это привело бы к обесценению в размере 1 241 млн долл. США;
- Результатом увеличения прогнозируемых расходов на электроэнергию и глинозем при производстве алюминия на 5% являлось бы уменьшение возмещаемой суммы на 21%, однако это не привело бы к обесценению;
- Результатом увеличения ставки дисконтирования на 1% стало бы уменьшение величины возмещаемой суммы на 11%, однако это не привело бы к обесценению.

В результате проведения тестирования гудвила руководство пришло к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2019 г. обесценение не должно быть отражено в данной консолидированной финансовой отчетности.

На 31 декабря 2018 г. руководство Группы проанализировало изменения экономической ситуации, разработки в алюминиевой промышленности и результаты операционной деятельности Группы, начиная с 31 декабря 2017 года, и выполнило тестирование на обесценение по состоянию на 31 декабря 2018 года, путем применения следующих допущений при определении возмещаемой суммы по сегменту:

- Общий объем добычи и производства определялся исходя из среднего стабильного уровня производства, составляющего 3,8 млн метрических тонн первичного алюминия, 8,1 млн метрических тонн глинозема и 16,5 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и глинозем, в основном, предназначены для внутреннего производства первичного алюминия.
- Цены реализации были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий, согласно доступным данным отраслевых и рыночных источников, на уровне 2 117 долл. США за тонну первичного алюминия в 2019 г., 2 159 долл. США в 2020 г., 2 193 долл. США – в 2021 г., 2 193 долл. США – в 2022 г., 2 216 долл. США – в 2023 г. Прогноз в отношении операционных расходов подготовлен на основании результатов деятельности каждой единицы, генерирующей денежные средства, в прошлых отчетных периодах с учетом влияния инфляции;
- Для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США применялись номинальные обменные курсы, которые составляли 66,8 руб. за 1 долл. США в 2019 г., 68,3 руб. за 1 долл. США в 2020 г., 66,7 руб. за 1 долл. США в 2021 г., 65,1 руб. за 1 долл. США в 2022 г., 65,0 руб. за 1 долл. США в 2023 г. При определении возмещаемых сумм руководство исходило из допущения о том, что темпы инфляции в долгосрочной перспективе составят 4,0% – 4,5% в рублях и 1,6% – 2,4% в долларах США;
- Ставка дисконтирования до вычета налогов была определена исходя из средневзвешенной стоимости капитала в номинальном выражении и составила 15,9%.
- Терминальная стоимость была определена по истечении прогнозного периода исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 1,7%.

Значения, полученные в результате применения основных допущений и оценочных значений с целью определения возмещаемой суммы ЕГДС, сформированы на основании данных из внешних источников и исторических данных. Руководство полагает, что значения, полученные при применении основных допущений и оценочных значений, представляют собой наиболее реалистичную оценку тенденций развития отрасли в будущем. Полученные

результаты демонстрируют особую чувствительность к изменению следующих основных допущений:

- Снижение прогнозируемых цен на алюминий на 5% повлекло бы за собой уменьшение величины возмещаемой суммы на 22%, однако это не привело бы к обесценению;
- Результатом увеличения прогнозируемых расходов на электроэнергию и глинозем при производстве алюминия на 5% являлось бы уменьшение возмещаемой суммы на 14%, однако это не привело бы к обесценению;
- Результатом увеличения ставки дисконтирования на 1% стало бы уменьшение величины возмещаемой суммы на 8%, однако это не привело бы к обесценению.

В результате проведения тестирования гудвила руководство пришло к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2018 г. обесценение не должно быть отражено в данной консолидированной финансовой отчетности.

15 Доля участия в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях

Учетная политика

Ассоциированными являются предприятия, на финансовую и операционную политику которых Группа или Компания оказывает значительное влияние, но не осуществляет контроль или совместный контроль над их управлением, включая участие в процессе принятия решений в части финансовой и операционной политики.

Совместные предприятия учреждаются на договорной основе, в соответствии с чем Группа или Компания договариваются с прочими сторонами о совместном контроле над предприятием и имеют права на чистые активы данного предприятия.

Инвестиции в ассоциированные компании или совместные предприятия учитываются в данной консолидированной финансовой отчетности методом долевого участия, за исключением случаев, когда инвестиция классифицируется как удерживаемая для продажи (или включена в состав выбывающей группы, классифицируемой как удерживаемая для продажи). В соответствии с методом долевого участия, инвестиция первоначально признается по себестоимости, скорректированной на любое превышение доли участия Группы в справедливой стоимости идентифицируемых чистых активов объекта инвестиций на дату приобретения над стоимостью инвестиции (при наличии). Таким образом, инвестиция корректируется на величину изменения доли в чистых активах объекта инвестиций и любого убытка под обесценение в отношении инвестиции, которое возникло в результате приобретения. Какое-либо превышение над себестоимостью на дату приобретения, доля Группы после приобретения, результаты, полученные после налогообложения, и любые убытки под обесценение за год отражаются в консолидированном отчете о прибылях или убытках, при этом доля Группы в статьях прочего совокупного дохода объектов инвестиций за вычетом налогов на дату после приобретения признается в консолидированном отчете о прочем совокупном доходе.

Если доля Группы в убытках объекта инвестиций превышает ее долю участия в ассоциированных компаниях или совместных предприятиях, доля Группы сокращается до нуля, и дальнейшие убытки Группы не признаются, кроме тех случаев, когда Группа приняла на себя официальные обязательства по компенсации убытков этого объекта инвестиций либо произвела выплаты от его имени.

Нереализованная прибыль или убытки по операциям Группы с ее ассоциированными компаниями и совместными предприятиями элиминируется в части доли участия Группы в объекте инвестиций, за исключением случаев, когда нереализованные убытки свидетельствуют об обесценении переданного актива, и в этом случае они признаются непосредственно в составе прибыли или убытка.

В соответствии с учетной политикой Группы, каждая инвестиция в ассоциированной компании или совместном предприятии оценивается в каждом отчетном периоде с целью определения наличия признаков обесценения после применения метода долевого участия в учете. При выявлении какого-либо признака, осуществляется оценка возмещаемой суммы, а признанный убыток от обесценения, при условии, что балансовая стоимость превышает возмещаемую сумму инвестиции в ассоциированную компанию или совместное предприятие, которая оценивается по наибольшей из двух величин – справедливой стоимости за вычетом затрат и ценности использования.

При оценке возмещаемой стоимости инвестиций в ассоциированные компании или совместные предприятия применяется аналогичный подход, как и при оценке основных средств, описанный выше. Кроме того, в дополнение к описанному выше подходу, Группа может также оценить предполагаемые будущие денежные потоки, которые, как ожидается, возникнут от дивидендов, полученных от в результате инвестиций, если данная информация доступна и считается надежной.

Раскрытия

	31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Остаток на начало года	3 698	4 448
Доля Группы в прибыли, обесценение и восстановление обесценения	1 669	955
(Возврат предоплаты)/предоплата за акции	(41)	41
Приобретение инвестиций	75	
Дивиденды	(1 609)	(946)
Доля Группы в прочем совокупном доходе ассоциированных компаний	-	10
Влияние изменений обменных курсов валют	448	(810)
Остаток на конец года	4 240	3 698
Гудвил, отраженный в составе доли участия в ассоциированных компаниях	2 428	2 163

Ниже приведен список ассоциированных компаний, которые оказали наиболее значительное влияние на результаты или активы Группы.

Название ассоциированной компании / совместного предприятия	Место регистрации и деятельности	Сведения о выпущенном и оплаченном капитале	Доля участия		Основная деятельность
			Эффективная доля участия Группы	Номинальная доля участия Группы	
ПАО «ГМК	Российская	158 245 476	27,82%	27,82%	Производ-

Норильский Никель»	Федерация	акций номинальной стоимостью 1 рубль			ство никеля и других металлов
Queensland Alumina Limited	Австралия	2 212 000 акций номинальной стоимостью 2 австралийских доллара	20%	20%	Производство глинозема в соответствии с толлинговым соглашением
Проект БЭМО	Кипр, Российская Федерация	BOGES Limited, BALP Limited – 10 000 акций, 1,71 евро каждая	50%	50%	Производство электроэнергии/ алюминия

Свод консолидированной финансовой отчетности ассоциированных компаний и совместных предприятий за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, представлен ниже:

	ПАО «ГМК Норильский Никель»		Queensland Alumina Limited		Проект БЭМО		Прочие совместные предприятия	
	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%
Внеоборотные активы	5 868	12 899	163	535	1 528	2 942	252	464
Оборотные активы	1 829	6 575	33	169	151	302	44	87
Долгосрочные обязательства	(2 726)	(9 765)	(64)	(202)	(1 012)	(2 024)	(69)	(139)
Краткосрочные обязательства	(1 509)	(5 422)	(132)	(373)	(83)	(166)	(33)	(67)
Чистые активы	3 462	4 287	-	129	584	1 054	194	345

	ПАО «ГМК Норильский Никель»		Queensland Alumina Limited		Проект БЭМО		Прочие совместные предприятия	
	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%
Выручка	3 774	13 563	124	620	365	729	165	330
Прибыль от продолжающейся деятельности	1 587	5 966	-	4	49	(128)	33	62
Прочий совокупный доход	383	484	-	(1)	61	123	4	2
Итого совокупного дохода	1 970	6 450	-	3	110	(5)	37	64

Свод консолидированных финансовых данных ассоциированных компаний за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, представлен ниже:

	ПАО «ГМК Норильский Никель»		Queensland Alumina Limited		Проект БЭМО		Прочие совместные предприятия	
	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%

Внеоборотные активы	5 123	10 697	104	503	1 366	2 849	146	293
Оборотные активы	1 267	4 554	38	196	126	252	104	287
Долгосрочные обязательства	(2 633)	(9 420)	(67)	(194)	(986)	(1 972)	(37)	(74)
Краткосрочные обязательства	(656)	(2 358)	(75)	(379)	(37)	(75)	(85)	(230)
Чистые активы	3 101	3 473	-	126	469	1 054	128	276

	ПАО «ГМК Норильский Никель»		Queensland Alumina Limited		Проект БЭМО		Прочие совместные предприятия	
	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%	Группа	100%
Выручка	3 247	11 670	140	701	288	575	969	2 704
Прибыль от продолжающейся деятельности	885	3,085	-	(1)	41	69	29	58
Прочий совокупный доход	(693)	(853)	-	(13)	(92)	(184)	(15)	(30)
Итого совокупного дохода	192	2 232	-	(14)	(51)	(115)	14	28

(а) ПАО «ГМК Норильский Никель»

Балансовая стоимость инвестиций Группы в ПАО «ГМК Норильский Никель», рассчитанная методом долевого участия по состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г., составила 3 462 млн долл. США и 3 101 млн долл. США, соответственно. Рыночная стоимость составила 13 586 млн долл. США и 8 286 млн долл. США на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г., соответственно, и была определена путем умножения средневзвешенной цены акции на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) на количество акций, удерживаемых Группой, на отчетную дату.

(б) Queensland Alumina Limited (QAL)

Балансовая стоимость инвестиций Группы в Queensland Alumina Limited по состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. составила ноль млн долл. США. По состоянию на 31 декабря 2018 г. Группа не выявила признаки восстановления обесценения в отношении инвестиции Группы в QAL. В результате, Группа не проводила детальное тестирование на обесценение этих инвестиций.

(в) Проект БЭМО

Балансовая стоимость инвестиции Группы в проект БЭМО на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. составляла 584 млн долл. США и 469 млн долл. США, соответственно.

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

По состоянию на 31 декабря 2019 г. руководство не выявило каких-либо признаков обесценения в отношении инвестиции в БоГЭС, а также признаков восстановления обесценения в отношении инвестиций в БоАЗ, в связи с чем детальное тестирование на предмет обесценения этих инвестиций не проводилось.

По состоянию на 31 декабря 2019 г. накопленные убытки в размере 651 млн долл. США (2018 г.: 639 млн долл. США), относящиеся к начислению обесценения в БоАЗ, не были признаны, поскольку инвестиция Группы была списана в полном объеме до нулевого значения.

Свод дополнительной финансовой информации в отношении эффективной процентной ставки Группы в проекте БЭМО за год, закончившийся 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г., представлен ниже (все суммы в долл. США):

	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2018 г.
	млн долл. США	млн долл. США
Денежные средства и их эквиваленты	60	51
Краткосрочные финансовые обязательства	(41)	(12)
Долгосрочные финансовые обязательства	(929)	(947)
Амортизация	(17)	(19)
Финансовые доходы	3	2
Финансовые расходы	(18)	(19)
Налог на прибыль	(12)	(11)

16

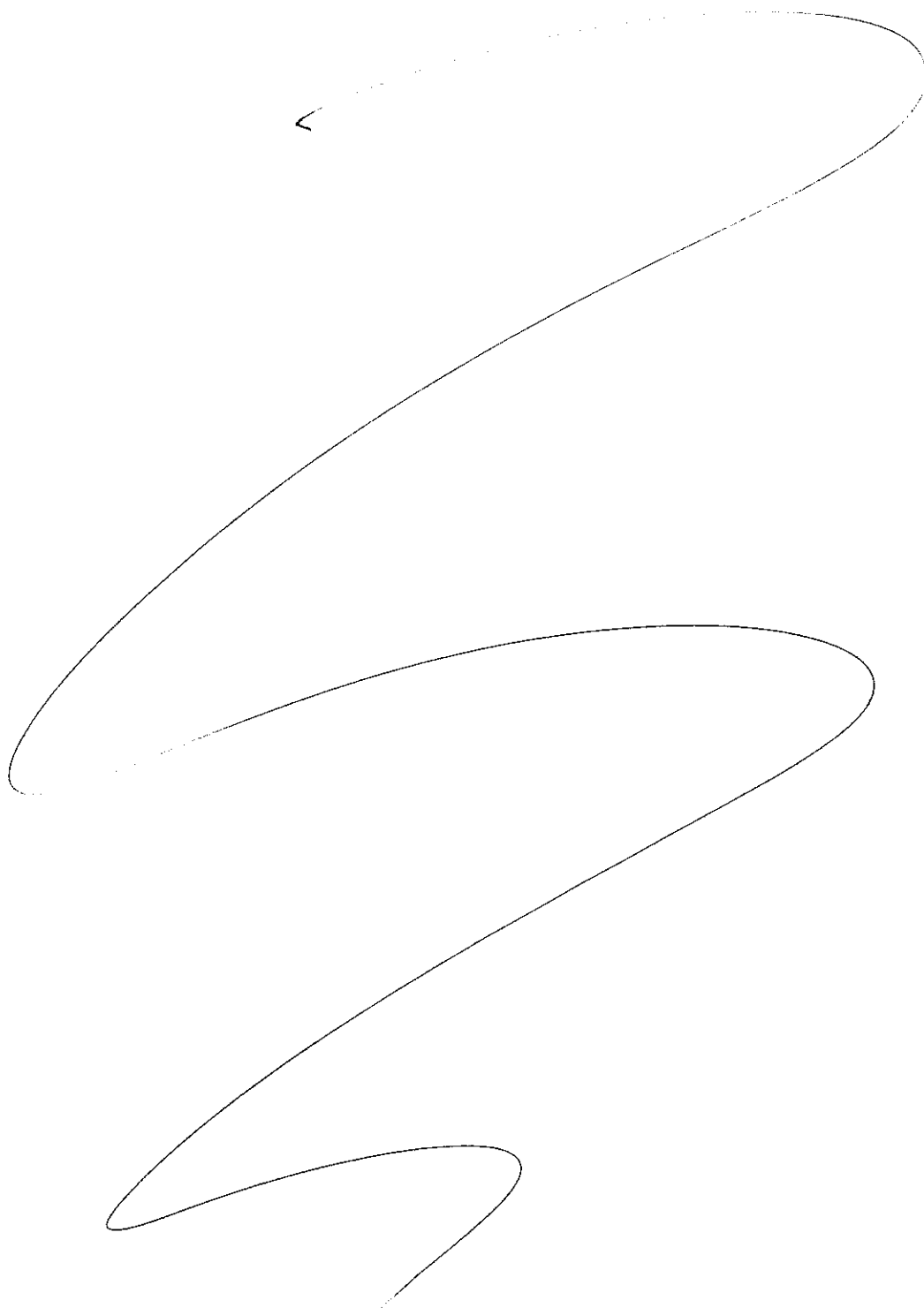
Запасы*Учетная политика*

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

Себестоимость запасов определяется на основании средневзвешенной стоимости и включает затраты на их приобретение, доставку или освоение, а также расходы на перевозку запасов до текущего местоположения и доведение до текущего состояния. Себестоимость готовой продукции и незавершенного производства включает соответствующую долю внутрипроизводственных расходов, рассчитанную исходя из стандартных норм производственной мощности.

Производственные расходы включают в себя затраты на добычу и обогащение руды, ее переработку и выплавку металла, прочие денежные затраты и амортизацию операционных активов.

Группа признает списания запасов, исходя из результатов оценки чистой стоимости реализации этих запасов. Списание запасов производится, если события или изменения в обстоятельствах указывают на то, что чистая стоимость реализации меньше их себестоимости. Определение чистой стоимости реализации требует применения профессиональных суждений и расчетных оценок. Если ожидаемая стоимость отличается от первоначальных оценок, расхождение окажет влияние на балансовую стоимость запасов и списание запасов, отраженное в отчете о прибылях или убытках за те периоды, когда оценочное значение было изменено.



Раскрытия

	31 декабря	31 декабря
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Сырье и материалы	1 134	1 211
Незавершенное производство	672	711
Готовая продукция и товары для перепродажи	792	1 245
	2 598	3 167
Резерв под обесценение запасов	(138)	(161)
	<u>2 460</u>	<u>3 006</u>

Запасы по состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. учитываются по себестоимости.

Запасы балансовой стоимостью 383 млн долл. США заложены под обеспечение торговых договоров по состоянию на 31 декабря 2019 г. (на 31 декабря 2018 г.: отсутствовали).

Анализ величины запасов, признанных в составе расходов, выглядит следующим образом:

	Год закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Балансовая стоимость реализованных запасов	7 006	7 414
Списание запасов	16	20
	<u>7 022</u>	<u>7 434</u>

17 Непроизводные финансовые инструменты

Учетная политика

К непроизводным финансовым инструментам относятся инвестиции в ценные бумаги, торговая и прочая дебиторская задолженность (за исключением авансов и налоговых активов), денежные средства и их эквиваленты, кредиты и займы, а также торговая и прочая кредиторская задолженность (за исключением авансов и налоговых обязательств).

Непроизводные финансовые инструменты, за исключением торговой и прочей дебиторской задолженности, первоначально признаются по справедливой стоимости плюс любые напрямую связанные с ними затраты на операцию. Торговая и прочая дебиторская задолженность отражается по цене операции.

Признание финансового инструмента производится в том случае, когда Группа становится стороной по договору в отношении данного инструмента. Прекращение признания финансовых активов производится по истечении срока действия прав по договору Группы в отношении денежных потоков от финансовых активов или при передаче Группой финансового актива другой стороне без сохранения контроля или практически всех рисков и выгод, вытекающих из права собственности на данный актив. Прекращение признания финансовых обязательств происходит в тех случаях, когда обязательства Группы, указанные в договоре, исполнены, аннулированы или срок их действия истек.

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» устанавливает требования по признанию и оценке финансовых активов и обязательств, а также некоторых договоров на покупку или продажу нефинансовых объектов. Подробное описание основных положений учетной политики представлено ниже.

Классификация и оценка финансовых активов и обязательств

МСФО (IFRS) 9 содержит подход к классификации и оценке финансовых активов, отражающий бизнес-модель, используемую для управления этими активами, и характеристики связанных с ними потоков денежных средств.

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

В основном, финансовые активы Группы, относятся к оцениваемым по амортизируемой стоимости. Исключением являются только производные финансовые активы, которые оцениваются по справедливой стоимости через прибыли и убытки, и хеджирование денежных потоков, которое оценивается через прочий совокупный доход (примечание 21). То же самое относится и к финансовым обязательствам Группы.

Раскрытия

(a) Торговая и прочая дебиторская задолженность

	31 декабря 2019	31 декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
Торговая дебиторская задолженность третьих сторон	502	384
Убыток от обесценения торговой дебиторской задолженности	(30)	(33)
Чистая торговая дебиторская задолженность заказчиков третьих сторон	472	351
Торговая дебиторская задолженность связанных сторон, в т.ч.:	124	87
<i>Связанные стороны – компании, способные оказывать значительное влияние</i>	82	76
<i>Убыток от обесценения по торговой дебиторской задолженности связанных сторон – компании, способные оказывать значительное влияние</i>	(1)	(6)
<i>Чистая торговая дебиторская задолженность связанным сторонам – компаниям, способным оказывать значительное влияние</i>	81	70
<i>Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию</i>	16	13
<i>Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия</i>	27	4
НДС к получению	402	305
Убыток от обесценения НДС к получению	(28)	(33)
Чистая сумма НДС к получению	374	272
Авансы, выданные третьим сторонам	121	185
Убыток от обесценения авансов выданных	(2)	(1)
Чистая сумма авансов, выданных третьим сторонам	119	184
Авансы, выданные связанным сторонам, в т.ч.:	47	51
<i>Связанные стороны – компании, способные оказать значительное влияние</i>	-	1
<i>Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию</i>	1	1
<i>Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия</i>	46	49
Расходы будущих периодов	5	4
Предоплата по налогу на прибыль	21	22
Предоплата по прочим налогам	26	22
Прочая дебиторская задолженность третьих сторон	158	112
Убыток от обесценения прочей дебиторской задолженности	(10)	(10)
Чистая прочая дебиторская задолженность третьих сторон	148	102

72

Прочая дебиторская задолженность связанных сторон, в т.ч.:	15	7
Связанные стороны - компании, связанные через материнскую компанию	15	10
Убыток от обесценения по прочей дебиторской задолженности связанных сторон – компаний, связанных через материнскую компанию	-	(3)
Чистая прочая дебиторская задолженность связанным сторонам – компаниям, связанным через материнскую компанию	15	7
	1 351	1 102

Все суммы торговой и прочей дебиторской задолженности должны быть погашены в течение одного года, либо они подлежат погашению по первому требованию.

(i) Анализ задолженности по срокам погашения

Торговая и прочая дебиторская задолженность включает торговую дебиторскую задолженность (за вычетом резерва по сомнительной задолженности) со следующими сроками возникновения по состоянию на отчетные даты:

	31 декабря 2019	31 декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
Текущая задолженность (не просроченная)	463	358
Просроченная на 1-30 дней	99	62
Просроченная на 31-60 дней	30	6
Просроченная на 61-90 дней	-	2
Просроченная более, чем на 90 дней	4	10
Итого просроченной дебиторской задолженности	133	80
	596	438

Анализ дебиторской задолженности по срокам погашения выполняется на основании количества дней просрочки. В среднем, торговая дебиторская задолженность подлежит погашению в течение 60 дней с даты выставления соответствующих счетов. Дебиторская задолженность, которая не была просрочена и обесценена (т.е. текущая), относится к различным покупателям, которые в прошлых отчетных периодах не допускали просрочек при погашении.

Просроченная дебиторская задолженность, которая не была обесценена, относится к покупателям, у которых хорошая кредитная история с Группой. Основываясь на прошлом опыте, руководство полагает, что необходимость в создании резерва под эти остатки отсутствует, поскольку значительные изменения их кредитоспособности отсутствуют, и дебиторская задолженность продолжает оцениваться как полностью возмещаемая. У Группы отсутствуют обеспечения по данным остаткам. Кредитная политика Группы более детально раскрыта в примечании 22(д).

(ii) Обесценение финансовых активов

В соответствии с МСФО (IFRS) 9, оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки будут оцениваться одним из следующих способов:

- на основе 12-месячных ожидаемых кредитных убытков. Это ожидаемые кредитные убытки, которые возникнут вследствие дефолтов, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты.
- на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок. Это ожидаемые кредитные убытки, возникающие вследствие всех возможных случаев дефолта на протяжении всего ожидаемого срока действия финансового инструмента

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

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

Группа предполагает, что кредитный риск по финансовому активу с просрочкой свыше 30 дней значительно увеличился.

Группа выделяет следующие признаки потенциального дефолта по финансовому активу, если:

- кредитор, с большой вероятностью, не сможет полностью исполнить кредитные обязательства перед Группой без осуществления определенных действий со стороны Группы, например, реализация обеспечения (при наличии);
- задолженность по финансовому активу просрочена более, чем на 90 дней при условии проведения дополнительного анализа данной дебиторской задолженности и соответствующего изменения оценки.

В рамках оценки ожидаемых кредитных убытков, срок оплаты определяется на уровне максимального периода, предусмотренного договором, в течение которого Группа подвергается кредитному риску.

Ожидаемые кредитные убытки представляют собой средневзвешенную оценку вероятности возникновения кредитных убытков. Кредитные убытки определяются как приведенная стоимость всех недоплат (т.е. разница между денежными потоками, причитающимися предприятию по договору, и денежными потоками, ожидаемыми к получению Группой). К ожидаемым кредитным убыткам по долгосрочным финансовым активам применяется эффективная процентная ставка по финансовому активу.

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

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

Ниже представлен анализ, раскрывающий подробности расчета ожидаемых кредитных убытков, относящихся к торговой дебиторской задолженности. Группа использует матрицу резерва для расчета ожидаемых кредитных убытков по торговой дебиторской задолженности покупателей. Уровень убытков рассчитывается с использованием метода скользящих ставок на основании вероятности перехода дебиторской задолженности на стадию дефолта для списания. Ожидаемые кредитные убытки были рассчитаны на основании фактических кредитных убытков, понесенных в течение двух последних лет. Группа определила коэффициенты ожидаемых кредитных убытков для покупателей каждой из торговых компаний Группы. Риски по каждой торговой компании далее не разбивались, за исключением индивидуально существенных покупателей, которые вызывают определенные кредитные риски в зависимости от кредитной истории покупателя и взаимоотношений с Группой.

В следующей таблице отражена информация о ставках ожидаемых кредитных убытков в отношении торговой дебиторской задолженности по состоянию на 1 января 2019 года и 31 декабря 2019 года.

	Средневзвешенный процент убытка		Кредитно-обесцененная
	1 января 2019	31 декабря 2019	
Текущая задолженность (непросроченная)	2%	1%	Нет
Просроченная на 1 - 30 дней	10%	4%	Нет
Просроченная на 31 - 60 дней	40%	11%	Нет
Просроченная на 31-90 дней	50%	80%	Нет
Просроченная на 90 и более дней	85%	92%	Да

Колебания отражают различия между экономическими условиями в течение периода, за который были собраны исторические данные, текущими условиями, и мнением Группы об экономических условиях в течение ожидаемого срока действия дебиторской задолженности.

Убытки от обесценения торговой дебиторской задолженности отражаются с использованием счета резерва, за исключением случаев, когда Группа считает, что возмещение суммы является отдаленным, и в этом случае убыток от обесценения списывается непосредственно на торговую дебиторскую задолженность.

В таблице ниже приводится информация об изменениях величины резерва по сомнительной задолженности за год:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Остаток на начало года	(39)	(16)
Восстановление убытка/(убыток) от обесценения	8	(23)
Остаток на конец года	(31)	(39)

У Группы не имеется никакого залогового обеспечения по приведенным остаткам.

(6) Торговая и прочая кредиторская задолженность

	31 декабря 2019	31 декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
Кредиторская задолженность перед третьими сторонами	474	520
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами, в т.ч.:	92	64
Связанные стороны – компании, способные оказывать значительное влияние	3	5
Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию	43	35
Связанные стороны – ассоциированные компании и совместные предприятия	46	24
Авансы полученные	518	32
Авансы, полученные от связанных сторон, в т.ч.:	392	259
Связанные стороны – компании, способные оказывать значительное влияние	392	259
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	147	176
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства перед связанными сторонами, в т.ч.:	4	-
Связанные стороны – компании, связанные через материнскую компанию	4	-
Текущие налоговые обязательства	16	127
Прочие налоги к уплате	127	96
	1 770	1 274

Ожидается, что все суммы торговой и прочей кредиторской задолженности будут погашены или признаны в составе доходов в течение года, либо будут погашены по первому требованию.

В состав торговой и прочей кредиторской задолженности входит торговая кредиторская задолженность, сроки погашения которой, по состоянию на отчетную дату, составили (анализ сформирован исходя из договорных условий погашения):

	31 декабря 2019.	31 декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
Текущая задолженность	497	502
Просроченная на 0 - 90 дней	58	50
Просроченная на 91 - 120 дней	1	8
Просроченная более, чем на 120 дней	10	24
Итого просроченной кредиторской задолженности	69	82
	566	584

(в) **Денежные средства и их эквиваленты**

	31 декабря	31 декабря
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Денежные средства на банковских счетах в долларах США	1 310	50
Денежные средства на банковских счетах в рублях	83	238
Денежные средства на банковских счетах в евро	116	290
Денежные средства на банковских счетах в других валютах	20	27
Денежные средства в пути	-	16
Краткосрочные банковские депозиты	228	169
Ценные бумаги	11	11
Денежные средства и их эквиваленты, отраженные в консолидированном отчете о движении денежных средств	<u>1 768</u>	<u>801</u>
Денежные средства, ограниченные в использовании	13	43
	<u>1 781</u>	<u>844</u>

По состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года в остаток включены денежные средства и их эквиваленты, ограниченные в использовании, в сумме 13 млн долл. США и 43 млн долл. США, соответственно, выступающие, в основном, в качестве обеспечения по договору с BNP Paribas (Suisse) SA и Allied Irish Bank.

18 Собственный капитал

(а) **Акционерный капитал**

	31 декабря 2019 г.		31 декабря 2018 г.	
	Долл. США	Кол-во акций	Долл. США	Кол-во акций
Обыкновенные акции на конец года, разрешенные к выпуску	200 млн	20 млрд	200 млн	20 млрд
Обыкновенные акции по состоянию на 1 января	151 930 148	15 193 014 862	151 930 148	15 193 014 862
Выпущенные и оплаченные обыкновенные акции по состоянию на конец года по 0,01 долл. США каждая	<u>151 930 148</u>	<u>15 193 014 862</u>	<u>151 930 148</u>	<u>15 193 014 862</u>

(б) **Прочие резервы**

Операция по приобретению компании RUSAL Limited оценивалась как не значительная. Консолидированный уставный капитал и эмиссионный доход представляют собой только уставный капитал и эмиссионный доход Компании, уставный капитал и прочий оплаченный капитал RUSAL Limited до момента приобретения отражены в составе прочих резервов.

Кроме того, прочие резервы включают накопленные нереализованные актуарные доходы и убытки по пенсионным планам с установленными выплатами работникам Группы, эффективную долю в накопленном чистом изменении справедливой стоимости хеджирования денежных потоков и долю Группы в прочем совокупном доходе ассоциированных компаний.

(в) Распределение прибыли

В соответствии с Законом о компаниях о Джерси от 1991 г. (далее – «Закон»), Компания вправе распределять прибыль в любой момент в размере, определенном Компанией в отношении активов, за исключением резерва на погашение капитала и номинальных счетов движения капитала, при условии, что в соответствии с Законом, директора Компании выступят с официальным заявлением о кредитоспособности Компании на момент объявления о распределении прибыли. Выплаты дивидендов ограничены условиями кредитных соглашений.

(г) Резерв под пересчет в валюту представления

Резерв под пересчет в валюту представления включает все курсовые разницы, возникшие при пересчете данных консолидированной финансовой отчетности зарубежных подразделений и данных объектов инвестиций, учитываемых методом долевого участия. Резерв учитывается в соответствии с учетной политикой Группы, см. прим. 3(е).

(д) Движение собственного капитала Компании

млн долл. США	Акцио- нерный капитал	Резервы	Итого
Остаток на 1 января 2018 года	152	13 017	13 169
Прибыль за год	-	1 132	1 132
Прочий совокупный доход	-	3	3
Остаток на 31 декабря 2018 года	<u>152</u>	<u>14 152</u>	<u>14 304</u>
Остаток на 1 января 2019 года	152	14 152	14 304
Прибыль за год	-	1 594	1 594
Прочий совокупный доход	-	(3)	(3)
Остаток на 31 декабря 2019 года	<u>152</u>	<u>15 743</u>	<u>15 895</u>

19 Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация о договорных условиях в отношении кредитов и займов Группы. Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения процентных ставок и валютному риску содержится в прим. 22(в)(ii) и 22(в)(iii), соответственно.

	31 декабря 2019	31 декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
<i>Долгосрочные обязательства</i>		
Обеспеченные банковские кредиты	4 951	5 566
Необеспеченные банковские кредиты	202	226
Облигации	2 546	1 580
	<u>7 699</u>	<u>7 372</u>
<i>Краткосрочные обязательства</i>		
Обеспеченные банковские кредиты	223	476
Необеспеченные банковские кредиты	202	12
Облигации	55	377
Начисленные проценты	68	49
	<u>548</u>	<u>914</u>

(а) **Кредиты и займы**

Условия и график погашения на 31 декабря 2019 года

	ИТОГО	2020	2021	2022	2023	2024
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Обеспеченные банковские кредиты						
Плавающая ставка						
Долл. США – 3М Либор + 3,75%	2 089	-	332	396	556	805
Долл. США – 3М Либор + 2,25%	1 070	-	-	356	357	357
Долл. США – 3М Либор + 1,65%	210	210	-	-	-	-
Фиксированная ставка						
Рубли – 9,15%	1 780	-	-	289	610	881
Рубли – 8,75%	25	13	12	-	-	-
Итого	5 174	223	344	1 041	1 523	2 043
Необеспеченные банковские кредиты						
Плавающая ставка						
Долл. США - 1М Либор + 2,4%	200	-	200	-	-	-
Фиксированная ставка						
Долл. США – 3,6%	200	200	-	-	-	-
Рубли – 5%	4	2	2	-	-	-
Итого	404	202	202	-	-	-
Начисленные проценты	68	68	-	-	-	-
Итого	5 646	493	546	1 041	1 523	2 043

По состоянию на 31 декабря 2019 г. банковские кредиты обеспечены заложенными акциями следующих компаний Группы:

- 100% акций Международной компании Общества с ограниченной ответственностью «ГЕРШВИН»
- 100% акций Международной компании Общества с ограниченной ответственностью «АКТИВИУМ»

По состоянию на 31 декабря 2019 г. банковские кредиты обеспечены заложенными акциями ассоциированной компании:

- 25% +1 акция «Норильский Никель».

Обеспечением по банковским кредитам также выступают основные средства балансовой стоимостью 44 млн долл. США (на 31 декабря 2018 г. – 3 млн долл. США).

По состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г., была осуществлена уступка прав, включая все денежные потоки и претензии, возникающие по определенным договорам продажи между торговыми дочерними компаниями и их конечными покупателями, в рамках Объединенного договора предэкспортного финансирования от 25 октября 2019 года (на 31 декабря 2018 г.: в рамках Объединенного договора предэкспортного финансирования от 24 мая 2017 г.)

25 октября 2019 г. Группа подписала новую пятилетнюю синдицированную сделку предэкспортного финансирования (PXF) в размере 1 085 млн долларов США. Величина маржи по кредиту может меняться в зависимости от выполнения Компанией ключевых показателей эффективности в области устойчивого развития (КРД). Средства были направлены на частичное рефинансирование существующего кредита PXF на сумму до 2 млрд долларов США.

На 31 декабря 2019 г. Группа через свои дочерние компании имеет кредиты РЕПО, обеспеченные акциями ПАО ГМК «Норильский Никель» в количестве 1 017 000 штук, на сумму 210 млн долл. США со сроком погашения в июне 2020 года.

В течение 2019 г. Группа произвела погашения в сумме 1 700 млн долл. США и 32 769 млн рублей (512 млн долл. США) по Объединенному договору предэкспортного финансирования и кредитным соглашениям со Сбербанком и Газпромбанком, соответственно.

Номинальная стоимость кредитов и займов Группы по состоянию на 31 декабря 2019 г. составила 5 612 млн долл. США (на 31 декабря 2018 г. – 6 332 млн долл. США).

Условия и график погашения на 31 декабря 2018 года

	ИТОГО	2019	2020	2021	2022	2023	Последующие годы
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Обеспеченные банковские кредиты							
Плавающая ставка							
Долл. США – 3М Либор + 3,75%	3 328	-	-	537	635	890	1 266
Долл. США – 3М Либор + 2,5%	1 683	278	562	562	281	-	-
Фиксированная ставка							
Рубли – 9,25%	194	194	-	-	-	-	-
Рубли – 9,15%	833	-	-	134	158	221	320
Рубли – 5%	4	4	-	-	-	-	-
Итого	6 042	476	562	1 233	1 074	1 111	1 586
Необеспеченные банковские кредиты							
Плавающая ставка							
Долл. США - 1М Либор + 2,4%	200	-	-	200	-	-	-
Фиксированная ставка							
Рубли – 8,75%	33	11	11	11	-	-	-
Рубли – 5%	5	1	2	2	-	-	-
Итого	6 280	488	575	1 446	1 074	1 111	1 586
Начисленные проценты	49	49	-	-	-	-	-
Итого	6 329	537	575	1 446	1 074	1 111	1 586

По состоянию на 31 декабря 2018 г. банковские кредиты обеспечены заложенными акциями следующих компаний Группы:

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

По состоянию на 31 декабря 2018 г. банковские кредиты обеспечены заложенными акциями ассоциированной компании:

- 25% +1 акция «Норильский Никель».

В январе 2018 года Компания заключила двустороннее соглашение с Nordea Bank AB на следующих условиях: основная сумма 200 млн долл. США, срок 3 года, процентная ставка 1М

Либор + 2,4% годовых, единовременное погашение. Заемные средства были использованы для частичного погашения текущей задолженности Группы.

13 декабря 2018 года Группа внесла изменения в действующее соглашение на кредитную линию Сбербанка для конвертации ½ основной суммы задолженности по кредиту в рубли с процентной ставкой 9,15%. На дату составления финансовой отчетности сумма в размере 2 107 млн долл. США была конвертирована в рубли.

На 31 декабря 2018 г. Группа имела непогашенный кредит по РЕПО через дочерние компании, обеспеченный акциями «Норильского Никеля» в количестве 1 413 379, в сумме 194 млн долл. США со сроком погашения до июня 2019 г.

В течение 2018 г. Группа погасила основную задолженность в сумме 579 млн долл. США, 55 млн евро (68 млн долл. США) и 18 млн рублей (3 млн долл. США) по кредитным соглашениям с Газпромбанком, ВТБ Капитал и Московским Кредитным Банком.

(б) Облигации

По состоянию на 31 декабря 2019 г. в обращении находилось 27 751 облигация 08 серии, 397 347 облигаций серии БО-01, 15 000 000 облигаций серии БО-001P-01, 15 000 000 облигаций серии БО-001P-02, 15 000 000 облигаций серии БО-001P-03 и 15 000 000 облигаций серии БО-001P-04.

Рыночная цена закрытия на 31 декабря 2019 г. составила 917 рублей, 982 рубля, 1 030 рублей, 1 047 рублей, 1 026 рублей и 1 003 рубля за одну облигацию для шести траншей, соответственно.

20 марта 2019 года Группа исполнила опцион на выкуп облигаций Панда (первый транш) номинальной стоимостью 680 млн юаней (101 млн долл. США).

29 марта 2019 года РУСАЛ Братск объявил новую ставку купона по облигациям 08 серии на уровне 0,01% годовых. 10 апреля 2019 года Компания исполнила опцион на выкуп рублевых облигаций 08 серии номинальной стоимостью 23,8 млн рублей.

04 апреля 2019 года РУСАЛ Братск объявил новую ставку купона по облигациям БО-01 серии на уровне 0,01% годовых. 18 апреля 2019 года Компания исполнила опцион на выкуп рублевых облигаций БО-01 серии номинальной стоимостью 3,8 млрд. руб.

29 апреля 2019 года было завершено размещение биржевых рублевых облигаций ПАО «РУСАЛ Братск» серии БО-001P-01 на сумму 15 млрд. руб. с купонной ставкой 9,0%, и начаты торги биржевыми рублевыми облигациями на Московской бирже. Срок погашения облигаций составляет десять лет с опционом держателей облигаций в апреле 2022 года. В дополнение к размещению Группа заключила сделку валютно-процентного свопа, тем самым в полном объеме трансформировав свои обязательства по биржевым рублевым облигациям в долг, выраженный в долларах США, сроком 3 года и ставкой 4,69% годовых.

11 июля 2019 года было завершено размещение биржевых рублевых облигаций ПАО «РУСАЛ Братск» серии БО-001P-02 на сумму 15 млрд. руб. с купонной ставкой 8,6%, и начаты торги биржевыми рублевыми облигациями на Московской бирже. Срок погашения облигаций составляет десять лет с опционом держателей облигаций в январе 2023 года. В дополнение к размещению Группа заключила сделку валютно-процентного свопа, тем самым в полном объеме трансформировав свои обязательства по биржевым рублевым облигациям в долг, выраженный в долларах США, сроком 3,5 года и ставкой 4,45% годовых.

4 сентября 2019 года Группа исполнила опцион на выкуп облигаций Панда (второй транш) номинальной стоимостью 480 млн юаней (67 млн долл. США).

12 сентября 2019 года было завершено размещение биржевых рублевых облигаций ПАО «РУСАЛ Братск» серии БО-001Р-03 на сумму 15 млрд. руб. с купонной ставкой 8,25%, и начаты торги биржевыми рублевыми облигациями на Московской бирже. Срок погашения облигаций составляет десять лет с опционом держателей облигаций в сентябре 2022 года. В дополнение к размещению Группа заключила две сделки валютно-процентного свопа, тем самым в полном объеме трансформировав свои обязательства по биржевым рублевым облигациям в долг, выраженный в долларах США, сроком 3 года и ставками 3,82% и 3,85% годовых.

14 ноября 2019 года было завершено размещение биржевых рублевых облигаций ПАО «РУСАЛ Братск» серии БО-001Р-04 на сумму 15 млрд. руб. с купонной ставкой 7,45%, и начаты торги биржевыми рублевыми облигациями на Московской бирже. Срок погашения облигаций составляет десять лет с опционом держателей облигаций в ноябре 2022 года. В дополнение к размещению Группа заключила сделку валютно-процентного свопа, тем самым в полном объеме трансформировав свои обязательства по биржевым рублевым облигациям в долг, выраженный в долларах США, сроком 3 года и ставкой 3,65% годовых.

20 Резервы

Учетная политика

Резерв признается в том случае, если в результате какого-то события в прошлом у Группы имеется юридическое или конструктивное обязательство, величина которого может быть надлежащим образом оценена, и существует высокая вероятность того, что урегулирование данного обязательства приведет к оттоку экономических выгод. Величина резерва определяется путем дисконтирования ожидаемых будущих потоков денежных средств по ставке до вычета налогов, которая отражает текущие рыночные оценки влияния изменения стоимости денежных средств с течением времени и рисков, присущих данному обязательству. Амортизация дисконта признается в составе финансовых расходов.



Раскрытия

млн долл. США	Обязательств по пенсионному обеспечению	Восстановление окружающей среды	Резерв по судебным разбирательствам	Резерв по налоговым обязательствам	Итого
Остаток на 1 января 2018 года	69	382	3	-	454
Резервы, начисленные в отчетном году	3	20	4	20	47
Восстановление резервов в отчетном году	-	(16)	-	-	(16)
Актуарная прибыль	(6)	-	-	-	(6)
Резервы, использованные в отчетном году	(4)	(7)	(4)	-	(15)
Разница при пересчете операций в иностранной валюте	(8)	(31)	-	-	(39)
Остаток на 31 декабря 2018 года	<u>54</u>	<u>348</u>	<u>3</u>	<u>20</u>	<u>425</u>
<i>Долгосрочные</i>	<u>50</u>	<u>316</u>	-	-	<u>366</u>
<i>Краткосрочные</i>	<u>4</u>	<u>32</u>	<u>3</u>	<u>20</u>	<u>59</u>
Остаток на 1 января 2019 года	54	348	3	20	425
Резервы, начисленные в отчетном году	7	43	14	-	64
Восстановление резервов в отчетном году	(10)	(25)	-	-	(35)
Актуарный убыток	9	-	-	-	9
Резервы, использованные в отчетном году	(4)	(2)	-	(20)	(26)
Разница при пересчете операций в иностранной валюте	4	7	-	-	11
Остаток на 31 декабря 2019 года	<u>60</u>	<u>371</u>	<u>17</u>	-	<u>448</u>
<i>Долгосрочные</i>	<u>56</u>	<u>347</u>	-	-	<u>403</u>
<i>Краткосрочные</i>	<u>4</u>	<u>24</u>	<u>17</u>	-	<u>45</u>

(a) **Обязательства по пенсионному обеспечению***Дочерние компании Группы, действующие в Российской Федерации*

Группа в добровольном порядке предоставляет ряд долгосрочных программ по пенсионному обеспечению и выплатам бывшим и действующим работникам, включая выплаты в связи со смертью работника в период осуществления деятельности, выплаты в связи с юбилеем, единовременные выплаты при выходе на пенсию, материальную помощь пенсионерам и

выплаты в связи со смертью пенсионера. Кроме того, на ряде предприятий Группа предоставляет регулярную социальную материальную помощь ветеранам Великой отечественной войны.

Все вышеуказанные программы пенсионного обеспечения и выплат работникам носят характер планов с установленными выплатами. Данные программы Группы не обеспечены финансированием, выплаты осуществляются из текущих доходов, таким образом, активы пенсионного плана равны нулю.

Дочерние компании Группы, действующие на Украине

В соответствии с требованиями законодательства, украинские дочерние компании Группы обязаны частично финансировать выплату государственных пенсий в связи с особыми условиями труда тем сотрудникам, которые трудились или трудятся на работах с тяжелыми и вредными условиями труда (досрочные пенсии в связи с тяжелыми условиями труда). Данные пенсии выплачиваются работникам до достижения ими установленного законом возраста, дающего право на трудовую пенсию по возрасту (55-60 лет для женщин (в зависимости от года рождения), 60 лет для мужчин). На Украине Группа также производит в добровольном порядке долгосрочные выплаты работникам и выплаты по окончании трудовых отношений с ними, включая выплаты в случае смерти работника в период его занятости на предприятии, единовременные выплаты при выходе на пенсию и выплаты в случае смерти пенсионера.

Все вышеуказанные программы пенсионного обеспечения и выплат работникам относятся к планам с установленными выплатами. Группа осуществляет финансирование данных программ из текущих доходов, таким образом, активы пенсионного плана равны нулю.

Дочерние компании Группы, действующие за пределами Российской Федерации и Украины

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

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

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

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

По состоянию на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. у Группы имелось 46 581 и 58 089 сотрудников, соответственно, имеющих право на участие в данных программах. Количество пенсионеров на 31 декабря 2019 г. и 31 декабря 2018 г. составляло 41 699 и 44 966 человек, соответственно.

Группа предполагает осуществить платежи по планам с установленными выплатами в размере 4 млн долл. США в течение периода, равного 12 месяцам, начиная с 1 января 2020 г.

АктUARная оценка пенсионных обязательств

АктUARная оценка Группы и части денежных средств Группы, предусмотренных специально для сотрудников Группы, была выполнена квалифицированным актуарием, Робертом ван Лювенем (AAG), по состоянию на 31 декабря 2019 г. с применением метода оценки ожидаемых кредитных единиц в соответствии с МСФО (IAS) 19.

Ниже приводятся основные актуарные допущения (средневзвешенные, взвешенные по планам с установленными выплатами):

	31 декабря 2019 % годовых	31 декабря 2018 % годовых
Ставка дисконтирования	6,4	7,9
Ожидаемая прибыль от активов планов	не применимо	не применимо
Увеличение будущей заработной платы	8,4	7,8
Увеличение размера будущих пенсий	5,1	4,6
Текучесть кадров	4,7	4,7
Смертность	Население СССР за 1985 г., население Украины за 2000 г.	Население СССР за 1985 г., население Украины за 2000 г.
Утрата трудоспособности	70% от таблиц Munich Re для России; 40% вероятность смерти для Украины	70% от таблиц Munich Re для России; 40% вероятность смерти для Украины

По состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года обязательства Группы не были в полной мере покрыты, т.к. Группа имела только полностью не обеспеченные планы.

(6) **Восстановление окружающей среды**

Деятельность Группы, связанная с добычей, переработкой минерального сырья и производством продукции, может привести к возникновению обязательств по восстановлению окружающей среды и рекультивации земель. Работы по восстановлению окружающей среды и рекультивации земель могут включать вывод из эксплуатации и демонтаж оборудования, вывоз или переработку отходов, очистку земель и проведение иных подобных мероприятий. Объемы работ и связанные с ними расходы зависят от требований действующего законодательства и их интерпретации соответствующими регулирующими органами.

Группа предоставляет обязательство по восстановлению окружающей среды при наличии правового или конструктивного обязательства по восстановлению рудника, закрытию свалок (преимущественно представленной красной площадкой для утилизации красного шлама) или требования по аренде, связанного с восстановлением. Группа не отражает обязательства в отношении вывода из эксплуатации перерабатывающих или плавильных предприятий, а также обязательства по восстановлению и рекультивации площадей при отсутствии конкретного плана о прекращении деятельности на объекте, что объясняется тем, что значительные затраты, относящиеся к выводу из эксплуатации перерабатывающего или плавильного предприятия, а также к восстановлению и рекультивации площадей, не будут

понесены до момента закрытия объекта. Предполагается, что предприятия будут осуществлять деятельность на протяжении периода, превышающего 50-100 лет, в связи с постоянным характером перерабатывающих и плавильных предприятий, а также постоянным обслуживанием и реновацией, что приводит к тому, что справедливая стоимость данных обязательств является незначительной.

Расходы, заложенные в резерв, включают обязательные и поддающиеся обоснованной оценке расходы на выполнение работ по восстановлению окружающей среды и рекультивации земель, которые, как предполагается, будут осуществляться в течение всего срока эксплуатации объекта и на момент его закрытия в связи с загрязнениями, имевшими место на отчетную дату. Текущие операционные расходы, которые могут повлиять на конечный объем работ по восстановлению окружающей среды и рекультивации земель (такие как расходы на переработку и утилизацию отходов), проводимых в рамках процесса добычи или производства продукции, в состав резерва не включаются. Расходы, связанные с непредвиденными обстоятельствами, такими как загрязнение окружающей среды в результате незапланированных выбросов, признаются в качестве затрат и обязательства, когда произошедшее событие приводит к возникновению обязательства, которое, по всей вероятности, будет подлежать урегулированию и размер которого можно оценить с достаточной степенью точности.

Обязательства по восстановлению окружающей среды и рекультивации земель признаются в размере ожидаемых будущих денежных потоков, дисконтированных до их приведенной стоимости, и определяются с учетом вероятности альтернативных оценок денежных потоков, возникающих в связи с эксплуатацией каждого объекта. Используемые ставки дисконтирования индивидуальны для каждой страны, на территории которой расположен объект. При прогнозировании деятельности будущих периодов, а также величины и сроков связанных с ней денежных потоков используются значительные профессиональные суждения и оценки. Эти прогнозы составляются с учетом требований действующего природоохранного законодательства и регулирующих органов.

При первоначальном признании резервов на восстановление окружающей среды и рекультивацию земель соответствующие расходы капитализируются в качестве актива, представляя собой часть расходов на приобретение будущих экономических выгод от эксплуатации объекта. Капитализированные расходы на восстановление окружающей среды и рекультивацию земель амортизируются в течение расчетного срока полезного использования объекта либо линейным способом, либо пропорционально объему добычи. Размер резерва со временем увеличивается, поскольку эффект дисконтирования уменьшается, приводя к возникновению расхода, признаваемого в составе финансовых расходов.

Величина резервов на восстановление окружающей среды и рекультивацию земель также корректируется с учетом изменений оценочных значений. Эти корректировки отражаются в учете как изменение соответствующих капитализированных расходов, за исключением случаев, когда уменьшение резерва превышает величину неамортизированных капитализированных расходов. В таком случае величина капитализированных расходов уменьшается до нуля, а оставшаяся сумма корректировки признается в отчете о прибылях и убытках. Изменения величины капитализированных расходов приводят к корректировке амортизационных отчислений будущих периодов. Корректировки расчетной суммы и сроков денежных потоков от будущей деятельности по восстановлению окружающей среды и рекультивации земель являются нормой, принимая во внимание тот факт, что в их основе лежат существенные профессиональные суждения и допущения. В перечень факторов, влияющих на указанные изменения, входят пересмотр объемов оцененных запасов, ресурсов и сроков эксплуатации объектов; новые технологии; требования регулирующих органов и стратегия руководства в части природоохранной деятельности; изменения в оценке расходов

на запланированные виды деятельности, включая влияние инфляции и изменения обменных курсов; изменение стандартных процентных ставок, влияющее на размер применяемых ставок дисконтирования.

Резерв по природоохранным мероприятиям, отраженный в настоящей финансовой информации, в основном относится к расходам на рекультивацию земель бокситовых рудников и закрытие шламохранилищ на глиноземных заводах. Величина резерва определяется путем дисконтирования ожидаемых затрат, скорректированных с учетом рисков, до их приведенной стоимости с использованием следующих основных допущений:

	31 декабря 2019	31 декабря 2018
Сроки оттока денежных средств с учетом инфляции	2020 г.: 23 млн долл. США 2021-2025 гг.: 209 млн долл. США 2026-2035 гг.: 99 млн долл. США после 2035 г.: 161 млн долл. США	2019 г.: 31 млн долл. США 2020-2024 гг.: 203 млн долл. США 2025-2034 гг.: 95 млн долл. США после 2034 г.: 168 млн долл. США
Безрисковая ставка дисконтирования после корректировки с учетом инфляции ^(а)	1,96%	3,10%

(а) Безрисковая ставка за 2018-2019 годы представляет собой эффективную ставку, включающую в себя ставки, дифференцированные по годам, когда обязательство, как ожидается, будет погашено, и в валютах, в которых оцениваются резервы.

Директора оценивают размер резервов на восстановление окружающей среды и на природоохранные мероприятия на каждую отчетную дату и сочли резерв и раскрытия достаточными.

(в) Резерв по судебным разбирательствам

Группа может быть вовлечена в судебные разбирательства в процессе осуществления обычной операционной деятельности. В тех случаях, когда руководство Группы полагает, что вероятно Группа будет обязана выплатить компенсацию третьим сторонам, создается соответствующий резерв на оцененную сумму, ожидаемую к оплате. В тех случаях, когда руководство полагает, что вероятно Группа не будет обязана выплачивать компенсацию третьим сторонам, или в редких случаях, когда невозможно дать достаточно надежную оценку сумме, ожидаемой к оплате, резерв под потенциальную задолженность по судебным разбирательствам не создается, однако такие обстоятельства и неопределенности раскрываются в составе условных обязательств. Оценка вероятности исхода судебных разбирательств и сумма потенциальных обязательств содержит значительную долю профессионального суждения. Поскольку законодательство и нормативные акты во многих странах ведения бизнеса Компании продолжают развиваться, особенно в областях налогообложения, прав недропользования и охраны окружающей среды, неопределенность в отношении урегулирования судебных разбирательств выше, чем в странах с более развитой правовой и нормативной системой.

Дочерние компании Группы вовлечены в различные судебные разбирательства в процессе осуществления обычной операционной деятельности. По состоянию на 31 декабря 2019 года было подано несколько исков против дочерних компаний Группы о нарушении условий заключенных договоров и неисполнении обязательств по оплате. Руководство изучило обстоятельства исков и оценивает, что сумма вероятного оттока денежных средств в

урегулирование вышеуказанных исков не должна превышать 17 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: 3 млн долл.США). Сумма исков, по которым руководство оценивает отток денежных средств как возможный, составляет около 21 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: 31 млн долл. США).

На каждую отчетную дату Директора оценили резервы на судебные разбирательства и пришли к выводу о достаточности резерва и раскрытий.

(г) **Резерв по налоговым обязательствам**

Учетная политика Группы в части налогообложения требует от руководства использования профессиональных суждений при оценке необходимости признания отложенных налоговых активов и некоторых отложенных налоговых обязательств в отчете о финансовом положении. Отложенные налоговые активы, в том числе активы, возникшие по результатам переноса убытков на будущие периоды, убытки по капиталовложениям и временные разницы, признаются, только когда существует высокая вероятность их возмещения, что зависит от получения в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли. Отложенные налоговые обязательства, связанные с временными разницами по финансовым вложениям, которые возникают в основном по причине того, что нераспределенная прибыль остается в зарубежных налоговых юрисдикциях, признаются, если инвестор не имеет возможности определять дивидендную политику, и распределения накопленных прибылей не ожидается.

Допущения о получении в будущих периодах налогооблагаемой прибыли и дивидендов зависят от оценки руководством величины будущих денежных потоков. Они зависят от оценок объемов производства продукции и ее продаж в будущих периодах, товарных цен, объемов запасов, операционных расходов, расходов на восстановление окружающей среды и рекультивацию земель, капиталовложений будущих периодов, выплат дивидендов и иных операций по управлению капиталом. В части применения положений действующего законодательства по налогу на прибыль также требуется использование допущений. На эти расчетные оценки и допущения оказывают влияние риски и неопределенность, поэтому существует вероятность того, что изменения в ситуации приведут к изменению ожидаемых результатов, что, соответственно, может повлиять на величину отложенных налоговых активов и обязательств, признанных в отчете о финансовом положении, а также на величину прочих налоговых убытков и еще не признанных временных разниц. В таких обстоятельствах может возникнуть необходимость в корректировке части или всей величины балансовой стоимости признанных отложенных налоговых активов и обязательств, что приведет к соответствующему начислению в отчете о прибылях и убытках.

Как правило, Группа отражает в отчетности расходы по налогу на прибыль текущего периода в соответствии с принятой политикой налогового учета (или политики, которая будет принята) на основании данных налоговой декларации. Когда достаточно велика вероятность того, что по результатам проверки принятой Группой политики налогового учета налоговые органы произведут доначисление налогов, Группа, после тщательной оценки, создает в составе расходов по уплате налогов резерв в размере возможной суммы доначисленных налогов, включая все пени и штрафы.

Директора оценили размер резерва по налоговым обязательствам на каждую отчетную дату и сочли резерв и раскрытия достаточными.

21 Производные финансовые активы и обязательства

Учетная политика

В целях управления риском изменения цен на товары, валютными и процентными рисками время от времени Группа осуществляет операции с различными производными инструментами.

Производные инструменты, встроенные в основной договор выделяются и учитываются отдельно, если экономические характеристики и риски, присущие основному договору и встроенному производному инструменту, не являются тесно связанными, отдельный инструмент с теми же параметрами, что и встроенный производный инструмент, отвечал бы определению производного инструмента, и комбинированный инструмент не оценивается по справедливой стоимости с отнесением ее изменений на прибыль или убыток.

При первоначальном признании производного инструмента в качестве инструмента хеджирования Группа документально оформляет взаимоотношения между инструментом хеджирования и объектом хеджирования, включая цели и стратегию управления рисками при осуществлении операции хеджирования и устранения риска хеджирования, а также методами, которые будут использоваться для оценки эффективности хеджирования. Группа выполняет оценку в начале этапа осуществления хеджирования, а также на постоянной основе, на предмет того, будут ли инструменты хеджирования высоко эффективными для компенсации изменения в справедливой стоимости или потоках денежных средств соответствующих объектов хеджирования, относящихся к риску хеджирования, и будут ли фактические результаты каждого хеджирования находиться в пределах от 80% до 125%. Для хеджирования денежных потоков прогнозируемых операций должна существовать высокая вероятность выполнения данной операции, а также должна существовать подверженность изменениям потоков денежных средств, которые, в конечном счете, могут отразиться на прибыли или убытке.

Производные инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости; соответствующие затраты по операции признаются в отчете о прибылях или убытках в момент их возникновения. После первоначального признания производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости.

Оценка справедливой стоимости производных финансовых инструментов, включая встроенные производные финансовые инструменты, осуществляется на основании объявленных рыночных цен (котировок). В случае отсутствия доступной информации об объявленных рыночных ценах (котировках), альтернативного рыночного механизма определения стоимости или недавних аналогичных операций, справедливая стоимость оценивается исходя из прогнозов Группы в отношении соответствующих будущих цен, за вычетом резервов на оценку с учетом ликвидности рынка, моделирования и прочих рисков, присущих в данным оценкам. Изменения справедливой стоимости признаются по методу, описанному ниже.

Когда производный инструмент классифицируется как инструмент хеджирования для хеджирования денежных потоков, относящихся к конкретному риску, связанному с конкретным признанным активом или обязательством или высоко вероятной ожидаемой операцией, которые могли бы оказать влияние на прибыль или убыток, эффективная часть изменений в справедливой стоимости производного инструмента отражается в отчете о совокупном доходе и признается в резерве хеджирования в составе капитала. Любая неэффективная часть изменений справедливой стоимости производных финансовых инструментов отражается в отчете о прибылях или убытках.

Когда объект хеджирования является нефинансовым активом, суммы, накопленные в капитале, включаются в балансовую стоимость актива в момент его признания. В иных случаях суммы, накопленные в составе капитала, реклассифицируются в отчете о прибылях или убытках в том же периоде, когда хеджирование оказывает влияние на прибыль или

убыток. Если инструмент хеджирования перестал соответствовать критериям учета хеджирования, был продан или его срок действия истек, был прекращен, исполнен или отменен, то с этого момента учет хеджирования прекращается. Если осуществление прогнозируемой операции не ожидается, остаток в составе капитала признается в отчете о прибылях или убытках.

Изменения в справедливой стоимости встроенных производных финансовых инструментов и производных финансовых инструментов, не предназначенных для хеджирования, признаются непосредственно в составе прибыли или убытка.

Раскрытия

	31 декабря 2019 г. млн долл. США		31 декабря 2018 г. млн долл. США	
	Производные активы	Производные обязательства	Производные активы	Производные обязательства
Договоры на поставку нефтяного кокса и прочего сырья	39	36	42	31
Форвардные сырьевые контракты и прочие производные инструменты	21	18	-	-
Валютные свопы (примечание 19(б))	48	-	-	-
Итого	108	54	42	31

Финансовые производные инструменты отражаются по справедливой стоимости на каждую отчетную дату. Справедливая стоимость определяется согласно Уровню 3 иерархии справедливой стоимости на основании оценочных значений руководства и согласованных прогнозов экономического характера в отношении соответствующих будущих цен, за вычетом резервов по оценкам в отношении ликвидности, моделирования и прочих рисков, характерных для данных оценочных значений. Согласно политике Группы, переносы между уровнями иерархии справедливой стоимости признаются на дату возникновения или изменения обстоятельств, повлекших за собой перенос. Для оценки производных инструментов были использованы следующие основные допущения:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Цена на алюминий на Лондонской бирже металлов, долл. США/тонна	1 831	1 908	1 991	2 078	2 166	2 222
Цена на нефть марки Brent на условиях поставки FOB по данным Platts, долл. США/баррель	64	59	57	57	57	-

Движение остатков по оценкам справедливой стоимости 3-го уровня выглядит следующим образом:

	31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Остаток на начало периода	11	(50)
Нереализованные изменения справедливой стоимости, признанной в отчете о прибылях или убытках (финансовые (расходы)/доходы) за период	(21)	171

Нереализованные изменения справедливой стоимости, признанные в прочих совокупных доходах и расходах (хеджирование денежных потоков) в течение периода	34	-
Реализованная часть договоров на поставку электроэнергии, кокса, сырьевых форвардных контрактов и валютных свопов	30	(110)
Остаток на конец периода	<u>54</u>	<u>11</u>

В течение 2019 года методы оценки, которые применялись в ходе выполнения расчета производных финансовых инструментов, в сравнении с прошлым годом не изменились.

Руководство полагает, что значения, определенные в отношении основных допущений и оценочных значений, представляли собой наиболее реалистичную оценку будущих тенденций. Результаты по производным финансовым инструментам не отличаются особенной чувствительностью к каким-либо факторам, отличным от указанных выше.

Договоры на поставку нефтяного кокса и прочего сырья

В мае и сентябре 2011 г. Группа заключила долгосрочные договоры на поставку нефтяного кокса, согласно которым его цена определяется на основании цены на алюминий, установленной на Лондонской бирже металлов, и на нефть марки Brent. Цены страйк на алюминий были установлены на уровне 2 403,45 долл. США за тонну и 1 735,03 долл. США за тонну, соответственно, в то время как цены страйк на нефть установлены на уровне 61,10 долл. США за баррель и 47,7 долл. США за баррель, соответственно.

В мае 2014 г. Группа заключила долгосрочные договоры на поставку нефтяного кокса, согласно которым его цена определяется исходя из цены на алюминий на Лондонской бирже металлов и среднемесячных котировок Aluminum MW US Transaction premium, MB Aluminium Premium Rotterdam Низкий - Высокий и японской премии Aluminum CIF Japan premium. Цена страйк на алюминий устанавливается на уровне 1 809,65 долл. США за тонну, в то время как котировки высокого уровня в отношении цены страйк на алюминий для США, стран Европы и Японии составляют 403,96 долл. США за тонну, 313,30 долл. США за тонну и 366,00 долл. США за тонну, соответственно.

В ноябре 2015 г. Группа заключила долгосрочные договоры на поставку пека, согласно которым его цена определяется исходя из цены алюминия на Лондонской бирже металлов. Цена страйк на алюминий установлена на уровне 1 508 долл. США за тонну.

22 Управление финансовыми рисками и справедливая стоимость

(а) Справедливая стоимость

Руководство полагает, что справедливая стоимость оборотных финансовых активов и краткосрочных финансовых обязательств соответствует их балансовой стоимости.

При расчете справедливой стоимости финансовых инструментов использовались следующие методы:

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

Долгосрочные займы и кредиты, прочие долгосрочные обязательства: справедливая стоимость прочих долгосрочных обязательств определялась исходя из приведенной стоимости

ожидаемых потоков денежных средств и приблизительно соответствует балансовой стоимости, кроме еврооблигаций и облигаций компании Русал Братск в обращении.

Производные финансовые инструменты: справедливая стоимость производных финансовых инструментов, включая встроенные производные инструменты, основана на ценах, котируемых на биржах. В случае отсутствия информации о цене на производные финансовые инструменты на биржах, при невозможности получить информацию о ценах через альтернативные рыночные механизмы или при отсутствии информации о недавно осуществленных сделках, справедливая стоимость рассчитывается на основе оценок Группы о сопоставимых будущих ценах, с корректировкой на величину риска ликвидности, риска моделирования и других рисков, неотделимых от данной оценки. Производные финансовые инструменты на базе опционов оцениваются на основе модели Блэка-Шоулза и по методу Монте-Карло. Производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости на отчетную дату.

Приведенная ниже таблица раскрывает информацию о справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, оцениваемых на конец отчетного периода на регулярной основе и распределяемых по трем уровням иерархии справедливой стоимости, определяемой МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Уровень справедливой стоимости, по которому она классифицируется, определяется исходя из наблюдаемости и значимости исходных данных, используемых в оценочной технике:

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

На 31 декабря 2019 года

Прим.	Балансовая стоимость				Справедливая стоимость			
	Производные инструменты	Займы и дебиторская задолженность	Прочие финансовые обязательства	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости								
	Договоры на поставку нефтяного кокса и прочего сырья	21	39	-	-	39	-	39
	Форвардные контракты на алюминий и другие инструменты	21	21	-	-	21	-	21
	Валютные свопы	21	48	-	-	48	-	48
			<u>108</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>108</u>	<u>-</u>	<u>108</u>
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости*								
	Торговая и прочая дебиторская задолженность	17	-	1 133	-	1 133	-	1 133
	Дивиденды к получению		-	430	-	430	-	430
	Краткосрочные финансовые вложения		-	171	-	171	-	171
	Денежные средства и их эквиваленты	17	-	1 781	-	1 781	-	1 781
			<u>-</u>	<u>3 515</u>	<u>-</u>	<u>3 515</u>	<u>-</u>	<u>3 515</u>
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости								
	Договоры на поставку нефтяного кокса и прочего сырья	21	(36)	-	-	-	(36)	(36)
	Форвардные контракты на алюминий и другие инструменты	21	(18)	-	-	-	(18)	(18)
			<u>(54)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости *								
	Обеспеченные кредиты банков и займы компаний	19	-	-	(5 242)	(5 242)	-	(5 396)
	Необеспеченные кредиты банков	19	-	-	(404)	(404)	-	(407)
	Необеспеченные облигации	19	-	-	(2 601)	(2 601)	(1 002)	(2 702)
	Торговая и прочая кредиторская задолженность	17	-	-	(860)	(860)	-	(860)
			<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9 107)</u>	<u>(9 107)</u>	<u>(1 002)</u>	<u>(9 365)</u>

* Группа считает, что балансовая стоимость краткосрочной торговой дебиторской и кредиторской задолженности является разумным приближением их справедливой стоимости.

На 31 декабря 2018 года

Прим.	Балансовая стоимость				Справедливая стоимость			
	Производные инструменты	Займы и дебиторская задолженность	Прочие финансовые обязательства	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Финансовые активы оцениваемые по справедливой стоимости								
	Договоры на поставку нефтяного кокса и прочего сырья	21	42	-	-	-	42	42
	Форвардные контракты на алюминий и другие инструменты	21	-	-	-	-	-	-
			<u>42</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42</u>	<u>42</u>
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости *								
	Торговая и прочая дебиторская задолженность	17	-	819	-	819	-	819
	Краткосрочные финансовые вложения		-	105	-	105	-	105
	Денежные средства и их эквиваленты	17	-	844	-	844	-	844
			<u>-</u>	<u>1 768</u>	<u>-</u>	<u>1 768</u>	<u>-</u>	<u>1 768</u>
Финансовые обязательства оцениваемые по справедливой стоимости								
	Договоры на поставку нефтяного кокса и прочего сырья	21	(31)	-	-	-	(31)	(31)
	Форвардные контракты на алюминий и другие инструменты	21	-	-	-	-	-	-
			<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31)</u>	<u>(31)</u>
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости*								
	Обеспеченные кредиты банков и займы компаний	19	-	(6 091)	-	(6 164)	-	(6 164)
	Необеспеченные кредиты банков	19	-	(238)	-	(236)	-	(236)
	Необеспеченные облигации	19	-	(1 957)	(161)	(1 813)	-	(1 974)
	Торговая и прочая кредиторская задолженность	17	-	(983)	-	(983)	-	(983)
			<u>-</u>	<u>(9 269)</u>	<u>(161)</u>	<u>(9 196)</u>	<u>-</u>	<u>(9 357)</u>

* Группа считает, что балансовая стоимость краткосрочной торговой дебиторской и кредиторской задолженности является разумным приближением их справедливой стоимости.

(б) Цели и политики управления финансовыми рисками

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

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

Ответственность за создание системы управления рисками Группы и контроль за ее эффективностью несет Совет Директоров. Совет Директоров сформировал группу управления рисками в составе Департамента внутреннего контроля, которая отвечает за разработку политики управления рисками Группы и контроль за ее соблюдением. Департамент регулярно представляет Совету директоров отчеты о результатах своей деятельности.

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

Аудиторский Комитет Группы осуществляет надзор за тем, как руководство обеспечивает оперативный контроль за соблюдением политики и процедур управления рисками Группы, а также оценивает эффективность существующей системы управления рисками. Содействие Аудиторскому Комитету при осуществлении надзорных функций оказывает Служба внутреннего аудита Группы. Служба внутреннего аудита проводит регулярные и внеплановые проверки эффективности средств контроля и процедур управления рисками, о результатах которых докладывает Комитету по аудиту.

(в) Рыночный риск

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

(г) Риск изменения цен на сырье

В течение годов, закончившихся 31 декабря 2019 и 2018 гг., Группа заключила ряд долгосрочных договоров на поставку электроэнергии и прочих договоров на поставку сырья, являющихся производными инструментами, с целью управления риском изменения

цен на сырье. Дополнительная информация по договорам раскрыта в примечании 21 и в примечании 25 (в).

(ii) *Риск изменения процентных ставок*

Риск изменения рыночных процентных ставок в основном связан с долгосрочными долговыми обязательствами Группы с плавающей процентной ставкой (см. примечание 19). Группа контролирует расходы по уплате процентов путем отслеживания изменений в процентных ставках по привлеченным кредитам и займам.

В таблице ниже представлена информация о процентных ставках по кредитам и займам Группы на отчетную дату:

	31 декабря 2019 г.		31 декабря 2018 г.	
	Эффективная ставка %	млн долл. США	Эффективная ставка %	млн долл. США
Кредиты и займы с постоянной ставкой				
Кредиты и займы	0,01%-9,15%	4 610	4,85%-12,85%	3 026
		4 610		3 026
Кредиты и займы с переменной ставкой				
Кредиты и займы	3,58%-5,86%	3 569	4,91%-6,72%	5 211
		3 569		5 211
		8 179		8 237

	Увеличение/ уменьшение (количество базисных пунктов)	Влияние на прибыль до налогообложения за год		Эффект на капитал за год, за исключением налогового эффекта
		млн долл. США		
На 31 декабря 2019 года				
Базисные процентные пункты	+100	(36)	(35)	
Базисные процентные пункты	-100	36	35	
На 31 декабря 2018 года				
Базисные процентные пункты	+100	(52)	(52)	
Базисные процентные пункты	-100	52	52	

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

(iii) Валютный риск

Группа подвергается валютному риску, осуществляя операции по продажам, закупкам и привлечению заемных средств, которые выражены в валюте, отличной от функциональной валюты соответствующих предприятий Группы, осуществляющих операции преимущественно в долларах США, а также в рублях, украинских гривнах и евро. В основном валютный риск возникает по операциям, совершаемым в рублях, долларах США и евро.

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

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

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



На 31 декабря	Выражены в долл. США (функциональная валюта – рубль)		Выражены в рублях (функциональная валюта – долл. США)		Выражены в евро (функциональная валюта – долл. США)		Выражены в другой валюте (функциональная валюта – долл. США)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Внеоборотные активы	-	-	3	3	-	1	8	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1	1	662	640	55	91	43	28
Денежные средства и их эквиваленты	26	-	84	415	124	305	35	42
Производные финансовые активы	-	-	40	42	-	-	-	-
Кредиты и займы	-	-	(1 980)	(1 030)	-	-	-	-
Резервы	-	-	(66)	(102)	(26)	(26)	(14)	(10)
Производные финансовые обязательства	-	-	(11)	(11)	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства	-	-	(1)	-	(6)	(6)	-	-
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	-	-	(2)	(15)	-	-	(8)	(11)
Краткосрочные облигации	-	-	(7)	(161)	-	-	(49)	(216)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	-	(351)	(393)	(42)	(61)	(74)	(54)
Нетто-величина риска на основании признанных активов и обязательств	<u>27</u>	<u>1</u>	<u>(1 629)</u>	<u>(612)</u>	<u>105</u>	<u>304</u>	<u>(59)</u>	<u>(221)</u>

Анализ чувствительности изменения курсов валют

В таблицах ниже показаны непосредственные изменения прибыли Группы до налогообложения (и накопленных убытков), а также прочего совокупного дохода, которые могли возникнуть в случае изменения обменного курса на отчетную дату, исходя из допущения о том, что все прочие переменные остаются неизменными, так как Группа значительно подтверждена данному риску.

	Год, закончившийся 31 декабря 2019		
	Изменение курса валюты	Влияние на прибыль до налогообложения за год	Эффект на капитал за год
		млн долл. США	млн долл. США
Падение долл. США по отношению к руб.	15%	(248)	(248)
Падение долл. США по отношению к евро	10%	11	11
Падение долл. США по отношению к другим валютам	5%	(3)	(3)

	Год, закончившийся 31 декабря 2018		
	Изменение курса валюты	Влияние на прибыль до налогообложения за год	Эффект на капитал за год
		млн долл. США	млн долл. США
Падение долл. США по отношению к руб.	15%	(92)	(92)
Падение долл. США по отношению к евро	10%	30	30
Падение долл. США по отношению к другим валютам	5%	(11)	(11)

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

Анализ чувствительности предполагает, что изменения валютных курсов применялись для переоценки тех финансовых инструментов, которые подвергают Группу валютному риску по состоянию на отчетную дату. Анализ не учитывает курсовые разницы, возникающие в результате пересчета финансовой отчетности зарубежных предприятий в валюту представления финансовой отчетности Группы. Показатели каждого представленного периода анализировались на основе одних и тех же принципов.

(г) **Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск того, что Группа не сможет выполнять свои обязательства по мере наступления сроков их погашения. Политика Группы заключается в поддержании достаточного уровня денежных средств либо в обеспечении наличия доступных источников финансирования для выполнения своих операционных и финансовых обязательств.

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

31 декабря 2019 года

Недисконтированные потоки денежных средств по договору

	в течение 1					Балансовая стоимость
	года или по требованию	от 1 года до 2 лет	от 2 до 5 лет	более 5 лет	Итого	
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед третьими сторонами	764	-	-	-	764	764
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	96	-	-	-	96	96
Облигации, включая проценты к уплате	219	161	2 720	-	3 100	2 601
Кредиты и займы, включая проценты к уплате	775	878	5 215	-	6 868	5 646
Гарантии	69	67	-	-	136	-
	1 923	1 109	7 935	-	10 964	9 107

31 декабря 2018 года

Недисконтированные потоки денежных средств по договору

	в течение 1					Балансовая стоимость
	года или по требованию	от 1 года до 2 лет	от 2 до 5 лет	более 5 лет	Итого	
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед третьими сторонами	919	-	-	-	919	919
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	64	-	-	-	64	64
Облигации, включая проценты к уплате	480	82	1 773	-	2 335	1 957
Кредиты и займы, включая проценты к уплате	897	948	4 364	1 681	7 890	6 329
Гарантии	62	59	-	-	121	-
	2 422	1 089	6 137	1 681	11 329	9 269

По состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года гарантийные обязательства Группы в отношении кредитного соглашения между БоАЗ и ВЭБ (см. примечание 24(д)) были признаны условными обязательствами и отражены в раскрытии риска ликвидности исходя из оценки их максимального влияния на Группу.

(д) **Кредитный риск**

Группа осуществляет торговые операции только с хорошо известными кредитоспособными сторонними организациями. Согласно политике Группы, все покупатели и заказчики, желающие вести торговые операции на условиях кредитования, в обязательном порядке проходят кредитную оценку. Большая часть торговой дебиторской задолженности третьих лиц представляет собой остатки по расчетам с ведущими мировыми корпорациями металлургической отрасли. Помимо этого, в Группе осуществляется постоянный контроль за остатками по счетам дебиторской задолженности, в результате чего риск возникновения безнадежных долгов является несущественным. Продукция реализуется на условиях временного сохранения права собственности на проданные товары, поэтому, в случае неплатежа, у Группы имеется обеспеченное право требования. Группа не требует выставления обеспечения по торговой и прочей дебиторской задолженности. Информация о резерве по безнадежной торговой и прочей дебиторской задолженности раскрывается в примечании 17. Величина кредитного риска Группы равна совокупному остатку финансовых активов и выданных финансовых гарантий.

По состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 года у Группы не было определенной концентрации кредитного риска в отношении какого-либо одного крупнейшего покупателя Группы, но 19,3% и 6,7% от общей суммы дебиторской задолженности приходилось на пять крупнейших покупателей Группы, соответственно (раскрытие выручки от крупнейшего покупателя представлено в примечании 5).

В целях управления кредитным риском, связанным с финансовыми гарантиями, Группа выдает финансовые гарантии только своим дочерним и ассоциированным компаниям, а также совместным предприятиям.

(е) **Управление капиталом**

Управление рисками, связанными с капиталом, осуществляется с целью гарантировать Группе возможность продолжать функционировать в соответствии с допущением о непрерывности деятельности, с тем чтобы обеспечивать прибыль акционерам и экономическую выгоду для других групп заинтересованных лиц и сохранять оптимальную структуру капитала, необходимую для снижения стоимости привлечения капитала.

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

Совет директоров Группы проводит политику, направленную на поддержание стабильно высокого уровня капитала, позволяющего сохранять доверие инвесторов, кредиторов и участников рынка и обеспечивать устойчивое развитие бизнеса в будущем. Совет директоров держит под контролем показатель прибыли на собственный капитал, который определяется Группой как частное от деления чистой прибыли от операционной деятельности на совокупный акционерный капитал за вычетом миноритарных долей участия. Совет директоров также контролирует уровень дивидендов, выплачиваемых держателям обыкновенных акций.

Совет директоров стремится сохранять разумный баланс между более высокой прибылью, которую может принести возросший уровень заимствований, и преимуществами и гарантиями, обеспечиваемыми более консервативной структурой капитала.

В течение отчетного года не произошло никаких изменений в подходах Группы к управлению капиталом.

У Компании и ее дочерних предприятий в течение двух лет, представленных в консолидированной отчетности, имелись внешние ограничительные требования, относящиеся к капиталу.

(ж) Генеральные соглашения о взаимозачете и аналогичные соглашения

В ходе обычной операционной деятельности Группа может заключать договоры на покупку и на продажу с одним и тем же контрагентом. Соответствующие суммы дебиторской и кредиторской задолженности не всегда соответствуют критериям для их взаимозачета в финансовой отчетности. Это связано с тем, что Группа может не иметь юридического права на взаимозачет признанных сумм, поскольку возникновение данного права связано с наступлением определенных событий в будущем.

На 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года у Группы нет финансовых инструментов, соответствующих критериям для взаимозачета в финансовой отчетности.

23 Обязательства

(а) Капитальные обязательства

Группа заключила ряд договоров, влекущих за собой капитальные обязательства в основном по выполнению различных работ по строительству и капитальному ремонту. По состоянию на 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года величина обязательств составляет 337 млн долл. США и 255 млн долл. США, соответственно. Срок исполнения указанных обязательств наступает в течение нескольких лет

(б) Обязательства по закупкам

Сумма обязательств перед третьими лицами в отношении закупок глинозема, бокситов, других видов сырья и прочих закупок в 2020-2034 годах по долгосрочным договорам поставок составляет по состоянию на 31 декабря 2019 года от 3 257 млн долл. США до 4 135 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: от 2 932 млн долл. США до 3 527 млн долл. США) в зависимости от фактических объемов закупок и применимых цен.

Сумма обязательств перед связанными сторонами – совместными предприятиями в отношении закупок первичного алюминия и сплавов в 2020-2030 годах по долгосрочным договорам поставок составляет от 5 134 млн долл. США до 8 636 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: от 6 375 млн долл. США до 10 019 млн долл. США) в зависимости от фактических объемов закупок и применимых цен. Обязательства по закупкам электроэнергии раскрыты в примечании 25.

(в) Обязательства по продажам

По расчетным оценкам, сумма обязательств перед третьими лицами в отношении продаж глинозема и других видов сырья в 2020-2034 годах составляет по состоянию на 31 декабря 2019 года от 962 млн долл. США до 1 292 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: от 509 млн долл. США до 2 344 млн долл. США). Расчеты по данным обязательствам будут производиться по рыночным ценам на дату поставки. Расчетная сумма обязательств перед связанными сторонами в отношении продаж глинозема в 2020-2024 годах составляет по

состоянию на 31 декабря 2019 года от 413 млн долл. США до 771 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: от 227 млн долл. США до 363 млн долл. США).

Расчетная сумма обязательств перед связанными сторонами в отношении продаж первичного алюминия и сплавов в 2020–2021 годах составляет по состоянию на 31 декабря 2019 года от 567 млн долл. США до 797 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: от 889 млн долл. США до 1 223 млн долл. США). Расчетная сумма обязательств перед третьими лицами в отношении продаж первичного алюминия и сплавов в 2020–2022 годах составляет по состоянию на 31 декабря 2019 года от 1 720 млн долл. США до 2 559 млн долл. США (на 31 декабря 2018 года: от 832 млн долл. США до 1 155 млн долл. США).

(г) Обязательства социального характера

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

24 Условные обязательства

(а) Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Толкование руководством положений законодательства применительно к операциям и хозяйственной деятельности Группы может быть оспорено соответствующими местными региональными и федеральными налоговыми органами. В частности, последние события в Российской Федерации говорят о том, что налоговые органы начинают занимать все более жесткую позицию при толковании и обеспечении исполнения налогового законодательства, включая меры судебного преследования (особенно это относится к использованию определенных схем проведения торговых и коммерческих сделок, которые могут применяться налогоплательщиками, но противоречить позиции налоговых органов и не соответствовать применявшимся ранее толкованиям или практике). Различное толкование налогового законодательства налоговыми органами разного уровня, а также непоследовательность правоприменительной практики, создают дополнительную неопределенность в сфере налогообложения в Российской Федерации.

В дополнение к резервам по налогу на прибыль, отраженным в настоящей консолидированной финансовой отчетности, у Группы имеются некоторые налоговые позиции, в отношении которых существует вероятность (хотя и менее 50%) доначисления сумм налогов по итогам налоговых проверок или по результатам разрешения споров с налоговыми органами. По оценкам руководства, если Группе не удастся доказать правомерность своих налоговых позиций, совокупная максимальная величина доначисленных сумм, подлежащих уплате по состоянию на 31 декабря 2019 года, может составить 0 млн долл. США (31 декабря 2018 года: 0 млн долл. США).

(б) Условные обязательства по природоохранной деятельности

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

(в) Юридические условные обязательства

Группа является ответчиком по ряду судебных исков, а также стороной в других судебных разбирательствах, которые постоянно отслеживаются, оцениваются и оспариваются в ходе обычной хозяйственной деятельности. Руководство регулярно проводит оценку возможного исхода претензий, судебных исков и иных разбирательств, и в отношении случаев с высокой вероятностью оттока средств из Группы создает резерв, который отражается в строке резервы в данной консолидированной финансовой отчетности (см. примечание. 20). На 31 декабря 2019 года сумма исков с возможным оттоком денежных средств составила, по оценке руководства, в среднем 21 млн долл. США (31 декабря 2018 года: 31 млн долл. США).

В январе 2013 года Компанией был получен приказ о вызове в суд и исковое заявление, поданное в Верховный суд Территории федеральной столицы Нигерии (Абуджа) от истца BFIG Group Divino Corporation (BFIG) против одного из дочерних предприятий Компании. Данный иск на компенсацию убытков, возникших по причине вменяемого в вину ответчику неправомерного препятствования истцу в ходе тендера на приобретение мажоритарной доли акций Aluminium Smelter Company of Nigeria (ALSCON), и заявленной потери в прибыли BFIG, понесенной ей по причине проигрыша в тендере на приобретение вышеупомянутой доли в ALSCON. BFIG требует возмещения убытков в размере 2,8 млрд долл. США плюс проценты.

В январе 2014 года ходатайство Группы о включении Федеральной Республики Нигерии и Генерального прокурора Нигерии в дело в качестве соответчика было удовлетворено. На последнем слушании по делу, состоявшемся 8 ноября 2017 года, суд отклонил иск. BFIG может подать апелляцию.

На основании предварительной оценки дела, Компания считает, что данное дело не окажет существенного отрицательного влияния на финансовое положение Группы или ее деятельность в целом.

В январе 2018 одна из дочерних компаний Группы, ALSCON, и Бюро Публичных Предприятий Нигерии заключили дополнительное соглашение к исходному договору о

купле-продаже ALSCON, ключевые положения которого раскрыты в анонсе Компании от 19 января 2018 года.

(г) **Страхование и резерв по гарантийным обязательствам**

В случаях, когда Группа вступает в договоры финансовой гарантии с целью обеспечения исполнения обязательств других компаний, контролируемых бенефициарным акционером Группы на отчетную дату, такие договоры рассматриваются Группой как договоры страхования и учитываются соответствующим способом. В связи с этим Группа рассматривает договоры финансовых гарантий в качестве условных обязательств до того момента, пока Группа не будет должна понести расходы по такой гарантии.

В сентябре 2013 года Группа заключила договор с ПАО «Русгидро» о предоставлении ЗАО «БоАЗ» денежных средств для обеспечения исполнения обязательств по кредитному соглашению, заключенному между ЗАО «БоАЗ» и ГК «Внешэкономбанк» («ВЭБ»). Данный договор займа является обеспечением по увеличенному кредитному лимиту для финансирования проекта строительства Богучанского алюминиевого завода. Совокупный лимит займов составляет 16,8 млрд рублей (272 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2019 года и 242 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2018 года, соответственно) и распределен между Группой и ПАО «Русгидро» в равных долях.

25 Операции со связанными сторонами

(а) **Операции с руководством и их близкими родственниками**

Вознаграждение руководству

Суммы вознаграждения ключевому руководящему персоналу в отчетном году, отраженные в составе расходов на персонал (см. прим. 6(в)), составили:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Заработная плата и премии	61	67
	61	67

(б) **Операции с ассоциированными компаниями и совместными предприятиями**

Информация о продажах ассоциированным компаниям и совместным предприятиям раскрывается в примечании 5, информация о закупках у ассоциированных компаний и совместных предприятий – в примечании 6, о дебиторской и кредиторской задолженностях перед ассоциированными компаниями и совместными предприятиями – в примечании 17.

(в) **Операции с прочими связанными сторонами**

Группа совершает операции с прочими связанными сторонами, большинство из которых являются предприятиями, связанными через материнскую компанию, или под контролем

компании SUAL Partners Limited, ее контролирующих акционеров, либо под контролем компании Glencore или ее контролирующих акционеров.

Информация о продажах связанным сторонам за период представлена в примечании 5, информация о закупках у связанных сторон – в примечании 6, о дебиторской и кредиторской задолженностях связанных сторон – в примечании 17, об обязательствах перед связанными сторонами – в примечании 23, о вознаграждениях директорам – в примечаниях 9 и 10, о прочих операциях с акционерами – в примечании 11.

Прочие закупки активов и прочие внереализационные расходы от операций со связанными сторонами, приведены в таблице ниже:

	Год, закончившийся 31 Декабря	
	2019	2018
	млн долл.	
	млн долл. США	США
<i>Связные стороны - компании, способные оказать существенное влияние</i>	1	4
<i>Связные стороны - компании, связанные через материнскую компанию</i>	11	18
<i>Связные стороны - ассоциированные компании и совместные предприятия</i>	3	1
	15	23

Договоры на поставку электроэнергии

В ноябре 2016 года Группа заключила новые долгосрочные договоры на поставку электроэнергии нескольким металлургическим компаниям Группы от дочерних предприятий компании Ел+, начиная с 2016 года и вплоть до 2026 года. Закупки будут производиться по формуле цены, приближенной к рыночной. Объемы электроэнергии, согласно договорам на поставку электроэнергии, приведены в таблице ниже:

Год	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Млн кВт-час	37 700	37 598	37 598	37 598	37 700	37 598	25 194
Млн долл. США	449	447	447	447	449	447	293

(г) **Остатки по операциям со связанными сторонами**

По состоянию на 31 декабря 2019 г. в состав внеоборотных активов включены остатки по операциям со связанными сторонами, а именно с компаниями, связанными через материнскую компанию, в размере ноль млн долл. США, и с ассоциированными компаниями и совместными предприятиями в размере 2 млн долл. США (на 31 декабря 2018 г.: 46 млн долл. США и 2 млн долл. США, соответственно). По состоянию на 31 декабря 2019 г. в состав долгосрочных обязательств включены остатки по операциям со связанными

сторонами, а именно с ассоциированными компаниями и совместными предприятиями в размере 11 млн долл. США (на 31 декабря 2018 г.: 10 млн долл. США).

(д) Политика ценообразования

Цены по операциям со связанными сторонами устанавливаются в каждом конкретном случае и необязательно являются рыночными.

Существует три типа операций Группы со связанными сторонами: (i) операции, заключенные на рыночных условиях, (ii) операции, заключенные на нерыночных условиях и являющиеся частью более крупной операции с несвязанными третьими лицами, заключенной на рыночных условиях, (iii) операции, заключенные на условиях, характерных исключительно для Группы и контрагента.

(е) Операции со связанными сторонами

Не все операции со связанными сторонами и остатки, приведенные выше, соответствуют определению «Операций со связанными сторонами» в соответствии с гл. 14 Правил внесения в реестр Гонконгской Фондовой Биржи. Подробная информация об «Операциях со связанными сторонами» раскрывается в отчете Совета директоров, отраженном в Годовом отчете Компании за год, закончившийся 31 декабря 2019 г.

26 Сведения о дочерних предприятиях

По состоянию на 31 декабря 2019 и 31 декабря 2018 гг. Компания напрямую или косвенно контролирует деятельность следующих дочерних компаний, показатели финансовой отчетности которых оказывают существенное влияние на результаты деятельности, активы и обязательства Группы:

Наименование	Страна регистрации и ведения деятельности	Дата регистрации	Акционерный и оплаченный капитал	Доля участия в уставном капитале	Основной вид деятельности
Compagnie Des Bauxites De Kindia S.A.	Гвинея	29 ноября 2000 г.	2 000 акций номиналом 25 000 гвинейских франков	100,0%	Добыча бокситов
Friguia SA	Гвинея	9 февраля 1957 г.	758 966 200 000 гвинейских франков	100,0%	Глинозем
АО «РУСАЛ Ачинск»	Россия	20 апреля 1994 г.	4 188 531 акций номиналом 1 рубль каждая	100,0%	Глинозем
ООО «Николаевский глиноземный завод»	Украина	16 сентября 2004 г.	1 524 126 720 украинских гривен	100,0%	Глинозем
АО «РУСАЛ Бокситогорский глинозем»	Россия	27 октября 1992 г.	1 012 350 акций номиналом 1 рубль каждая	100,0%	Глинозем
Eurallumina SpA	Италия	21 марта 2002 г.	10 000 000 акций номиналом 1,55 евро каждая	100,0%	Глинозем
ПАО «РУСАЛ Братск»	Россия	26 ноября 1992 г.	5 505 305 акций номиналом 0,2 рубля каждая	100,0%	Производство алюминия
АО «РУСАЛ Красноярск»	Россия	16 ноября 1992 г.	85 478 536 акций номиналом 20 рублей каждая	100,0%	Производство алюминия
АО «РУСАЛ Новокузнецк»	Россия	26 июля 1996 г.	53 997 170 акций номиналом 0,1 рубля каждая	100,0%	Производство алюминия
АО «РУСАЛ	Россия	29 июля	208 102 580 438	100,0%	Производство

Объединенная Компания Русал
 Пояснения к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2019 года

Наименование	Страна регистрации и ведения деятельности	Дата регистрации	Акционерный и оплаченный капитал	Доля участия в уставном капитале	Основной вид деятельности
Саяногорск)		1999 г.	акций номиналом 0,068 рубля каждая		алюминий
ООО «РУСАЛ Ресал»	Россия	15 ноября 1994 г.	Уставный фонд 67 706 217,29 рублей	100,0%	Обработка
АО «РУСАЛ САЯНАЛ»	Россия	29 декабря 2001 г.	59 902 661 099 акций номиналом 0,006 рубля каждая	100,0%	Производство алюминиевой фольги
ЗАО «РУСАЛ АРМЕНАЛ»	Армения	17 мая 2000 г.	36 699 295 акций номиналом 1 000 армянских драм каждая	100,0%	Производство алюминиевой фольги
ООО «Рус-Инжиниринг»	Россия	18 августа 2005 г.	Уставный фонд 1 751 832 184 рубля	100,0%	Ремонт и техническое обслуживание
АО «Русский алюминий»	Россия	25 декабря 2000 г.	23 124 000 000 акций номиналом 1 рубль каждая	100,0%	Холдинговая компания
Rusal Global Management B.V.	Нидерланды	8 марта 2001 г.	Уставный фонд 25 000 евро	100,0%	Управляющая компания
АО «Объединенная Компания РУСАЛ - Торговый Дом»	Россия	15 марта 2000 г.	163 600 акций номиналом 100 рублей каждая	100,0%	Торговые операции
Rusal America Corp.	США	29 марта 1999 г.	1 000 акций номиналом 0,01 долл. США каждая	100,0%	Торговые операции
RS International GmbH	Швейцария	22 мая 2007 г.	1 акция номиналом 20 000 швейц. франков	100,0%	Торговые операции
Rusal Marketing GmbH	Швейцария	22 мая 2007 г.	Доля участия в капитале 2 000 000 швейц. франков	100,0%	Торговые операции
RTI Limited	о. Джерси	27 октября 2006 г.	978 492 901 акция номиналом 1 долл. США каждая	100,0%	Торговые операции
Alumina & Bauxite Company Limited	Британские Виргинские острова	3 марта 2004 г.	231 179 727 акций номиналом 1 долл. США каждая	100,0%	Торговые операции
АО «Комп Аллюминий»	Россия	13 февраля 2003 г.	4 303 000 000 акций номиналом 1 рубль каждая	100,0%	Глинозем
АО «Боксит Тимана»	Россия	29 декабря 1992 г.	44 500 000 акций номиналом 10 рублей каждая	100,0%	Добыча бокситов
АО «Северо-Уральский бокситовый рудник»	Россия	24 октября 1996 г.	10 506 609 акций номиналом 275,85 рубля каждая	100,0%	Добыча бокситов
АО «РУСАЛ Урал»	Россия	26 сентября 1996 г.	2 542 941 932 акций номиналом 1 рубль каждая	100,0%	Производство глинозема и первичного алюминия
ООО «СУАЛ-ПМ»	Россия	20 октября 1998 г.	Уставный фонд 56 300 959 рублей	100,0%	Производство алюминиевой пудры
АО «Кремний»	Россия	3 августа 1998 г.	320 644 акций номиналом 1 000 рублей каждая	100,0%	Производство кремния
ООО «РУСАЛ-Кремний-Урал»	Россия	1 марта 1999 г.	Уставный фонд 8 763 098 рублей	100,0%	Производство кремния
US RUSAL Alumina Jamaica Limited	Ямайка	26 апреля 2001 г.	1 000 000 акций номиналом 1	100,0%	Глинозем

Наименование	Страна регистрации и ведения деятельности	Дата регистрации	Акционерный и оплаченный капитал	Доли участия в уставном капитале	Основной вид деятельности
Kubikenborg Aluminium AB	Швеция	26 января 1934 г.	ямайский доллар каждая 25 000 акций номиналом 1 000 шведских крон каждая	100,0%	Производство алюминия
RFCL Sarl	Люксембург	13 марта 2013 г.	90 000 000 рублей	100,0%	Финансовые услуги
Международная Компания ООО «АКТИВИУМ»	Россия	6 декабря 2019 г.	215 458 134 321 акций номиналом 1 рубль каждая	100,0%	Холдинговая и инвестиционная компания
Aughinish Alumina Ltd	Ирландия	22 сентября 1977 г.	1 000 акций номиналом 2 евро каждая	100,0%	Глинозем
ООО «РУСАЛ Энерго»	Россия	26 декабря 2005 г.	715 000 000 рублей	100,0%	Электроэнергия
Limerick Alumina Refining Ltd.	Ирландия	30 марта 1995 г.	54 019 819 акций номиналом 1 доллар США каждая	100,0%	Глинозем
АО «РУСАЛ Менеджмент»	Россия	26 декабря 2018 г.	1 000 000 акций номиналом 1 рубль каждая	100,0%	Управляющая компания
ООО «РУСАЛ Тайшет»	Россия	11 сентября 2006 г.	Уставный фонд 12 158 878 747,58 рублей	100,0%	Производство алюминия
ООО «Объединенная Компания РУСАЛ Анодная Фабрика»	Россия	9 апреля 2008 г.	Уставный фонд 1 064 280 000 рублей	100,0%	Производство анодов

Торговые компании осуществляют операции по реализации продукции производственным предприятиям и по реализации продукции указанных предприятий.

27 Отчет о финансовом положении Компании по состоянию на 31 декабря 2019 года

	31 декабря 2019	31 декабря 2018
	млн долл. США	млн долл. США
АКТИВЫ		
Внеоборотные активы		
Инвестиции в дочерние компании	19 449	20 468
Кредиты, выданные связанным сторонам	1 346	1 845
Итого внеоборотные активы	20 795	22 313
Оборотные активы		
Кредиты, выданные связанным сторонам	1 050	1 416
Прочая дебиторская задолженность	343	911

	31 декабря	31 декабря
	2019	2018
	млн долл. США	млн долл. США
Денежные средства и их эквиваленты	23	186
Итого оборотные активы	1 416	2 513
Итого активы	22 211	24 826
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Собственный капитал		
Акционерный капитал	152	152
Резервы	15 743	14 152
Итого собственный капитал	15 895	14 304
Долгосрочные обязательства		
Кредиты и займы	6 188	6 816
Итого долгосрочные обязательства	6 188	6 816
Краткосрочные обязательства		
Кредиты и займы	92	2 355
Торговая и прочая кредиторская задолженность	36	1 322
Прочие краткосрочные обязательства	-	29
Итого краткосрочные обязательства	128	3 706
Итого обязательства	6 316	10 522
Итого собственный капитал и обязательства	22 211	24 826
Чистые оборотные активы / (краткосрочные обязательства)	1 288	(1 193)
Итого активы за вычетом краткосрочных обязательств	22 083	21 120

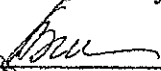
28 События после отчетной даты

Первые месяцы 2020 года ознаменовались значительными потрясениями на мировом рынке, вызванными вспышкой коронавируса. Вместе с другими факторами это привело к резкому снижению цен на нефть и фондовых индексов, а также ослаблению курса российского рубля. Эти события еще больше повышают уровень неопределенности в российской бизнес-среде. В настоящее время Группа оценивает влияние этих рыночных изменений на свое финансовое положение, финансовые результаты и будущие денежные потоки.

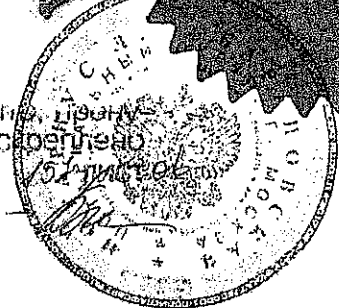
Перевод с английского языка на русский язык выполнен переводчиком
Тамуровой Татьяной Васильевной _____ (подпись)

Российская Федерация, город Москва.
Двадцать второго июня две тысячи двадцатого года.
Я, Барановская Людмила Игоревна, нотариус города Москвы, свидетельствую
подлинность подписи переводчика Тамуровой Татьяны Васильевны.
Подпись сделана в моем присутствии.
Личность подписавшего документ установлена.
Зарегистрировано в реестре: 44чб-447-2020-10-3036
Взыскано по тарифу: 100 рублей.
Уплачено за оказание услуг правового и технического характера: 300 руб.



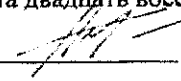
 Л.И. Барановская

Всего прошито, пронумеровано и скреплено печатью Нотариуса



Всего прошито и пронумеровано

328 (триста двадцать восемь) л.


Никитин Е. В., Главный исполнительный директор
Юнайтед Компани РУСАЛ Плс (United Company
RUSAL Plc), действующий на основании решения
Совета директоров от 2 ноября 2018 года (протокол
заседания Совета директоров от 2 ноября 2018 года)