

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



UNITED COMPANY RUSAL PLC

(根據澤西法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：486)

截至二零一六年十二月三十一日止年度 的年度業績公告

摘要

- 於二零一六年，United Company RUSAL Plc (「**UC RUSAL**」或「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」)繼續見證充滿挑戰的鋁行業行情。隨著倫敦金屬交易所(「**倫敦金屬交易所**」)平均鋁價由二零一五年每噸1,663美元下降3.5%至二零一六年每噸1,604美元及倫敦金屬交易所價格變動的平均實現溢價下跌43.4%，本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的收益較二零一五年的8,680百萬美元減少8.0%至7,983百萬美元。
- 同時，於二零一六年第四季度倫敦金屬交易所鋁價較二零一五年同一季度的1,495美元上漲14.4%至1,710美元，連同於可比較期間鋁銷售量增長5.3%，致使二零一六年最後一季度的收益較二零一五年同期的1,857百萬美元增加9.2%至2,027百萬美元，二零一六年最後一季度的平均實現價格較二零一五年同期的每噸1,729美元增加4.0%至每噸1,799美元。

- 持續採取成本控制措施及原材料價格下降使二零一六年第四季度鋁分部每噸成本較二零一五年同期的1,410美元下降4.7%至1,344美元。此因素加上平均售價及銷量的提升令本公司於二零一六年第四季度的經調整EBITDA及經調整EBITDA利潤率較二零一五年同一季度的306百萬美元及16.5%分別上升至412百萬美元及20.3%。二零一六年的鋁分部每噸成本較二零一五年的1,455美元下降8.4%至1,333美元。本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度分別實現經調整純利及經常性純利590百萬美元及1,257百萬美元，而上一年度則分別為671百萬美元及1,097百萬美元。於二零一六年第四季度，本公司的經調整純利達342百萬美元，而經常性純利則為505百萬美元。
- 於二零一六年七月，本集團訂立一份協議，向中國國有工業集團酒泉鋼鐵(集團)有限責任公司(「酒鋼集團」)出售Alumina Partners of Jamaica(「Alpart」)的全部股權，代價為299百萬美元。於二零一六年十一月，本集團完成出售Alpart，並已全數收取現金代價。

行政總裁報告書

「儘管今年伊始充滿挑戰性，鋁價達到多年低點，但RUSAL仍在二零一六年取得穩健的財務業績。一方面，我們看到下半年的市場狀況有所改善，支撐我們的關鍵績效指標，另一方面，我們的穩健業績歸功於我們致力於成本管理、生產紀律及更加註重創新和增值產品開發。

RUSAL錄得純利11.8億美元及經常性純利12.6億美元，兩者均高於二零一五年的業績。每噸現金成本下降至1,333美元，較去年均值低8.4%，經調整EBITDA利潤率較為穩健，錄得18.65%。為擴大我們增值產品計劃，我們在Krasnoyarsk及Khakas冶煉廠投資了新的鑄造廠項目，預計新合金將在二零一七年付運給客戶。

上一年的另一個里程碑成就是在我們的 Sayanogorsk 冶煉廠推出了在 550 千安培運行的 RA-550 超級大功率電池。RUSAL 的專有技術解決了超級功率電池的主要缺點，即在大多數情況下，隨著安培數的增加，損失效率或增加能耗。RUSAL 致力於提高整個生產鏈的能源效率，同時實現其成為全球最高效低碳的鋁生產商之一的氣候改變目標。

我還要強調，於報告期後，RUSAL 完成了首次發行 5 年期歐元債券，本金額為 600 百萬美元。雖然債券籌集款項用於 RUSAL 現有部分出口前融資貸款的再融資及改善本公司債務到期情況，但首次成功配售足以證明 RUSAL 的信貸實力及其名號在投資界的認可。

展望二零一七年，我們預計鋁市場仍保持良好行情，需求將增長 5%，而全球市場缺口將擴大至 1.1 百萬噸。」

行政總裁

Vladislav Soloviev

二零一七年三月十七日

財務及營運摘要

	截至		季度同比	截至	季度環比	截至		年度 同比變動
	十二月三十一日		(第四季度	九月三十日	(第四季度	十二月三十一日		
	二零一六年	二零一五年	與第四季度	止季度	與第三季度	二零一六年	二零一五年	
	未經審核	未經審核	比較)	未經審核	比較)	未經審核	未經審核	
主要營運數據								
<i>(千噸)</i>								
鋁	930	921	1.0%	920	1.1%	3,685	3,645	1.1%
氧化鋁	1,939	1,906	1.7%	1,865	4.0%	7,528	7,402	1.7%
鋁土礦	2,841	2,850	(0.3%)	3,211	(11.5%)	12,187	12,112	0.6%
<i>(千噸)</i>								
原鋁及合金銷售額	922	876	5.3%	981	(6.0%)	3,818	3,638	4.9%
<i>(每噸美元)</i>								
鋁分部每噸成本 ¹	1,344	1,410	(4.7%)	1,330	1.1%	1,333	1,455	(8.4%)
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 ²	1,710	1,495	14.4%	1,621	5.5%	1,604	1,663	(3.5%)
超出倫敦金屬交易所價格								
的平均溢價 ³	151	179	(15.6%) ³	150	0.7%	159	281	(43.4%)
平均售價	1,799	1,729	4.0%	1,754	2.6%	1,732	2,001	(13.4%)
每噸氧化鋁價 ⁴	307	234	31.2%	234	31.2%	253	303	(16.5%)
綜合損益表主要選定數據								
<i>(百萬美元)</i>								
收益	2,027	1,857	9.2%	2,060	(1.6%)	7,983	8,680	(8.0%)
經調整EBITDA	412	306	34.6%	421	(2.1%)	1,489	2,015	(26.1%)
利潤率(佔收益百分比)	20.3%	16.5%	不適用	20.4%	不適用	18.7%	23.2%	不適用
期內溢利/(虧損)	645	(267)	不適用	273	136.3%	1,179	558	111.3%
利潤率(佔收益百分比)	31.8%	(14.4%)	不適用	13.3%	不適用	14.8%	6.4%	不適用
期內經調整純利	342	55	521.8%	181	89.0%	590	671	(12.1%)
利潤率(佔收益百分比)	16.9%	3.0%	不適用	8.8%	不適用	7.4%	7.7%	不適用
期內經常性溢利/								
(虧損)淨額	505	(40)	不適用	327	54.4%	1,257	1,097	14.6%
利潤率(佔收益百分比)	24.9%	(2.2%)	不適用	15.9%	不適用	15.7%	12.6%	不適用

¹ 就任何期間而言，「鋁分部每噸成本」以鋁分部收益減鋁分部業績減攤銷及折舊，再除以鋁分部銷量計算。

² 倫敦金屬交易所鋁每噸報價指各期間每日正式收市價的平均值。

³ 本公司根據管理賬目實現的較倫敦金屬交易所的平均溢價。

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

綜合財務狀況表主要選定數據

	於		年度同比 變動
	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	
(百萬美元)			
總資產	14,452	12,809	12.8%
營運資金總額 ⁵	1,691	1,596	6.0%
淨債務 ⁶	8,421	8,372	0.6%

綜合現金流量表主要選定數據

	截至下列日期止年度		年度同比 變動
	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	
(百萬美元)			
經營活動所得現金流量淨額	1,244	1,568	(20.7%)
投資活動所得現金流量淨額	104	261	(60.2%)
其中：來自聯營公司及 合營公司的股息	336	755	(55.5%)
其中：資本開支 ⁷	(575)	(522)	10.2%
已付利息	(452)	(516)	(12.4%)

鋁業發展趨勢及營商環境概覽

二零一六年全年摘要

- 二零一六年，全球鋁需求按年相比增長5.5%，原因為中國、歐洲、亞洲其他地區及北美的強勁需求。二零一七年的鋁需求估計將按年相比增長約5%

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

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

⁷ 資本開支的定義是為收購物業、廠房及設備以及無形資產而支付的款項。

- 二零一六年，全球鋁供應增長放緩，增加3.6%至59百萬噸，而二零一五年的增速為6%，原因為中國供應減緩
- 二零一七年，中國鋁供應將面臨成本大幅上漲、環保法規化及持續供給改革帶來的挑戰。二零一六年，中國半成品出口按年下滑3.2%，而二零一七年因反傾銷緊張局面及待決的WTO案例而面對進一步下滑風險
- 二零一六年，全球鋁市場達到0.7百萬噸的短缺，這將會在二零一七年擴大至約1.1百萬噸
- 主要消耗區域的鋁溢價於一六年第四季度末開始提高，本年初與十月至十二月相比平均提高20%。此乃由於冶煉能力下降／結束後主要區域的強勁需求及供應減少(北美、澳洲)。

二零一七年三月倫敦金屬交易所鋁價達1,934美元／噸，自二月中旬至三月以來穩站於1,900美元／噸附近水平，原因是美國、歐盟及中國持續供應適度連同生產成本大幅上漲導致全球金屬缺口不斷加大(0.7百萬噸)。二零一七年年年初的全球製造活動擴張至自二零一一年以來的最高水平，支持了今年餘下時間的強勁金屬需求。

鋁需求

二零一六年的全球鋁需求增加5.5%至59.7百萬噸。全球(不包括中國)的需求增加3.4%至28.3百萬噸，而單單中國就增加7.6%至31.4百萬噸。

中國的經濟去年實現其增長目標，增長步伐於年底開始加快。中國的經濟增長於第三季度維持相對穩定，確保達到政府的全年增長目標。二零一六年的國內生產總值按年相比增加6.7%，高於官方目標6.5%。中國財新製造業PMI由十一月的50.9上升至十二月的51.9，連續六個月避開了收縮區域。

二零一六年的工業產出按年相比增長6%，其中零售銷售增加10.9%。全年的固定資產投資按年相比增長8.1%。根據中國汽車工業協會發佈的月度數據，中國於二零一六年生產28.19百萬輛汽車，按年相比上升14.5%。二零一六年的商業樓宇銷售上升35%，而同期的住宅銷售攀升36%。隨著二零一六年的價格持續上升，這會引發物業良性再存貨及建造活動增長。

北美方面，特朗普贏得美國總統選舉後經濟景象樂觀。其年末建議基建支出計劃推動大多數指數上升。二零一六年底，美國製造業景象樂觀，並有跡象顯示二零一七年將進一步增長。十二月PMI顯示的增長速度(54.7)在近兩年屬最快，增長幾乎完全由國內客戶的需求不斷增加所推動，因美元最近飆升而使出口受阻。建造業相對強勁，二零一六年新房數目按年相比增長近5%。北美的汽車生產增加1.2%。

二零一六年底，歐元區製造業亦達致巔峰。PMI於十二月上升至54.9。歐元區製造業表現改善的根本原因是生產及新訂單增長加快。兩者的擴張速度均為或接近於二零一一年初的最大增幅。二零一六年的汽車生產增長是因二零一六年下半年歐元兌美元貶值以及出口國家(如美國及中國)的需求增加所致，而該需求得到低功率輕型汽車減稅的支持。二零一六年首十一個月的初步數據顯示，需求按年相比上升3.7%。

二零一六年最後幾個月，由於日圓急劇貶值以及全球需求不斷增加，出口隨著產量增加大幅回升，日本經濟實現擴張。PMI由十一月的51.3升至十二月的52.4，表明日本製造業狀況顯著改善，促成了自二零一五年第四季度以來的最強季度平均值。根據一月至十一月期間的最新數據，二零一六年日本的新房建造增長超過5%。

東盟國家經濟增長乃處於正軌，二零一六年年增長率為4.7%，較二零一五年的4.5%略有上升。二零一六年年底，汽車生產增長勢頭良好，大部分位於泰國(2.7%)、印尼(5.6%)以及越南(38.4%)，這些國家的國內需求及出口帶旺製造業增長。根據一月至十一月期間的初步數據，地區的汽車生產增長3%。

二零一六年，俄羅斯的主要經濟指標持續下滑。根據初步數據，GDP指數為-0.7%，加工業的工業生產指數為-0.7%，而固定資產投資下降-3.3%。

然而，年底已出現穩定跡象。對二零一七年的目前預測估計指標將為正面。二零一六年下半年，PMI彰顯了穩定增長，於十一月／十二月達到頂峰53.7，這為69個月以來的最高點。盧布貨幣貶值讓國內製造商在國內及出口市場更具競爭力。客用

車生產因汽車市場需求下降而持續下滑，惟二零一六年商用車(卡車、輕型商用車輛、公共汽車)生產較二零一五年增加+8.2%。

在盧布走軟的背景下，二零一六年鋁半成品進口的數量大幅下降而出口有所上升。因此，鋁產品出口量首次超過進口量。這讓國內企業在國內需求減少的情況下能夠保持產量。

供應

二零一六年全球整體鋁供應量按年相比增加3.6%至59百萬噸。

國際鋁業協會及CRU數據顯示，二零一六年全球原鋁產量(不包括中國)增加2.2%至26.7百萬噸，主要是由於亞洲、馬來西亞及東歐的增長所致。根據Aladdinny機構的資料，中國鋁產量增加5.5%至32.3百萬噸，主要歸因於二零一六年第四季度的新增產能。

儘管二零一六年中國新增產能4百萬噸及部分產能重啟，我們認為中國市場將由於採納新防污染計劃而變得較為穩健。此外，由於出台新的環保措施治理污染(包括去產能大綱(300KA以下))及新增產能大幅下滑，國家或會存在較高的供應緊張的風險。這種情況與我們過去在鋼鐵分部目睹及推行的情況相似。

中國環境保護部(環保部)現正加緊對污染的控制，原因是十二月至一月期間嚴重霧霾的情況增加。鄰近北京的四個省份2+26個城市(即河北、山東、河南、山西)僅佔中國領土的7%，但生產了340百萬噸鋼鐵(佔中國總量的43%)、47%的焦炭、12百萬噸能源密集型鋁(38%)、460百萬噸水泥(19%)及27%的煤電。在相對較小的面積內具備這種污染生產設施規模讓環境及市民健康承受了巨大的壓力。根據環保部與其他管轄機構提出並經中國政府批准的新污染防治計劃，該等省份每年約1千萬噸的鋁冶煉產能中的30%計劃於二零一七年至二零一八年的十一月至三月間關閉。這在政策首年內將導致1.2百萬噸影響。這亦不太可能在該等主要生產省份作出全新地域及棕色地帶擴張。此外，2+26個城市中30%的氧化鋁及50%的正極/負極生

產可能潛在影響用於鋁生產的其他主要原材料價格上升。自去年一月起，中國鋁行業的平均加權生產現金成本攀升40%及根據二零一七年二月的現金成本數據和二月的上海期貨交易所鋁價平均價(人民幣13,800元每噸)，基於估計當前成本曲線(在人民幣14,000元每噸水平有強勁支持)，中國有14%(或5百萬噸)的虧損產能。

二零一七年預測

強勁的市場及區域基礎將推動短缺擴闊至1.1百萬噸。

- 全球鋁需求增長5.0%至62.7百萬噸。受歐洲中東非洲地區、北美及亞洲經濟增長所帶動，中國需求增長6.7%至33.5百萬噸而中國以外的需求增長3.3%至29.2百萬噸
- 全球鋁供應將增長4.3%至61.6百萬噸(二零一六年增長3.7%)並將受到因中國實行新防治污染計劃導致的緊縮供應所影響。中國供應將增長6%至34.3百萬噸。中國以外供應將增長2.4%至27.3百萬噸
- 二零一七年，全球鋁市場短缺將擴闊至1.1百萬噸，而二零一六年為0.7百萬噸

業務回顧

鋁

- 二零一六年第四季度鋁產量總計930,000噸(按季相比+1.1%)，西伯利亞冶煉廠佔鋁總產量的94%。冶煉廠使用率仍維持在平均95%高位。
- 二零一六年第四季度鋁銷量總計922,000噸(按季相比-6.0%)，包括附加值產品(附加值產品)銷量405,000噸。鋁銷量動態變化很大程度是因為往期高基數效應及在運品的季節性增長(將於下個期間實現)。

- 二零一六年第四季度平均鋁實現價格按季相比增長2.6%至1,799美元／噸。增長主要受倫敦金屬交易所(「倫敦金屬交易所」)報價期間報價按季相比增長2.7%至二零一六年第四季度的1,648美元／噸所推動。期內平均實現鋁溢價為151美元／噸。
- 二零一六年鋁產量總計3,685,000噸(按年相比+1.1%)。
- 二零一六年鋁銷量總計3,818,000噸(按年相比+4.9%)。增長主要歸因於加入Boguchansky冶煉廠的產量。二零一六年附加值產品銷量增至1,677,000噸(按年相比+6.7%)。二零一六年平均實現價格為1,732美元／噸(按年相比-13.4%)。二零一五年與二零一六年的市場環境在結構上不同及倫敦金屬交易所鋁價及按年相比溢價較低為平均鋁價減少的理由。

氧化鋁

- 二零一六年第四季度氧化鋁總產量按季相比增長4.0%，總計1,939,000噸。俄羅斯業務佔總產量的34%。Nikolaev(按季相比+12.3%)精煉廠產量增長歸因於產能升級。本集團氧化鋁資產其餘績效與生產計劃大致一致。
- 二零一六年氧化鋁產量總計7,528,000噸(按年相比+1.7%)。產量增加主要來自俄羅斯(即Urals、Bogoslovsk)及烏克蘭(Nikolaev)精煉廠的現代化及消除產能瓶頸。

鋁土礦

- 二零一六年第四季度鋁土礦產量總計2,841,000噸(按季相比-11.5%)。Timan的開採鋁土礦產量由911,000噸按季相比減少26.6%，此乃由於二零一六年第四季度開採的廢料量較高所致。預計該設施下個季度的產量會正常化。本集團其餘資產的鋁土礦及霞石礦石產量的動態變化在很大程度上由開採工程時間表解釋。
- 二零一六年鋁土礦產量總計12,187,000噸(按年相比+0.6%)。霞石礦石產量按年相比增加7.8%至4,432,000噸。

財務概覽

收益

	截至二零一六年 十二月三十一日止年度			截至二零一五年 十二月三十一日止年度		
	百萬美元	平均售價		百萬美元	平均售價	
		千噸	(美元/噸)		千噸	(美元/噸)
原鋁及合金銷售額	6,614	3,818	1,732	7,279	3,638	2,001
氧化鋁銷售額	622	2,267	274	595	1,722	346
箔銷售額	240	77	3,117	270	81	3,333
其他收益	507	—	—	536	—	—
總收益	7,983			8,680		

總收益由二零一五年的8,680百萬美元減少697百萬美元或8.0%至二零一六年的7,983百萬美元。總收益減少主要由於原鋁及合金銷售額減少所致。原鋁及鋁合金銷售額分別佔UC RUSAL二零一六年及二零一五年收益的82.9%及83.9%。

	截至		季度同比 變動 (第四季度與 第四季度 比較)	截至		季度環比 變動 (第四季度與 第三季度 比較)	截至		年度 同比變動 百分比
	十二月三十一日止季度			九月三十日 止季度			十二月三十一日止年度		
	二零一六年 未經審核	二零一五年 未經審核		二零一六年 未經審核	二零一六年 未經審核		二零一五年		
(百萬美元)									
原鋁及合金銷售額									
百萬美元	1,659	1,515	9.5%	1,721	(3.6%)	6,614	7,279	(9.1%)	
千噸	922	876	5.3%	981	(6.0%)	3,818	3,638	4.9%	
平均售價(美元/噸)	1,799	1,729	4.0%	1,754	2.6%	1,732	2,001	(13.4%)	
氧化鋁銷售額									
百萬美元	164	144	13.9%	157	4.5%	622	595	4.5%	
千噸	570	485	17.5%	566	0.7%	2,267	1,722	31.6%	
平均售價(美元/噸)	288	297	(3.0%)	277	4.0%	274	346	(20.8%)	
箔銷售額(百萬美元)	65	63	3.2%	62	4.8%	240	270	(11.1%)	
其他收益(百萬美元)	139	135	3.0%	120	15.8%	507	536	(5.4%)	
總收益(百萬美元)	2,027	1,857	9.2%	2,060	(1.6%)	7,983	8,680	(8.0%)	

原鋁及合金銷售所得收益由二零一五年的7,279百萬美元減少665百萬美元或9.1%至二零一六年的6,614百萬美元，主要由於倫敦金屬交易所鋁價下跌導致每噸加權平均變現鋁價下降13.4%（由二零一五年的每噸1,663美元下降至二零一六年的平均每噸1,604美元）以及不同地域分部高出倫敦金屬交易所價格的溢價下降（由二零一五年的每噸281美元下降至二零一六年的平均每噸159美元）。

氧化鋁銷售所得收益由去年的595百萬美元增加27百萬美元或4.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的622百萬美元。此增加主要是由於氧化鋁售價增長31.6%，惟部分被平均售價下降20.8%所抵銷。

箔銷售所得收益由二零一五年的270百萬美元減少11.1%至二零一六年的240百萬美元，主要是由於加權平均銷售價格下降6.5%及銷量減少4.9%。

其他銷售（包括其他產品、鋁土礦及能源服務銷售）所得收益由去年的536百萬美元減少5.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的507百萬美元，乃由於其他材料銷售減少22.0%（如硅減少16.2%、蘇打減少12.2%、硫酸鉀減少48.9%）所致。

銷售成本

下表列示UC RUSAL分別於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的銷售成本明細：

	截至		年度同比	應佔成本
	十二月三十一日止年度 二零一六年	二零一五年	變動 百分比	百分比
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	716	733	(2.3%)	11.8%
鋁土礦成本	427	538	(20.6%)	7.0%
其他原材料成本及其他成本	2,131	2,189	(2.6%)	35.1%
向合營企業採購原鋁	229	58	294.8%	3.8%
能源成本	1,568	1,680	(6.7%)	25.8%
折舊及攤銷	434	434	0.0%	7.2%
人員開支	520	505	3.0%	8.6%
維修及保養	56	58	(3.4%)	0.9%
存貨撥備變動淨額	(11)	20	不適用	(0.2%)
銷售成本總額	6,070	6,215	(2.3%)	100.0%

銷售成本總額由二零一五年的6,215百萬美元減少145百萬美元或2.3%至二零一六年的6,070百萬美元。減少的主要推動因素為於報告期內俄羅斯盧布及烏克蘭赫夫米兌美元分別持續貶值10.0%及17.0%，部分由原鋁及合金銷量增加所抵銷。

報告期內氧化鋁成本較二零一五年減少17百萬美元或2.3%，主要是由於俄羅斯盧布大幅貶值及關稅略微下降令氧化鋁的運輸成本下降。

截至二零一六年十二月三十一日止年度鋁土礦成本較去年同期下降20.6%，主要是由於採購價下降。

二零一六年的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較去年下降2.6%，原因是原材料採購價下降(如原油焦下降30.0%、煅燒石油焦下降20.9%、瀝青下降6.2%、原瀝青焦下降2.5%)。

原鋁及合金的採購量增加主要因為BoAZ開始鋁生產並進一步提升其產能所致。本集團根據長期採購承諾向BoAZ採購鋁再作出口。

能源成本由二零一五年的1,680百萬美元減少6.7%至二零一六年的1,568百萬美元，主要是由於俄羅斯盧布兌美元持續貶值及平均電費下降5.5%所致。

分銷、行政及其他開支

分銷開支由二零一五年的336百萬美元減少1.5%至二零一六年的331百萬美元，主要是由於運費下降以及期間俄羅斯盧布兌美元持續貶值所致。

行政開支(包括人員成本)由二零一五年的533百萬美元減少2.3%至二零一六年的521百萬美元，主要由於於可資比較期間俄羅斯盧布兌美元貶值所致。

毛利

由於上述因素，UC RUSAL於截至二零一六年十二月三十一日止年度的毛利為1,913百萬美元，而上一期間則為2,465百萬美元，期間的毛利率分別為24.0%及28.4%。

經調整 EBITDA 及經營活動業績

	截至十二月三十一日止年度		年度同比
	二零一六年	二零一五年	變動 百分比
<i>(百萬美元)</i>			
經調整 EBITDA 對賬			
經營活動業績	1,068	1,409	(24.2%)
加：			
攤銷及折舊	453	457	(0.9%)
非流動資產(減值撥回)／減值	(44)	132	不適用
出售物業、廠房及設備的虧損	12	17	(29.4%)
經調整 EBITDA	<u>1,489</u>	<u>2,015</u>	(26.1%)

經調整 EBITDA (即就攤銷及折舊、減值費用及出售物業、廠房及設備的虧損調整的經營活動業績) 由去年的 2,015 百萬美元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的 1,489 百萬美元。導致經調整 EBITDA 利潤率減少的主要因素與影響本公司經營業績的因素相同。

經營活動業績由去年的 1,409 百萬美元減少 24.2% 至截至二零一六年十二月三十一日止年度的 1,068 百萬美元，兩者經營利潤率分別為 13.4% 及 16.2%。

財務收入及開支

	截至十二月三十一日止年度		年度同比
	二零一六年	二零一五年	變動 百分比
<i>(百萬美元)</i>			
財務收入			
第三方貸款及按金的利息收入	18	21	(14.3%)
向關聯方貸款的利息收入			
— 共同控制公司	<u>1</u>	<u>2</u>	(50.0%)
	<u>19</u>	<u>23</u>	(17.4%)
財務開支			
銀行貸款、公司貸款及債券的利息			
開支及其他銀行手續費，包括	(610)	(627)	(2.7%)
利息開支	(537)	(571)	(6.0%)
銀行手續費	(73)	(56)	30.4%
撥備的利息開支	(7)	(13)	(46.2%)
匯兌虧損淨額	(105)	(140)	(25.0%)
衍生金融工具的公平值變動，包括	(157)	(352)	(55.4%)
嵌入式衍生工具的公平值變動	(77)	47	不適用
其他衍生工具的變動	<u>(80)</u>	<u>(399)</u>	(79.9%)
	<u>(879)</u>	<u>(1,132)</u>	(22.3%)

財務收入由二零一五年的23百萬美元減少4百萬美元至二零一六年的19百萬美元，原因在於本集團多家附屬公司的定期存款利息收入減少。

財務開支由二零一五年的1,132百萬美元減少22.3%至二零一六年的879百萬美元，主要是由於利息開支及匯兌虧損減少及衍生金融工具的公平值變動產生的虧損淨額，惟略微被銀行手續費增加所抵銷。

銀行及公司貸款的利息開支由二零一五年的627百萬美元減少17百萬美元至二零一六年的610百萬美元，原因是於期內應付國際及俄羅斯貸款人的本金減少及整體利差下降。

匯兌虧損淨額由二零一五年同期的140百萬美元減少至二零一六年的105百萬美元，乃受到數個以外幣計值的本集團公司營運資金項目重估帶動。

衍生金融工具的公平值變動所造成的虧損淨額由二零一五年同期的352百萬美元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的157百萬美元，乃由於俄羅斯盧布大幅波動導致重估若干交叉貨幣工具所致。

分佔聯營公司及合營公司溢利

	截至十二月三十一日止年度		年度同比
	二零一六年	二零一五年	變動百分比
<i>(百萬美元)</i>			
分佔Norilsk Nickel溢利	688	486	41.6%
包括以下各項的實際持股	27.82%	28.05%	
分佔其他聯營公司的虧損	-	(293)	不適用
分佔聯營公司的溢利	688	193	256.5%
分佔合營公司的溢利	160	175	8.6%

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，本公司分佔聯營公司的溢利分別為688百萬美元及193百萬美元。兩個期間的分佔聯營公司業績主要歸因於本公司對Norilsk Nickel的投資產生的溢利，於二零一六年及二零一五年分別為688百萬美元及486百萬美元，乃由於Norilsk Nickel在此期間的業績改善所致。

於二零一六年十二月三十一日，於Norilsk Nickel的投資的市值為7,348百萬美元，而於二零一五年十二月三十一日則為5,542百萬美元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，分佔合營公司溢利為160百萬美元，而二零一五年同期則為175百萬美元。分佔合營公司溢利是指本公司分佔合營公司(即BEMO、LLP Bogatyr Komir、Mega Business and Alliance(哈薩克斯坦的運輸業務)及North United Aluminium Shenzhen Co., Ltd)的溢利。

出售一間附屬公司的業績

於二零一六年七月，本公司訂立一份協議，向中國國有工業集團酒泉鋼鐵(集團)有限責任公司(「酒鋼集團」)出售Alumina Partners of Jamaica(「Alpart」)的全部股權。

於二零一六年十一月，本公司完成出售，收取現金代價299百萬美元。

除所得稅前溢利

截至二零一六年十二月三十一日止年度，UC RUSAL產生除所得稅前溢利1,354百萬美元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度產生除所得稅前溢利763百萬美元，原因載於上文。

所得稅

所得稅開支由二零一五年的205百萬美元減少30百萬美元至二零一六年的175百萬美元。

即期稅項開支由上年度的173百萬美元減少51百萬美元(或29.5%)至截至二零一六年十二月三十一日止年度的122百萬美元，主要是由於就收取Norilsk Nickel股息的預扣稅減少所致。

遞延稅項由上年度的32百萬美元增加21百萬美元(或65.6%)至截至二零一六年十二月三十一日止年度的53百萬美元，主要是由於若干附屬公司的非流動資產減值撥回所致。

期內溢利

基於上文所述，本公司於二零一六年的溢利為1,179百萬美元，而二零一五年的溢利為558百萬美元。

經調整及經常性純利

	截至十二月三十一日止年度		年度同比
	二零一六年	二零一五年	變動 百分比
<i>(百萬美元)</i>			
經調整純利淨額對賬			
期內純利	1,179	558	111.3%
以下各項調整：			
分佔Norilsk Nickel溢利及其他收益及虧損，			
扣除稅務影響	(667)	(426)	56.6%
衍生金融工具變動，扣除稅項(20.0%)	122	342	(64.3%)
就終止合併入賬附屬公司自其他			
全面收入撥回的外幣			
換算收益	—	(95)	(100.0%)
非流動資產減值，扣除稅項	(44)	132	不適用
合營企業及聯營公司相關淨資產的			
減值淨額	—	160	(100.0%)
經調整純利	590	671	(12.1%)
加回：			
分佔Norilsk Nickel的溢利，扣除稅項	667	426	56.6%
經常性純利	1,257	1,097	14.6%

任何期間的經調整純利乃界定為經就本公司於Norilsk Nickel投資的淨影響、衍生金融工具的淨影響、由其他儲備收回的損益及非流動資產減值及重組成本的淨影響作出調整的溢利。任何期間的經常性純利乃界定為經調整純利另加本公司實際分佔Norilsk Nickel業績淨額。

資產及負債

UC RUSAL的總資產由二零一五年十二月三十一日的12,809百萬美元增加1,643百萬美元或12.8%至二零一六年十二月三十一日的14,452百萬美元。總資產有所增加主要由於於Norilsk Nickel投資的賬面值增加所致。

總負債由二零一五年十二月三十一日的11,418百萬美元減少265百萬美元(或2.3%)至二零一六年十二月三十一日的11,153百萬美元。總負債減少主要是由於本公司的撥備及金融負債減少所致。

現金流量

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司自經營活動所得現金淨額為1,244百萬美元，上年則為1,568美元。營運資金及撥備增加淨額於二零一六年為178百萬美元，而上年則為281百萬美元。

投資活動所得現金淨額由二零一五年的261百萬美元減少至二零一六年的104百萬美元，主要是由於收自聯營公司及合營企業的股息由去年的755百萬美元減少至二零一六年的336百萬美元所致。

上述因素令本公司可分配自有現金流量143百萬美元用作償還債務，該筆款項連同所付利息452百萬美元、已付股息金額250百萬美元及結算衍生金融工具446百萬美元乃二零一六年融資活動所用現金總額1,305百萬美元的主要部分。

分部報告

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

核心分部為鋁及氧化鋁。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
(百萬美元)				
分部收益				
千噸	3,891	8,165	3,749	6,901
百萬美元	6,708	2,071	7,426	2,094
分部業績	1,157	2	1,607	212
分部EBITDA ⁸	1,519	90	1,971	298
分部EBITDA利潤率	22.6%	4.3%	26.5%	14.2%
總資本開支	336	146	303	164

就鋁分部而言，分部業績利潤率(按各分部的分部溢利佔總分部收益的百分比計算)由截至二零一五年十二月三十一日止年度的21.6%減至截至二零一六年十二月三十一日止年度的17.2%，氧化鋁分部則由10.1%減至0.1%。鋁分部利潤率下降的主要推動因素於上文「收益」、「銷售成本」及「經調整EBITDA及經營活動業績」各節內披露。分部報告的詳情請參閱截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

⁸ 任何期間的分部EBITDA乃界定為經調整分部攤銷及折舊的分部業績。

資本開支

UC RUSAL 於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得總資本開支 575 百萬美元。UC RUSAL 於二零一六年的資本開支的目的是對現有生產設施進行保養。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
(百萬美元)		
發展資本開支	<u>192</u>	<u>158</u>
保養		
鍋爐改造成本	89	106
重新裝備	<u>294</u>	<u>258</u>
總資本開支	<u>575</u>	<u>522</u>

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

綜合財務報表

下節載有 UC RUSAL 截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，其已於二零一七年三月十六日獲 UC RUSAL 董事（「董事」）批准，並經審核委員會審閱。

UC RUSAL 完整的經審核綜合財務報表連同獨立核數師報告可於 UC RUSAL 的網站 http://www.rusal.ru/cn/investors/financial_stat.aspx 查閱。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	百萬美元
收益	5	7,983	8,680
銷售成本	6(a)	(6,070)	(6,215)
毛利		1,913	2,465
分銷開支	6(b)	(331)	(336)
行政開支	6(b)	(521)	(533)
非流動資產撥回／(非流動資產減值)	6(b)	44	(132)
其他經營開支淨額	6(b)	(37)	(55)
經營活動的業績		1,068	1,409
財務收入	7	19	23
財務開支	7	(879)	(1,132)
分佔聯營公司及合營企業溢利	15	848	368
出售及終止合併入賬附屬公司業績， 包括自其他全面收入撥回的項目	1(b)	298	95
除稅前溢利		1,354	763
所得稅	8	(175)	(205)
年內溢利		1,179	558
本公司股東應佔：		1,179	558
年內溢利		1,179	558
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(美元)	12	0.078	0.037
經調整 EBITDA	6(d)	1,489	2,015

綜合損益表應與第 32 至 139 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc

綜合全面損益表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬元	百萬元
	附註		
年內溢利		1,179	558
其他全面收入			
<i>其後不會重新分類至損益的項目：</i>			
退休後福利計劃精算收益／(虧損)	20	1	(3)
		1	(3)
<i>其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：</i>			
分佔聯營公司其他全面收入	15	—	4
現金流量對沖的公平值變動	21	36	144
就終止合併入賬附屬公司自其他全面收入			
撥回的項目	1(b)	22	(95)
按權益入賬的被投資方外幣換算差額	15	675	(975)
海外業務外幣換算差額		245	(229)
		978	(1,151)
期內其他全面收入，扣除稅項		979	(1,154)
年內全面收入總額		2,158	(596)
應佔：			
本公司股東		2,158	(596)
年內全面收入總額		2,158	(596)

並無有關其他全面收入各部分的重重大稅務影響。

綜合全面損益表應與第32至139頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度
之綜合財務狀況表

		十二月 三十一日	十二月 三十一日
		二零一六年	二零一五年
	附註	百萬美元	百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	4,065	3,854
無形資產	14	2,470	2,274
於聯營公司及合營企業權益	15	4,147	3,214
遞延稅項資產	8	51	51
衍生金融資產	21	51	71
其他非流動資產		52	51
非流動資產總額		10,836	9,515
流動資產			
存貨	16	1,926	1,837
貿易及其他應收款項	17(a)	819	710
應收股息		311	189
衍生金融資產	21	16	50
現金及現金等價物	17(c)	544	508
流動資產總額		3,616	3,294
資產總額		14,452	12,809

綜合財務狀況表應與第32至139頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度
之綜合財務狀況表

		十二月 三十一日	十二月 三十一日
		二零一六年	二零一五年
	附註	百萬美元	百萬美元
權益及負債			
權益			
股本	18	152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,882	2,823
匯兌儲備		(9,058)	(9,978)
累計虧損		(6,463)	(7,392)
權益總額		3,299	1,391
非流動負債			
貸款及借款	19	7,532	7,525
撥備	20	423	487
遞延稅項負債	8	585	531
衍生金融負債	21	3	—
其他非流動負債		51	63
非流動負債總額		8,594	8,606
流動負債			
貸款及借款	19	1,433	1,355
貿易及其他應付款項	17(b)	1,054	951
衍生金融負債	21	32	421
撥備	20	40	85
流動負債總額		2,559	2,812
負債總額		11,153	11,418
權益及負債總額		14,452	12,809
流動資產淨額		1,057	482
資產總額減流動負債		11,893	9,997

於二零一七年三月十六日經董事會批准並授權刊發。

行政總裁
Vladislav A. Soloviev

財務總監
Alexandra Y. Bouriko

綜合財務狀況表應與第32至139頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合權益變動表

	附註	持作						權益總額
		股本	歸屬股份	股份溢價	其他儲備	匯兌儲備	累計虧損	
		百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	
於二零一六年一月一日結餘		152	—	15,786	2,823	(9,978)	(7,392)	1,391
年內溢利		—	—	—	—	—	1,179	1,179
年內其他全面收入		—	—	—	59	920	—	979
年內全面收入總額		—	—	—	59	920	1,179	2,158
股息	11	—	—	—	—	—	(250)	(250)
於二零一六年十二月三十一日結餘		152	—	15,786	2,882	(9,058)	(6,463)	3,299
於二零一五年一月一日結餘		152	(1)	15,786	2,679	(8,679)	(7,700)	2,237
年內溢利		—	—	—	—	—	558	558
年內其他全面收入		—	—	—	145	(1,299)	—	(1,154)
年內全面收入總額		—	—	—	145	(1,299)	558	(596)
以股份支付的報酬	18(b)	—	1	—	(1)	—	—	—
股息	11	—	—	—	—	—	(250)	(250)
於二零一五年十二月三十一日結餘		152	—	15,786	2,823	(9,978)	(7,392)	1,391

綜合權益變動表應與第 32 至 139 頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	百萬美元
經營活動			
年內溢利		1,179	558
作出以下調整：			
折舊	6	445	443
攤銷	6	8	14
(非流動資產減值撥回)／非流動資產減值 (貿易及其他應收款項減值撥回)／貿易 及其他應收款項減值	6(b)	(44)	132
應收賬款撇銷		—	1
(存貨減值撥回)／存貨減值	16	(11)	20
(法律申索撥備撥回)／法律申索撥備	6(b)	(1)	6
退休金撥備／(退休金撥備撥回)		3	(2)
衍生金融工具公平值變動	7	157	352
匯兌虧損淨額	7	105	140
出售物業、廠房及設備虧損		12	17
利息開支	7	617	640
利息收入	7	(19)	(23)
所得稅開支	8	175	205
出售及終止合併入賬附屬公司業績，包括自 其他全面收入撥回的項目	1(b)	(298)	(95)
分佔聯營公司及合營企業溢利	15	(848)	(368)

綜合現金流量表應與第32至139頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	百萬美元
扣除營運資金及撥備變動前的經營業務現金		1,477	2,048
存貨(增加)/減少		(73)	148
貿易及其他應收款項增加		(62)	(88)
預付開支及其他資產減少		5	7
貿易及其他應付款項減少		(13)	(323)
撥備減少		(35)	(25)
扣除已付所得稅經營業務產生的現金		1,299	1,767
已付所得稅	8	(55)	(199)
經營活動產生現金淨額		1,244	1,568

綜合現金流量表應與第32至139頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	百萬美元
投資活動			
出售物業、廠房及設備的所得款項		33	8
已收利息		17	21
收購物業、廠房及設備		(558)	(510)
來自聯營公司及合營企業的股息		336	755
給予合營企業的貸款		(6)	—
收購無形資產	14	(17)	(12)
出售一家附屬公司	1(b)	298	
受限制現金變動	17(c)	1	(1)
投資活動所得現金淨額		104	261
融資活動			
來自借貸的所得款項		2,923	735
償還借貸		(3,066)	(1,476)
再融資費用及其他開支		(14)	—
已付利息		(452)	(516)
結算衍生金融工具		(446)	(320)
股息	11	(250)	(250)
融資活動所用現金淨額		(1,305)	(1,827)

綜合現金流量表應與第32至139頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	百萬美元
現金及現金等價物增加淨額		43	2
年初現金及現金等價物	17	494	557
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(6)	(65)
年末現金及現金等價物	17	531	494

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，受限制現金分別為13百萬美元及14百萬美元。

截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度非現金償還借款及利息分別為192百萬美元及173百萬美元。

綜合現金流量表應與第32至139頁所載構成綜合財務報表組成部分之綜合財務報表附註一併閱讀。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

1 背景

(a) 組織

於二零零六年十月二十六日，RUSAL Limited (「RUSAL」) 的控股股東根據澤西法律成立 United Company RUSAL Plc (「本公司」或「UC RUSAL」) 為一間有限責任公司。於二零一零年一月二十七日，本公司在香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 主板及紐約泛歐交易所集團巴黎專業板 (「巴黎泛歐交易所」) 成功完成兩地配售 (「全球發售」)，並將其法定形式由有限責任公司變更為公眾有限公司。

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

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

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

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本公司的股權架構如下：

	於十二月 三十一日	於十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
En+ Group Limited (「En+」)	48.13%	48.13%
Onexim Holdings Limited (「Onexim」)	17.02%	17.02%
SUAL Partners Limited (「SUAL Partners」)	15.80%	15.80%
Amokenga Holdings Limited (「Amokenga Holdings」)	8.75%	8.75%
董事持有	0.25%	0.25%
公眾持有	10.05%	10.05%
總計	100%	100%

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

En+ 的最終實益人為 Oleg Deripaska 先生。Onexim 的最終實益人為 Mikhail Prokhorov 先生。SUAL Partners 的主要最終實益人為 Victor Vekselberg 先生及 Len Blavatnik 先生。Amokenga Holdings 為 Glencore International Plc (「Glencore」) 的全資附屬公司。

於二零一七年二月，Onexim 出售其於本公司的 3.3% 股份，導致其股權降至 13.72% 及公眾持股量升至 13.35%。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，董事認為本集團的直屬母公司為於澤西註冊成立的 En+，其註冊辦事處位於 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands。En+ 由 Fidelitas International Investments Corp. (於巴拿馬註冊成立的公司) 透過其全資附屬公司控制。Oleg V. Deripaska 先生為全權信託的創辦人、受託人及主要受益人，該信託控制 Fidelitas International Investments Corp.。該等實體概無出示供公開使用的財務報表。

關聯方交易披露於附註 25。

(b) 終止合併入賬及出售附屬公司

於二零一五年，本集團終止合併入賬 ZALK 及另一間附屬公司，由此外幣兌換收益 95 百萬美元已透過損益收回。

於二零一六年七月，本集團訂立一份協議，向中國國有工業集團酒泉鋼鐵(集團)有限公司(「JISCO」)出售其於 Alumina Partners of Jamaica (「Alpart」) 的全部股權，代價為 299 百萬美元。於二零一六年十一月，本集團完成出售 Alpart，並以現金方式收取全部代價。

(c) 經營業務

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

(d) 於新興經濟體的經營環境

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

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

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

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

2 呈列基準

(a) 合規聲明

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

此等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的適用披露規定。

於編製該等財務報表時，本集團已應用以下在二零一六年一月一日開始的財政年度生效的準則及詮釋。

- 《國際財務報告準則》二零一二年至二零一四年週期的年度改進，各個準則
- 《國際財務報告準則》第10號、《國際財務報告準則》第12號及《國際會計準則》第28號，*投資實體：應用綜合入賬之例外情況的修訂*
- 《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號：*投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注資的修訂*
- 《國際財務報告準則》第11號：*收購於合營業務權益的會計方法的修訂*
- 《國際會計準則》第1號：*披露計劃的修訂*

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

- 《國際會計準則》第16號及《國際會計準則》第38號：釐清可接受之折舊及攤銷方式的修訂
- 《國際會計準則》第16號及《國際會計準則》第41號，農業：生產性植物的修訂
- 《國際會計準則》第27號，獨立財務報表：獨立財務報表的權益法的修訂

作為應用國際會計準則第1號：披露計劃的修訂之一部分，本集團已採取可提供有利於呈列及披露的更加相關、清晰和簡明的新呈列方式。上述其他準則對該等綜合財務報表並無重大影響。

國際會計準則理事會已頒佈下列於該等綜合財務報表所涉財政年度尚未生效及於該等綜合財務報表內尚未採納的修訂、新準則及詮釋。

於下列日期或之後
開始的會計期間生效

《國際財務報告準則》第9號，金融工具	二零一八年一月一日
《國際財務報告準則》第15號，來自客戶合約的收入	二零一八年一月一日
《國際財務報告準則》第16號，租賃	二零一九年一月一日

本集團正在評估預期該等修訂、新準則及新詮釋於初步應用期間的影響。目前本集團已識別該等新準則中會對綜合財務報表產生重大影響的若干方面。預期影響的進一步詳情於下文論述。由於本集團尚未完成其評估，故本集團可於適當時候識別進一步影響，並將於決定於該等新規定生效日期前是否採納任何該等新規定及根據新訂準則有替代方法可用時採用何種過渡方法時考慮該等影響。

《國際財務報告準則》第9號，*金融工具*

《國際財務報告準則》第9號將取代有關金融工具會計處理方法的現有準則《國際會計準則》第39號，*金融工具：確認及計量*。《國際財務報告準則》第9號引入分類及計量金融資產、計算金融資產減值及對沖會計的新規定。另一方面，《國際財務報告準則》第9號納入且並無大幅變動《國際會計準則》第39號有關確認及終止確認金融工具及金融負債分類的規定。新規定對本集團財務報表的預期影響如下：

(i) 分類及計量

《國際財務報告準則》第9號包括金融資產的三個主要分類方法：(1)按攤銷成本；(2)按公平值計入損益；及(3)按公平值計入其他全面收益計量如下：

- 債務工具的分類乃基於實體管理金融資產的業務模式及該資產的合約現金流特點而釐定。倘債務工具分類為按公平值計入其他全面收益計量，則實際權益、減值及出售收益／虧損將於損益內確認。
- 就股本證券而言，不論實體採用何種業務模式均分類為按公平值計入損益計量，惟股本證券並非持作買賣及該實體不可撤回地選擇指定該證券為按公平值計入其他全面收益計量則例外。倘股本證券獲指定為按公平值計入其他全面收益計量，則僅該證券的股息收入將於損益內確認。該證券的收益、虧損及減值將於其他全面收益內確認且不可撥回。

根據初步評估，本集團預期其現時按攤銷成本及按公平值計入損益計量的金融資產將於採納《國際財務報告準則》第9號後繼續其各自的分類及計量。

《國際財務報告準則》第9號有關金融負債的分類及計量規定與《國際會計準則》第39號相較基本保持不變，惟國際財務報告準則第9號規定因指定為按公平值計入損益計量的金融負債信貸風險有變而導致其公平值變動的部分乃於其他全面收益內確認(不會重新分類至損益)。本集團現時並無任何指定為按公平值計入損益計量的金融負債，因此於採納《國際財務報告準則》第9號時，該新規定不會對本集團造成任何影響。

(ii) 減值

《國際財務報告準則》第9號的新減值模式以「預期信貸虧損」模式取代《國際會計準則》第39號項下的「已產生虧損」模式。根據預期信貸虧損模式，毋須再待發生虧損事件方確認減值虧損。相反，實體須根據資產以及事實及情況確認及計量預期信貸虧損為12個月預期信貸虧損或永久預期信貸虧損。新減值模式可能導致提早就本集團貿易應收款項及其他金融資產確認信貸虧損。然而，仍需更詳細的分析以釐定影響的程度。

(iii) 對沖會計

《國際財務報告準則》第9號基本上並無改變《國際會計準則》第39號項下有關計量及確認無效性的規定。然而，就合資格作對沖會計處理的交易類別而言經已引入較大靈活性。本集團初步評估現有對沖關係將於採納《國際財務報告準則》第9號後合資格持續對沖，因此，預期其對沖關係會計處理將不會受到重大影響。

《國際財務報告準則》第15號，來自客戶合約收益

《國際財務報告準則》第15號建立了確認來自客戶合約收益的全面框架。《國際財務報告準則》第15號將取代現有收益準則，即國際會計準則第18號，收益（包括銷售貨物及提供服務所產生的收益）及《國際會計準則》第11號，建造合約（訂明建造合約收益的會計處理方法）。

本集團現正評估採納《國際財務報告準則》第15號對其財務報表的影響。

根據初步評估，本集團已識別以下可能受影響的方面：

(i) 收益確認的時間

本集團的收益確認政策披露於附註5。目前，銷售貨物所得收益通常於所有權風險及回報轉移予客戶時確認。

根據《國際財務報告準則》第15號，收益於客戶獲得合約的承諾貨物或服務的控制權時確認。《國際財務報告準則》第15號確定了以下對承諾貨物或服務的控制被視為隨時間轉移的三種情況：

- (1) 當客戶於實體履約時同時接受及使用實體履約所提供的利益時；
- (2) 當實體履約創造或增強一項於資產被創造或增強時由客戶控制的資產(如在建工程)時；
- (3) 當實體的履約並無創造對實體而言具替代用途的資產，且該實體對迄今完成的履約付款具有可執行權利時。

倘合約條款及實體活動並不屬於任何該等三種情況，則根據《國際財務報告準則》第15號，實體於某一指定時間點(即控制權轉移時)就銷售貨物或服務確認收益。所有權風險及回報的轉移僅為於釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。

由於從風險及回報法向按合約轉讓控制權法轉變，就本集團若干合約而言，收益確認的時間點可能較根據現有會計政策的時間點提前或推遲。然而，釐定有關會計政策變動是否會對任何特定財務報告期間呈報的金額有重大影響仍須待進一步分析。

(ii) 重大融資部分

《國際財務報告準則》第15號要求實體於合約包含重大融資部分時就貨幣時間價值調整交易價格，而不管來自客戶的付款將大部分提前收取或延後收取。

目前，本集團僅於付款大幅延期時(目前本集團與其客戶間的安排中並不常見)採納此政策。目前，本集團並無於付款提前收取時採納此政策。

本集團正在評估本集團提前付款計劃中該部分是否對合約而言屬重大，及於《國際財務報告準則》第15號採納後，交易價格是否將因此須就確認收益而作出調整。

《國際財務報告準則》第16號，租賃

《國際財務報告準則》第16號為識別租賃協議及其於承租人及出租人的財物報表內的處理提供一個綜合模式。該準則將於生效日期取代以下租賃準則及詮釋：《國際會計準則》第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否含有租賃、詮釋常務委員會詮釋第15號經營租賃－優惠及詮釋常務委員會詮釋第27號評估涉及法定租賃形式交易的實質。

本集團現正評估採納《國際財務報告準則》第16號對其財務報表的影響。

根據初步評估，本集團已識別以下可能受影響的方面：租賃資產及負債的分類及確認。本集團估計與租賃有關的微量金額或會在本集團財務狀況表內確認。

《國際財務報告準則》第16號為承租人的會計處理引入一項重大變化：該準則移除《國際會計準則》第17號項下經營租賃與融資租賃的區別，並要求承租人就所有租賃在租賃開始時確認使用權資產及租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。

使用權資產初步按成本計量，其後按成本(受若干例外情況規限)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

租賃負債初步按於該日尚未支付的租賃付款的現值計量。其後，租賃負債乃就利息及租賃付款以及(其中包括)租賃修正的影響作出調整。

倘承租人不選擇將《國際財務報告準則》第16號的一般規定應用於短期租賃(即不包括購買選擇權及租期為開始日期起計12個月或以內的租賃)及低價值資產租賃，承租人應按照直線法於租期內或按另一個系統行的基準將與該等租賃有關的租賃付款確認為開支，此舉與經營租賃的現行會計處理類似。

(b) 計量基準

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

(c) 功能及呈列貨幣

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

(d) 採用判斷、估計及假設

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

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

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

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

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

3 主要會計政策

重大會計政策載於財務報表章節相關附註及本附註。於編製綜合財務報表時，應用以下主要會計政策。本集團於本綜合財務報表內應用的會計政策及判斷與本集團於二零一五年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表內所應用者相同，並已於本綜合財務報表呈列的所有期間貫徹採用。

(a) 綜合基準

(i) 附屬公司

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

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

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

(ii) 合併時抵銷的交易

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

(b) 外幣

(i) 外幣交易

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

(ii) 境外業務

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

換算產生的外幣差額於全面損益表中確認，並於權益中匯兌儲備內呈列。就外幣換算而言，於境外經營的投資淨額包括於可見將來並無計劃亦不大可能結清的集團內公司間外幣結餘，而從有關貨幣項目產生的外幣差額於全面損益表內確認。

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

4 分部報告

(a) 可報告分部

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

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

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

鋁。鋁分部涉及生產及銷售原鋁及相關產品。

氧化鋁。氧化鋁分部涉及開採並將鋁土礦精煉成氧化鋁，以及銷售氧化鋁。

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

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

其他業務包括為自原鋁為運輸、包裝、建造及建設、消費品及技術行業製造半成品；以及本集團的行政中心活動。概無該等分部達到釐定二零一六年及二零一五年可報告分部的數量上限。

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

(b) 分部業績、資產及負債

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

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

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

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

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

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

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

United Company RUSAL Plc截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註**(i) 可報告分部**

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	分部業績 總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
來自外部客戶的收益	6,613	655	1	—	7,269
分部間收益	95	1,416	284	—	1,795
分部收益總額	6,708	2,071	285	—	9,064
分部溢利	1,157	2	—	—	1,159
非流動資產減值撥回/ (非流動資產減值)	134	(27)	—	—	107
分佔聯營公司及 合營企業溢利	—	—	160	688	848
折舊/攤銷	(362)	(88)	—	—	(450)
非現金開支(折舊除外)	(26)	(48)	—	—	(74)
年內添置非流動分部資產	336	146	2	—	484
有關地盤復墾的 非流動分部資產 非現金添置	17	8	—	—	25
分部資產	8,206	2,053	59	—	10,318
於聯營公司及 合營企業權益	—	—	552	3,592	4,144
分部資產總額					14,462
分部負債	(1,285)	(721)	(23)	—	(2,029)
分部負債總額					(2,029)

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	鋁	氧化鋁	能源	採礦及金屬	分部業績 總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
來自外部客戶的收益	7,279	617	1	—	7,897
分部間收益	147	1,477	—	—	1,624
分部收益總額	7,426	2,094	1	—	9,521
分部溢利／(虧損)	1,607	212	(2)	—	1,817
非流動資產減值	(76)	(56)	—	—	(132)
分佔聯營公司及 合營企業(虧損)／溢利	(19)	(293)	194	486	368
折舊／攤銷	(364)	(86)	—	—	(450)
非現金開支(折舊除外)	(32)	(26)	—	—	(58)
年內添置非流動分部資產	303	164	1	—	468
有關地盤復墾的 非流動分部資產 非現金添置	—	30	—	—	30
分部資產	7,631	1,763	48	—	9,442
於聯營公司及 合營企業	—	—	438	2,776	3,214
分部資產總額					12,656
分部負債	(1,419)	(704)	(101)	—	(2,224)
分部負債總額					(2,224)

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(ii) 可報告分部收益、盈虧、資產及負債的對賬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
收益		
可報告分部收益	9,064	9,521
抵銷分部間收益	(1,795)	(1,624)
未分配收益	714	783
綜合收益	7,983	8,680

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
溢利		
可報告分部溢利	1,159	1,817
非流動資產減值撥回／(非流動資產減值)	44	(132)
分佔聯營公司及合營企業溢利	848	368
財務收入	19	23
財務開支	(879)	(1,132)
出售及終止合併入賬附屬公司業績， 包括自其他全面收入撥回的其他項目	298	95
未分配開支	(135)	(276)
除稅前綜合溢利	1,354	763

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
資產		
可報告分部資產	14,462	12,656
抵銷分部間應收款項	(493)	(346)
未分配資產	483	499
綜合資產總額	14,452	12,809
	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
負債		
可報告分部負債	(2,029)	(2,224)
抵銷分部間應付款項	493	346
未分配負債	(9,617)	(9,540)
綜合負債總額	(11,153)	(11,418)

(iii) 地域資料

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

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

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

	來自外部客戶的收益	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
俄羅斯	1,666	1,680
美國	1,189	631
荷蘭	664	1,708
土耳其	633	834
日本	610	584
波蘭	375	404
南韓	313	411
希臘	260	254
意大利	240	223
瑞典	182	220
德國	181	129
挪威	179	103
法國	178	189
中國	24	78
其他國家	1,289	1,232
	7,983	8,680

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

	指定非流動資產	
	十二月	十二月
	三十一日	三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
俄羅斯	7,162	6,206
愛爾蘭	414	372
烏克蘭	192	195
瑞典	152	16
圭亞那	117	56
未分配	2,799	2,670
	10,836	9,515

5 收益

會計政策

於所有權附帶的重大風險及回報轉移至買家，並應可收回代價，而有關成本及退貨的可能可以可靠地估計，並無涉及貨品的持續管理，且收益金額能可靠計量時，便會確認來自銷售貨品的收益。這一般於擁有權轉移時確認。如很可能會授予折扣，且金額能夠可靠計量時，則折扣在確認銷售時從收益中扣除而確認。

在大多銷售中，交易協議規定於提貨單日期(商品交付予船務代理的日期)轉移擁有權。

收益並不就特許權費或生產應付的其他稅項作出扣減。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

披露

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
銷售原鋁及合金	6,614	7,279
第三方	3,991	4,208
關聯方－可施加重大影響力的公司	2,489	2,945
關聯方－共同控制公司	134	125
關聯方－聯營公司及合營企業	—	1
銷售氧化鋁及鋁土礦	655	617
第三方	377	382
關聯方－可施加重大影響力的公司	186	207
關聯方－聯營公司及合營企業	92	28
銷售箔	240	270
第三方	239	265
關聯方－共同控制公司	1	5
其他收益，包括能源及運輸服務	474	514
第三方	381	426
關聯方－可施加重大影響力的公司	11	17
關聯方－共同控制公司	20	20
關聯方－聯營公司及合營企業	62	51
	7,983	8,680

本集團的客戶基礎多元化，僅包括一名主要客戶 Glencore International AG (Glencore International Plc Group 的成員公司，而 Glencore International Plc Group 為持有本公司 8.75% 股份的股東－請參閱附註 1(a))，其交易金額已超過本集團收益 10%。於二零一六年，向該客戶銷售原鋁及合金所得的收益為 2,322 百萬美元(二零一五年：2,710 百萬美元)。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

6 銷售成本及經營開支

(a) 銷售成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	(2,793)	(3,111)
第三方	(2,794)	(2,923)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(146)	(129)
關聯方－共同控制公司	(68)	(55)
關聯方－聯營公司及合營企業	—	(4)
採購原鋁	(444)	(163)
第三方	(215)	(105)
關聯方－聯營公司及合營企業	(229)	(58)
能源成本	(1,568)	(1,680)
第三方	(968)	(1,086)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(5)	(23)
關聯方－共同控制公司	(484)	(428)
關聯方－聯營公司及合營企業	(111)	(143)
員工成本	(520)	(505)
折舊及攤銷	(434)	(434)
其他成本	(311)	(322)
第三方	(156)	(156)
關聯方－共同控制公司	(29)	(25)
關聯方－聯營公司及合營企業	(126)	(141)
	<u>(6,070)</u>	<u>(6,215)</u>

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(b) 分銷、行政及其他經營開支以及非流動資產減值

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
運輸開支	(264)	(280)
員工成本	(261)	(256)
非流動資產減值撥回／(非流動資產減值)	44	(132)
顧問及法律開支	(63)	(80)
非所得稅	(42)	(48)
租賃及抵押	(40)	(37)
其他材料	(27)	(25)
折舊及攤銷	(19)	(23)
出售物業、廠房及設備的虧損	(12)	(17)
慈善捐款	(14)	(11)
核數師酬金	(6)	(7)
貿易及其他應收款項減值撥回／ (貿易及其他應收款項減值)	3	(8)
法律申索撥備撥回／(法律申索撥備)	1	(6)
其他開支	(145)	(126)
	(845)	(1,056)

非流動資產減值撥回包括物業、廠房及設備減值撥回 113 百萬美元與其他非流動資產減值 69 百萬美元的淨結果。

(c) 員工成本

會計政策

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

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

倘出現精算假設變動，則所產生的精算收益及虧損直接於全面損益表內確認。

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

當界定福利計劃出現縮減或結算時，本集團會確認該計劃的縮減或結算的盈虧。

縮減盈虧包括任何所產生的計劃資產公平值變動、界定福利責任的現值變動、任何相關精算盈虧以及以往未確認的過往服務成本。

披露

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
界定供款退休計劃供款	160	143
界定福利退休計劃供款	2	2
退休成本總額	162	145
工資及薪金	619	616
	781	761

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(d) EBITDA 及經營效率計量

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
經營活動業績	1,068	1,409
加：		
攤銷及折舊	453	457
(非流動資產減值撥回)／非流動資產減值	(44)	132
出售物業、廠房及設備的虧損	12	17
經調整 EBITDA	1,489	2,015

7 財務收入及開支

會計政策

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

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

外匯盈虧按淨值呈報。

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

披露

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
財務收入		
第三方貸款及按金的利息收入	18	21
提供給關聯方貸款的利息收入— <i>共同控制公司</i>	1	2
	<u>19</u>	<u>23</u>
財務開支		
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息開支、 債券及其他銀行開支	(603)	(315)
須於五年後悉數償還的銀行貸款的利息開支	—	(290)
來自關聯方的公司貸款的利息開支— <i>施加重大影響力的公司</i>	(7)	(22)
衍生金融工具公平值變動(請參閱附註21)	(157)	(352)
匯兌虧損淨額	(105)	(140)
撥備的利息開支	(7)	(13)
	<u>(879)</u>	<u>(1,132)</u>

8 所得稅

會計政策

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

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

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

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

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

當派付相關股息的責任確立時，確認派息產生的額外所得稅。

會計政策

(a) 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
即期稅項		
年內即期稅項	122	173
遞延稅項		
產生及撥回臨時差額	53	32
實際稅項開支	175	205

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

本公司為塞浦路斯的納稅居民，適用企業稅率為12.5%。附屬公司根據其各自稅項司法權區的立法規定支付所得稅。就以俄羅斯為所在地的附屬公司而言，適用稅率為20%；在烏克蘭的稅率為18%；在幾內亞的稅率為0%；在中國的稅率為25%；在哈薩克斯坦的稅率為20%；在澳洲的稅率為30%；在牙買加的稅率為25%；在愛爾蘭的稅率為12.5%；在瑞典的稅率為22%，而在意大利的稅率為30.4%。就本集團駐瑞士的附屬公司而言，該期間適用稅率為瑞士Canton of Zug的公司所得稅率，其可隨着附屬公司的稅務情況改變。此稅率由聯邦所得稅及州／公共收入及資本稅組成。後者包括按年改變的基礎稅率及乘數。於二零一五年，不同附屬公司的適用所得稅率為9.27%及14.60%。就本集團主要貿易公司而言，適用稅率為0%。截至二零一六年十二月三十一日止年度的適用稅率與截至二零一五年十二月三十一日止年度的相同。

截至十二月三十一日止年度

	二零一六年		二零一五年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前溢利	1,354	100	763	100
本公司的納稅居民按適用				
稅率計算的所得稅	169	13	95	13
不同所得稅率的影響	(8)	(1)	(71)	(10)
不可扣稅的財務開支	—	—	74	10
於Norilsk Nickel投資				
變動的影響	(64)	(5)	(1)	—
非流動資產減值的影響	12	1	—	—
未確認遞延稅項資產的變動	31	2	98	13
其他不可扣稅應稅項目	35	3	10	1
實際稅項開支	175	13	205	27

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及負債來自下列暫時差額：

百萬美元	資產		負債		淨額	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
物業、廠房 及設備	47	29	(580)	(548)	(533)	(519)
存貨	47	29	(8)	(1)	39	28
貿易及其他應收 款項	14	10	(6)	—	8	10
衍生金融負債	—	—	(11)	(22)	(11)	(22)
稅項虧損結轉	9	27	—	—	9	27
其他	66	62	(112)	(66)	(46)	(4)
遞延稅項資產/ (負債)	183	157	(717)	(637)	(534)	(480)
遞延稅項抵銷	(132)	(106)	132	106	—	—
遞延稅項資產/ (負債)淨額	51	51	(585)	(531)	(534)	(480)

United Company RUSAL Plc截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註**(c) 年內遞延稅項資產／(負債)變動**

百萬元	二零一五年			二零一五年
	一月一日	於損益確認	外幣換算	十二月三十一日
物業、廠房及設備	(542)	23	—	(519)
存貨	41	(13)	—	28
貿易及其他應收款項	6	4	—	10
衍生金融負債	24	(46)	—	(22)
稅項虧損結轉	29	(3)	1	27
其他	(16)	12	—	(4)
總計	(458)	(23)	1	(480)
百萬元	二零一六年			二零一六年
	一月一日	於損益確認	外幣換算	十二月三十一日
物業、廠房及設備	(519)	(14)	—	(533)
存貨	28	11	—	39
貿易及其他應收款項	10	(2)	—	8
衍生金融負債	(22)	11	—	(11)
稅項虧損結轉	27	(17)	(1)	9
其他	(4)	(42)	—	(46)
總計	(480)	(53)	(1)	(534)

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

已確認稅項虧損於下列年度屆滿：

屆滿年期	十二月	十二月
	三十一日	三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
無屆滿期	9	—
六至十年	—	24
二至五年	—	2
不超過一年	—	1
	9	27

(d) 未確認遞延稅項資產

遞延稅項資產尚未就以下項目確認：

	十二月	十二月
	三十一日	三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
可扣減暫時差額	565	658
稅項虧損結轉	421	551
	986	1,209

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

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

屆滿年期	十二月	十二月
	三十一日	三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
無屆滿期	413	492
六至十年	—	40
二至五年	3	18
不超過一年	5	1
	421	551

(e) 未確認遞延稅項負債

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，其股息分派須繳納稅項的本集團附屬公司的保留盈利分別為1,192百萬美元及1,160百萬美元，而遞延稅項並未就此獲撥備，乃由於盈利匯付透過再投資獲無限期推遲，因此，該等數額被視為永久投資。在本集團能控制撥回差額的時間性的情況下，釐定有關於附屬公司投資的暫時差額的數額並不實際。預期於可預見將來不會進行撥回。就本集團其他附屬公司(包括主要貿易公司)而言，股息分派並無導致稅項的出現。

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

(f) 綜合財務狀況表中的本期稅項指：

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
年初應收／(應付)所得稅淨額	54	(26)
年內所得稅	(122)	(173)
已付所得稅	55	199
股息預扣稅	23	51
匯兌差額	9	3
	19	54
代表：		
應付所得稅(附註17)	(13)	(10)
預付所得稅(附註17)	32	64
可收回所得稅淨額	19	54

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

9 董事酬金

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

	截至二零一六年十二月三十一日止年度			
	董事袍金	工資、 津貼、 實物利益	酌情花紅	總計
		千美元		
執行董事				
Oleg Deripaska	—	1,793	4,179	5,972
Vladislav Soloviev	—	3,797	3,518	7,315
Siegfried Wolf (a)	—	862	—	862
Stalbek Mishakov (b)	—	326	—	326
非執行董事				
Maksim Goldman	202	—	—	202
Dmitry Afanasiev	184	—	—	184
Len Blavatnik (c)	141	—	—	141
Ivan Glasenberg	202	—	—	202
Gulzhan Moldazhanova	182	—	—	182
Ekaterina Nikitina	188	—	—	188
Olga Mashkovskaya	175	—	—	175
Daniel Lesin Wolfe	202	—	—	202
Maksim Sokov	181	—	—	181
Marco Musetti (d)	6	—	—	6

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	工資、 津貼、			總計
	董事袍金	實物利益	酌情花紅	
	千美元	千美元	千美元	
獨立非執行董事				
Matthias Warnig (主席)	461	—	—	461
Nigel Kenny (e)	112	—	—	112
Bernard Zonneveld (f)	110	—	—	110
Philip Lader	292	—	—	292
Elsie Leung Oi-Sie	209	—	—	209
Mark Garber	222	—	—	222
Dmitry Vasiliev	188	—	—	188
	3,257	6,778	7,697	17,732

- a. Siegfried Wolf 於二零一六年六月獲委任為執行董事。
- b. Stalbek Mishakov 於二零一六年六月辭去董事會成員的職位。
- c. Len Blavatnik 於二零一六年十一月辭去董事會成員的職位。
- d. Marco Musetti 於二零一六年十二月獲委任為非執行董事。
- e. Nigel Kenny 於二零一六年六月辭去董事會成員的職位。
- f. Bernard Zonneveld 於二零一六年六月獲委任為獨立非執行董事。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	工資、 津貼、 實物利益			總計
	董事袍金	酌情花紅		
	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事 (i)				
Oleg Deripaska	—	1,852	4,150	6,002
Vladislav Soloviev	—	3,956	3,317	7,273
Vera Kurochkina (g)	—	260	132	392
Stalbek Mishakov	—	1,633	4,085	5,718
非執行董事				
Maksim Goldman	229	—	—	229
Dmitry Afanasiev	202	—	—	202
Len Blavatnik	183	—	—	183
Ivan Glasenberg	229	—	—	229
Gulzhan Moldazhanova	206	—	—	206
Ekaterina Nikitina	214	—	—	214
Olga Mashkovskaya	198	—	—	198
Daniel Lesin Wolfe	229	—	—	229
Maksim Sokov	198	—	—	198
獨立非執行董事				
Matthias Warnig (主席)	469	—	—	469
Nigel Kenny	252	—	—	252
Philip Lader	305	—	—	305
Elsie Leung Oi-Sie	237	—	—	237
Mark Garber	245	—	—	245
Dmitry Vasiliev (h)	98	—	—	98
	<u>3,494</u>	<u>7,701</u>	<u>11,684</u>	<u>22,879</u>

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

- g. Vera Kurochkina 於二零一五年六月辭去董事會成員的職位。
- h. Dmitry Vasiliev 於二零一五年六月獲委任為獨立非執行董事。
- i. 以本公司股份形式向執行董事提供的報酬與以股份支付長期獎勵計劃(以下稱「長期獎勵計劃」)(請參閱附註18(b))有關。以股份支付的報酬的公平值乃於歸屬期內確認為一項僱員開支。於二零一五年十一月二十一日，合資格僱員長期獎勵計劃的五分之一的歸屬情況如下：

	於二零一五年 十一月 二十一日		已歸屬以 股份支付的 報酬的價值 千美元
獎勵 股份數目	的已歸屬 股份數目		
Vladislav Soloviev	1,311,629	262,326	109

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

10 最高薪酬人士

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的五位最高薪酬人士中，其中有兩人為董事。彼等薪酬於附註9披露。有關其他人士的薪酬總額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	千美元
工資	9,718	9,351
酌情花紅	14,774	12,500
以股份為基礎的付款(*)	—	91
	<u>24,492</u>	<u>21,942</u>

(*) 截至二零一五年十二月三十一日止年度以本公司股份形式就以股份為基礎的長期獎勵計劃(請參閱附註18(b))提供的薪酬。

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

其他最高薪酬人士的薪酬介乎以下範圍：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人數	人數
38,000,001 港元至 38,500,000 港元 (4,900,001 美元至 5,000,000 美元)	1	—
46,000,001 港元至 46,500,000 港元 (5,900,001 美元至 6,000,000 美元)	—	1
56,000,001 港元至 56,500,000 港元 (7,200,001 美元至 7,300,000 美元)	—	1
67,000,001 港元至 67,500,000 港元 (8,600,001 美元至 8,700,000 美元)	—	1
71,500,001 港元至 72,000,000 港元 (9,200,001 美元至 9,350,000 美元)	1	—
80,500,001 港元至 81,000,000 港元 (10,350,001 美元至 10,450,000 美元)	1	—

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

由於呈列年度最高薪酬人士的退休計劃供款的金額被視為並不重大，故並無披露。

11 股息

於二零一六年九月，本公司董事會批准截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的中期股息總額250百萬美元(每股普通股0.01645美元)。中期股息須待本公司獲得其若干貸款方事先同意後方可支付。於二零一六年十月二十五日本公司獲得所需同意。中期股息於二零一六年十月三十一日以現金支付。

於二零一五年十月十二日，本公司董事會批准截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的中期股息總額250百萬美元(每股普通股0.01645493026美元)。中期股息於二零一五年十一月六日以現金支付。

本公司須遵照外界資本規定(請參閱附註22(f))。

12 每股盈利

截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度，每股盈利乃根據本公司普通股股東應佔溢利及已發行股份的加權平均數計算。股份的加權平均數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
期初已發行普通股	15,193,014,862	15,193,014,862
庫存股份的影響	(3,430)	(1,824,099)
期末股份的加權平均數	<u>15,193,011,432</u>	<u>15,191,190,763</u>
期內溢利(百萬美元)	<u>1,179</u>	<u>558</u>
每股基本及攤薄盈利(美元)	<u>0.078</u>	<u>0.037</u>

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，概無未行使的攤薄工具。

13 物業、廠房及設備

會計政策

(i) 確認及計量

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

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

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

定期更換電解槽襯片的成本予以資本化並按其預期生產期間折舊。

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

(ii) 後續成本

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

(iii) 勘探及評估資產

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

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

特定勘探區域的非直接應佔行政開支於損益表內扣除。

與現有勘探區的勘探權相關而支付的許可費用乃於特許期內予以資本化及攤銷。

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

勘探及評估資產於發展獲批准時轉撥至礦業物業、廠房及設備或無形資產。

(iv) 剝離成本

有關剝離礦石覆蓋層的開支(包括估計地盤復墾成本)於產生期間計入生產成本內。

(v) 礦業資產

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

礦業資產包括以下各項產生的開支：

- 取得礦物及開發權；
- 發展新採礦經營業務。

當以借款提供融資時，礦業資產包括施工期間的資本化利息。

(vi) 折舊

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

物業、廠房及設備乃按直線法或產量法於各自估計可使用年期折舊如下：

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註
披露

百萬美元	土地 及樓宇	機器 及設備	電解裝置	其他	礦業資產	在建工程	總計
成本／推定成本							
於二零一五年一月一日結餘	3,472	5,932	2,080	161	457	1,459	13,561
添置	1	3	106	10	40	380	540
出售	(12)	(49)	(17)	(2)	—	(27)	(107)
轉讓	42	220	13	3	80	(358)	—
外幣換算	(120)	(107)	(34)	(4)	(85)	(57)	(407)
於二零一五年 十二月三十一日結餘	3,383	5,999	2,148	168	492	1,397	13,587
於二零一六年一月一日結餘	3,383	5,999	2,148	168	492	1,397	13,587
添置	—	1	89	8	33	452	583
出售	(98)	(435)	(15)	(2)	(90)	(10)	(650)
轉讓	71	263	14	1	15	(364)	—
外幣換算	38	24	(19)	(6)	60	36	133
於二零一六年 十二月三十一日結餘	3,394	5,852	2,217	169	510	1,511	13,653
累計折舊及減值虧損							
於二零一五年一月一日結餘	1,898	4,416	1,648	147	434	1,065	9,608
折舊支出	75	218	162	3	1	—	459
減值虧損	15	60	(1)	1	98	(58)	115
出售	(3)	(44)	(14)	(1)	—	(11)	(73)
外幣換算	(108)	(101)	(32)	(5)	(83)	(47)	(376)
於二零一五年 十二月三十一日結餘	1,877	4,549	1,763	145	450	949	9,733

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

百萬美元	土地 及樓宇	機器 及設備	電解裝置	其他	礦業資產	在建工程	總計
於二零一六年一月一日結餘	1,877	4,549	1,763	145	450	949	9,733
折舊支出	75	231	152	6	1	—	465
減值虧損	(66)	(85)	(4)	—	22	20	(113)
出售	(93)	(426)	(13)	(2)	(77)	—	(611)
外幣換算	31	21	(19)	(6)	59	28	114
於二零一六年 十二月三十一日結餘	<u>1,824</u>	<u>4,290</u>	<u>1,879</u>	<u>143</u>	<u>455</u>	<u>997</u>	<u>9,588</u>
賬面淨值							
於二零一五年十二月三十一日	<u>1,506</u>	<u>1,450</u>	<u>385</u>	<u>23</u>	<u>42</u>	<u>448</u>	<u>3,854</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>1,570</u>	<u>1,562</u>	<u>338</u>	<u>26</u>	<u>55</u>	<u>514</u>	<u>4,065</u>

物業、廠房及設備出售包括與終止合併入賬 Alpart (附註 1(b)) 有關的出售 564 百萬美元 (均按成本及累計折舊計量)。

已售貨品成本、分銷開支及行政開支已分別扣除 426 百萬美元 (二零一五年：421 百萬美元)、3 百萬美元 (二零一五年：5 百萬美元) 及 16 百萬美元 (二零一五年：17 百萬美元) 的折舊支出。

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，由於經濟環境造成建築項目推遲，並無利息成本資本化。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，在建工程包括支付予物業、廠房及設備供應商的墊款，分別為 89 百萬美元及 41 百萬美元。

於二零一六年十二月三十一日，根據貸款協議有留置權的物業、廠房及設備的賬面值為 225 百萬美元 (二零一五年十二月三十一日：612 百萬美元) (請參閱附註 19)。

(c) 減值

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

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

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

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

管理層發現若干因素顯示本集團多個現金產生單位或已減值或發現過往確認的減值虧損被撥回。這包括全年俄羅斯盧布匯率大幅波動、二零一六年初鋁及氧化鋁價大幅下跌及同期期末前鋁及氧化鋁價恢復。在鋁及矽生產方面，本集團的現金成本因本國貨幣貶值及實行現金成本控制措施而大幅減少。對於氧化鋁現金產生單位，主要影響為氧化鋁價格回升及能源資源(現金成本的重大部分)價格下跌。在鋁箔生產方面，與較薄及複雜的箔相比，厚原箔價格較低。鋁土礦現金產生單位面對鋁土礦售價下跌的情況。

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

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之

綜合財務報表附註

根據二零一六年十二月三十一日的減值測試結果，管理層認為，就Bauxite Company of Guyana Inc.、Armenal及Ural Foil現金產生單位而言，有關物業、廠房及設備的測試減值分別58百萬美元、48百萬美元及13百萬美元應於該等財務報表內確認，原因為已釐定可收回金額為負數。管理層亦認為，就Kubikenborg Aluminium、Kremniy、Windalco、Aughinish Alumina、Kandalaksha冶煉廠及Irkutsk冶煉廠現金產生單位而言，過往已確認的與物業、廠房及設備有關的減值虧損撥回金額分別124百萬美元、52百萬美元、48百萬美元、38百萬美元、30百萬美元及7百萬美元應於該等財務報表內確認。

根據二零一五年的減值測試結果，管理層推斷，並無過往已確認的與物業、廠房及設備有關的減值虧損或撥回應於該等財務報表內確認。

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
Bauxite Company of Guyana Inc.	16.7%	20.5%
Armenal	20.0%	20.0%
Ural Foil	15.3%	—
Kubikenborg Aluminium	13.2%	13.2%
Kremniy	19.0%	19.0%
Windalco	31.5%	—
Aughinish Alumina	13.5%	13.2%
Kandalaksha 冶煉廠	18.5%	—
Irkutsk 冶煉廠	16.4%	16.4%

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

此外，於二零一六年十二月三十一日，管理層已識別不再使用並因此被視為不可收回的物業、廠房及設備特定項目67百萬美元(二零一五年：115百萬美元)。該等資產已獲全數減值。對於先前記錄的減值，管理層並無識別出任何物業、廠房及設備的進一步減值或撥回情況。

(d) 租賃資產

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

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

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

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
	百萬元	百萬元
擁有及租賃物業		
俄羅斯聯邦		
永久	1,404	1,343
短期租賃	22	22
中期租賃	7	7
俄羅斯聯邦境外		
永久	137	134
	1,570	1,506
代表		
土地及樓宇	1,570	1,506

上述款項計入在俄羅斯聯邦以長期租賃持有的土地，分別包括於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日的29百萬美元及29百萬美元。本集團在香港並無持有土地。

14 無形資產

會計政策

(i) 商譽

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

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

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

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

(ii) 研究及發展

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

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

資本化的開發費用按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(iii) 其他無形資產

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

(iv) 其後開支

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

(v) 攤銷

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

- 軟件 5年；
- 合約，於業務合併時取得 2至8年。

攤銷方法、可使用年期及剩餘殘值於各財政年度終結時予以審核及調整(如適當)。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

披露

	商譽	其他無形資產	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
成本			
於二零一五年一月一日結餘	2,930	528	3,458
添置	—	12	12
出售	—	(1)	(1)
外幣換算	(291)	(4)	(295)
於二零一五年十二月三十一日結餘	<u>2,639</u>	<u>535</u>	<u>3,174</u>
於二零一六年一月一日結餘	2,639	535	3,174
添置	—	17	17
出售	—	(13)	(13)
轉撥至其他非流動資產	—	(2)	(2)
外幣換算	198	4	202
於二零一六年十二月三十一日結餘	<u>2,837</u>	<u>541</u>	<u>3,378</u>
攤銷及減值虧損			
於二零一五年一月一日結餘	(449)	(437)	(886)
攤銷支出	—	(14)	(14)
於二零一五年十二月三十一日結餘	<u>(449)</u>	<u>(451)</u>	<u>(900)</u>
於二零一六年一月一日結餘	(449)	(451)	(900)
攤銷支出	—	(8)	(8)
於二零一六年十二月三十一日結餘	<u>(449)</u>	<u>(459)</u>	<u>(908)</u>
賬面淨值			
於二零一五年十二月三十一日	<u>2,190</u>	<u>84</u>	<u>2,274</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>2,388</u>	<u>82</u>	<u>2,470</u>

攤銷開支納入綜合損益表的銷售成本內。

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

(a) 商譽及其他無形資產減值測試

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

與上述有關評估物業、廠房及設備的可收回金額類似的考慮適用於商譽。

於二零一六年十二月三十一日，管理層對自二零一五年十二月三十一日以來的經濟環境變化、鋁行業發展及本集團的營運進行分析，並於二零一六年十二月三十一日採用以下假設對商譽進行減值測試以釐定分部的可收回金額：

- 總產量乃根據平均可持續生產水平原鋁3.7百萬公噸、氧化鋁7.8百萬公噸及鋁土礦12.0百萬公噸進行估計。鋁土礦及氧化鋁將主要用於內部生產原鋁；
- 銷售價乃基於產業和市場信息判斷下的長期鋁價格前景，按於二零一七年的每噸原鋁1,673美元、於二零一八年的1,703美元、於二零一九年的1,726美元、於二零二零年的1,789美元、於二零二一年的1,911美元釐定。營運成本乃根據過往表現（作通脹率調整）預測；
- 將本集團以盧布計值的營運成本兌換為美元所應用的名義外幣匯率於二零一七年為62.4盧布兌1美元、於二零一八年為67.7盧布兌1美元、於二零一九年為69.7盧布兌1美元、於二零二零年為71.0盧布兌1美元、於二零二一年為69.0盧布兌1美元。於釐定可收回金額時，假設盧布的通脹率為4.4%至5.4%，美元的通脹率為1.3%至2.2%；
- 除稅前貼現率按名義值根據資本的加權平均成本估計，為13.7%；
- 假設年增長率為1.8%，於預測期間後，得出最終價值。

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

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

- 預計鋁價格水平下降5%將導致可收回金額減少23%，但並不會導致減值；
- 預計鋁生產的電力及氧化鋁成本增加5%將導致可收回金額減少15%，並不會導致減值；
- 貼現率增加1%將導致可收回金額減少8%，並不會導致減值。

根據商譽的減值測試結果，管理層推斷，並無減值應計入二零一六年十二月三十一日的綜合財務報表。

於二零一五年十二月三十一日，管理層對自二零一四年十二月三十一日以來的經濟環境變化、鋁行業發展及本集團的營運進行分析，並於二零一五年十二月三十一日採用以下假設對商譽進行減值測試以釐定分部的可收回金額：

- 總產量乃根據平均可持續生產水平原鋁3.7百萬公噸、氧化鋁7.5百萬公噸及鋁土礦12.0百萬公噸進行估計。鋁土礦及氧化鋁將主要用於內部生產原鋁；
- 銷售價乃基於產業和市場信息判斷下的長期鋁價格前景，按於二零一六年的每噸原鋁1,561美元、於二零一七年的1,710美元、於二零一八年的1,787美元、於二零一九年的1,853美元、於二零二零年的1,984美元釐定。營運成本乃根據過往表現(作通脹率調整)預測；
- 將本集團以盧布計值的營運成本兌換為美元所應用的名義外幣匯率於二零一六年為63.3盧布兌1美元、於二零一七年為63.1盧布兌1美元、於二零一八年為62.5盧布兌1美元、於二零一九年為64.8盧布兌1美元、於二零二零年為67.5盧布兌1美元。於釐定可收回金額時，假設盧布的通脹率為5.3%至7.4%，美元的通脹率為1.6%至2.4%；
- 除稅前貼現率按名義值根據資本的加權平均成本估計，為15.9%；
- 假設年增長率為2.0%，於預測期間後，得出最終價值。

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

- 預計鋁價格水平下降5%將導致可收回金額減少29%，但並不會導致減值；
- 預計鋁生產的電力及氧化鋁成本增加5%將導致可收回金額減少25%，並不會導致減值；
- 貼現率增加1%將導致可收回金額減少13%，並不會導致減值。

根據商譽的減值測試結果，管理層推斷，並無減值應計入二零一五年十二月三十一日的綜合財務報表。

15 於聯營公司及合營企業權益

會計政策

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

合營企業是本集團或本公司與其他方訂約分享控制權並有權享有相關淨資產的安排。

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

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

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

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

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

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

披露

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
年初結餘	3,214	4,879
本集團分佔溢利、減值及減值撥回	848	368
計入分佔溢利的擔保撥備撥回	(100)	—
股息	(490)	(1,062)
本集團分佔聯營公司的其他全面收益	—	4
外幣換算	675	(975)
年末結餘	4,147	3,214
納入於聯營公司權益的商譽	2,477	2,062

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

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

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

聯營公司及合營企業截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表概要呈列如下：

	PJSC MMC		Queensland		BEMO 項目		其他合營企業	
	Norilsk Nickel		Alumina Limited					
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
非流動資產	4,994	8,881	136	587	1,275	2,818	158	311
流動資產	1,577	5,668	22	115	77	153	146	412
非流動負債	(2,281)	(8,115)	(89)	(242)	(880)	(1,817)	(34)	(70)
流動負債	(698)	(2,508)	(69)	(345)	(36)	(73)	(151)	(412)
資產淨值	<u>3,592</u>	<u>3,926</u>	<u>—</u>	<u>115</u>	<u>436</u>	<u>1,081</u>	<u>119</u>	<u>241</u>

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

	PJSC MMC		Queensland		BEMO 項目		其他合營企業	
	Norilsk Nickel		Alumina Limited					
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
收益	2,289	8,165	125	625	282	563	893	2,539
來自持續經營的 溢利/(虧損)	688	2,198	—	(24)	40	16	20	3
其他全面收入	602	381	—	(1)	67	139	6	4
全面收入總額	<u>1,290</u>	<u>2,579</u>	<u>—</u>	<u>(25)</u>	<u>107</u>	<u>155</u>	<u>26</u>	<u>7</u>

聯營公司及合營企業截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表概要呈列如下：

	PJSC MMC		Queensland		BEMO 項目		其他合營企業	
	Norilsk Nickel		Alumina Limited					
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
非流動資產	4,058	6,746	139	595	1,108	2,540	156	312
流動資產	1,858	6,625	29	151	67	135	163	504
非流動負債	(2,192)	(7,734)	(97)	(245)	(810)	(1,620)	(38)	(76)
流動負債	(948)	(3,376)	(71)	(361)	(36)	(72)	(172)	(464)
資產淨值	<u>2,776</u>	<u>2,261</u>	<u>—</u>	<u>140</u>	<u>329</u>	<u>983</u>	<u>109</u>	<u>276</u>

	PJSC MMC		Queensland		BEMO 項目		其他合營企業	
	Norilsk Nickel		Alumina Limited					
	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%	集團股份	100%
收益	2,396	8,542	142	712	204	407	966	2,694
來自持續經營的 溢利/(虧損)	486	1,734	(293)	13	176	64	(1)	41
其他全面收入	(817)	(561)	(35)	(15)	(45)	(184)	(74)	(144)
全面收入總額	<u>(331)</u>	<u>1,173</u>	<u>(328)</u>	<u>(2)</u>	<u>131</u>	<u>(120)</u>	<u>(75)</u>	<u>(103)</u>

(a) PJSC MMC Norilsk Nickel

本集團於 Norilsk Nickel 的投資採用權益法入賬，且賬面值於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日分別為 3,592 百萬美元及 2,776 百萬美元。市值於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日分別為 7,348 百萬美元及 5,542 百萬美元，並按莫斯科交易所年結日所報每股買入價乘以本集團所持股份數目釐定。

(b) Queensland Alumina Limited (「QAL」)

本集團於 Queensland Alumina Limited 投資的賬面值於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日均為零百萬美元。

於 Queensland Alumina Limited 的投資於二零一五年十二月三十一日的可收回金額乃通過貼現現金產生單位的預期未來現金流量淨額並採用本集團對所得數字的所有權比例而釐定。貼現現金流量所應用的除稅前貼現率為 11.0%，乃按名義值根據資本的行業加權平均成本估計。現金產生單位的可收回金額對預計氧化鋁價、匯率、適用貼現率的變動尤其敏感。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團以其於實體投資金額 283 百萬美元為限確認其分佔 Queensland Alumina Limited 的減值虧損，並對已撇減至零百萬美元的投資賬面值作出必要調整。

(c) BEMO 項目

本集團於 BEMO 項目投資的賬面值於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日分別為 436 百萬美元及 329 百萬美元。

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

於二零一六年十二月三十一日，管理層尚未發現任何與本集團於 BoGES 的投資有關的減值跡象，故並無就該項投資進行任何詳細的減值測試。截至二零一六年十二月三十一日止年度 BoAZ 投資的減值測試結果顯示於 BoAZ 的投資悉數減值及管理層並無發現過往記錄的減值被撥回。

於二零一六年十二月三十一日，與 BoAZ 的減值支出有關的累計虧損 550 百萬美元 (二零一五年：357 百萬美元) 尚未確認，原因是本集團的投資尚未全部撇減至零百萬美元。

於二零一五年十二月三十一日，由於市況仍具挑戰及波動不定，管理層對其於 BoGES 及 BoAZ 的投資進行了減值測試。

貼現 BoAZ 及 BoGES 的現金流量所應用的除稅前貼現率分別為 16.5% 及 18.9%，乃按名義值根據資本的行業加權平均成本估計。

兩個現金產生單位的可收回金額對預計鉛價及電價、匯率、適用貼現率的變動及 (就 BoAZ 而言) 預計達到全部產能的期間尤其敏感。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團確認其分佔 BoGES 的減值虧損撥回，並對投資賬面值作出必要調整。本集團分佔有關 BoGES 的收益確認金額 143 百萬美元。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

本集團截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度於BEMO項目的實際權益的額外財務資料概要呈列如下(均以百萬美元計)：

	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日
現金及現金等價物	18	16
流動金融負債	(7)	(778)
非流動金融負債	(844)	(3)
折舊及攤銷	(16)	(18)
利息收入	1	2
利息開支	(28)	(23)
所得稅開支或收入	(11)	(10)

16 存貨

會計政策

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

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

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

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

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

披露

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
原材料及消耗品	819	881
在製品	578	549
製成品及持作轉售貨品	714	649
	2,111	2,079
陳舊存貨撥備	(185)	(242)
	<u>1,926</u>	<u>1,837</u>

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日的存貨按成本列賬。

於二零一六年十二月三十一日，賬面值為392百萬美元及零百萬美元的存貨根據現有擔保銀行貸款及關聯人士貸款分別予以抵押(二零一五年十二月三十一日：分別為114百萬美元及76百萬美元)(請參閱附註19)。

於二零一六年十二月三十一日，賬面值為78百萬美元的存貨根據現有貿易合約予以抵押(二零一五年十二月三十一日：81百萬美元)。

對確認為開支的存貨金額的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
已售存貨賬面值	5,759	5,892
存貨撥回／(撇減)	11	(20)
	<u>5,770</u>	<u>5,872</u>

17 非衍生金融工具

會計政策

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

非衍生金融工具初步按公平值加任何直接應佔之交易成本確認。

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

金融資產及負債僅於本集團有合法權利抵銷該金額並計劃按淨額基準結算，或在實現資產的同時清償負債時予以抵銷，並於財務狀況表內呈列款項淨額。

現金及現金等價物包括初步確認到期日為三個月或以下、公平值變動風險不大且由本集團用於應付其短期承擔的現金結餘及活期存款。

非衍生金融工具於初次確認後按以下方式計量：

- 貿易及其他應收款項及其他非衍生金融資產採用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損計量。
- 貿易及其他應付款項及其他非衍生金融負債於初步確認後採用實際利率法按攤銷成本計量。

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

並無按公平值計入損益列賬的金融資產於報告日期進行評估，以釐定是否有任何客觀證據顯示出現減值。倘有客觀證據顯示該資產初步確認後發生一項或更多事件已對該資產的估計未來現金流量產生負面影響，且該影響能可靠估計，則該金融資產被視為已經減值。

顯示金融資產(包括股本證券)出現減值的客觀證據可包括：債務人違約或拖欠債務、根據本集團原本不會考慮的條款進行的應付本集團款項重組、有跡象顯示債務人或發行人將面臨破產以及證券失去交投活躍的市場。此外，就於股本證券的投資而言，其公平值嚴重或非暫時性下跌至低於其成本是該金融資產發生減值的客觀證據。

按攤銷成本計量的金融資產減值虧損，乃按金融資產的賬面值與估計未來現金流量的現值按原有實際利率折讓的差額計算。

個別重大金融資產在個別的基础上進行減值測試。餘下金融資產按類似信貸風險特徵進行歸類，並按類進行集體評估。

所有減值虧損均於損益表內確認。

倘撥回於減值虧損確認後所發生的事件有客觀關連，則會撥回減值虧損。就按攤銷成本計量的金融資產而言，撥回於損益表內確認。

倘列入貿易及其他應收款項的應收貿易款項被視為未必可收回但並非全無機會收回，則減值虧損採用撥備賬入賬。當本集團信納收回的機會甚微時，被認為無法收回的金額直接與應收貿易款項對銷，並撥回在撥備賬中就該應收款項列賬的任何金額。先前從撥備賬中扣除而其後收回的金額則予以撥回，與撥備賬沖銷。撥備賬的其他變動及先前直接撇銷而其後收回的金額則於損益表中確認。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

披露

(a) 貿易及其他應收款項

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
應收第三方貿易款項	252	161
貿易應收款項減值虧損	(14)	(18)
應收第三方貿易款項淨額	238	143
應收關聯方貿易款項，包括：	73	79
關聯方－可施加重大影響力的公司	56	76
減值虧損	—	(7)
關聯方－應收可施加重大影響力的公司貿易款項淨額	56	69
關聯方－共同控制公司	8	4
關聯方－聯營公司及合營企業	9	6
可收回增值稅	243	214
可收回增值稅減值虧損	(26)	(26)
可收回增值稅淨額	217	188
已付第三方墊款	85	86
已付墊款減值虧損	(3)	(4)
已付第三方墊款淨額	82	82
已付關聯方墊款，包括：	51	47
關聯方－共同控制公司	7	5
關聯方－聯營公司及合營企業	44	42
預付開支	4	15
預付所得稅	32	64
預付其他稅項	16	15
應收第三方其他款項	107	74
其他應收款項減值虧損	(7)	(1)

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
應收第三方其他款項淨額	100	73
應收關聯方其他款項，包括：	6	4
關聯方－共同控制公司	4	4
關聯方－聯營公司及合營企業	2	—
	819	710

所有貿易及其他應收款項預計將於一年內結清或確認為支出或須應要求付款。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的貿易及其他應收款項呆賬特定撥備及貿易及其他應收款項減值虧損回撥分別為6百萬美元及11百萬美元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：貿易及其他應收款項呆賬特定撥備及撇銷的不可收回貿易及其他應收款項分別為8百萬美元及13百萬美元)。

於二零一六年十二月三十一日，並無貿易應收款項根據現有擔保關聯人士貸款予以抵押(二零一五年十二月三十一日：68百萬美元)。

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

(i) 賬齡分析

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

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
即期	273	152
逾期0至90日	32	54
逾期91至365日	4	12
逾期365日以上	2	4
逾期金額	38	70
	311	222

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(ii) 貿易應收款項減值

有關貿易應收款項的減值虧損使用撥備賬記錄，除非本集團認為收回款項的機會甚微，在此情況下，減值虧損直接於貿易應收款項內撇銷。

年內呆賬撥備變動(包括特定及共同虧損部分)如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
年初結餘	(25)	(18)
減值虧損撥回／(已確認減值虧損)	11	(8)
撇銷不可收回款項	—	1
年末結餘	<u>(14)</u>	<u>(25)</u>

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團分別有14百萬美元及25百萬美元貿易應收款項經個別釐定減值。據管理層評估，預期應收款項不會收回。因此，確認特定呆賬撥備。

本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(b) 貿易及其他應付款項

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬元	百萬元
應付第三方款項	423	326
應付關聯方款項，包括：	69	66
關聯方－可施加重大影響力的公司	18	20
關聯方－共同控制公司	26	13
關聯方－聯營公司及合營企業	25	33
已收墊款	141	164
已收關聯方墊款，包括：	165	165
關聯方－可施加重大影響力的公司	165	165
其他應付款項及應計負債	139	116
其他應付關聯方款項及應計負債，包括：	8	7
關聯方－聯營公司及合營企業	8	7
本期稅項負債	13	10
其他應付稅項	96	97
	1,054	951

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入或須應要求償還。

計入貿易及其他應付款項的應付貿易款項於報告日期的賬齡分析如下。分析建基於與對手方的訂約條款所示的款項到期日。

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬元	百萬元
於十二個月內到期或按要求	492	392

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

(c) 現金及現金等價物

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
銀行結餘，美元	374	375
銀行結餘，盧布	43	69
銀行結餘，其他貨幣	92	43
在途現金	7	2
短期銀行存款	15	5
綜合現金流量表內的現金及現金等價物	531	494
受限制現金	13	14
	544	508

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，現金及現金等價物包括根據與BNP Paribas (Suisse) SA及Banca Nazionale Del Lavoro S.p.A簽署的Swiss Law抵押協議抵押的受限制現金分別為13百萬美元及14百萬美元。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

18 股權

(a) 股本

	二零一六年十二月三十一日		二零一五年十二月三十一日	
	美元	股份數目	美元	股份數目
年末普通股，法定	200百萬	200億	200百萬	200億
於一月一日普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862
年末已發行及繳足的 每股面值0.01美元普通股	151,930,148	15,193,014,862	151,930,148	15,193,014,862

(b) 以股份支付的報酬

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團分別持有其本身股份零股及4,773股，乃為股份支付獎勵計劃而於公開市場收購的股份（「持作歸屬的股份」）。截至二零一五年十二月三十一日止年度，受託人已於公開市場收購698,297股股份並於七月將2,055,740股股份及於十一月將1,338,734股股份歸屬予合資格僱員。截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團並無確認與股份支付計劃有關的額外僱員開支。

(c) 其他儲備

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(d) 分派

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

(e) 匯兌儲備

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

(f) 本公司權益成分的變動

百萬美元	股本	儲備	總額
於二零一五年一月一日結餘	152	10,165	10,317
年度虧損	—	(2,275)	(2,275)
股息	—	(250)	(250)
於二零一五年十二月三十一日結餘	<u>152</u>	<u>7,640</u>	<u>7,792</u>
於二零一六年一月一日結餘	152	7,640	7,792
年度溢利	—	2,139	2,139
股息	—	(250)	(250)
於二零一六年十二月三十一日結餘	<u>152</u>	<u>9,529</u>	<u>9,681</u>

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

19 貸款及借款

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

	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日
	百萬元	百萬元
非流動負債		
有擔保銀行貸款	6,991	7,418
無擔保銀行貸款	346	107
債券	195	—
	<u>7,532</u>	<u>7,525</u>
流動負債		
有擔保銀行貸款	1,365	1,023
無擔保銀行貸款	—	100
關聯方有擔保貸款	—	186
債券	1	21
應付利息	67	25
	<u>1,433</u>	<u>1,355</u>

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(a) 貸款及借款

於二零一六年十二月三十一日的條款及償還債務時間表

	總計	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	其後數年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
有擔保銀行貸款							
浮動							
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.6厘	1,188	395	793	—	—	—	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.75厘	403	—	163	162	78	—	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加5.65厘	852	61	96	347	348	—	—
歐元—三個月歐洲銀行 同業拆息加3.6厘	83	28	55	—	—	—	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加5.75厘*	4,132	—	—	197	2,194	1,741	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加5.05厘	189	94	95	—	—	—	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加4.5厘	475	163	161	98	53	—	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加3.15厘	19	19	—	—	—	—	—
歐元—三個月倫敦銀行 同業拆息加4.5厘	71	28	34	9	—	—	—
美元—三個月倫敦銀行 同業拆息加2.5厘	45	45	—	—	—	—	—
美元—2.5厘加資金成本	95	95	—	—	—	—	—
歐元—2.5厘加資金成本	15	15	—	—	—	—	—
美元—一個月倫敦銀行 同業拆息加2厘	23	23	—	—	—	—	—
美元—一個月倫敦銀行 同業拆息加2.5厘	100	100	—	—	—	—	—

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

	總計	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	其後數年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
固定							
盧布-10.9厘**	321	—	—	15	169	137	—
盧布-5厘	8	—	4	4	—	—	—
美元-4.54厘	20	20	—	—	—	—	—
美元-4.75厘	100	100	—	—	—	—	—
美元-4.3厘	16	16	—	—	—	—	—
歐元-3.55厘	64	26	38	—	—	—	—
美元-2.5厘	137	137	—	—	—	—	—
	8,356	1,365	1,439	832	2,842	1,878	—
無擔保銀行貸款							
浮動							
美元-三個月倫敦銀行 同業拆息加4.15厘	200	—	—	200	—	—	—
美元-三個月倫敦銀行 同業拆息加4.8厘	100	—	100	—	—	—	—
固定							
盧布11厘	41	—	3	13	13	12	—
盧布5厘	5	—	—	1	2	2	—
總額	8,702	1,365	1,542	1,046	2,857	1,892	—
應付利息	67	67	—	—	—	—	—
總額	8,769	1,432	1,542	1,046	2,857	1,892	—

* 包括非貨幣支付(「非貨幣支付」)利差。經Sberbank批准，UC RUSAL董事會批准將利差降至4.75% (受最低三個月倫敦銀行同業拆息1%規限)。該變動將於相關修訂文件簽署後自二零一六年十二月二十九日起生效。

** 包括非貨幣支付(「非貨幣支付」)利差。經Sberbank批准，UC RUSAL董事會批准將尚未償還盧布風險敞口轉換為美元或歐元，利差分別為4.75%及4% (最低三個月倫敦銀行同業拆息1%規限)。該變動將於相關修訂文件簽署後生效。

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日，有擔保銀行貸款以下列集團公司股份為抵押擔保：

- RUSAL Novokuznetsk 的 40% + 1 股股份
- SUAL 的 36% + 1 股股份
- RUSAL Sayanogorsk 的 50% - 1 股股份
- RUSAL Bratsk 的 50% - 1 股股份
- RUSAL Krasnoyarsk 的 50% - 1 股股份
- Gershvin Investments Corp. Limited 的 100%
- Seledar Holding Corp Limited 的 100%
- Aktivium Holding B.V. 的 100%

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，有擔保銀行貸款亦以聯營公司股份為抵押擔保：

- Norilsk Nickel 的 27.8% 股份

有擔保銀行貸款亦以下列各項擔保：

- 賬面值為 248 百萬美元(二零一五年十二月三十一日：756 百萬美元)的物業、廠房及設備、應收款項；
- 賬面值為 392 百萬美元(二零一五年十二月三十一日：114 百萬美元)的存貨。

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團貿易附屬公司與其最終客戶之間訂立的若干銷售合約產生的權利(包括所有金錢及申索)獲轉讓，以擔保日期為二零一四年八月十八日的合併出口前融資貸款。

於二零一六年十二月三十一日，本集團貸款及借款的面值為 88.52 億美元(二零一五年十二月三十一日：90.11 億美元)。

於二零一六年四月二十六日，本公司與日期為二零一四年八月十八日的合併出口前融資貸款的放款人訂立修訂及經重列協議，以引入在日期為二零一四年八月十八日的合併出口前融資貸款下新批次的再融資。於二零一六年四月二十九日，本集團利用新批次再融資項下的可用額度 415 百萬美元及本公司自有資金 109 百萬美元，預付日期為二零一四年八月十八日並於二零一六年四月二十六日經修訂的合併出口前融資貸款下於二零一六年到期的三期計劃分期還款，總金額為 524 百萬美元。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

於二零一六年九月，本集團與JSC Credit Bank of Moscow訂立一項新的200百萬美元信貸融資，於3年後到期並按三個月倫敦銀行同業拆息加4.15厘的年利率計息。

於二零一六年十月，本公司與Gazprombank訂立一項總額為178百萬美元的新信貸融資，於4年後到期並按三個月倫敦銀行同業拆息加4.5厘的利率計息。

於二零一六年，本集團償還合併出口前融資以及與Gazprombank、VTB Capital及Credit Bank of Moscow的信貸融資項下本金總額11.39億美元及84百萬歐元(93百萬美元)。

於二零一七年一月二十三日，本集團償還合併出口前融資項下二零一七年期到款項本金總額292百萬美元及17百萬歐元(18百萬美元)。

於二零一五年十二月三十一日的條款及償還債務時間表

	總計	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	其後數年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
有擔保銀行貸款							
浮動							
美元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加2.8厘	1,892	468	632	792	—	—	—
美元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加5.65厘	884	—	97	97	347	343	—
歐元—三個月歐洲銀行							
同業拆息加2.8厘	138	34	46	58	—	—	—
美元—一年倫敦銀行							
同業拆息加5.45厘*	4,068	—	—	—	198	2,194	1,676
美元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加5.05厘	283	95	94	94	—	—	—
美元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加6.5厘	471	174	163	107	27	—	—
美元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加3.15厘	19	—	19	—	—	—	—

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

	總計	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	其後數年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
歐元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加6.5厘	110	37	29	36	8	—	—
美元—2.5厘加資金成本	19	19	—	—	—	—	—
歐元—2.5厘加資金成本	1	1	—	—	—	—	—
固定							
盧布—10.9厘*	261	—	—	—	12	140	109
美元—4.95厘	19	19	—	—	—	—	—
美元—5厘	51	51	—	—	—	—	—
美元—4.75厘	119	19	100	—	—	—	—
美元—2.5厘	106	106	—	—	—	—	—
	<u>8,441</u>	<u>1,023</u>	<u>1,180</u>	<u>1,184</u>	<u>592</u>	<u>2,677</u>	<u>1,785</u>
有擔保公司貸款							
浮動							
美元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加4.95厘	186	186	—	—	—	—	—
總額	<u>8,627</u>	<u>1,209</u>	<u>1,180</u>	<u>1,184</u>	<u>592</u>	<u>2,677</u>	<u>1,785</u>
無擔保銀行貸款							
浮動							
美元—三個月倫敦銀行							
同業拆息加5.5厘	100	—	—	100	—	—	—
固定							
美元—4.30厘	100	100	—	—	—	—	—
盧布—5厘	7	—	—	3	4	—	—
總額	<u>8,834</u>	<u>1,309</u>	<u>1,180</u>	<u>1,287</u>	<u>596</u>	<u>2,677</u>	<u>1,785</u>
應付利息	25	25	—	—	—	—	—
總額	<u>8,859</u>	<u>1,334</u>	<u>1,180</u>	<u>1,287</u>	<u>596</u>	<u>2,677</u>	<u>1,785</u>

* — 包括非貨幣支付(「非貨幣支付」)利差

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

於二零一五年十二月三十一日，有擔保銀行貸款以下列集團公司股份為抵押擔保：

- RUSAL Novokuznetsk 的 40% + 1 股股份
- SUAL 的 36% + 1 股股份
- RUSAL Sayanogorsk 的 50% + 2 股股份
- RUSAL Bratsk 的 50% + 2 股股份
- RUSAL Krasnoyarsk 的 50% + 2 股股份
- Gershvin Investments Corp. Limited 的 100%
- Seledar Holding Corp Limited 的 100%
- Aktivium Holding B.V. 的 100%

於二零一五年十二月三十一日，與 Glencore AG 的協議乃以下列集團公司股份為抵押擔保

- Limerick Alumina Refining Limited 的 100% 股份
- Aughunish Alumina Limited 的 75% 股份。

於二零一五年十月，本集團與 OJSC Credit Bank of Moscow 訂立一項新的 100 百萬美元信貸融資，於 1 年後到期並按 4.30 厘的年利率計息。

於二零一五年十二月，本集團與 PJSC SovcomBank 訂立一項新的 100 百萬美元信貸融資，於 3 年後到期並按三個月倫敦銀行同業拆息加 5.5 厘的年利率計息。

於二零一五年十二月，本集團透過其附屬公司訂立 REPO 交易，乃以 RUSAL Bratsk 發行的債券 (6,500,000 份 08 系列債券及 2,865,475 份 07 系列債券) 作支持。由於該等交易，本集團籌集資金 100 百萬美元，於十五個月內到期並按 4.75 厘的年利率計息。

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

於二零一五年，本集團償還47.5億美元銀團融資以及400百萬美元多幣種信貸融資及與Sberbank、Gazprombank及VTB Capital的信貸融資項下本金總額590百萬美元、777百萬盧布(14百萬美元)及25百萬歐元(29百萬美元)，包括透過現金清繳預付總額309百萬美元、777百萬盧布(14百萬美元)及10百萬歐元(12百萬美元)。

(b) 債券

於二零一六年四月十九日，已完成OJSC RUSAL Bratsk交易所買賣盧布債券系列BO-01的配售(金額為100億盧布)，交易所買賣盧布債券開始於莫斯科交易所進行交易。債券期限為10年，並受可於三年內行使認沽期權規限。

於二零一六年十二月三十一日，3,433,414份07系列債券、53,680份08系列債券及8,396,000份BO-01系列證券已發行在外(於市場買賣)。

於二零一六年十二月三十一日，第一批、第二批及第三批債券的收市價分別為每份債券1,022盧布、1,007盧布及1,027盧布。

20 撥備

會計政策

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

披露

百萬美元	退休金		法律			總計
	責任	地盤恢復	申索撥備	稅項撥備	擔保撥備	
於二零一五年一月一日結餘	63	377	15	65	100	620
年內作出撥備	4	37	15	—	—	56
年內撥回撥備	—	—	(9)	—	—	(9)
精算虧損	3	—	—	—	—	3
年內動用撥備	(5)	(1)	(8)	(11)	—	(25)
外幣換算	(13)	(48)	—	(12)	—	(73)
於二零一五年 十二月三十一日結餘	52	365	13	42	100	572
非流動	47	350	—	35	55	487
流動	5	15	13	7	45	85
於二零一六年一月一日結餘	52	365	13	42	100	572
年內作出撥備	7	28	—	—	—	35
年內撥回撥備	—	—	(1)	—	(100)	(101)
精算收益	(1)	—	—	—	—	(1)
年內動用撥備	(4)	(2)	(12)	(17)	—	(35)
出售附屬公司(附註1(b))	—	(22)	—	—	—	(22)
外幣換算	3	12	—	—	—	15
於二零一六年 十二月三十一日結餘	57	381	—	25	—	463
非流動	53	364	—	6	—	423
流動	4	17	—	19	—	40

(a) 退休金責任

於俄羅斯聯邦的本集團附屬公司

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

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

於烏克蘭的本集團附屬公司

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

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

於俄羅斯聯邦及烏克蘭境外的本集團附屬公司

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

於其圭亞那附屬公司，本集團提供在職死亡福利。

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

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

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日所有司法權區有關計劃的合資格僱員人數分別為56,611人及57,501人。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日所有司法權區退休金領取人的人數分別為45,915人及46,626人。

本集團預期自二零一七年一月一日開始的12個月期間內將根據界定福利退休計劃支付5百萬美元。

退休金責任的精算估值

合資格精算師Robert van Leeuwen AAG已於二零一六年十二月三十一日採用《國際會計準則》第19號規定的預計單位貸記法，完成對本集團及特別指定用於本集團僱員的本集團部分資金進行精算估值。

主要精算假設(按界定福利責任加權計算的加權平均數)載列如下：

	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日
	每年百分比	每年百分比
貼現率	8.0	8.9
計劃資產預期回報率	不適用	不適用
未來薪金增長	7.7	7.9
未來退休金增長	4.3	3.3
員工流失率	4.0	4.0
死亡率	一九八五年蘇聯 人口表、二零零零年 烏克蘭人口表	一九八五年蘇聯 人口表、二零零零年 烏克蘭人口表
傷殘率	俄羅斯 Munich Re 為70%；烏克蘭 死亡率為40%	俄羅斯 Munich Re 為70%；烏克蘭 死亡率為40%

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團的責任全部均無投保，原因為本集團僅有全數不預提計劃。

(b) 地盤復墾

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

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

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

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

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

United Company RUSAL Plc

截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

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

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

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
通脹現金流出時間表	二零一七年：17 百萬美元	二零一六年：12 百萬美元
	二零一八年至二零二二年：251 百萬美元	二零一七年至二零二一年：213 百萬美元
	二零二三年至二零三二年：100 百萬美元	二零二二年至二零三二年：133 百萬美元
	二零三二年之後：132 百萬美元	二零三二年之後：106 百萬美元
就通脹作出調整後的 無風險貼現率 ^(a)	2.01%	1.75%

(a) 二零一五年至二零一六年的無風險貼現率乃實際利率，當中包括以清償債務的年度及以計算撥備所用的貨幣區分的利率

董事已於各報告日期評估地盤恢復及環境事項撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

(c) 法律申索撥備

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

於二零一六年十二月三十一日，本集團的附屬公司遭受多項申索，對違反合約條款及不履行現有付款責任進行抗辯。管理層已審閱相關情況並估計並無與該等索償相關的可能流出金額(二零一五年十二月三十一日：13百萬美元)。管理層評估可能流出的索償金額約為60百萬美元(二零一五年十二月三十一日：37百萬美元)。

董事已於各報告日期評估訴訟及索償撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

(d) 稅項撥備

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

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

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

董事已於各報告日期評估稅項撥備並認為撥備及披露乃屬充分。

(e) 擔保撥備

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

於二零一三年九月，本集團與OJSC RusHydro訂立協議，在後者未能履行其於與GK Vnesheconombank (「VEB」) 信貸融資下的責任的情況下，向BoAZ提供資金。此協議保證就BoAZ融資獲得更高信貸額度。協議下的總承受風險以168億盧布(二零一六年及二零一五年十二月三十一日分別為277百萬美元及231百萬美元)為限，並由本集團與OJSC RusHydro平均攤分。

二零一六年，先前確認的100百萬美元撥備予以撥回，原因在於BoAZ與VEB的初步貸款協議的到期日由二零二七年延展至二零三零年，開始償還本金的日期亦相應改變，以及BoGES將繼續支持BoAZ結算其於信貸融資下的負債，包括償還本金及利息。

21 衍生金融資產／負債

會計政策

本集團不時訂立多種衍生金融工具以管理其商品價格風險、外匯風險及利率風險。

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

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

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

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

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

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

披露

	二零一六年十二月三十一日		二零一五年十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
	衍生資產	衍生負債	衍生資產	衍生負債
交叉貨幣掉期	—	—	—	370
石油焦供應合約及其他原材料	62	5	109	—
利率掉期	—	—	—	40
鋁及其他工具的遠期合約	5	30	12	11
總計	67	35	121	421

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

	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
倫敦金屬交易所鋁現金價， 美元/噸	1,699	1,725	1,758	1,800	1,854	1,907	1,955	2,003	2,045
Platt 離岸價布蘭特，美元/桶	58	58	58	—	—	—	—	—	—

衍生工具第三層公平值計量結餘的變動如下：

	十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
期初結餘	(300)	(606)
期內於其他全面收入(現金流量對沖) 確認的未變現公平值變動	36	144
期內於損益表(財務開支)確認的未變現公平值變動	(157)	(352)
期內已變現部分	453	514
期末結餘	32	(300)

與去年相比，二零一六年計算衍生金融工具所用的估值技術並無任何變動。

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

交叉貨幣及利率掉期

有關浮息及盧布信貸融資的利率及交叉貨幣掉期已分別於二零一六年九月及十一月到期，並已悉數結清。

石油焦供應合約及其他原材料

於二零一一年五月及九月，本集團訂立長期石油焦供應合約，據此，焦炭價格乃參考倫敦金屬交易所的鋁價格及布蘭特原油價格而釐定。鋁的行使價分別定為2,403.45美元／噸及2,497.72美元／噸，而原油的行使價則分別定為61.10美元／桶及111.89美元／桶。

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

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

22 金融風險管理及公平值

(a) 公平值

管理層認為，短期金融資產及負債的公平值與彼等的賬面值相若。

估計金融工具公平值所用方法如下：

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

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

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

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

本集團於二零一六年十二月三十一日

附註	賬面值					公平值				
	按公平值 指定	公平值－ 對沖工具	貸款及 應收款項	其他 金融負債	總計	第1級	第2級	第3級	總計	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
按公平值計量的										
金融資產										
石油焦供應合約 及其他原材料	21	62	—	—	—	62	—	—	62	62
鋁及其他工具的 遠期合約	21	5	—	—	—	5	—	—	5	5
		<u>67</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>67</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>67</u>	<u>67</u>
非按公平值計量的										
金融資產*										
貿易及其他應收款項	17	—	—	634	—	634	—	634	—	634
現金及現金等價物	17	—	—	544	—	544	—	544	—	544
		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,178</u>	<u>—</u>	<u>1,178</u>	<u>—</u>	<u>1,178</u>	<u>—</u>	<u>1,178</u>
按公平值計量的										
金融負債										
石油焦供應合約 及其他原材料	21	(5)	—	—	—	(5)	—	—	(5)	(5)
鋁及其他工具的 遠期合約	21	(30)	—	—	—	(30)	—	—	(30)	(30)
		<u>(35)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(35)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(35)</u>	<u>(35)</u>
非按公平值計量的										
金融負債*										
有擔保銀行貸款 及公司貸款	19	—	—	—	(8,423)	(8,423)	—	(8,724)	—	(8,724)
無擔保銀行貸款	19	—	—	—	(346)	(346)	—	(346)	—	(346)
無擔保債券發行	19	—	—	—	(196)	(196)	(208)	—	—	(208)
貿易及其他應付款項	17	—	—	—	(735)	(735)	—	(735)	—	(735)
		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(9,700)</u>	<u>(9,700)</u>	<u>(208)</u>	<u>(9,805)</u>	<u>—</u>	<u>(10,013)</u>

* 本集團尚未披露短期貿易應收款項及應付款項等金融工具的公平值，原因是彼等的賬面值為公平值的合理近似值。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

本集團於二零一五年十二月三十一日

附註	賬面值					公平值				
	按公平值 指定	公平值－ 對沖工具	貸款 應收款項	其他 金融負債	總計	第1級	第2級	第3級	總計	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
按公平值計量的										
金融資產										
石油焦供應合約 及其他原材料	21	109	—	—	—	109	—	—	109	109
鋁及其他工具的 遠期合約	21	12	—	—	—	12	—	—	12	12
		<u>121</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>121</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>121</u>	<u>121</u>
非按公平值計量的										
金融資產*										
貿易及其他應收款項	17	—	—	676	—	676	—	676	—	676
現金及現金等價物	17	—	—	508	—	508	—	508	—	508
		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,184</u>	<u>—</u>	<u>1,184</u>	<u>—</u>	<u>1,184</u>	<u>—</u>	<u>1,184</u>
按公平值計量的										
金融負債										
交叉貨幣掉期	21	(370)	—	—	—	(370)	—	—	(370)	(370)
利率掉期	21	(40)	—	—	—	(40)	—	—	(40)	(40)
鋁及其他工具的 遠期合約	21	(11)	—	—	—	(11)	—	—	(11)	(11)
		<u>(421)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(421)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(421)</u>	<u>(421)</u>
非按公平值計量的										
金融負債*										
有擔保銀行貸款及 公司貸款	19	—	—	—	(8,652)	(8,652)	—	(8,645)	—	(8,645)
無擔保銀行貸款	19	—	—	—	(207)	(207)	—	(205)	—	(205)
無擔保債券發行	19	—	—	—	(21)	(21)	(21)	—	—	(21)
貿易及其他應付款項	17	—	—	—	(612)	(612)	—	(612)	—	(612)
		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(9,492)</u>	<u>(9,492)</u>	<u>(21)</u>	<u>(9,462)</u>	<u>—</u>	<u>(9,483)</u>

* 本集團尚未披露短期貿易應收款項及應付款項等金融工具的公平值，原因是彼等的賬面值為公平值的合理近似值。

(b) 金融風險管理目標及政策

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

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

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

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

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

(c) 市場風險

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

(i) 商品價格風險

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團已訂立若干長期電力合

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

約及其他商品衍生工具合約，旨在管理其面臨的商品價格風險。合約詳情於附註21披露。

(ii) 利率風險

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

下表詳述於報告日期本集團借款的利率概況。

	二零一六年十二月三十一日		二零一五年十二月三十一日	
	實際利率 %	百萬美元	實際利率 %	百萬美元
定息貸款及借款				
貸款及借款	2.50%-12.85%	908	2.50%-12.00%	682
		908		682
浮息貸款及借款				
貸款及借款	2.15%-7.08%	7,990	2.36%-7.63%	8,173
		7,990		8,173
		8,898		8,855

下表顯示於報告日期，在所有其他變量不變的情況下，利率合理可能變動對本集團持有的浮息非衍生工具產生的利率風險現金流量的敏感度。對本集團除稅前溢利及權益

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

以及保留溢利／累計虧損的影響乃按利率相關變動的利息開支或收入的年化輸入值估計。該分析與所有呈列年度所採用的基準相同。

	基點 增加／減少	對年內除稅前 溢利的影響 百萬美元	對年內權益 的影響 百萬美元
於二零一六年十二月三十一日			
基準百分點	+100	(80)	77
基準百分點	-100	80	(77)
於二零一五年十二月三十一日			
基準百分點	+100	(82)	79
基準百分點	-100	82	(79)

(iii) 外匯風險

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

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

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

略不計。

於十二月三十一日	以美元計值轉換成 盧布的功能貨幣		以盧布計值轉換成 美元的功能貨幣		以歐元計值轉換成 美元的功能貨幣		以其他貨幣計值轉換成 美元的功能貨幣	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
非流動資產	-	-	3	4	3	-	1	1
貿易及其他應收款項	-	-	324	297	44	30	18	15
現金及現金等價物	1	-	49	64	86	37	18	16
衍生金融資產	-	-	59	73	-	-	-	-
貸款及借款	(137)	(153)	(329)	(267)	(232)	(250)	-	-
撥備	-	-	(71)	(70)	(33)	(33)	(15)	(19)
衍生金融負債	-	-	(5)	-	-	-	-	-
非流動負債	-	-	(9)	-	(8)	-	-	-
所得稅	-	-	(60)	(1)	-	(1)	-	(7)
貿易及其他應付款項	(2)	(5)	(440)	(254)	(41)	(23)	(57)	(63)
已確認資產及負債產生 的風險淨額	<u>(138)</u>	<u>(158)</u>	<u>(479)</u>	<u>(154)</u>	<u>(181)</u>	<u>(240)</u>	<u>(35)</u>	<u>(57)</u>

外匯敏感度分析

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

	截至二零一六年十二月三十一日止年度		
		百萬美元	百萬美元
	匯率變動	對年內除稅前 溢利的影響	對年內權益 的影響
美元兌盧布貶值	15%	(51)	(51)
美元兌歐元貶值	5%	(9)	(9)
美元兌其他貨幣貶值	5%	(2)	(2)

	截至二零一五年十二月三十一日止年度		
		百萬美元	百萬美元
	匯率變動	對年內除稅前溢利的影響	對年內權益的影響
美元兌盧布貶值	15%	1	1
美元兌歐元貶值	5%	(12)	(12)
美元兌其他貨幣貶值	5%	(3)	(3)

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

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

(d) 流動資金風險

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

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

二零一六年十二月三十一日合約未貼現現金流出

	一年內	一年後	兩年後	五年以上	總計	賬面值
	或按要求	但兩年內	但五年內			
	百萬美元	百萬美元	百萬美元			
應付第三方貿易及其他款項	658	—	—	—	658	658
應付關聯方貿易及其他款項	77	—	—	—	77	77
債券(包括應付利息)	26	225	—	—	251	196
貸款及借款(包括應付利息)	1,842	1,983	6,718	—	10,543	8,769
擔保	71	67	—	—	138	—
	2,674	2,275	6,718	—	11,667	9,700

二零一五年十二月三十一日合約未貼現現金流出

	一年內	一年後	兩年後	五年以上	總計	賬面值
	或按要求	但兩年內	但五年內			
	百萬美元	百萬美元	百萬美元			
應付第三方貿易及其他款項	539	—	—	—	539	539
應付關聯方貿易及其他款項	73	—	—	—	73	73
債券(包括應付利息)	21	—	—	—	21	21
貸款及借款(包括應付利息)	1,746	1,571	5,540	2,147	11,004	8,859
擔保	52	63	—	—	115	100
	2,431	1,634	5,540	2,147	11,752	9,592

於二零一六年十二月三十一日，本集團就BoAZ與VEB的信貸安排提供的擔保(附註20(e))列為或然負債並計入上文披露本集團的流動資金最高風險敞口。

(e) 信貸風險

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

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，由於應收貿易款項總額的 7.5% 及 7.5% 分別為應收本集團最大客戶款項，而應收貿易款項總額的 19.5% 及 8.9% 分別為應收本集團五大客戶款項，故本集團面臨若干信貸集中風險(有關來自最大客戶的收益披露，請參閱附註 5)。

就擔保產生的信貸風險而言，本集團的政策為僅向全資附屬公司、聯營公司及合營企業提供財務擔保。管理層已就本集團承受的擔保風險取消確認撥備 100 百萬美元(請參閱附註 20(e))。

(f) 資本風險管理

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

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

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

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

年內本集團的資本管理方法並無任何變動。

本公司及其附屬公司於本綜合財務報表所呈列的兩個年度受外來資本規定的限制。

(g) 淨額結算總協議或類似協議

本集團可能於一般業務過程中與同一對手方訂立買賣協議。有關應收款項及應付款項並不一定符合財務狀況表中抵銷的標準。此乃由於本集團可能並無任何現時可合法強制執行權利抵銷已確認金額，原因為抵銷權利僅於發生未來事件時方可強制執行。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務狀況表中，並無滿足抵銷標準的金融工具。並無不符合部分或全部抵銷標準的已確認金融工具計入本集團於二零一六年十二月三十一日的金融資產及負債(二零一五年十二月三十一日：13百萬美元)。

23 承擔

(a) 資本承擔

本集團已訂立多項合約，而該等合約責任主要與多項建設及資本維修工程相關。於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，有關承擔分別約為157百萬美元及169百萬美元。該等承擔多年後到期。

(b) 採購承諾

於二零一六年十二月三十一日，根據供應協議，根據實際採購量及適用價格向第三方承諾於二零一七年至二零三四年採購的氧化鋁、鋁土礦、其他原材料及其他採購用品估計介乎3,156百萬美元至4,089百萬美元(二零一五年十二月三十一日：3,793百萬美元至4,912百萬美元)。

於二零一六年十二月三十一日，根據供應協議，向關聯方－共同控制公司承諾於二零一七年採購的氧化鋁估計為零百萬美元(二零一五年十二月三十一日：110百萬美元)。根據供應協議，根據實際採購量及適用價格，向關聯方－合營企業承諾於二零一七年至二零三零年採購的原鋁及合金估計介乎5,748百萬美元至7,127百萬美元(二零一五年十二月三十一日：5,512百萬美元至6,836百萬美元)。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(c) 銷售承諾

於二零一六年十二月三十一日，向第三方承諾於二零一七年至二零三四年出售的氧化鋁及其他原材料估計介乎 806 百萬美元至 1,445 百萬美元(二零一五年十二月三十一日：793 百萬美元至 1,349 百萬美元)，並將於交付日期按市價結算。於二零一六年十二月三十一日，向關聯方承諾於二零一七年至二零一九年出售的氧化鋁介乎約 546 百萬美元至 680 百萬美元(二零一五年十二月三十一日：504 百萬美元至 1,046 百萬美元)。

於二零一六年十二月三十一日，向關聯方承諾於二零一七年至二零三零年出售的原鋁及合金估計為 4,450 百萬美元至 4,618 百萬美元(二零一五年十二月三十一日：4,441 百萬美元至 5,016 百萬美元)。於二零一六年十二月三十一日，向第三方承諾出售的原鋁及合金估計介乎 941 百萬美元至 1,252 百萬美元(二零一五年十二月三十一日：307 百萬美元至 654 百萬美元)。

(d) 經營租賃承擔

不可註銷經營租賃租金的付款期如下：

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
一年以下	12	9
一年至五年	41	7
	53	16

(e) 社會承擔

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

24 或然費用

(a) 稅項

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

除本集團撥備的所得稅款項外，當其他稅項經稅務部門審查後應予支付或與稅務部門的持續爭議有關屬合理可能時(雖少於50%的可能性)，本集團具有若干課稅情況。倘該等課稅情況於二零一六年十二月三十一日未能持續，則本集團對合理可予支付其他稅項總額上限的最佳估計為225百萬美元(二零一五年十二月三十一日：237百萬美元)。

(b) 環境或然費用

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

(c) 法律或然費用

本集團的業務活動面對各種訴訟及索償，可按持續基準監管、評估及爭論。當管理層認為訴訟或其他索償會導致本集團的經濟利益外流時，對該外流的最佳估計計入本綜合財務報表的撥備內(請參閱附註20)。於二零一六年十二月三十一日，管理層評估可能流出的索償金額約為60百萬美元(二零一五年十二月三十一日：37百萬美元)。

於二零一三年一月，本公司收到尼日尼亞聯邦首都特區(阿布賈)高等法院(High Court of Justice of the Federal Capital Territory of Nigeria (Abuja))就原告BFIG Group Divino Corporation(「BFIG」)向本公司若干附屬公司提出訴訟發出的傳訊令狀及索償表。該項索償乃就被告聲稱侵權性干涉就尼日尼亞政府銷售於Aluminium Smelter Company of Nigeria(「ALSCON」)的大部分股份而進行的投標程序，以及BFIG因未能就上述ALSCON股份中標而產生的聲稱盈利虧損所產生的損害而作出。BFIG尋求損害賠償28億美元。於二零一四年一月，法院批准本公司加入尼日尼亞聯邦共和國及尼日尼亞聯邦司法部的案件作為共同被告的請求。下一輪聆訊目前排期至二零一七年三月二十八日進行。根據對索償進行的初步評估，本公司預期該案件不會對本集團的整體財務狀況或其經營造成任何重大不利影響。

(d) 風險及集中

有關本集團的主要產品及主要市場以及面臨外匯風險的詳情載於附註1「背景」及附註22「金融風險管理及公平值」。本集團出售產品的價格為本集團收益的主要來源之一。本集團的價格主要根據國際市場設定的價格而釐定。本集團日後盈利能力及整體表現受到國際市場設定的原鋁價格的極大影響。

(e) 保險

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

25 關聯方交易

(a) 與管理層及直系親屬進行的交易

管理層薪酬

主要管理層收取以下薪酬，已計入人工成本(請參閱附註6(c))：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
薪金及花紅	66	65
	66	65

(b) 與聯營公司及合營企業進行的交易

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

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

(c) 與其他關聯方進行的交易

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

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

電力合約

於二零一六年十一月，本集團訂立新長期電力合約，於二零一六年至二零二五年間自 En+ 附屬公司向本集團若干冶煉廠供應電力。採購將根據接近市場價格的價格公式進行。長期電力合約項下的承諾電量如下：

年份	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
百萬千瓦時	37,598	37,598	37,598	37,700	37,598	37,598	37,598	37,700	37,598	37,598
百萬美元	562	562	562	564	562	562	562	564	562	562

(d) 關聯方結餘

於二零一六年十二月三十一日，非流動資產及非流動負債內分別計入關聯方一共同控制公司的結餘 41 百萬美元及關聯方一聯營公司及合營企業的結餘零百萬美元（二零一五年十二月三十一日：分別為 38 百萬美元及 55 百萬美元）。

(e) 定價政策

與關聯方進行交易的價格根據個別情況釐定而毋須經公平磋商。

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

(f) 關連交易

上文披露的關聯方交易及結餘並非全部符合香港聯交所《上市規則》第十四章對關連交易的定義。有關持續關連交易的詳情，請參閱本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報的董事會報告一節。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

26 附屬公司詳情

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本公司於下列附屬公司中擁有直接及間接權益，主要影響本集團的業績、資產及負債：

名稱	註冊成立及		已發行及繳足股本詳情	應佔股權	主要業務
	經營地點	註冊成立日期			
Compagnie Des Bauxites De Kindia S.A.	幾內亞	二零零零年十一月二十九日	2,000股每股面值 25,000幾內亞幣的股份	100.0%	開採鋁土礦
Friguia	幾內亞	一九五七年二月九日	388,649股每股面值 35,000幾內亞幣的股份	100.0%	氧化鋁
JSC RUSAL Achinsk	俄羅斯聯邦	一九九四年四月二十日	4,188,531股每股面值 1盧布的股份	100.0%	氧化鋁
RUSAL Mykolaev Ltd	烏克蘭	二零零四年九月十六日	1,524,126,720格里夫納	100.0%	氧化鋁
JSC RUSAL Boxitogorsk Alumina	俄羅斯聯邦	一九九二年十月二十七日	1,012,350股每股面值 1盧布的股份	100.0%	氧化鋁
Eurallumina SpA	意大利	二零零二年三月二十一日	10,000,000股每股面值 1.55歐元的股份	100.0%	氧化鋁
OJSC RUSAL Bratsk	俄羅斯聯邦	一九九二年十一月二十六日	5,505,305股每股面值 0.2盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Krasnoyarsk	俄羅斯聯邦	一九九二年十一月十六日	85,478,536股每股面值 20盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Novokuznetsk	俄羅斯聯邦	一九九六年六月二十六日	53,997,170股每股面值 0.1盧布的股份	100.0%	冶煉
JSC RUSAL Sayanogorsk	俄羅斯聯邦	一九九九年七月二十九日	208,102,580,438股每股面值 0.068盧布的股份	100.0%	冶煉
RUSAL Resal Ltd	俄羅斯聯邦	一九九四年十一月十五日	27,951,217.29盧布的渣打基金	100.0%	加工
JSC RUSAL SAYANAL	俄羅斯聯邦	二零零一年十二月二十九日	59,902,661,099股每股面值 0.006盧布的股份	100.0%	箔
CJSC RUSAL ARMENAL	亞美尼亞	二零零零年五月十七日	36,699,295股每股面值 1,000亞美尼亞德拉姆的股份	100.0%	箔
RUS-Engineering Ltd	俄羅斯聯邦	二零零五年八月十八日	1,751,832,184盧布的渣打基金	100.0%	維修及維護
JSC Russian Aluminium	俄羅斯聯邦	二零零零年十二月二十五日	23,124,000,000股每股面值 1盧布的股份	100.0%	控股公司
Rusal Global Management B.V.	荷蘭	二零零一年三月八日	25,000歐元的渣打基金	100.0%	管理公司
JSC United Company RUSAL Trading House	俄羅斯聯邦	二零零零年三月十五日	163,660股每股面值 100盧布的股份	100.0%	貿易

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

名稱	註冊成立及		已發行及繳足股本詳情	應佔股權	主要業務
	經營地點	註冊成立日期			
Rusal America Corp.	美國	一九九九年三月二十九日	1,000 股每股面值 0.01 美元的股份	100.0%	貿易
RS International GmbH	瑞士	二零零七年五月二十二日	1 股面值 20,000 瑞士法郎的股份	100.0%	貿易
Rusal Marketing GmbH	瑞士	二零零七年五月二十二日	2,000,000 瑞士法郎的資本配額	100.0%	貿易
RTI Limited	澤西	二零零六年十月二十七日	21,600 股每股面值 1 美元的股份	100.0%	貿易
Alumina & Bauxite Company Limited	英屬處女群島	二零零四年三月三日	231,179,727 股每股面值 1 美元的股份	100.0%	貿易
JSC Komi Alumini	俄羅斯聯邦	二零零三年二月十三日	4,303,000,000 股每股面值 1 盧布的股份	100.0%	氧化鋁
JSC Bauxite-Timana	俄羅斯聯邦	一九九二年十二月二十九日	44,500,000 股每股面值 10 盧布的股份	100.0%	開採鋁土礦
JSC Severo-Uralsky Bauxite Mine	俄羅斯聯邦	一九九六年十月二十四日	10,506,609 股每股面值 275.85 盧布的股份	100.0%	開採鋁土礦
JSC SUAL	俄羅斯聯邦	一九九六年九月二十六日	2,542,941,932 股每股面值 1 盧布的股份	100.0%	原鋁及 氧化鋁生產
SUAL-PM LLC	俄羅斯聯邦	一九九八年十月二十日	56,300,959 盧布的渣打基金	100.0%	鋁粉生產
CJSC Kremniy	俄羅斯聯邦	一九九八年八月三日	320,644 股每股面值 1,000 盧布的股份	100.0%	硅生產
SUAL-Kremniy-Ural LLC	俄羅斯聯邦	一九九九年三月一日	8,763,098 盧布的渣打基金	100.0%	硅生產
UC RUSAL Alumina Jamaica Limited	牙買加	二零零一年四月二十六日	1,000,000 股每股面值 1 美元的股份	100.0%	氧化鋁
UC RUSAL Alumina Jamaica II Limited ^(a)	牙買加	二零零四年五月十六日	200 股每股面值 1 美元的股份	100.0%	氧化鋁
Kubikborg Aluminium AB	瑞典	一九三四年一月二十六日	25,000 股每股面值 1,000 瑞典克郎的股份	100.0%	冶煉
RFCL Sarl	盧森堡	二零一三年三月十三日	90,000,000 盧布	100.0%	融資服務
Aktivium B.V.	荷蘭	二零一零年十二月二十八日	215,458,134,321 股每股面值 1 盧布的股份	100.0%	控股及 投資公司
Aughinish Alumina Ltd	愛爾蘭	一九七七年九月二十二日	1,000 股每股面值 2 歐元的股份	100.0%	氧化鋁
LLC RUSAL Energo	俄羅斯聯邦	二零零五年十二月二十六日	715,000,000 盧布	100.0%	電力

(a) 實體於二零一六年十一月以代價 299 百萬美元出售，詳情請參閱附註 1 (b)。

貿易實體從事在生產實體間來回出售產品。

United Company RUSAL Plc
截至二零一六年十二月三十一日止年度之
綜合財務報表附註

27 本公司於二零一六年十二月三十一日的財務狀況表

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的投資	17,308	15,841
向關聯方提供的貸款	1,616	1,779
非流動資產總額	18,924	17,620
流動資產		
其他應收款項	121	187
現金及現金等價物	11	11
流動資產總額	132	198
資產總額	19,056	17,818
權益及負債		
權益		
股本	152	152
儲備	9,529	7,640
權益總額	9,681	7,792
非流動負債		
貸款及借款	6,497	6,745
非流動負債總額	6,497	6,745

United Company RUSAL Plc
 截至二零一六年十二月三十一日止年度之
 綜合財務報表附註

	十二月 三十一日	十二月 三十一日
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
流動負債		
貸款及借款	1,921	1,686
貿易及其他應付款項	760	813
其他流動負債	197	782
流動負債總額	2,878	3,281
負債總額	9,375	10,026
權益及負債總額	19,056	17,818
流動負債淨額	(2,746)	(3,083)
資產總額減流動負債	16,178	14,537

28 報告日期後事件

歐債發行

於二零一七年二月，本公司按下列主要條款完成首次歐債發售：本金額600百萬美元、年期5年、年息票率5.125%。債券所得款項(不包括相關開支)597百萬美元用於RUSAL的現有出口前融資信貸的部分再融資。

購買、出售或贖回 UC RUSAL 的上市證券

於二零一六年，UC RUSAL 或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回 UC RUSAL 的上市證券。

企業管治常規守則

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

董事於二零一零年十一月十一日採納基於當時生效的香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則作出的企業管治守則。董事認為，除因下文所載及 UC RUSAL 截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告第 97 至 98 頁載述的原因而並無遵守守則條文第 A.1.7 條（董事有利害關係的現場董事會會議）、第 A.4.1 條（非執行董事的指定任期）及第 A.4.2 條（董事的指定任期）外，UC RUSAL 於二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日期間已遵守香港上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》的守則條文。

於截至二零一六年十二月三十一日止十二個月期間，董事會通常盡全力確保其不會以書面決議案方式處理 UC RUSAL 的主要股東或董事已披露的在董事會將予考慮的事項中且董事會認為其擁有重大的利益的業務事項。因此，在董事會於該期間通過的 27 項書面決議案中，只有 3 項涉及董事會以書面決議案方式處理董事聲明已披露於其中擁有重大權益的緊急業務事項情況。在該情況中，董事權益因以下事實而存在潛在利益衝突：

- (1) 該董事亦為與 UC RUSAL 訂約的實體的母公司的監事會成員；
- (2) 該董事亦為與 UC RUSAL 訂約的實體的母公司的監事會成員。此外，另一名董事為與 UC RUSAL 訂約的實體的母公司的監事委員會主席；及

(3) 該董事亦為與UC RUSAL訂約的實體的母公司的監事會成員。

在該等情況下，有關書面決議案已獲所需多數票(不包括擁有重大權益的董事)通過。

於截至二零一六年十二月三十一日止十二個月期間舉行且涉及一名或以上董事披露擁有重大權益事項的9次董事會會議中，有九次董事會會議全體獨立非執行董事均出席。

於舉行的9次董事會會議中，有5次董事會會議獨立非執行董事於交易中擁有重大權益。在該等情況下，獨立非執行董事放棄投票，而批准進行該等交易的決議案已獲所需多數票(不包括擁有重大權益的獨立非執行董事)通過。

審核委員會

董事會已成立審核委員會(「**審核委員會**」)，以協助其就本公司的財務申報程序、風險管理及內部監控制度的有效性以及內部審計職能提供獨立意見，以監管審核程序及履行董事會指派審核委員會進行的其他職務及責任。審核委員會由本公司的內部審計職能部門協助，內部審計職能部門進行定期及不定期風險管理檢討、內部控制及程序並將有關結果向審核委員會報告。審核委員會成員大部分為獨立非執行董事。成員如下：Bernard Zonneveld先生(委員會主席、獨立非執行董事，具備會計及財務管理方面的相關專業資格及知識)(自二零一六年六月二十四日起生效)；Philip Lader先生(獨立非執行董事)；梁愛詩女士(獨立非執行董事)；Daniel Lesin Wolfe先生(非執行董事)、Olga Mashkovskaya女士(非執行董事)及Dmitry Vasiliev先生(獨立非執行董事)。

宣派股息

於二零一六年九月，本公司董事會批准截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的中期股息合共250百萬美元(每股普通股0.01645美元)。派付中期股息須待本公司取得其若干放款人的事先同意後方可作實。於二零一六年十月二十五日，本公司已取得所需同意。中期股息已於二零一六年十月三十一日支付。

自年底以來的重大事件

- 二零一七年一月二十六日 RUSAL 刊發有關潛在發行以美元計值定息票據的內幕消息。
- 二零一七年二月二日 RUSAL 宣佈本公司已完成發行歐元債券，主要條款如下：本金額 600 百萬美元、為期 5 年、票面利率每年 5.125%。
- 二零一七年二月十六日 RUSAL 公佈其二零一六年第四季度及二零一六年全年經營業績。

前瞻性陳述

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

承董事會命

United Company RUSAL Plc

董事

Vladislav Soloviev

二零一七年三月十七日

於本公告日期，執行董事為 *Oleg Deripaska* 先生、*Vladislav Soloviev* 先生及 *Siegfried Wolf* 先生，非執行董事為 *Maxim Sokov* 先生、*Dmitry Afanasiev* 先生、*Ivan Glaserberg* 先生、*Maksim Goldman* 先生、*Gulzhan Moldazhanova* 女士、*Daniel Lesin Wolfe* 先生、*Olga Mashkovskaya* 女士、*Ekaterina Nikitina* 女士及 *Marco Musetti* 先生，獨立非執行董事為 *Matthias Warnig* 先生(主席)、*Philip Lader* 先生、梁愛詩博士、*Mark Garber* 先生、*Bernard Zonneveld* 先生及 *Dmitry Vasiliev* 先生。

本公司刊發的所有公告及新聞稿分別可於下列網站鏈接查閱：<http://www.rusal.ru/cn/investors/info.aspx>、<http://rusal.ru/investors/info/moex/> 及 <http://www.rusal.ru/cn/press-center/press-releases.aspx>。