



## 二零一九年中期報告

## 目 錄

財務及營運摘要 .....	3
主席函 .....	4
行政總裁函 .....	6
管理層討論及分析 .....	8
獨立核數師報告 .....	42
中期簡明綜合財務資料 .....	44
根據上市規則提供的資料 .....	93
本中期報告的責任說明 .....	103
前瞻性陳述 .....	104
詞彙 .....	105
公司資料 .....	112

## 財務及營運摘要

百萬美元 (除另有訂明者外)	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
收益	<b>4,736</b>	4,997
經調整EBITDA	<b>528</b>	1,124
經調整EBITDA利潤率	<b>11.1%</b>	22.5%
分佔聯營公司及合營企業溢利	<b>834</b>	493
稅前利潤	<b>715</b>	1,017
純利	<b>625</b>	952
純利率	<b>13.2%</b>	19.1%
經調整(虧損)/溢利淨額	<b>(98)</b>	535
經調整淨(虧損)/溢利率	<b>(2.1%)</b>	10.7%
經常性純利	<b>666</b>	971
經常性純利率	<b>14.1%</b>	19.4%
每股盈利(美元)	<b>0.0411</b>	0.0627
	於二零一九年	於二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
資產總值	<b>17,354</b>	15,777
本公司股東應佔權益	<b>6,271</b>	5,209
債務淨額	<b>7,520</b>	7,442

## 主席函

致各位股東：

本人欣然向閣下提呈俄鋁二零一九年中期報告。

本人欣然呈報，雖在過去一年歷經重重挑戰，但俄鋁仍能取得進步，優先推動創新及技術發展，同時亦專注與之緊密相關的可持續發展及環境保護事宜。

隨著我們持續專注開創新技術，我們已將開發低碳足跡鋁列為本公司的首要任務之一，新技術旨在減少溫室氣體排放，有助我們於二零二五年實現至少95%的電能來自可再生水力發電或其他無碳發電的目標。

本公司的策略制定受環保使命驅動，作為主席，本人欣然見證各行各業有越來越多的跨國企業履行其應對氣候變化的責任，並深明他們能夠給全球帶來的影響。我們樂見這些觀念上的蛻變，而隨著俄鋁於二零一七年推出新一代低碳品牌ALLOW – 一個更清潔、更環保、可持續發展的鋁品牌，我們正帶領行業達到零碳排放的目標。ALLOW品牌生產的金屬已獲認證並經獨立核證，所生產的每噸鋁碳排放量處於所宣稱的4噸二氧化碳當量排放的碳足跡水平內。鑑於全球平均水平是大約三倍以上，這確實是欣喜的成就。

於二零一八年末，本公司決定執行聯合國森林戰略規劃(United Nations Strategic Plan for Forests)，該規劃計劃於二零三零年在全球恢復350百萬公頃的森林面積，以應對氣候變化的破壞性影響。作為這規劃一部分，我們還實施一個恢復及保護森林的大型項目，符合我們減少碳足跡的目標。該項目被稱為Green Million，涉及於西伯利亞的Irkutsk及Krasnoyarsk地區等俄羅斯的多個區域種植超過1百萬顆樹，並制定保護森林免受火災及非法採伐的措施。

我們的可持續發展倡議近期受到Bloomberg Intelligence的一項研究認可。由於我們的碳排放於一九九零年至二零一五年期間減少53%，故該研究稱俄鋁為全球五大鋁生產商中最為清潔的鋁生產商。我們一直努力進一步改善這些方面的表現，而這絕對反映我們正朝著正確方向邁出一步，也是我們專注於清潔能源的證明。

## 主席函

達致可持續發展績效的宏遠目標需要整個行業的共同努力，今後我們將專注與多方利益相關者建立共同合作。令我引以為傲的是，於二零一九年六月，俄鋁的管理公司及三個生產基地已成功獲得鋁業管理倡議(ASI)績效標準及ASI監管鏈標準的認可。該自願性倡議旨在於鋁價值鏈過程中解決可持續發展標準。這是俄鋁的重要里程碑，亦是我們致力於成為領先的負責任鋁生產商的進一步證明。

本公司的另一業務重心是致力加強財務穩定性。於二零一九年上半年，本公司於改善及分散其債務結構方面已取得重大進展。於四月，俄鋁自完成制裁解除以來首次公開發行。投資者認購意向濃厚令配售量由10.0十億盧布增加到15.0十億盧布(約合230百萬美元)。七月初，本公司第二次進入市場－本地債券另增15.0十億盧布。

包括於二零一九年一月二十七日解除的OFAC制裁在內，去年諸多事件對本公司本年度上半年的財務業績帶來重大影響。短期重續OFAC一般許可證影響了銷售結構：二零一九年第一季度，附加值產品銷售量下降29%，導致收益及純利減少。我們將專注恢復俄鋁的市場地位，包括其附加值產品的份額，這對緩解全球鋁市場的持續價格不確定性及中美持續緊張關係至關重要。

最後，本人欣然宣佈，於二零一九年首六個月，本公司於長期發展項目及創新科技的戰略方面已取得進展，彰顯其於環境議題及鞏固與終端客戶關係方面的承諾。本人謹對俄鋁管理層及僱員致以衷心感謝。

**Bernard Zonneveld**

董事會主席

二零一九年八月二十二日

## 行政總裁函

儘管本公司近期面臨艱難局面，本人欣然報告，我們正在加緊步回正軌。OFAC制裁及市場動盪加劇，不可避免地影響到我們的整體表現及財務業績。然而，儘管挑戰重重，俄鋁仍堅守承諾，忠於本職，本人對本公司未來充滿信心。

儘管市場動盪不安，但俄鋁仍致力履行其財務責任，實現穩健表現。因此，於二零一九年第二季度，俄鋁的EBITDA較本年第一季度增加33.6%。此乃歸功於嫻熟的管理以及制裁的解除。

營運方面，第二季度鋁生產輕微增加1%。氧化鋁生產於報告期間輕微波動。受North Urals及Timan礦山季節性庫存累積帶動，鋁土礦生產於二零一九年第二季度增加10.7%。

本公司仍專注於提升附加值產品的銷售，這是我們的首要工作之一。由於受到OFAC制裁，附加值產品佔總銷售組合比重的增長遭遇挑戰，但我們致力恢復及提升制裁前的水平，以迎接下半年即將來臨的「繁衍」季節。為此，我們正推出能用於眾多行業的新產品，該等產品已被證實在全球市場有需求。汽車行業是這一增長的主要動力來源。

今年上半年宣佈推出新產能，亦將有助於提高附加值產品在俄鋁產品線中的比重。

三月，俄鋁及RusHydro於Boguchansky鋁冶煉廠（為Boguchansky Energy and Metals Complex的一部分）調試首個電解車間。該冶煉廠的總產能達近300千噸，包括120千噸附加值產品－鑄造合金。據悉，Boguchansky鋁冶煉廠為俄羅斯最大最先進的金屬生產設施之一，為我們投資案例的實證。

## 行政總裁函

第一階段竣工後，附加值產品將佔Taishet鋁冶煉廠總產出80%。於本年首六個月，本公司繼續以其資金為興建該冶煉廠撥資，進一步證明本公司對其責任及信念的堅持。第一塊金屬將定於二零二零年底完成生產。

據悉，Taishet鋁冶煉廠生產的鋁已經獲得部分訂約，並將供應予位於肯塔基州亞什蘭的一間新扎機廠Braidy Atlas。俄鋁與Braidy Industries之間的該合營項目將成為北美洲二氧化碳排放最低的端對端生產設施，亦將成為世界最大的低碳扎制鋁生產商。此外，該工廠亦被稱為美國37年來首間新建鋁廠。然而最為重要的是，該項目將成為俄鋁獲得獨立認證的低碳鋁品牌ALLOW的首間北美工廠。

本公司持續進行的首要任務之一是開發可持續性資源基地，以確保所有原材料均可自給自足。三月，俄鋁取得牌照開發Goryachegorsk霞石礦，該礦山會為Achinsk氧化鋁精煉廠提供原材料。新礦山儲量將確保該礦山於現時開採場Kiya-Shaltyrskiy的採礦業務完結後可持續營運幾十年。

拋開所有不明朗因素，中長期而言，俄鋁仍處於優勢地位，可把握鋁市場的機會，故此我們對未來充滿信心。

**Evgenii Nikitin**

行政總裁

二零一九年八月二十二日

## 鋁業發展及營商環境概覽

### 鋁需求

根據摩根大通全球製造業採購經理人指數，六月份全球製造業活動銳減，由五月份的49.8下跌至六月份的49.4（低於50點即表示收縮），創80個月以來的低點。市況全面普遍惡化，歐元區、中國及日本均錄得更大幅度下滑，而美國增速創32個月以來低點。

貿易緊張局勢繼續令市場籠罩不確定因素，抑制經濟增長。儘管二零一九年第一季度鋁市場有所好轉，錄得輕微增長，二零一九年第二季度表現慘淡，削弱鋁產品需求。二零一九年上半年，全球原鋁需求同比增長1%至33百萬噸，中國以外地區需求基本持平，達15百萬噸，中國的需求則同比增長1.4%至18百萬噸，與上年度一致。

在歐洲，原鋁需求確保二零一九年上半年小幅增長至4.8百萬噸。六月份歐洲製造業採購經理人指數再次下降，錄得47.6，但德國（由三月的44.1至六月的45.0）等主要經濟體下降速度較過去幾個月已回歸正常。同時，歐洲央行近期宣佈將採取新一輪措施提振經濟的需要，此舉將促進終端鋁需求。

在北美洲，二零一九年上半年的原鋁需求輕微減少0.6%至3.4百萬噸。施工量亦持續下滑。二零一九年一月至五月，輕型車產量同比減少3.6%，但五月份開始顯現初步增長跡象（環比+12%，同比+1%）。美國在用輕型車的平均使用年期再次增加，達致11.8年，原因是客戶使用汽車和輕卡的時間持續增加，令致近期汽車製造商的前景蔚為可觀。有賴於汽車製造持續輕量化，防滑剎車系統出貨量實現雙位數增長，但型材及導電體出貨量減少。



## 管理層討論及分析

在南美洲，原鋁需求下滑3.2%至0.6百萬噸，主要是由於阿根廷金融危機所致。而由於阿根廷為巴西汽車的最大銷售市場，故這場危機也波及到巴西汽車出口。同時，由於內需增長及六月份生產條件的重大改善，預期巴西汽車市場（五月環比+3.1%）復甦情況樂觀，有望增加二零一九年下半年的鋁消耗。

在亞洲，二零一九年上半年，印度的原鋁需求增長1.2%至1.1百萬噸，而中國除外的其他亞洲地區略微下滑0.3%至3.2百萬噸。印度於年初失去增長勢頭，主要原因是產量及就業率下降，導致製造業採購經理人指數降低至52.1。儘管非銀行金融公司承壓等短期因素可能是導致該放緩的主要因素，新政府或將審視其他結構性問題。日本經濟繼續呈現疲弱之勢，這與中美貿易戰之際出口減少有密切相關。

二零一九年上半年，儘管原鋁的內需減少8.8%至0.4百萬噸，我們預期市場將於未來數月復甦。二零一九年一月至五月，俄羅斯工業生產增長率同比進一步下滑至2.4%，同時住房建設減少3%。二零一九年首四個月，汽車產量同比增長3.1%，增速下滑。然而，央行與經濟部的持續商討有可能令致二零一九年下半年出台具體的經濟扶持措施，例如使用來自增值稅率上調的財務資源。

在中國，中國財新網製造業採購經理人指數由五月的50.2下跌至六月的49.4，四個月來首次顯示收縮，即低於50。物業市場仍然支撐經濟增長，新屋動工量同比增加10.5%，但五月的汽車產量及銷售連續第11個月下滑，分別降至21.2%及16.4%。因此，二零一九年上半年，中國鋁需求同比僅增長1.4%至18百萬噸。季節性因素亦有礙需求增長。

### 鋁供應及庫存

二零一九年上半年，全球鋁產量增長1%至31.9百萬噸，包括同期全球其他地區同比增長1.4%至13.9百萬噸及中國同比增長0.4%至18百萬噸。整體而言，二零一九年上半年，全球市場錄得1.1百萬噸赤字。

## 管理層討論及分析

就現金成本曲線來看，儘管氧化鋁及碳材料減少，世界其他地區仍有約12%冶煉廠處於虧損中。中國以外有約3.4百萬噸產能的營運成本高於現有價格，包括獨立非聯合廠家的約1.5百萬噸。二零一九年上半年，中國營運產能略微增長至36.6百萬噸，幾乎與二零一八年末持平。由於低價及新產能緩速攀升，約1.1百萬噸產能仍處於關停狀態。

二零一九年上半年，倫敦金屬交易所倉庫的鋁庫存跌至1百萬噸以下，與年初相比整體下跌284千噸。倫敦金屬交易所有效倉單維持在640千噸水平。二零一九年六月，中國區域庫存繼續急劇下跌，於二零一九年上半年合共下跌235千噸至1.05百萬噸。

### 二零一九年展望

二零一九年上半年，由於經濟挑戰及不確定因素，全球鋁需求增速疲弱。我們預期二零一九年全球原鋁需求將同比增加約2%至67.5百萬噸，整體結餘將錄得約0.7-0.8百萬噸赤字。但由於中美貿易緊張局勢導致市場不確定，加上全球製造業活動萎縮，可能將對二零一九年下半年的鋁需求產生負面影響。

### 我們的業務

本集團主要從事氧化鋁精煉、鋁冶煉及精煉、鋁土礦及霞石礦物開採及加工以及鋁土礦、氧化鋁及各種原鋁產品及副產品銷售。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團主要業務活動並無重大變動。

## 管理層討論及分析

### 財務及經營業績

以下各表提供本集團的主要選定財務、產量及其他資料。

	截至		三月三十一日		截至六月三十日止六個月	
	截至六月三十日止三個月		止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
<b>主要營運數據<sup>1</sup></b>						
<i>(千噸)</i>						
原鋁	939	939	928	1,867	1,870	
氧化鋁	1,918	1,924	1,932	3,850	3,816	
鋁土礦(濕)	4,242	3,320	3,831	8,073	6,280	
<b>主要價格及表現數據</b>						
<i>(千噸)</i>						
銷售原鋁及合金	1,082	783	896	1,978	1,748	
<i>(每噸美元)</i>						
鋁分部每噸成本 <sup>2</sup>	1,674	1,672	1,633	1,655	1,679	
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 <sup>3</sup>	1,793	2,259	1,859	1,826	2,209	
高於倫敦金屬交易所價格 的平均溢價 <sup>4</sup>	146	156	100	125	165	
每噸氧化鋁價 <sup>5</sup>	362	522	387	374	452	

<sup>1</sup> 數據以各自應佔產量總額為基準。

<sup>2</sup> 就任何期間而言，「鋁分部每噸成本」以鋁分部收益（不包括銷售第三方金屬）減鋁分部業績減攤銷及折舊（不包括銷售第三方金屬的利潤及氧化鋁分部間利潤），再除以鋁分部銷量（不包括銷售第三方鋁的銷量）計算。

<sup>3</sup> 倫敦金屬交易所鋁每噸報價指各期間倫敦金屬交易所的每日正式收市價的平均值。

<sup>4</sup> 本公司根據管理層賬目實現超過倫敦金屬交易所的平均溢價。

<sup>5</sup> 本表提供的氧化鋁每噸平均價格乃基於澳洲有色金屬氧化鋁指數離岸價每噸美元價格所報的氧化鋁每日收市現貨價。

## 管理層討論及分析

### 中期簡明綜合損益表的主要選定數據

	截至		截至		
	三月三十一日		三月三十一日		
	截至六月三十日止三個月	止三個月	截至六月三十日止六個月	止三個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	
(百萬美元)					
收益	2,566	2,253	2,170	4,736	4,997
銷售成本	(2,126)	(1,582)	(1,805)	(3,931)	(3,604)
毛利	440	671	365	805	1,393
經調整EBITDA	302	552	226	528	1,124
利潤率(佔收益百分比)	11.8%	24.5%	10.4%	11.1%	22.5%
期內溢利	352	408	273	625	952
利潤率(佔收益百分比)	13.7%	18.1%	12.6%	13.2%	19.1%
期內經調整溢利/(虧損)淨額	5	218	(103)	(98)	535
利潤率(佔收益百分比)	0.2%	9.7%	(4.7%)	(2.1%)	10.7%
經常性純利	366	440	300	666	971
利潤率(佔收益百分比)	14.3%	19.5%	13.8%	14.1%	19.4%

### 鋁產量

俄鋁於截至二零一九年六月三十日止六個月生產鋁1.867百萬噸，而於二零一八年同期生產1.870百萬噸。產量減少3千噸(-0.2%)。

截至二零一九年六月三十日止六個月，附加值產量在二零一八年OFAC制裁的餘波後，由二零一八年同期的869千噸下降至803千噸。

### 氧化鋁產量

截至二零一九年六月三十日止六個月，氧化鋁產量增加0.9%至3.850百萬噸，而截至二零一八年六月三十日止六個月的產量為3.816百萬噸，主要是由於Friguia工廠自二零一八年五月起投產所致。

## 管理層討論及分析

### 鋁土礦及霞石礦產量

鋁土礦產量由截至二零一八年六月三十日止六個月的6.280百萬噸增加28.6%至截至二零一九年六月三十日止六個月的8.073百萬噸，主要是由於Dian-Dian礦場自二零一八年四月起投產及Friguia礦場自二零一八年五月起投產所致。

霞石礦產量由截至二零一八年六月三十日止六個月的2.269百萬噸減少5.1%至截至二零一九年六月三十日止六個月的2.153百萬噸。減少量與AGK工廠產量一致。

### 鋁箔及包裝產量

本集團廠房截至二零一九年六月三十日止六個月所生產的鋁箔及包裝材料總量為48.76千噸，較截至二零一八年六月三十日止六個月的48.73千噸增加0.1%，鋁箔厚度減少導致Ural Foil及Armenal的產量減少。

鋁箔廠  (千噸)	權益	截至六月三十日		變動(半年同比)	
		止年度		偏差	(%)
		二零一九年 上半年	二零一八年 上半年		
國內市場(俄聯邦·獨聯體)		<b>23.49</b>	<b>23.94</b>	<b>(0.45)</b>	<b>(2%)</b>
Sayanal	100%	14.19	13.64	0.55	4%
包括轉換鋁箔		4.61	5.02	(0.41)	(8%)
Ural Foil	100%	7.32	8.47	(1.15)	(14%)
Sayana Foil	100%	1.98	1.83	0.15	8%
出口		<b>25.27</b>	<b>24.79</b>	<b>0.48</b>	<b>2%</b>
Sayanal	100%	5.91	4.62	1.29	28%
Ural Foil	100%	4.02	3.73	0.29	8%
Armenal	100%	15.34	16.44	(1.10)	(7%)
總產量		<b>48.76</b>	<b>48.73</b>	<b>0.03</b>	<b>0.1%</b>

## 管理層討論及分析

### 其他業務

俄鋁截至二零一九年六月三十日止六個月與上年度同期間的非核心業務產量比較如下：

單位 – 千噸 產品	截至六月三十日 止六個月		變動	註釋
	二零一九年	二零一八年		
矽	26.6	28.8	(2.2)	市場需求萎縮導致產能下滑
鋁粉	11.28	13.12	(1.84)	建築市場變緩導致俄羅斯聯邦需求減少
再熔合金	8.17	8.97	(0.8)	合金生產效率低及將浮渣加工轉移至 第三方

  

單位 – 千輪殼 產品	截至六月三十日 止六個月		變動	註釋
	二零一九年	二零一八年		
鋁輪殼	1,628.0	437.5	1,190.5	本公司正逐步增加其輪殼產能。SKAD於 二零一七年四月被收購而K&K於二零一八 年十二月被收購。二零一九年上半年已生 產1,628千輪殼，其中SKAD貢獻502千輪 殼而K&K貢獻1,126千輪殼

### 煤炭產量業績

二零一九年上半年，本集團應佔LLP Bogatyr Komir的50%煤炭產量由二零一八年上半年的10.940百萬噸減少3.9%至10.513百萬噸，主要是由於哈薩克斯坦的需求減少所致。

### 運輸業績

二零一九年上半年，LLP Bogatyr Trans（本公司擁有其50%權益）所運送的產品由二零一八年上半年的2.785百萬噸減少22.3%至2.165百萬噸，是由於俄羅斯聯邦及哈薩克斯坦的需求減少所致。

## 管理層討論及分析

收益	截至二零一九年六月三十日止六個月			截至二零一八年六月三十日止六個月		
	平均售價			平均售價		
	百萬美元	千噸	(美元/噸)	百萬美元	千噸	(美元/噸)
原鋁及合金銷售額	3,877	1,978	1,960	4,059	1,748	2,322
氧化鋁銷售額	340	791	430	447	953	469
箔及其他鋁產品銷售額	205			170		
其他收益 <sup>6</sup>	314			321		
<b>總收益</b>	<b>4,736</b>			<b>4,997</b>		

收益	截至二零一九年六月三十日止三個月			截至二零一九年三月三十一日止三個月		
	平均售價			平均售價		
	百萬美元	千噸	(美元/噸)	百萬美元	千噸	(美元/噸)
原鋁及合金銷售額	2,131	1,082	1,970	1,746	896	1,949
氧化鋁銷售額	168	396	424	172	395	435
箔及其他鋁產品銷售額	114			91		
其他收益	153			161		
<b>總收益</b>	<b>2,566</b>			<b>2,170</b>		

總收益由二零一八年首六個月的4,997百萬美元減少261百萬美元或5.2%至二零一九年同期的4,736百萬美元。

收益由二零一九年第一季度的2,170百萬美元增加18.2%至該年第二季度的2,566百萬美元。該增長的主要推動因素為鋁銷量由上一季度的896千噸增加20.8%至第二季度的1,082千噸，乃由於受銷售組合優化支持，附加值產品佔總銷售額的份額由二零一九年第一季度的29%增加至報告期的38%所致。

<sup>6</sup> 包括能源及鋁土礦

## 管理層討論及分析

二零一九年首六個月的原鋁及合金銷售所得收益由二零一八年同期的4,059百萬美元減少182百萬美元或4.5%至3,877百萬美元，主要由於倫敦金屬交易所鋁價下降（由二零一八年首六個月的每噸2,209美元下降至二零一九年首六個月的平均每噸1,826美元）導致每噸加權平均變現鋁價下降15.6%（由二零一八年首六個月的每噸2,322美元下降至二零一九年首六個月的平均每噸1,960美元）所致，惟部分被原鋁銷量上升13.2%所抵銷。

氧化鋁銷售所得收益由二零一八年首六個月的447百萬美元減少23.9%至二零一九年同期的340百萬美元，主要由於銷量下降17.0%以及平均售價下降8.3%所致。

箔及其他鋁產品銷售所得收益由二零一八年首六個月的170百萬美元增加35百萬美元或20.6%至二零一九年同期的205百萬美元，主要是由於可比較期間鋁輪子的銷售額增加40百萬美元所致。

可比較期間其他銷售（包括鋁土礦及能源服務銷售）所得收益幾乎不變。

下表列示截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止六個月本集團按地區分部劃分的收益明細，顯示各區域應佔收益的百分比：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	百萬美元	佔收益 百分比	百萬美元	佔收益 百分比
歐洲	2,210	47%	2,192	44%
獨聯體	1,262	27%	1,469	29%
美洲	467	10%	674	14%
亞洲	768	16%	651	13%
其他	29	—	11	—
<b>總計</b>	<b>4,736</b>	<b>100%</b>	<b>4,997</b>	<b>100%</b>

附註： 數據乃根據客戶所在地點而得出，而該地點可能有別於最終消費者的所在地點。



## 管理層討論及分析

### 銷售成本

下表列示俄鋁分別於截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止六個月以及截至二零一九年六月三十日及二零一九年三月三十一日止三個月的銷售成本明細：

	截至六月三十日止六個月			應佔成本 百分比 (截至 二零一九年 六月三十日 止六個月)	截至下列日期止三個月			應佔成本 百分比 (截至 二零一九年 六月三十日 止三個月)
	二零一九年	二零一八年	年度同比 變動	二零一九年 六月三十日	二零一九年 六月三十日	二零一九年 三月三十一日	季度同比 變動	二零一九年 六月三十日
<i>(百萬美元)</i>								
氧化鋁成本	352	458	(23.1%)	9.0%	171	181	(5.5%)	8.0%
鋁土礦成本	243	238	2.1%	6.2%	115	128	(10.2%)	5.4%
其他原材料成本及其他成本	1,294	1,490	(13.2%)	32.9%	612	682	(10.3%)	28.8%
向合營企業採購原鋁	198	129	53.5%	5.0%	122	76	60.5%	5.7%
能源成本	1,116	1,129	(1.2%)	28.4%	562	554	1.4%	26.4%
折舊及攤銷	263	237	11.0%	6.7%	142	121	17.4%	6.7%
人員開支	259	300	(13.7%)	6.6%	118	141	(16.3%)	5.6%
維修及保養	136	35	288.6%	3.4%	89	47	89.4%	4.2%
存貨撥備變動淨額	(6)	(12)	(50.0%)	(0.2%)	(3)	(3)	0.0%	(0.1%)
製成品變動	76	(400)	不適用	1.9%	198	(122)	不適用	8.1%
<b>銷售成本總額</b>	<b>3,931</b>	<b>3,604</b>	<b>9.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,126</b>	<b>1,805</b>	<b>17.8%</b>	<b>100.0%</b>

銷售成本總額由二零一八年首六個月的3,604百萬美元增加327百萬美元或9.1%至二零一九年同期的3,931百萬美元。

增加的主要推動因素為原鋁銷量增加13.2%所致，惟部分被於可比較期間俄羅斯盧布兌美元貶值所抵償。

氧化鋁成本由二零一八年首六個月的458百萬美元減少至二零一九年同期的352百萬美元，主要是由於有關期間氧化鋁採購量減少23.5%所致。

## 管理層討論及分析

二零一九年上半年的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較二零一八年同期下降13.2%，原因是原材料採購價下降(煅燒石油焦價格下降8.2%、原瀝青焦下降8.7%、陽極塊下降19.5%、燒鹼下降37.6%)。

能源成本於二零一九年上半年及二零一八年上半年之間幾乎不變，原因是平均電價並無重大波動(二零一九年首六個月為每千瓦時3.34美分，而二零一八年同期為每千瓦時3.31美分)。

製成品主要包括原鋁及合金(約94%)。報告期間之動態變化乃因報告日期間原鋁及合金實物存貨的波動引致：二零一九年上半年減少6.9%，二零一八年同期則增加41.1%。

### 分銷、行政及其他開支

隨著可比較期間原鋁銷量上漲，分銷開支由二零一八年六個月的216百萬美元增加16.2%至二零一九年同期的251百萬美元。

行政開支(包括人員成本)由二零一八年首六個月的286百萬美元減少19.6%至二零一九年同期的230百萬美元，主要推動因素為俄羅斯盧布兌美元貶值。

### 毛利

由於上述因素，俄鋁於截至二零一九年六月三十日止六個月的毛利為805百萬美元，而二零一八年同期則為1,393百萬美元，期內的毛利率由27.9%減少至17.0%。

管理層討論及分析

經營業績及經調整EBITDA

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		年度同比
	二零一九年	二零一八年	變動
<b>經調整EBITDA對賬</b>			
經營活動業績	201	754	(73.3%)
加：			
攤銷及折舊	272	244	11.5%
非流動資產減值	49	123	(60.2%)
出售物業、廠房及設備的虧損	6	3	100.0%
<b>經調整EBITDA</b>	<b>528</b>	<b>1,124</b>	<b>(53.0%)</b>

經調整EBITDA (即就攤銷及折舊、減值費用及出售物業、廠房及設備的虧損調整的經營活動業績) 由二零一八年首六個月的1,124百萬美元減少至二零一九年同期的528百萬美元，導致經調整EBITDA減少的因素與影響本公司經營業績的因素相同。

二零一九年的六個月經營活動業績減少73.3%至201百萬美元，而二零一八年同期則為754百萬美元，兩者經營利潤率分別為4.2%及15.1%。

管理層討論及分析

財務收入及開支

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		年度同比
	二零一九年	二零一八年	變動
<b>財務收入</b>			
第三方貸款及按金的利息收入	17	9	88.9%
向關聯方貸款的利息收入			
— 透過母公司關聯的公司	1	1	0.0%
衍生金融工具的公平值變動，包括：	7	106	(93.4%)
嵌入式衍生工具的公平值變動	(5)	9	不適用
其他衍生工具的變動	12	97	87.6%
	<u>25</u>	<u>116</u>	<b>(78.4%)</b>
<b>財務開支</b>			
銀行及公司貸款及債券的利息開支			
及其他銀行開支，包括：	(290)	(240)	20.8%
利息開支	(266)	(224)	18.8%
銀行開支	(24)	(16)	50.0%
來自關聯方的公司貸款的利息開支			
— 擁有重大影響力的公司	(2)	(1)	100.0%
撥備的利息開支	(2)	(1)	100.0%
匯兌虧損淨額	(51)	(104)	(51.0%)
	<u>(345)</u>	<u>(346)</u>	<b>(0.3%)</b>

財務收入由二零一八年首六個月的116百萬美元減少91百萬美元或78.4%至二零一九年同期的25百萬美元，主要是由於衍生金融工具的公平值變動產生純利減少所致。

可比較期間的財務開支幾乎不變，主要是由於利息開支及其他銀行開支增加20.8%所致，惟被匯兌虧損減少51.0%所抵銷。

## 管理層討論及分析

### 分佔聯營公司及合營企業的溢利

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		年度同比 變動
	二零一九年	二零一八年	
分佔Norilsk Nickel溢利	791	458	72.7%
包括以下各項的實際持股	<u>27.82%</u>	<u>27.82%</u>	
分佔聯營公司的溢利	<u>791</u>	<u>458</u>	<u>72.7%</u>
分佔合營企業的溢利	<u>43</u>	<u>35</u>	<u>22.9%</u>

分佔聯營公司的溢利由二零一八年首六個月的458百萬美元增加至二零一九年同期的791百萬美元。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。

俄鋁於Norilsk Nickel的股權的市值，於二零一九年六月三十日為9,988百萬美元，而於二零一八年十二月三十一日則為8,286百萬美元。

二零一九年首六個月分佔合營企業的溢利為43百萬美元，而二零一八年同期則為35百萬美元。本公司的合營企業包括於BEMO、LLP Bogatyr Komir、Mega Business以及Alliance (哈薩克斯坦的運輸業務)的投資。

### 除所得稅前溢利及期內溢利

鑒於以上因素，本公司的除稅前溢利於二零一九年首六個月為715百萬美元，而二零一八年同期則為1,017百萬美元。

二零一九年上半年的期內溢利為625百萬美元，而二零一八年同期則為952百萬美元。

管理層討論及分析

經調整及經常性(虧損)/溢利淨額

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月		年度同比 變動
	二零一九年	二零一八年	
<b>經調整(虧損)/溢利淨額對賬</b>			
期內溢利	625	952	(34.3%)
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	(764)	(436)	75.2%
衍生金融負債公平值的變動，扣除稅項(20%)	(8)	(104)	(92.3%)
非流動資產減值(扣除稅項)	49	123	(60.2%)
	<u>(98)</u>	<u>535</u>	不適用
<b>經調整(虧損)/溢利淨額</b>	<b>(98)</b>	<b>535</b>	<b>不適用</b>
<b>加回：</b>			
分佔Norilsk Nickel的溢利，扣除稅項	764	436	75.2%
<b>經常性純利</b>	<b><u>666</u></b>	<b><u>971</u></b>	<b>(31.4%)</b>

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

## 管理層討論及分析

### 分部報告

如年報所述，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。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
(百萬美元)				
分部收益				
千噸	1,941	3,808	1,697	3,714
百萬美元	3,786	1,297	3,920	1,324
分部業績	397	7	909	129
分部EBITDA <sup>7</sup>	573	67	1,070	183
分部EBITDA利潤率	15.1%	5.2%	27.3%	13.8%
資本開支	202	116	125	168

於二零一九年及二零一八年上半年，就鋁分部而言，持續經營業務的分部業績利潤率（按分部業績佔分部收益總額的百分比計算）分別為10.5%及23.2%，而氧化鋁分部則分別為0.5%及9.7%。鋁分部利潤率下降的主要推動因素於上文「銷售成本」及「經營業績及經調整EBITDA」中披露。有關分部報告的詳情，載於本中期報告內的中期簡明綜合財務資料。

<sup>7</sup> 任何期間的分部EBITDA乃界定為經調整分部攤銷及折舊的分部業績。

## 管理層討論及分析

### 營運資金

下表載列本集團於所示日期的流動資產、流動負債及營運資金：

	於二零一九年 六月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
<i>(百萬美元)</i>		
<b>流動資產</b>		
存貨	2,846	3,006
貿易賬款及其他應收款項	1,275	1,102
應收股息	532	–
短期投資	111	105
衍生金融資產	20	9
現金及現金等價物	969	844
	<b>5,753</b>	<b>5,066</b>
<b>流動負債</b>		
貸款及借款	987	914
貿易賬款及其他應付款項	1,552	1,274
衍生金融負債	9	7
撥備	47	59
流動負債總額	<b>2,595</b>	<b>2,254</b>
	<b>3,158</b>	<b>2,812</b>
<b>營運資金</b>	<b>2,569</b>	<b>2,834</b>

於二零一九年六月三十日，本集團有2,569百萬美元營運資金，由二零一八年十二月三十一日的2,834百萬美元減少9.4%。存貨由二零一八年十二月三十一日的3,006百萬美元減少160百萬美元或5.3%至二零一九年六月三十日的2,846百萬美元。該減少主要是由於出售部份因OFAC<sup>8</sup>制裁<sup>9</sup>而在二零一八年底累積的原鋁剩餘庫存所致。

<sup>8</sup> 「OFAC」指美國財政部外國資產控制辦公室。

<sup>9</sup> 「制裁」指OFAC於二零一八年四月六日將本公司加入特別指定國民清單。



## 管理層討論及分析

貿易賬款及其他應收款項由二零一八年十二月三十一日的1,102百萬美元增加173百萬美元或15.7%至二零一九年六月三十日的1,275百萬美元，原因是隨著二零一九年一月OFAC制裁解除後本公司恢復正常貿易活動令來自第三方的貿易應收款項增加。

貿易賬款及其他應付款項由二零一八年十二月三十一日的1,274百萬美元增加278百萬美元或21.8%至二零一九年六月三十日的1,552百萬美元，主要是由於已收本集團主要客戶墊款增加及恢復部分貿易融資額所致。

### 資本開支

俄鋁於二零一九年上半年錄得資本開支(包括收購物業、廠房及設備以及無形資產的付款)353百萬美元(包括電解槽改造的61百萬美元)。俄鋁於截至二零一九年六月三十日止六個月的資本開支主要用作維護現有生產設施。

下表載列俄鋁截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的資本開支明細：

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
開發資本開支	148	201
維修，包括：		
電解槽改造成本	61	51
再裝備	144	165
總資本開支	<u>353</u>	<u>417</u>

### 貸款及借款

於二零一九年六月三十日，本集團貸款及借款面值為6,532百萬美元，不包括額外1,944百萬美元的債券。

## 管理層討論及分析

下文載列本集團於二零一九年六月三十日的貸款組合內節選融資的若干主要條款概覽：

融資／貸款人	於二零一九年 六月三十日		定價
	未償還本金額	期限／還款計劃	
		<i>銀團融資</i>	
出口前融資貸款	1.7十億美元	最多1.7十億美元銀團鋁出口前融資定期貸款－直至二零二二年五月三十一日，自二零一九年七月起每季等額還款	三個月倫敦銀行同業拆息加每年2.5%
		<i>雙邊貸款</i>	
Nordea Bank Abp	200百萬美元	二零二一年一月，於最終到期日一次性還款	一個月倫敦銀行同業拆息加每年2.4%
Sberbank貸款	2.1十億美元	二零二四年十二月，自二零二一年三月起每季還款	三個月倫敦銀行同業拆息加每年3.75%
	142.2十億盧布		9.15%
		<i>債券</i>	
歐債	592百萬美元	二零二二年二月，於最後贖回日還款	每年5.125%
歐債	491百萬美元	二零二三年五月，於最後贖回日還款	每年5.3%
歐債	498百萬美元	二零二三年二月，於最後贖回日還款	每年4.85%
盧布債券	15十億盧布 (相當於交叉貨幣掉 期後233百萬美元)	二零二九年四月，於最後贖回日還款， 惟債券持有人的認沽期權可於二零二二 年四月行使	每年4.69% (交叉貨幣 掉期後)

本集團於二零一九年六月三十日的債務平均到期日為3.1年。

### 擔保

於本中期報告日期，本集團債務(惟若干無擔保貸款及債券除外)以(其中包括)指定合約規定的應收款項轉讓、抵押若干非經營公司股份、指定賬戶、Norilsk Nickel股份(佔Norilsk Nickel已發行股本總面值的25%加一股股份)而擔保。

## 債務資本市場

於二零一九年三月二十日，本集團根據熊貓債券發行(第一批)執行認沽期權，贖回面值人民幣680百萬元(101百萬美元)的債券。

於二零一九年三月二十九日，RUSAL Bratsk宣佈08債券系列新息率每年0.01%。於二零一九年四月十日，本公司就未償還08系列盧布債券行使認沽期權，並贖回面值23.8百萬盧布的債券。

於二零一九年四月四日，RUSAL Bratsk宣佈BO-01債券系列新息率每年0.01%。於二零一九年四月十八日，本公司就未償還BO-01系列盧布債券行使認沽期權，並贖回面值3.8十億盧布的債券。

於二零一九年四月二十九日，本集團完成配售PJSC RUSAL Bratsk BO-001P-01系列交易所買賣盧布債券，面值為15十億盧布，息率為9.0%。該等交易所買賣盧布債券於莫斯科證券交易所開始買賣。債券期限為十年，惟可經債券持有人於二零二二年四月行使認沽期權。除配售外，本集團訂立交叉貨幣利率交換，導致交易所買賣盧布債券風險獲悉數兌換為美元風險，期限為三年，利率為4.69%。

於二零一九年七月十一日，本集團完成配售PJSC RUSAL Bratsk BO-001P-02系列交易所買賣盧布債券，面值為15十億盧布，息率為8.6%。該等交易所買賣盧布債券於莫斯科證券交易所開始買賣。債券期限為十年，惟可經債券持有人於二零二三年一月行使認沽期權。除配售外，本集團訂立交叉貨幣利率交換，導致交易所買賣盧布債券風險獲悉數兌換為美元風險，期限為3.5年，利率為4.45%。

## 評級

於二零一九年三月二十六日，惠譽評級已將本公司的長期發行人違約評級(IDR)指定為「BB-」。前景穩定。

於二零一九年四月八日，穆迪投資者服務公司已將本公司的企業家族評級指定為Ba3級別，而違約機率評級則為Ba3-PD。前景穩定。

於二零一九年七月二日，中誠信證券評估有限公司將本公司的企業信用評級由AA+升級至AAA。前景穩定。

## 股息

於二零一九年首六個月董事會並沒有建議或批准派付股息。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及資本來源

#### 現金流量

於二零一九年上半年，本公司使用經營活動所得現金淨額741百萬美元，以滿足其未償還債務及資本開支要求。

下表概述本公司截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的現金流量：

(百萬美元)	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
經營活動所得現金淨額	741	400
投資活動所用現金淨額	(329)	(469)
融資活動所用現金淨額	(309)	(120)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	103	(189)
期初現金及現金等價物	801	814
期末現金及現金等價物	926	625

經營活動所得現金淨額由二零一八年首六個月的400百萬美元增加至二零一九年同期的741百萬美元。

於二零一九年及二零一八年首六個月的投資活動所用現金淨額分別達329百萬美元及469百萬美元，主要用於收購物業、廠房及設備分別為353百萬美元及417百萬美元。

融資活動所用現金淨額由二零一八年上半年的120百萬美元增加189百萬美元至二零一九年同期的309百萬美元，原因是於二零一八年上半年有淨債務所得款項而於報告期內則有淨債務還款以及於二零一九年上半年有結算衍生工具支付淨額而於去年同期該項目則有所得款項淨額。

#### 現金及現金等價物

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，現金及現金等價物(不包括受限制現金)分別為926百萬美元及625百萬美元。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，受限制現金均為43百萬美元。受限制現金主要包括現有銀行貸款下抵押的短期銀行存款。

## 財務比率

### 資產負債率

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團的資產負債率（總債務（包括長期及短期借款以及尚未償還的債券）與總資產的比率）分別為48.9%及52.5%。

### 股本回報率

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日，本集團的股本回報率（純利佔股本總額的比率）分別為10.0%及19.3%。

### 利息償付比率

截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止六個月，本集團的利息償付比率（即除利息及稅前盈利與利息淨額的比率）分別為3.9及5.7。

## 有關市場風險的定量及定性披露

本集團於一般業務過程中將會面對與利率及匯率變動有關的風險。本集團的政策為監測及衡量利率和外幣風險，並採取措施以限制其對本集團表現的影響。

### 利率及外匯風險

有關本集團利率及外匯風險的描述載於二零一八年年報第322及324頁。截至二零一八年十二月三十一日止年度披露於綜合財務報表的利率及匯率風險資料與二零一九年六月三十日保持適用。

## 管理層討論及分析

### 僱員

下表載列二零一八年上半年及二零一九年上半年，本集團各部門分別聘用的總平均人數（相當於全職員工）。

部門	截至	截至
	二零一八年 六月三十日 止二零一八年 上半年	二零一九年 六月三十日 止二零一九年 上半年
鋁	18,787	19,085
氧化鋁	21,259	22,208
工程建設	14,329	6,017
能源	28	27
包裝	2,132	2,125
管理	832	772
技術與工序理事會	1,335	1,382
其他	5,371	5,710
<b>總計</b>	<b>64,073</b>	<b>57,326</b>

### 薪酬及福利政策

本集團根據僱員的資歷、經驗及表現以及其工作的複雜程度向其支付薪金。僱員的工資一般會每年檢討，並計及表現評估及當地勞動市場狀況予以修訂。根據現有集體協議，基於俄羅斯聯邦國家統計委員會所發佈有關就業人口最低生活工資及消費價格指數的官方數據，為抵銷通脹，本公司冶煉廠僱員的薪酬取得年度增長。

## 管理層討論及分析

俄鋁的人事政策及企業操守守則適用於本集團與其員工之間的關係。本集團的企業操守守則嚴格禁止性別、種族及／或宗教歧視及嚴禁任何形式的童工、強迫勞工或合同工。

### 勞工關係

本集團60%左右的僱員已加入工會，以及95%的僱員已簽訂集體協議。

本公司的十多家冶煉廠參與工業比賽「俄羅斯採礦及冶金綜合廠的最具社會效益冶煉廠」，其中十家勝出。RUSAL Krasnoyarsk、Boguchanskiy Aluminum Smelter在提名「最具社會及經濟效益集體協議」；RUSAL Bratsk、RUSAL Kamensk-Uralsky在提名「人事發展」；RUSAL Sayanagorsk、RUSAL Sayanal、Shelekhov Branch of RUSAL Bratsk在提名「健康保障及工作環境安全」，及RUSAL Novokuznetsk、RUSAL Achinsk、Shelekhov branch of Powders metallurgy business SUAL-PM在提名「保護自然活動及節省資源」各個領域中勝出。

### 本公司組織架構的變動

於二零一九年五月，本公司於Boguchanskiy Aluminum Plant開始第二階段生產，從而將鋁產量從每年145,000噸增加至290,000噸。

### 培訓計劃

於二零一九年上半年，企業大學在以下方面舉辦培訓及員工發展計劃：

- 職能學院；
- 強制及專業培訓；
- 繼任計劃；
- BS-250計劃；

## 管理層討論及分析

- BS-250 + 計劃；及
- 在線學習。

職能學院為本集團的僱員提供主要行業的課程，包括：技術、質量管理、實驗室及計量學、能源、維修、健康、環境、信息技術及項目管理。

關於繼任計劃，已開發模塊計劃的框架以提高僱員的管理技能，包括：內部及外部溝通、打造戰略團隊、公司創業、面對壓力及影響力公開露面、專注於業務成果、說服性溝通、激勵型領導、致力改善及保證結果。

強制及專業培訓包括：

- ISO/IEC 17025:2017 準則新規定：風險思維及實驗室過程研究法；
- ISO 22000:2018 規定的食品安全管理系統發展及執行：危害分析與關鍵控制點原則以及內部審計；
- ISO 14001:2015 規定；
- 使用MINITAB程序應用統計技術；及
- 電力批發市場的容量市場及商業會計。

二零一八年底推出BS-250+計劃。BS-250+是BS-250計劃的延續，旨在物色最具潛力的，在BS-250計劃中表現出色的畢業生，以備本公司調任及輪崗之需。

計劃包括三個複雜模塊：中級／高級／專家。內容涵蓋理論和解決實際挑戰。



## 管理層討論及分析

名為「新世代」的實習計劃已於二零一七年作為外部人材庫發展的一環展開。計劃透過吸引擁有極高潛能的年輕專家，以促使本公司勞動力恢復活力為主要目標。於過去六個月，計劃吸引64名參與者。

於二零一九年，本公司繼續施行「俄鋁實驗室」項目。於二零一九年五月，該實驗室在伏爾加格勒國立技術大學(Volgograd State Technical University)開放。

為提升冶金和採礦行業的聲譽，俄鋁已於申請期內在西伯利亞聯邦大學(Siberian Federal University)、西伯利亞國立工業大學(Siberian State Industrial University)、伏爾加格勒國立技術大學(Volgograd State Technical University)、伊爾庫茨克國家理工大學(Irkutsk National Research Technical University)及Khakass Technical University開設辦事處。俄鋁的代表人士就鋁業內存在就業機會的專業及培訓領域向學生及家長提供意見。

二零一九年，本公司繼續為各主要大學的教授舉行進修計劃。本公司計劃向該計劃納入50名以上人士。

二零一九年夏，61名幾內亞學生從俄羅斯的大學畢業，並獲分配至俄鋁幾內亞公司。二零一八年至二零一九年，98名幾內亞學生順利於預科畢業。目前，大學學士課程及技術學院中等專業教育課程均設有入學考試。

### 審核委員會

審核委員會的主要職責為協助董事會就俄鋁的財務申報程序、內部監控及風險管理制度的有效性提供獨立意見，並監督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。

審核委員會成員為獨立非執行董事。成員如下：四名獨立非執行董事，即Maksim Poletaev先生(主席)、梁愛詩博士、Kevin Parker先生及Dmitry Vasiliev先生。

審核委員會於二零一九年上半年曾舉行五次會議。於二零一九年三月六日舉行的會議上，審核委員會審閱了截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表。於二零一九年五月十三日舉行的會議上，審核委員會審閱了本公司截至二零一九年三月三十一日止三個月的財務業績。

## 管理層討論及分析

審核委員會於二零一九年八月八日舉行二零一九年度第六次會議。審核委員會考慮有關審核及財務申報的事宜，包括截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間的中期簡明綜合財務資料。審核委員會認為，截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間的中期簡明綜合財務資料符合適用的會計準則、上市規則及其他適用的法律規定，且已作出充分披露。

### 或然費用

董事會已審閱及考慮本公司的或然負債，且已於中期簡明綜合財務資料附註16披露了有關該等或然負債的資料。有關或然負債的詳情，請參閱中期簡明綜合財務資料附註16。撥備金額詳情亦已於中期簡明綜合財務資料附註14披露。

### 業務風險

於二零一八年年報中，本公司已識別出影響其業務的若干業務風險。本公司尚未識別出二零一九年首六個月或餘下六個月的其他風險或不確定因素。

值得注意的是，美國財政部外國資產控制辦公室(OFAC)早前在二零一八年十二月十九日向美國國會提交通知後，於二零一九年一月二十七日解除了對本公司施加的制裁。

根據從OFAC的特別指定國民及受封鎖人士清單(「SDN清單」)中除名的條款，本公司已削減了Oleg Deripaska於本公司的直接及間接持股權，並切斷了其控制權。此舉可確保本公司董事會的大部分董事將為與Deripaska或任何其他SDN並無業務往來、專業交流或親屬關係的獨立董事(包括美國及歐洲公民)。本公司亦同意透過遵守持續進行審核、認證及申報的廣泛規定，在其業務過程中向財政部提供空前的透明度。

因此，本公司股東及潛在投資者不再因上述日期為二零一九年一月二十七日的OFAC判決而承擔與OFAC制裁有關的風險。

## 於附屬公司的投資

截至二零一九年六月三十日止六個月概無其他重大的收購及出售附屬公司事項。

主要附屬公司的詳情載於年報內的截至二零一八年十二月三十一日止年度財務報表，且除上述者外，截至二零一九年六月三十日止半年內概無重大變動。

## 於聯營公司及合營企業的權益

俄鋁所持Norilsk Nickel股權於二零一九年六月三十日的市值為9,988百萬美元，而二零一八年六月三十日的市值為7,998百萬美元，於二零一八年十二月三十一日為8,286百萬美元，乃因市況波動所致。

有關佔聯營公司及合營企業權益的進一步資料，請參閱中期簡明綜合財務資料附註10。

## 於二零一九年上半年及自該期間結束以來的重大事件

二零一九年一月二十八日 俄鋁宣佈OFAC將俄鋁自SDN清單中剔除。

俄鋁宣佈董事會主席Jean-Pierre Thomas及獨立非執行董事Philippe Bernard Henri Mailfait辭任。

二零一九年二月八日 俄鋁公佈其二零一八年第四季度及二零一八年全年的經營業績。

二零一九年二月十五日 俄鋁宣佈變更董事會。Sergei Popov辭任，而Evgeny Kuryanov獲委任為本公司執行董事。Maxim Poletaev、Randolph N. Reynolds、Kevin Parker、Christopher Burnham及Nick Jordan均獲委任為本公司獨立非執行董事。

二零一九年三月七日 俄鋁公佈其二零一八年第四季度及二零一八年全年的全年業績。

## 管理層討論及分析

- 二零一九年三月二十日 本集團根據發行的熊貓債券(第一批)行使認沽期權,並贖回名義值人民幣680百萬元的債券。
- 二零一九年三月二十六日 惠譽評級已將本公司的長期發行人違約評級(IDR)指定為「BB-」級別。前景穩定。
- 二零一九年三月二十九日 RUSAL Bratsk宣佈08系列債券的新年息票率為0.01%。於二零一九年四月十日,本公司行使尚未償還08系列盧布債券的認沽期權。
- 二零一九年四月一日 俄鋁將於二零一九年種植超過1百萬棵樹,作為俄羅斯有史以來最大造林計劃的一部分。該舉措將見證在Krasnoyarsk區120公頃的區域內種植500,000棵樹以及為葉尼塞河下游林業制定森林保護計劃。之後俄鋁將會於其他地區種植額外500,000棵樹。俄鋁林業計劃為其減少碳足印的氣候策略的一部分,有助於實現聯合國在二零三零年之前恢復全球350百萬公頃森林的目標,以應對氣候變化的破壞性影響。
- 二零一九年四月八日 穆迪投資者服務公司已將本公司的企業家族評級指定為Ba3級別,而違約機率評級則為Ba3-PD。前景穩定。

## 管理層討論及分析

RUSAL Bratsk宣佈BO-01系列債券的新息票率為0.01%。於二零一九年四月十八日，本公司行使尚未償還BO-01系列盧布債券的認沽期權。

二零一九年四月十五日

俄鋁與Braidy Industries公佈將有意於肯塔基州亞什蘭建設一座綠地鋁材軋機廠房，以為美國汽車業生產扁軋鋁材產品。軋機廠房的年度額定產能將為500千噸熱軋帶及300千噸冷軋產品製成品。俄鋁將從其目前在西伯利亞Taishet建設的新鋁冶煉廠為新軋機廠房供應鋁材（合金板及作為主金屬）。Braidy Atlas項目將為就經第三方認證的低碳鋁俄鋁ALLOW品牌訂約的首個北美廠房。作為200百萬美元投資的交換，俄鋁將擁有該項目的40%權益。

二零一九年四月二十九日

俄鋁宣佈在莫斯科交易所配售其10年期盧布債券，附三年期認沽期權，面值為15十億盧布。年息票率為9%，為初步價格指引的下限。

俄鋁刊發其年度報告。

## 管理層討論及分析

- 二零一九年四月三十日 俄鋁宣佈委任Charles Brian Hesse為RUSAL America總監。加入RUSAL America前，Brian Hesse為印度公司Vedanta Limited美國區銷售及營銷部副總裁，於此之前，在領先的軋製產品製造商之一的Aleris International擔任全球銷售總監。俄鋁目前為美國第二大原鋁供應商。
- 俄鋁公佈其二零一九年第一季度的經營業績。
- 二零一九年五月十四日 俄鋁公佈其截至二零一九年三月三十一日止三個月的全季業績。
- 二零一九年五月二十一日 俄鋁接獲開發俄羅斯Krasnoyarsk地區Goryachegorsk霞石礦的牌照，以為Achinsk氧化鋁精煉廠提供原材料。根據初步分析，該礦有足夠儲備可確保其可供未來60年營運。計劃在二零二八年至二零二九年開始生產。目前，Achinsk氧化鋁精煉廠使用來自Kiya-Shaltyrskiy霞石礦及Mazulskiy石灰石礦的原材料，此兩礦的足夠儲備可供營運10年。
- 二零一九年六月三日 俄鋁宣佈委任George English為技術客戶支援及產品開發總監(Technical Customer Support and Product Development Director)。獲委任前，George擔任位於華盛頓的工程公司Pyrotek的鑄造車間技術支援經理(Casthouse Technical Support Manager)。彼將於俄鋁負責領導技術客戶支援團隊以及將俄鋁產品發展至最佳水平。George將於銷售及營銷部工作，並向俄鋁的銷售及營銷總監Roman Andryushin報告。

## 管理層討論及分析

- 二零一九年六月六日 於聖彼得堡經濟論壇期間，俄鋁、聯邦林業署(Federal Forestry Agency)及Irkutsk地區政府簽訂一項協議，以實施自願環保項目，包括在Kirovskoye林業125公頃地區內種植至少500千棵樹。此舉有助於本公司先前在Krasnoyarsk地區種植500千棵樹的工作。此外，作為項目的一部分，俄鋁將於未來數年內監督葉尼塞河下游林業500千公頃的儲備森林。
- 二零一九年六月二十日 俄鋁於香港舉行股東週年大會。
- 二零一九年六月二十一日 俄鋁宣佈批准建設Taishet陽極車間的第二期。於二零一九年，該車間的第二期所需資金預期為約90百萬美元。
- 二零一九年六月二十五日 俄鋁總部及三個生產基地－JSC「Boksit Timana」(開採鋁土礦)、RUSAL Kamensk－Uralsky(氧化鋁精煉)及Shelekhov的PJSC「RUSAL Bratsk」分部(鋁熔煉、鑄造車間及合金)均已成功通過鋁業管理倡議(ASI)績效標準及ASI監管鏈標準認證。本公司以於日後實現其所有設施的認證為目標。ASI認證旨在培養整條供應鏈更好的可持續發展模式。俄鋁的獨立第三方審核由挪威公司DNV GL進行。

## 管理層討論及分析

二零一九年七月二日

俄鋁的企業信用評級獲中國領先信用評級機構中誠信證券評估有限公司（「中誠信評估」）由AA+評級升級至AAA，前景穩定。該升級反映俄鋁的財務實力及前景均有改善，以及本公司在不利經濟狀況下的穩定性。穩定的前景計及經濟或商業基礎的可能變動，顯示本公司信用評級的中長期趨勢。

二零一九年七月五日

俄鋁宣佈於二零一九年八月一日在香港舉行股東特別大會。

為促成先前所公佈有意在二零一九年四月十三日簽訂意向書後與Braidy Industries訂立明確的交易文件，本公司已簽訂明確協議，而有關協議與先前公佈的範圍一致。所簽署的交易協議包括一份金屬供應協議，內容有關軋機廠房建成及投入營運後，將於10年內每年供應約200千公噸金屬。



## 管理層討論及分析

- 二零一九年七月十一日 俄鋁宣佈結束其10年期盧布債券(附3.5年期認沽期權，面值為15十億盧布)在莫斯科交易所的第二次配售累計認購過程。年息票率為8.6%，為初步價格指引的下限。其息票率為本公司錄得的低位。其數量由初步宣佈的10.0十億盧布增加至15.0十億盧布。
- 二零一九年七月二十六日 俄鋁公佈其二零一九年第二季度的經營業績。
- 二零一九年八月一日 俄鋁股東於股東特別大會上批准建議本公司自澤西撤銷存續，移至俄羅斯聯邦，以俄羅斯聯邦國際公司的身份存續。

## 獨立核數師報告

### 審閱中期簡明綜合財務資料的獨立核數師報告

致董事會

United Company RUSAL Plc (於澤西註冊成立的有限公司)

#### 引言

我們已審閱隨附的United Company RUSAL Plc (「貴公司」) 及其附屬公司 (「貴集團」) 於二零一九年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表、截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間的相關中期簡明綜合損益表及全面收益表以及截至二零一九年六月三十日止六個月期間的相關中期簡明綜合權益變動表及現金流量表以及中期簡明綜合財務資料附註 (「中期簡明綜合財務資料」)。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，編製中期簡明綜合財務資料必須符合上市規則的有關條文及國際財務報告準則第34號「*中期財務報告*」的規定。董事須負責根據國際會計準則第34號「*中期財務報告*」編製及列報該中期簡明綜合財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期簡明綜合財務資料作出結論，並按照協定的委聘條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

#### 審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「*實體獨立核數師對中期財務資料審閱*」進行審閱。審閱中期簡明綜合財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令本所可保證本所會注意到在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，本所不會發表審核意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信於二零一九年六月三十日及截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間的中期簡明綜合財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

## 其他事宜

於我們日期為二零一九年八月八日的報告中，我們就 貴集團於二零一九年六月三十日及截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間的中期簡明綜合財務資料發表結論，有關結論對倘我們已取得及審閱 貴集團股權投資公司PJSC MMC Norilsk Nickel（「Norilsk Nickel」）的中期簡明綜合財務資料而可能視為必要的有關調整（用以佐證 貴集團對截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間的分佔溢利、其他全面收入、匯兌收益及於二零一九年六月三十日 貴集團投資於被投資公司的賬面值的估計）的可能影響（如有）表示保留結論。

自中期簡明綜合財務資料附註10所述的日期起，董事會已取得所需資料，並就 貴集團計入Norilsk Nickel的投資作出調整。我們已審閱中期簡明綜合財務資料附註10所述的調整，並無發現任何事項，令我們相信有關調整不適當且未妥善應用。

**Yerkozha Akylbek**

**JSC「KPMG」**

俄羅斯莫斯科

二零一九年八月二十二日

中期簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 百萬美元	二零一八年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元	二零一八年 (未經審核) 百萬美元
收益	5	2,566	2,253	4,736	4,997
銷售成本	6(a)	(2,126)	(1,582)	(3,931)	(3,604)
<b>毛利</b>		<b>440</b>	<b>671</b>	<b>805</b>	<b>1,393</b>
分銷開支	6(b)	(146)	(101)	(251)	(216)
行政開支	6(b)	(104)	(136)	(230)	(286)
非流動資產減值	6(b)	(24)	(74)	(49)	(123)
其他經營收益／(開支)淨額	6(b)	(38)	1	(74)	(14)
<b>經營活動的業績</b>		<b>128</b>	<b>361</b>	<b>201</b>	<b>754</b>
財務收入	7	19	43	25	116
財務開支	7	(155)	(217)	(345)	(346)
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	407	255	834	493
<b>除稅前溢利</b>		<b>399</b>	<b>442</b>	<b>715</b>	<b>1,017</b>
所得稅開支	8	(47)	(34)	(90)	(65)
<b>期內溢利</b>		<b>352</b>	<b>408</b>	<b>625</b>	<b>952</b>
本公司股東應佔		352	408	625	952
<b>期內溢利</b>		<b>352</b>	<b>408</b>	<b>625</b>	<b>952</b>
<b>每股盈利</b>					
每股基本及攤薄盈利(美元)	9	0.0232	0.0269	0.0411	0.0627
經調整EBITDA	6(c)	302	552	528	1,124

中期簡明綜合全面損益表

	附註	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 百萬美元	二零一八年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元	二零一八年 (未經審核) 百萬美元
期內溢利		<u>352</u>	<u>408</u>	<u>625</u>	<u>952</u>
其他全面收入					
其後不會重新分類至損益的 項目：					
退休後福利計劃精算 (虧損)/收益	14	<u>(1)</u>	<u>3</u>	<u>(1)</u>	<u>3</u>
		<u>(1)</u>	<u>3</u>	<u>(1)</u>	<u>3</u>
其後重新分類或可能重新分類 至損益的項目：					
出售附屬公司		-	-	4	-
現金流量對沖公平值變動	15	(5)	-	(5)	-
海外業務匯兌折算差額		27	(56)	67	(67)
按權益入賬的被投資方匯兌 折算差額	10	<u>79</u>	<u>(438)</u>	<u>372</u>	<u>(404)</u>
		<u>101</u>	<u>(494)</u>	<u>438</u>	<u>(471)</u>
期內其他全面收入或虧損 (已扣除稅項)		<u>100</u>	<u>(491)</u>	<u>437</u>	<u>(468)</u>
期內全面收入或虧損總額		<u><u>452</u></u>	<u><u>(83)</u></u>	<u><u>1,062</u></u>	<u><u>484</u></u>
以下各方應佔部分：					
本公司股東		<u><u>452</u></u>	<u><u>(83)</u></u>	<u><u>1,062</u></u>	<u><u>484</u></u>

並無有關其他全面收入各部分的重重大稅務影響。

中期簡明綜合財務狀況表

		二零一九年 六月三十日 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,534	4,421
無形資產		2,528	2,409
於聯營公司及合營企業權益	10	4,350	3,698
遞延稅項資產		95	93
衍生金融資產	15	37	33
其他非流動資產		57	57
<b>非流動資產總額</b>		<b>11,601</b>	<b>10,711</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,846	3,006
短期投資		111	105
貿易賬款及其他應收款項	11(a)	1,275	1,102
應收股息		532	–
衍生金融資產	15	20	9
現金及現金等價物		969	844
<b>流動資產總額</b>		<b>5,753</b>	<b>5,066</b>
<b>資產總額</b>		<b>17,354</b>	<b>15,777</b>

中期簡明綜合財務狀況表

		二零一九年 六月三十日 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日
	附註	百萬美元	百萬美元
<b>權益及負債</b>			
<b>權益</b>	12		
股本		152	152
股份溢價		15,786	15,786
其他儲備		2,861	2,863
匯兌儲備		(9,311)	(9,750)
累計虧損		(3,217)	(3,842)
<b>權益總額</b>		<b>6,271</b>	<b>5,209</b>
<b>非流動負債</b>			
貸款及借款	13	7,502	7,372
撥備	14	383	366
遞延稅項負債		498	502
衍生金融負債	15	30	24
其他非流動負債		75	50
<b>非流動負債總額</b>		<b>8,488</b>	<b>8,314</b>
<b>流動負債</b>			
貸款及借款	13	987	914
貿易賬款及其他應付款項	11(b)	1,552	1,274
衍生金融負債	15	9	7
撥備	14	47	59
<b>流動負債總額</b>		<b>2,595</b>	<b>2,254</b>
<b>負債總額</b>		<b>11,083</b>	<b>10,568</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>17,354</b>	<b>15,777</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>3,158</b>	<b>2,812</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>14,759</b>	<b>13,523</b>

於二零一九年八月二十二日經董事會批准並授權刊發。

**Evgenii V. Nikitin**  
行政總裁

**Alexandra Y. Bouriko**  
財務總監

中期簡明綜合權益變動表

	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	其他儲備 百萬美元	匯兌儲備 百萬美元	累計虧損 百萬美元	權益總額 百萬美元
於二零一九年一月一日結餘	152	15,786	2,863	(9,750)	(3,842)	5,209
期內溢利(未經審核)	-	-	-	-	625	625
期內其他全面收入或虧損(未經審核)	-	-	(2)	439	-	437
期內全面收入總額(未經審核)	-	-	(2)	439	625	1,062
於二零一九年六月三十日結餘(未經審核)	152	15,786	2,861	(9,311)	(3,217)	6,271
於二零一八年一月一日結餘	152	15,786	2,847	(8,801)	(5,540)	4,444
期內溢利(未經審核)	-	-	-	-	952	952
期內其他全面收入或虧損(未經審核)	-	-	3	(471)	-	(468)
期內全面收入總額(未經審核)	-	-	3	(471)	952	484
於二零一八年六月三十日結餘(未經審核)	152	15,786	2,850	(9,272)	(4,588)	4,928



中期簡明綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 百萬美元	二零一八年 (未經審核) 百萬美元
<b>經營活動</b>			
期內溢利		<b>625</b>	<b>952</b>
調整項目：			
折舊	6	269	238
攤銷	6	3	6
非流動資產減值	6(b)	49	123
貿易賬款及其他應收款項減值	6(b)	7	–
存貨減值撥回		(6)	(12)
法律申索撥備	6(b)	10	–
退休金(撥回)／撥備		(8)	2
衍生金融工具公平值變動	7	(7)	(106)
匯兌虧損淨額		67	30
出售物業、廠房及設備虧損	6(b)	6	3
利息開支	7	294	242
利息收入	7	(18)	(10)
所得稅開支	8	90	65
分佔聯營公司及合營企業溢利	10	(834)	(493)
<b>營運資金及撥備變動前經營活動所得現金</b>		<b>547</b>	<b>1,040</b>
存貨減少／(增加)		182	(424)
貿易賬款及其他應收款項增加		(187)	(103)
預付開支及其他資產減少		–	7
貿易賬款及其他應付款項增加／(減少)		393	(77)
撥備減少		(4)	(2)
<b>扣除已付所得稅前經營業務所得現金</b>		<b>931</b>	<b>441</b>
已付所得稅		(190)	(41)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>741</b>	<b>400</b>

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 百萬美元	二零一八年 (未經審核) 百萬美元
<b>投資活動</b>		
出售物業、廠房及設備所得款項	19	8
已收利息	16	9
收購物業、廠房及設備	(337)	(404)
收購無形資產	(16)	(13)
就其他投資收取／(支付) 現金	3	(70)
收購附屬公司	(25)	–
來自聯營公司及合營企業的股息	11	4
受限制現金變動	–	(3)
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(329)</b>	<b>(469)</b>
<b>融資活動</b>		
借款所得款項	695	1,799
償還借款	(721)	(1,772)
再融資費用及其他開支	–	(6)
已付利息	(274)	(237)
結算衍生金融工具	(9)	96
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(309)</b>	<b>(120)</b>
<b>現金及現金等價物增加／(減少) 淨額</b>	<b>103</b>	<b>(189)</b>
期初現金及現金等價物	801	814
現金及現金等價物匯率變動的影響	22	–
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>926</b>	<b>625</b>

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，受限制現金均為43百萬美元。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 1 背景

#### (a) 組織

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

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

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

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

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

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本公司的股權架構如下：

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
EN+ GROUP IPJSC（「EN+」，前稱En+ Group Plc）	50.10%	48.13%
SUAL Partners Limited（「SUAL Partners」）	22.50%	22.50%
Zonoville Investments Limited（「Zonoville」）	4.00%	4.00%
Amokenga Holdings Limited（「Amokenga Holdings」）	6.78%	8.75%
Oleg V. Deripaska先生	0.01%	0.01%
公眾持有	16.61%	16.61%
<b>總計</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，董事認為本集團的直屬母公司（「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。於二零一九年七月九日，母公司遷冊至俄羅斯聯邦，註冊為EN+ GROUP International public joint-stock company (EN+ GROUP IPJSC)。於本中期簡明綜合財務資料日期，母公司的註冊辦事處位於Oktyabrskaya st. 8, office 34, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation。

根據香港聯合交易所有限公司所披露資料，Zonoville Investments Limited和SUAL Partners Limited為聯營公司。Amokenga Holdings由Glencore International Plc最終控制。SUAL Partners的主要最終實益人為Victor Vekselberg先生及Len Blavatnik先生。於二零一八年十二月三十一日，EN+的最終實益人為Oleg Deripaska先生。根據本公司於該等財務報表日期可獲取的公開可得資料，概無任何人士間接擁有本公司超過25%的現行所有權權益或有機會對本公司行使控制權。

關聯方交易披露於附註17。

本集團於二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表登載於本公司網站www.rusal.com。

### (b) 季節性

本集團的業務活動中並無重大季節性事件。

### (c) OFAC制裁

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

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

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

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

## 2 編製基準

### 合規聲明

本中期簡明綜合財務資料是根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）適用的披露條文編製。

本中期簡明綜合財務資料並不包括按照《國際財務報告準則》編製的完整年度財務報表的一切所需資料，故應與本集團於二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

本集團亦無對上年度財務報表中所提供的與已頒佈但尚未生效的標準有關的資料作出更新，該等資料或會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

## 3 主要會計政策

除以下所述外，本集團於本中期簡明綜合財務資料內應用的會計政策與本集團於二零一八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。下文所述會計政策的變動亦預期在本集團於二零一九年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表中反映。

本集團自二零一九年一月一日已首次採納《國際財務報告準則》第16號租賃。其他一些新準則或現有準則修訂本自二零一九年一月一日起生效，惟該等準則對本集團之財務報表並無重大影響。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

《國際財務報告準則》第16號引入了單一的資產負債表內租賃會計模型。因此，本集團作為承租人確認代表其使用相關資產權利的使用權資產和代表其作出租賃付款義務的租賃負債。出租人會計處理與先前的會計政策相似。

本集團已採用經修訂追溯法應用《國際財務報告準則》第16號，其中首次應用的累積影響會在二零一九年一月一日的保留盈利確認。因此，二零一八年呈列的比較資料尚未重列－即按先前報告於《國際會計準則》第17號及相關詮釋下呈列。會計政策之變動詳情於下文披露。

### (a) 租賃的定義

先前，本集團於合約開始時釐定該項安排是否屬或包含《國際財務報告解釋公告》第4號「確定一項安排是否包含租賃」項下的租賃。本集團現根據租賃的新定義評估合約是否屬或包含項租賃。根據《國際財務報告準則》第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合約屬或包含租賃。

本集團於過渡至《國際財務報告準則》第16號時選擇運用實際權宜方法豁免租賃交易所屬的評估。其僅會將《國際財務報告準則》第16號用於先前已確定為租賃的合約。根據《國際會計準則》第17號及《國際財務報告解釋公告》第4號未確定為租賃的合約尚未進行重新評估。因此，《國際財務報告準則》第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或經修訂的合約。

於包含租賃部分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其相對獨立的價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。然而，就本集團作為承租人的物業租賃而言，本集團已選擇不區分非租賃部分並將就租賃及非租賃部分入賬作為單一租賃部分。

### (b) 作為承租人

本集團租賃許多資產，包括土地、物業及生產設備。

作為承租人，本集團先前根據其對租賃是否將所有權的絕大部分風險及回報轉移的評估，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。根據《國際財務報告準則》第16號，本集團就大多數租賃確認使用權資產及租賃負債－即該等租賃被記錄於資產負債表。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

然而，本集團已選擇不就部分低價值資產租賃（如信息技術設備）及短期租賃確認使用權資產及租賃負債。本集團在租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

本集團將使用權資產作為物業、廠房及設備的一部分呈列，與其呈列其所擁有的同一性質的相關資產的類目相同。使用權資產的賬面值呈列如下。

百萬美元	物業、廠房及設備		總計
	土地及樓宇	機器及設備	
於二零一九年一月一日結餘	19	19	38
於二零一九年六月三十日結餘	<u>15</u>	<u>17</u>	<u>32</u>

本集團根據未來租賃付款所涉及的期間將財務狀況表中的租賃負債作為其他應付款項及其他非流動負債的一部分呈列。

### 主要會計政策

本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初步按成本計量及其後按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並按《國際財務報告準則》第16號的規定就租賃負債的若干重新計量作出調整。

租賃負債初步按於開始日期未支付的租賃付款的現值計量，並使用租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不易釐定，則使用本集團的增量借貸利率。一般而言，本集團採用其增量借貸利率作為貼現率。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

租賃負債隨後因租賃負債的利息成本而增加，因作出租賃付款而減少。當指數或回報率變動、剩餘殘值擔保下的預期應付估計金額變動、或如適用於評估購買或延長期權是否合理地確定可予行使或終止期權是否合理地確定不可行使時作出的變更而引致未來租賃付款變更時重新計量租賃負債。

本集團已應用判斷釐定其於其中作為承租人的若干租賃合約（包括續租權）的租期。對本集團是否合理地確定行使有關續租權的評估會影響租期，從而顯著影響已確認租賃負債及使用權資產的金額。

倘租賃合約包含分別於首次釐定租期之前或之後提前終止或延長合約期有關的若干處罰條例，本集團視罰款為根據釐定訂約方權利和義務的書面合約或法例規定的法定貨幣支付。於釐定租期時，本集團僅考慮合約方於首次釐定租期之前或之後終止或延長合約期的實質權利。本集團在與出租人釐定租期時亦考慮其他非合約安排。

### **過渡**

過去，本集團根據《國際會計準則》第17號將物業及設備租賃劃分為經營租賃。該等租賃主要包括土地、辦公空間以及機器及設備項目。各項租期不同，其中土地租期最長。部分租賃包括可於不可撤銷期間結束時選擇續租的權利。部分租賃規定因應不同指標變動計算額外租賃付款。

於過渡時，就根據《國際會計準則》第17號分類為經營租賃的租賃而言，租賃負債按餘下租賃付款的現值計量，並根據本集團於二零一九年一月一日的增量借貸利率貼現。使用權資產根據相等於租賃負債的金額計量，並就任何預付或應計租賃付款作出調整。



## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

本集團於對先前根據《國際會計準則》第17號分類為經營租賃的租賃應用《國際財務報告準則》第16號時採用下列實際權宜法：

- 採用豁免，對租期少於12個月的租賃不確認使用權資產及負債。
- 撇除計量初始應用日期使用權資產的初始直接成本。
- 倘合約包含延長或終止租賃選擇權，於釐定租期時使用後續計量。

就根據《國際會計準則》第17號分類為融資租賃的租賃而言，於二零一九年一月一日的使用權資產及租賃負債賬面值乃根據《國際會計準則》第17號按租賃資產及租賃負債於緊接該日期前的賬面值釐定。

### (c) 作為出租人

本集團作為出租人適用的會計政策與《國際會計準則》第17號並無出入。然而，當本集團為中間出租人時，分租的分類則參考主租契產生的使用權資產，而不是參考相關資產。

### (d) 對財務報表的影響

#### 過渡影響

於過渡至《國際財務報告準則》第16號，本集團確認等額的額外使用權資產及額外租賃負債。過渡影響概述如下。

	二零一九年 一月一日 百萬美元
按物業、廠房及設備呈列的使用權資產減減值虧損	38
租賃負債	38

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

於計量分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團使用其於二零一九年一月一日的增量借貸利率貼現租賃付款。所使用的加權平均利率為11%。

	二零一九年 一月一日 百萬美元
根據於二零一九年一月一日的增量借貸利率貼現	59
－ 過渡時豁免確認租期少於12個月的租賃	(12)
－ 合理確定將會行使的終止選擇權	(9)
	<hr/>
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	38
	<hr/>

### 本期間影響

由於初步應用《國際財務報告準則》第16號，就先前分類為經營租賃的租賃而言，本集團於二零一九年六月三十日確認32百萬美元使用權資產及38百萬美元租賃負債。26百萬美元租賃負債（其中5百萬美元為關聯方－透過母公司關聯的公司的租賃負債）為長期性質並計入其他非流動負債，12百萬美元租賃負債（其中4百萬美元為關聯方－透過母公司關聯的公司的租賃負債）為短期性質並計入其他應付款項。

同樣，就根據《國際財務報告準則》第16號分類的該等租賃而言，本集團已分別於截至二零一九年六月三十日止六個月確認5百萬美元折舊支出及2百萬美元利息成本以及截至二零一九年六月三十日止三個月確認3百美元折舊支出及零百萬美元利息成本。截至二零一九年六月三十日止六個月，5百萬美元使用權資產已計提減值。本集團的租賃現金流出總額為6百萬美元。

有關短期租賃的開支8百萬美元計入銷售成本或行政開支，視乎相關資產類型而定。

本集團未確認為使用權資產且未計入租賃負債計量以及產生於與指數或利率並不掛鈎的可變租賃付款的潛在未來現金流出為41百萬美元。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 4 分部報告

#### (a) 可報告分部

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

*鋁*。鋁分部涉及生產及銷售原鋁及相關產品。

*氧化鋁*。氧化鋁分部涉及開採並將鋁土礦精煉成氧化鋁，以及銷售氧化鋁。

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

*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。

其他業務包括為運輸、包裝、建造及建設、消費品及技術行業自原鋁製造半成品；以及本集團的行政中心活動。該等分部概無達到釐定可報告分部的數量下限。

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。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (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賬款及其他應付款項。貸款及借款並未分配至個別分部，乃因其由總部統一管理。

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

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

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

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

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (i) 可報告分部

截至二零一九年六月三十日止三個月

	鋁 百萬美元	氧化鋁 百萬美元	能源 百萬美元	採礦及金屬 百萬美元	總分部業績 百萬美元
來自外部客戶的收益	2,147	247	-	-	2,394
分部間收益	56	735	-	-	791
<b>分部收益總額</b>	<b>2,203</b>	<b>982</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,185</b>
<b>分部溢利</b>	<b>27</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>198</b>
非流動資產減值撥回／(減值)	2	(20)	-	-	(18)
分佔聯營公司及合營企業溢利	-	-	20	388	408
折舊／攤銷	(97)	(40)	-	-	(137)
非現金收入／(開支)	3	(1)	-	-	2
期內添置非流動分部資產	160	67	-	-	227
有關地盤恢復的非流動分部資產 的非現金調整	(1)	(7)	-	-	(8)

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 截至二零一八年六月三十日止三個月

	鋁 百萬美元	氧化鋁 百萬美元	能源 百萬美元	採礦及金屬 百萬美元	總分部業績 百萬美元
來自外部客戶的收益	1,823	292	-	-	2,115
分部間收益	58	853	-	-	911
<b>分部收益總額</b>	<b>1,881</b>	<b>1,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,026</b>
<b>分部溢利</b>	<b>162</b>	<b>343</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>505</b>
非流動資產減值撥回／(減值)	1	(38)	-	-	(37)
分佔聯營公司及合營企業溢利	-	-	11	244	255
折舊／攤銷	(79)	(32)	-	-	(111)
非現金收入	-	14	-	-	14
期內添置非流動分部資產	58	81	-	-	139
有關地盤恢復的非流動分部資產 的非現金調整	(2)	4	-	-	2

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 截至二零一九年六月三十日止六個月

	鋁 百萬美元	氧化鋁 百萬美元	能源 百萬美元	採礦及金屬 百萬美元	總計 百萬美元
來自外部客戶的收益	3,907	504	-	-	4,411
分部間收益	116	1,530	-	-	1,646
<b>分部收益總額</b>	<b>4,023</b>	<b>2,034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,057</b>
<b>分部溢利</b>	<b>19</b>	<b>364</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>383</b>
非流動資產減值撥回／(減值)	8	(40)	-	-	(32)
分佔聯營公司及合營企業溢利	-	-	43	791	834
折舊／攤銷	(181)	(74)	-	-	(255)
非現金收入	3	2	-	-	5
期內添置非流動分部資產	202	116	-	-	318
有關地盤恢復的非流動分部資產 的非現金調整	(2)	(9)	-	-	(11)

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 截至二零一八年六月三十日止六個月

	鋁 百萬美元	氧化鋁 百萬美元	能源 百萬美元	採礦及金屬 百萬美元	總計 百萬美元
來自外部客戶的收益	4,079	626	-	-	<b>4,705</b>
分部間收益	124	1,523	-	-	<b>1,647</b>
<b>分部收益總額</b>	<b>4,203</b>	<b>2,149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,352</b>
<b>分部溢利</b>	<b>562</b>	<b>469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,031</b>
非流動資產減值撥回／(減值)	1	(82)	-	-	<b>(81)</b>
分佔聯營公司及合營企業溢利	-	-	35	458	<b>493</b>
折舊／攤銷	(166)	(65)	-	-	<b>(231)</b>
非現金(開支)／收入	(1)	13	-	-	<b>12</b>
期內添置非流動分部資產	125	168	-	-	<b>293</b>
有關地盤恢復的非流動分部資產 的非現金調整	(1)	2	-	-	<b>1</b>



## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 於二零一九年六月三十日

	鋁 百萬美元	氧化鋁 百萬美元	能源 百萬美元	採礦及金屬 百萬美元	總分部業績 百萬美元
分部資產	7,181	2,605	6	-	<b>9,792</b>
於聯營公司及合營企業權益	-	-	671	3,676	<b>4,347</b>
<b>總分部資產</b>					<b><u>14,139</u></b>
分部負債	(997)	(649)	(11)	-	<b>(1,657)</b>
<b>總分部負債</b>					<b><u>(1,657)</u></b>

### 於二零一八年十二月三十一日

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

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (ii) 可報告分部收益、盈虧、資產及負債的對賬表

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>收益</b>				
可報告分部收益	3,185	3,026	6,057	6,352
抵銷分部間收益	(791)	(911)	(1,646)	(1,647)
未分配收益	172	138	325	292
	<u>2,566</u>	<u>2,253</u>	<u>4,736</u>	<u>4,997</u>

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>溢利</b>				
可報告分部溢利	198	505	383	1,031
非流動資產減值	(24)	(74)	(49)	(123)
分佔聯營公司及合營企業溢利	407	255	834	493
財務收入	19	43	25	116
財務開支	(155)	(217)	(345)	(346)
未分配開支	(46)	(70)	(133)	(154)
	<u>399</u>	<u>442</u>	<u>715</u>	<u>1,017</u>

中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
<b>資產</b>		
可報告分部資產	14,139	13,215
未分配資產	<u>3,215</u>	<u>2,562</u>
<b>綜合資產總額</b>	<b><u>17,354</u></b>	<b><u>15,777</u></b>
	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
<b>負債</b>		
可報告分部負債	(1,657)	(1,212)
未分配負債	<u>(9,426)</u>	<u>(9,356)</u>
<b>綜合負債總額</b>	<b><u>(11,083)</u></b>	<b><u>(10,568)</u></b>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 5 收益

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
來自客戶合約的收益	<b>2,566</b>	<b>2,253</b>	<b>4,736</b>	<b>4,997</b>
銷售產品	<b>2,523</b>	<b>2,207</b>	<b>4,643</b>	<b>4,893</b>
銷售原鋁及合金	2,131	1,814	3,877	4,059
銷售氧化鋁及鋁土礦	169	210	341	452
銷售箔及其他鋁產品	114	80	205	170
銷售其他產品	109	103	220	212
提供服務	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>93</b>	<b>104</b>
提供能源	29	30	68	73
提供運輸服務	3	2	4	4
提供其他服務	11	14	21	27
按客戶類型劃分的收益總額	<b>2,566</b>	<b>2,253</b>	<b>4,736</b>	<b>4,997</b>
第三方	1,648	1,443	2,877	3,228
關聯方－可施加重大影響力的公司	803	696	1,633	1,526
關聯方－透過母公司關聯的公司	41	47	76	103
關聯方－聯營公司及合營企業	74	67	150	140
主要地區收益總額	<b>2,566</b>	<b>2,253</b>	<b>4,736</b>	<b>4,997</b>
歐洲	1,144	1,062	2,210	2,192
獨聯體	671	743	1,262	1,469
美洲	336	219	467	674
亞洲	398	225	768	651
其他	17	4	29	11

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

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 6 銷售成本及經營開支

#### (a) 銷售成本

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
氧化鋁、鋁土礦及其他材料成本	(818)	(935)	(1,733)	(1,889)
第三方	(782)	(900)	(1,666)	(1,820)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(22)	(20)	(37)	(38)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(14)	(15)	(30)	(31)
採購原鋁	(130)	(72)	(212)	(265)
第三方	(6)	(16)	(10)	(129)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(2)	(4)	(4)	(7)
關聯方－聯營公司及合營企業	(122)	(52)	(198)	(129)
能源成本	(562)	(523)	(1,116)	(1,129)
第三方	(329)	(310)	(649)	(662)
關聯方－可施加重大影響力的公司	(1)	(1)	(2)	(2)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(224)	(204)	(448)	(446)
關聯方－聯營公司及合營企業	(8)	(8)	(17)	(19)
員工成本	(118)	(142)	(259)	(300)
折舊及攤銷	(142)	(113)	(263)	(237)
製成品變動	(198)	289	(76)	400
其他成本	(158)	(86)	(272)	(184)
第三方	(122)	(40)	(201)	(92)
關聯方－透過母公司關聯的公司	(8)	(9)	(14)	(18)
關聯方－聯營公司及合營企業	(28)	(37)	(57)	(74)
	<u>(2,126)</u>	<u>(1,582)</u>	<u>(3,931)</u>	<u>(3,604)</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (b) 分銷、行政及其他經營開支以及非流動資產減值

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
運輸開支	(121)	(81)	(203)	(175)
員工成本	(44)	(70)	(115)	(146)
非所得稅	(4)	(10)	(12)	(21)
顧問及法律開支	(16)	(17)	(30)	(34)
非流動資產減值	(24)	(74)	(49)	(123)
包裝材料	(10)	(8)	(20)	(17)
慈善捐款	(10)	(2)	(16)	(9)
擔保	(7)	(5)	(14)	(12)
維修及其他服務	(6)	(5)	(10)	(9)
折舊及攤銷	(5)	(3)	(9)	(7)
短期租賃及可變租賃付款	(4)	(6)	(8)	(13)
出售物業、廠房及設備的虧損	(3)	(1)	(6)	(3)
貿易賬款及其他應收款項減值	(3)	-	(7)	-
核數師酬金	(1)	(1)	(3)	(3)
法律申索撥備	(10)	-	(10)	-
其他開支	(44)	(27)	(92)	(67)
	<u>(312)</u>	<u>(310)</u>	<u>(604)</u>	<u>(639)</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (c) 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《國際財務報告準則》財務計量。

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
經營活動業績	128	361	201	754
加：				
攤銷及折舊	147	116	272	244
非流動資產減值	24	74	49	123
出售物業、廠房及設備的虧損	3	1	6	3
<b>經調整EBITDA</b>	<b>302</b>	<b>552</b>	<b>528</b>	<b>1,124</b>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 7 財務收入及開支

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
<b>財務收入</b>				
第三方貸款及存款的利息收入	8	6	17	9
提供給關聯方貸款的利息收入				
— 透過母公司關聯的公司	—	—	1	1
衍生金融工具的公平值變動 (參見附註15)	11	37	7	106
	<u>19</u>	<u>43</u>	<u>25</u>	<u>116</u>
<b>財務開支</b>				
須於五年內悉數償還的銀行貸款、債券 及其他銀行開支的利息開支	(51)	(57)	(123)	(114)
須於五年後悉數償還的銀行貸款 的利息開支	(83)	(63)	(165)	(126)
來自關聯方的公司貸款的利息開支				
— 可施加重大影響力的公司	(1)	—	(2)	(1)
撥備的利息開支	(1)	—	(2)	(1)
匯兌虧損淨額	(19)	(97)	(51)	(104)
租賃利息成本	—	—	(2)	—
	<u>(155)</u>	<u>(217)</u>	<u>(345)</u>	<u>(346)</u>



## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 8 所得稅

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
<b>即期稅項</b>				
期內即期稅項	56	48	94	85
<b>遞延稅項</b>				
臨時差額的產生及撥回	(9)	(14)	(4)	(20)
<b>實際稅項開支</b>	<b>47</b>	<b>34</b>	<b>90</b>	<b>65</b>

本公司為塞浦路斯的納稅居民，適用企業稅率為12.5%。附屬公司根據其各自稅項管轄權的立法規定支付所得稅。就以俄羅斯為註冊地的附屬公司而言，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21.4%；而在意大利的稅率為27.9%。就本集團駐瑞士的附屬公司而言，該期間適用稅率為瑞士Canton of Zug的企業所得稅率，其可隨著附屬公司的稅務情況改變。此稅率由聯邦所得稅及州／公共收入及資本稅組成。後者包括基礎稅率及按年改變的乘數。不同附屬公司的適用所得稅率為9.55%及14.35%。就本集團主要貿易公司而言，適用稅率為0%。截至二零一八年六月三十日止期間及截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率與截至二零一九年六月三十日止期間的稅率相同，惟駐瑞典的附屬公司稅率為22%以及駐瑞士的附屬公司稅率相應為9.6%及14.51%除外。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 9 每股盈利

每股基本盈利是根據截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止三個月及六個月期間普通股股東應佔溢利計算。

加權平均股數：

	截至六月三十日止三個月	
	二零一九年	二零一八年
期初已發行普通股	15,193,014,862	15,193,014,862
庫存股份的影響	—	—
期末股份的加權平均數	<u>15,193,014,862</u>	<u>15,193,014,862</u>
期內溢利(百萬美元)	<u>352</u>	<u>408</u>
每股基本及攤薄盈利(美元)	<u>0.0232</u>	<u>0.0269</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
期初已發行普通股	15,193,014,862	15,193,014,862
庫存股份的影響	—	—
期末股份的加權平均數	<u>15,193,014,862</u>	<u>15,193,014,862</u>
期內溢利(百萬美元)	<u>625</u>	<u>952</u>
每股基本及攤薄盈利(美元)	<u>0.0411</u>	<u>0.0627</u>

截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止期間並無已發行的具攤薄影響的工具。本公司於所呈列期間並無宣派或派付任何股息。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 10 於聯營公司及合營企業權益

	截至六月三十日止三個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
期初結餘	<b>4,418</b>	<b>4,720</b>
本集團分佔溢利	407	255
股息	(554)	(425)
外幣換算	79	(438)
<b>期末結餘</b>	<b><u>4,350</u></b>	<b><u>4,112</u></b>
納入於聯營公司權益的商譽	2,382	2,395
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
期初結餘	<b>3,698</b>	<b>4,448</b>
本集團分佔溢利	834	493
股息	(554)	(425)
外幣換算	372	(404)
<b>期末結餘</b>	<b><u>4,350</u></b>	<b><u>4,112</u></b>
納入於聯營公司權益的商譽	2,382	2,395

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### 於Norilsk Nickel的投資

本集團先前已刊發於二零一九年六月三十日及截至該日止三個月及六個月期間的中期簡明綜合財務資料，註明日期為二零一九年八月八日。於該日，本集團未能獲得PJSC MMC Norilsk Nickel於二零一九年六月三十日及截至該日止六個月的中期簡明綜合財務資料。因此，管理層基於Norilsk Nickel呈報的截至二零一八年十二月三十一日止年度的最新公開可得資料（經本集團調整，以計及Norilsk Nickel於二零一九年上半年的表現）估計本集團截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間分佔Norilsk Nickel的溢利、其他全面收入及匯兌收益。

於二零一九年八月二十日，PJSC MMC Norilsk Nickel公佈其於二零一九年六月三十日及截至該日止六個月的中期簡明綜合財務資料。管理層已利用此資料重新評估本集團分佔被投資公司的溢利及其他全面收入，並將該等金額與其先前的估計進行比較。從是次比較，管理層得出結論，認為於本集團刊發註明日期為二零一九年八月八日的中期簡明綜合財務資料中，本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的分佔溢利少報了67百萬美元及匯兌收益多報了32百萬美元，以及於二零一九年六月三十日本集團於聯營公司的權益的賬面值少報了35百萬美元。

此於二零一九年六月三十日及截至該日止三個月及六個月期間的中期簡明財務資料已作相應調整。

二零一九年六月三十日於Norilsk Nickel的投資市值為9,988百萬美元（二零一八年十二月三十一日：8,286百萬美元）。市值是按報告日期於莫斯科交易所報列的每股買入價乘以本集團持股數目釐定。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

11 非衍生金融工具

(a) 貿易賬款及其他應收款項

	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
應收第三方貿易款項	439	384
貿易應收款項減值虧損	(23)	(33)
<b>應收第三方貿易款項淨額</b>	<b>416</b>	<b>351</b>
應收關聯方貿易款項，包括：	<b>122</b>	<b>87</b>
關聯方－可施加重大影響力的公司	65	76
應收關聯方貿易款項減值虧損－可施加 重大影響力的公司	(1)	(6)
應收關聯方貿易款項淨額－可施加 重大影響力的公司	64	70
關聯方－透過母公司關聯的公司	21	13
關聯方－聯營公司及合營企業	37	4
可收回增值稅	391	305
可收回增值稅減值虧損	(33)	(33)
<b>可收回增值稅淨額</b>	<b>358</b>	<b>272</b>
已付第三方墊款	122	185
已付墊款減值虧損	(1)	(1)
<b>已付第三方墊款淨額</b>	<b>121</b>	<b>184</b>
已付關聯方墊款，包括：	<b>57</b>	<b>51</b>
關聯方－可施加重大影響力的公司	–	1
關聯方－透過母公司關聯的公司	1	1
關聯方－聯營公司及合營企業	56	49
預付開支	4	4
預付所得稅	13	22

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
預付其他稅項	18	22
應收第三方其他款項	189	112
其他應收款項減值虧損	(34)	(10)
<b>應收第三方其他款項淨額</b>	<b>155</b>	<b>102</b>
應收關聯方其他款項，包括：	11	7
關聯方－透過母公司關聯的公司	11	10
應收關聯方其他款項減值虧損－透過 母公司關聯的公司	-	(3)
應收關聯方其他款項淨額－透過母公司關聯的公司	11	7
	<b>1,275</b>	<b>1,102</b>

所有貿易賬款及其他應收款項預期將於一年內結算或確認為開支或須應要求付款。

### (i) 賬齡分析

於報告日期，計入貿易賬款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：

	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
即期（未逾期）	434	358
逾期1至30日	73	62
逾期31至60日	21	6
逾期61至90日	2	2
逾期90日以上	8	10
逾期金額	104	80
	<b>538</b>	<b>438</b>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

賬齡分析乃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。未逾期且未減值的應收款項(指即期)與近期無違約歷史的廣泛客戶有關。

逾期而未減值的應收款項與於本集團具有良好往績記錄的眾多客戶有關。本集團並沒有就該等結餘持有任何抵押品。

### (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。

期內呆賬撥備變動如下：

	截至六月三十日止三個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
期初結餘	(39)	(16)
減值撥回	15	1
期末結餘	<u>(24)</u>	<u>(15)</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
期初結餘	(39)	(16)
減值撥回	15	2
呆賬撥備結餘增加	—	(1)
期末結餘	<u>(24)</u>	<u>(15)</u>

本集團並沒有就該等結餘持有任何抵押品。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

(b) 貿易賬款及其他應付款項

	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
應付第三方款項	<u>523</u>	<u>520</u>
應付關聯方款項，包括：	<b>92</b>	<b>64</b>
關聯方－可施加重大影響力的公司	13	5
關聯方－透過母公司關聯的公司	39	35
關聯方－聯營公司及合營企業	40	24
已收墊款	<b>273</b>	<b>32</b>
已收關聯方墊款，包括：	<b>439</b>	<b>259</b>
關聯方－可施加重大影響力的公司	439	259
其他應付第三方款項及應計第三方負債	<b>91</b>	<b>176</b>
其他應付關聯方款項及應計關聯方負債包括：	<b>4</b>	<b>–</b>
關聯方－透過母公司關聯的公司	4	–
即期稅項負債	<b>23</b>	<b>127</b>
其他應付稅項	<u>107</u>	<u>96</u>
	<u><b>1,552</b></u>	<u><b>1,274</b></u>

所有貿易賬款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。

於報告日期，計入貿易賬款及其他應付款項的應付貿易款項的賬齡分析如下。賬齡分析乃根據應付款項逾期的日數進行。



## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
即期	539	502
逾期0至90日	61	50
逾期91至120日	3	8
逾期120日以上	12	24
逾期金額	76	82
	<b>615</b>	<b>584</b>

預計將於一年內結清的租賃負債12百萬美元已計入其他應付款項及應計負債。

## 12 股權

### (a) 股本

	截至二零一九年 六月三十日止六個月		截至二零一八年 六月三十日止六個月	
	美元	股份數目	美元	股份數目
期末法定普通股	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
期末已發行及繳足的每股 面值0.01美元普通股	<b>151,930,148</b>	<b>15,193,014,862</b>	<b>151,930,148</b>	<b>15,193,014,862</b>

### (b) 其他儲備

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。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (c) 分派

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

### (d) 匯兌儲備

匯兌儲備包括海外業務綜合財務報表及按權益入賬的投資對象換算產生的所有匯兌差額。

## 13 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。

	二零一九年 六月三十日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
<b>非流動負債</b>		
有擔保銀行貸款	5,465	5,566
無擔保銀行貸款	222	226
債券	1,815	1,580
	<u>7,502</u>	<u>7,372</u>
<b>流動負債</b>		
有擔保銀行貸款	797	476
無擔保銀行貸款	13	12
債券	125	377
應付利息	52	49
	<u>987</u>	<u>914</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (a) 貸款及借款

本集團若干銀行貸款以本集團附屬公司股份為抵押擔保及以聯營公司股份為抵押擔保，詳情載於本集團於二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表。

有擔保銀行貸款亦以下列各項為擔保：

- 賬面值為26百萬美元(二零一八年十二月三十一日：零美元)的存貨；
- 賬面值為零美元(二零一八年十二月三十一日：3百萬美元)的物業、廠房及設備、應收款項。

於二零一九年六月三十日，本集團貸款及借款的面值為6,532百萬美元(二零一八年十二月三十一日：6,332百萬美元)。

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團貿易附屬公司與其最終客戶之間訂立的若干銷售合約產生的權利(包括所有金錢及申索)獲轉讓，以擔保日期為二零一七年五月二十四日的銀團出口前融資定期貸款協議(出口前融資)。

由於附註1(a)披露的對本集團的控制權的變動，本集團的若干貸款人已取得各貸款協議所訂明的要求強制提前償還尚未償還債務的權利。於二零一九年六月三十日，有關貸款人豁免了強制提前還款權利。

於本報告日期，本集團透過其附屬公司持有未償還REPO貸款(由Norilsk Nickel之1,306,000股股份作抵押)金額為210百萬美元，於二零二零年六月到期。

### (b) 債券

於二零一九年六月三十日，27,751份08系列債券及397,347份BO-01系列債券以及15,000,000份BO-001P-01系列債券尚未償還(於市場買賣)。

於二零一九年六月三十日，三批債券的收市價分別為每份債券850盧布、932盧布及1,011盧布。

於二零一九年三月二十日，本集團根據熊貓債券發行(第一批)簽立認沽期權，並按面值人民幣680百萬元(101百萬美元)贖回債券。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

於二零一九年三月二十九日，RUSAL Bratsk宣佈08系列債券的新年息票率為0.01%。  
於二零一九年四月十日，本公司行使尚未償還08系列盧布債券的認沽期權，並按面值23.8百萬盧布贖回債券。

於二零一九年四月四日，RUSAL Bratsk宣佈BO-01系列債券的新年息票率為0.01%。  
於二零一九年四月十八日，本公司行使尚未償還BO-01系列盧布債券的認沽期權，並按面值3.8十億盧布贖回債券。

於二零一九年四月二十九日，已完成配售PJSC RUSAL Bratsk的BO-001P-01系列交易所買賣盧布債券（金額為15十億盧布及息票率為9.0%），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，並受債券持有人可於二零二二年四月行使認沽期權規限。除配售外，本集團訂立一項交叉貨幣利率掉期，導致交易所買賣盧布債券風險全額換算為美元風險，期限為3年，利率為4.69%。

中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

14 撥備

百萬元	退休金負債	地盤恢復	法律 索償撥備	稅項撥備	總計
於二零一八年四月一日的結餘	70	389	3	-	462
期內作出的撥備	3	9	-	-	12
期內撥回的撥備	-	(10)	-	-	(10)
精算收益	(3)	-	-	-	(3)
期內動用的撥備	(1)	-	-	-	(1)
外幣換算	(5)	(23)	-	-	(28)
於二零一八年六月三十日的結餘	<u>64</u>	<u>365</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>432</u>
非流動	59	350	-	-	409
流動	5	15	3	-	23
於二零一九年四月一日的結餘	57	351	3	-	411
期內作出的撥備	3	19	10	-	32
期內撥回的撥備	(10)	(9)	-	-	(19)
精算虧損	1	-	-	-	1
期內動用的撥備	(1)	-	-	-	(1)
外幣換算	1	5	-	-	6
於二零一九年六月三十日的結餘	<u>51</u>	<u>366</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>430</u>
非流動	47	336	-	-	383
流動	4	30	13	-	47
於二零一八年一月一日的結餘	69	382	3	-	454
期內作出的撥備	4	17	-	-	21
期內撥回的撥備	-	(17)	-	-	(17)
精算收益	(3)	-	-	-	(3)
期內動用的撥備	(2)	-	-	-	(2)
外幣換算	(4)	(17)	-	-	(21)
於二零一八年六月三十日的結餘	<u>64</u>	<u>365</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>432</u>

中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

百萬美元	法律				總計
	退休金負債	地盤恢復	索償撥備	稅項撥備	
非流動	59	350	–	–	409
流動	5	15	3	–	23
於二零一九年一月一日的結餘	<b>54</b>	<b>348</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>425</b>
期內作出撥備	4	24	10	–	38
期內撥回撥備	(10)	(11)	–	–	(21)
精算虧損	1	–	–	–	1
期內動用撥備	(2)	(2)	–	(20)	(24)
外幣換算	4	7	–	–	11
於二零一九年六月三十日結餘	<b>51</b>	<b>366</b>	<b>13</b>	<b>–</b>	<b>430</b>
非流動	47	336	–	–	383
流動	4	30	13	–	47

15 衍生金融資產／負債

	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
	二零一九年 衍生資產	二零一八年 衍生負債	二零一九年 衍生資產	二零一八年 衍生負債
石油焦供應合約及其他原材料	44	39	42	31
有關鋁及其他工具的遠期合約	11	–	–	–
交叉貨幣掉期	2	–	–	–
總計	<b>57</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>31</b>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

衍生金融工具按其於各報告日期的公平值記錄入賬。公平值是遵照第三層公平值等級根據管理層估計及對相關未來價格的一致經濟預測作出估計（已扣除為適應流動性、模型及隱含於該估計中的其他風險而作出的估值撥備）。本集團的政策為於事件發生或情況改變而引起轉移當日確認公平值等級之間的轉移。於截至二零一九年六月三十日止三個月及六個月期間，估值技術並無任何變動。估算衍生工具時所用的重大假設如下：

	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
倫敦金屬交易所鋁							
現金價(每噸美元)	1,804	1,875	1,965	2,054	2,141	2,213	2,255
Platt布蘭特原油							
離岸價(每桶美元)	65	62	61	60	60	60	-

屬於第三層公平值計量的衍生工具結餘的變動如下：

	截至六月三十日止三個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
期初結餘	5	19
期內於損益表(財務(開支)/收入)確認的 未變現公平值變動	11	37
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	(5)	-
電力、焦炭及原材料合約以及 交叉貨幣掉期已變現的部分	7	(94)
期末結餘	<u>18</u>	<u>(38)</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
期初結餘	11	(50)
期內於損益表(財務收入／(開支))確認的 未變現公平值變動	7	106
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	(5)	—
電力、焦炭及原材料合約以及 交叉貨幣掉期已變現的部分	5	(94)
期末結餘	<u>18</u>	<u>(38)</u>

敏感度分析表明衍生金融工具對主要輸入值的變動並不是特別敏感。

### 16 承擔及或然費用

#### (a) 資本承擔

本集團已訂立多項合約，因而產生主要與多項建設及資本維修工程有關的合約責任。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，有關承擔分別約為315百萬美元及255百萬美元。該等承擔多年後到期。

#### (b) 稅項

俄羅斯的稅項、貨幣及海關法規有不同的詮釋，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，最近俄羅斯稅務環境的變動顯示，俄羅斯當局愈來愈積極透過俄羅斯司法制度對稅法詮釋(尤其是與使用若干商業貿易架構有關)進行強制執行，這或會針對特定納稅人，並與當局之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。



## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

除本集團撥備的所得稅款項外，本集團採取了若干稅務立場，本集團有合理可能（雖少於50%的可能性）經稅務機關審查後或由於與稅務機關持續爭議須要支付額外稅款。於二零一九年六月三十日倘該等稅務立場不獲接受，則本集團對合理可能需支付額外稅項總額上限的最佳估計為零百萬美元（二零一八年十二月三十一日：零百萬美元）。

### (c) 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。責任一經釐定，即時予以確認。根據擬議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。根據現有法律的現行執行情況，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，並可全面符合現有法規。

### (d) 法律或然費用

本集團的業務活動使其面對各種訴訟及索償，本集團按持續基準對該等訴訟及索償進行監管、評估及質疑。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，最佳估計外流數額將會計入中期簡明綜合財務資料的撥備內（參閱附註14）。於二零一九年六月三十日，管理層評估可能流出的索償金額約為33百萬美元（二零一八年十二月三十一日：31百萬美元）。

於二零一三年一月，本公司收到尼日利亞聯邦首都特區（阿布賈）高等法院(High Court of Justice of the Federal Capital Territory of Nigeria (Abuja)) 就原告BFIG Group Divino Corporation（「BFIG」）向本公司若干附屬公司提出訴訟發出的傳訊令狀及申索陳述書。該項索償就被告聲稱侵權性干涉就尼日利亞政府銷售於Aluminium Smelter Company of Nigeria Plc（「ALSCON」）的大部分股份而進行的投標程序，以及BFIG因未能就上述ALSCON股份中標而產生的聲稱盈利損失所產生的損害而提出。BFIG尋求損害賠償2.8十億美元加利息。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

於二零一四年一月，法院批准本公司將尼日利亞聯邦共和國及尼日利亞聯邦司法部列為該案共同被告的請求。最後一輪聆訊已於二零一七年十一月八日進行。索償已被駁回。BFIG可能上訴。

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

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

### 17 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：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
薪金及花紅	25	16	45	36
	<u>25</u>	<u>16</u>	<u>45</u>	<u>36</u>

#### (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11披露。

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (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，其中大部分為透過母公司關聯的或受SUAL Partners Limited或其控股股東或Glencore International Plc控制的公司或受其控制的實體。

期內向關聯方的銷售於附註5披露；對關聯方的採購於附註6披露；與關聯方的財務收入及開支於附註7披露；應收關聯方賬款以及應付關聯方賬款於附註11披露。

其他從關聯方購買的資產及其他非營運開支如下：

	截至六月三十日止三個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
關聯方－可施加重大影響力的公司	–	1
關聯方－透過母公司關聯的公司	–	1
關聯方－聯營公司及合營企業	1	–
	<b>1</b>	<b>2</b>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
關聯方－可施加重大影響力的公司	1	2
關聯方－透過母公司關聯的公司	10	17
關聯方－聯營公司及合營企業	3	1
	<b>14</b>	<b>20</b>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日以及截至該等日期止三個月及六個月期間的所有財務資料均未經審核

### (d) 關聯方結餘

於二零一九年六月三十日，非流動資產內計入關聯方－透過母公司關聯的公司的結餘48百萬美元及關聯方－聯營公司及合營企業的結餘3百萬美元（二零一八年十二月三十一日：關聯方－透過母公司關聯的公司的結餘46百萬美元及關聯方－聯營公司及合營企業的結餘2百萬美元）。於二零一九年六月三十日，非流動負債內計入關聯方－聯營公司及合營企業的結餘11百萬美元（二零一八年十二月三十一日：10百萬美元）。

於二零一九年一月一日，本集團採用《國際財務報告準則》第16號租賃及於會計處理過程中作出適當應計費用，包括與透過母公司關聯的公司訂立租賃協議。於二零一九年六月三十日，非流動負債內計入結餘5百萬美元而流動負債內計入4百萬美元。

### (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不一定經公平磋商。

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（但作為與非關聯第三方公平磋商達成的更廣泛交易的一部分）訂立者，及(iii)本集團與交易對手之間獨有的交易。

## 18 報告日期後事項

於二零一九年七月十一日，已完成配售PJSC RUSAL Bratsk的BO-001P-02系列交易所買賣盧布債券（金額為15十億盧布及息票率為8.6%），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，惟可經債券持有人可於二零二三年一月行使認沽期權。除配售外，本集團訂立一項交叉貨幣利率掉期，導致交易所買賣盧布債券風險全額換算為美元風險，期限為3.5年，利率為4.45%。

本公司於二零一九年八月一日舉行的股東特別大會批准本公司向俄羅斯聯邦（「**新管轄區**」）監管機構提出以根據新管轄區法律成立的國際公司的公司身份存續的申請。

## 本集團於期內購回、銷售及贖回其證券

於截至二零一九年六月三十日止六個月，有關本公司或其任何附屬公司購回、銷售或贖回其任何已上市證券的進一步資料，請參閱中期簡明綜合財務資料的附註13(b)「債券」。

## 董事詳情

### 董事退任、重新委任及委任

根據組織章程細則第24.2條，Evgenii Nikitin先生及Evgenii Vavilov先生（各為執行董事）、Marco Musetti先生（非執行董事）、Bernard Zonneveld先生及Dmitry Vasiliev先生（各為獨立非執行董事）各自在於二零一九年六月二十日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上輪席退任。Evgenii Nikitin先生、Evgenii Vavilov先生、Marco Musetti先生、Bernard Zonneveld先生及Dmitry Vasiliev先生各自合資格連任，並願意在股東週年大會上膺選連任且彼等各自己獲重新委任。

此外，Evgeny Kuryanov先生（執行董事）、Vladimir Kolmogorov先生（非執行董事）及Maxim Poletaev先生、Randolph N. Reynolds先生、Kevin Parker先生、Christopher Burnham先生及Nick Jordan先生（各為獨立非執行董事）各自己獲董事會委任，任期至股東週年大會為止，且彼等均合資格並願意在股東週年大會上獲重新委任且彼等各自己獲重新委任。

### 董事變動及董事委員會成員變動

Philippe Bernard Henri Mailfait先生及Jean-Pierre Thomas先生各自己提出辭任獨立非執行董事，自二零一九年一月二十六日起生效。Sergei Popov先生已提出辭任執行董事，自二零一九年二月十四日起生效而Timur Valiev先生已提出辭任非執行董事，自二零一九年五月十三日起生效。

於二零一九年二月十四日，Evgeny Kuryanov先生獲委任為本公司執行董事；Maxim Poletaev先生、Randolph N. Reynolds先生、Kevin Parker先生、Christopher Burnham先生及Nick Jordan先生獲委任為獨立非執行董事。Randolph N. Reynolds先生獲委任為企業管治及提名委員會成員而Nick Jordan先生獲委任為本公司薪酬委員會成員。Bernard Zonneveld先生自二零一九年三月六日起獲委任為本公司主席。Vladimir Kolmogorov先生自二零一九年五月十八日起獲委任為非執行董事。

## 根據上市規則提供的資料

Maxim Poletaev先生於二零一九年三月六日獲委任為本公司審核委員會主席。Kevin Parker先生於二零一九年三月六日獲委任為本公司審核委員會成員。Bernard Zonneveld先生於二零一九年三月六日辭任審核委員會。

Dmitry Vasiliev先生及Randolph N. Reynolds先生於二零一九年三月六日獲委任為本公司薪酬委員會委員。Bernard Zonneveld先生於二零一九年三月六日辭任薪酬委員會。

Christopher Burnham先生於二零一九年三月六日獲委任為本公司企業管治及提名委員會成員。

Maxim Poletaev先生、Bernard Zonneveld先生、Timur Valiev先生及Marco Musetti先生各自於二零一九年三月六日獲委任為本公司Norilsk Nickel投資監督委員會成員。Maxim Poletaev先生亦於二零一九年三月六日獲委任為本公司Norilsk Nickel投資監督委員會主席。

Bernard Zonneveld先生已獲委任為本公司常務委員會主席，自二零一九年三月六日起生效。

Kevin Parker先生、Dmitry Vasiliev先生、Nick Jordan先生及Vyacheslav Solomin先生各自於二零一九年三月六日獲委任為本公司健康、安全及環境委員會成員。Kevin Parker先生亦於二零一九年三月六日獲委任為本公司健康、安全及環境委員會主席。Bernard Zonneveld先生於二零一九年三月六日辭任健康、安全及環境委員會。

Christopher Burnham先生於二零一九年三月六日獲委任為本公司合規委員會主席。Nick Jordan先生、Bernard Zonneveld先生及Kevin Parker先生各自於二零一九年三月六日獲委任為本公司合規委員會成員。

### *董事履歷變動*

Maxim Poletaev先生於二零一九年四月獲委任為Fortenova grupa d.d. (Zagreb, Croatia)董事會主席，並亦於二零一九年五月獲委任為Norilsk Nickel董事會成員。

## 根據上市規則提供的資料

於二零一九年四月，Marco Musetti先生終止擔任Schmolz + Bickenbach AG董事會成員職務。

除上文所披露者外，董事詳情並無變更而須根據上市規則第13.51 B (1)條作出披露。

### 董事及行政總裁與主要股東於股份中的權益

#### *董事及行政總裁的權益*

於二零一九年六月三十日，董事及行政總裁並無於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券證中，實益或非實益擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司或香港聯交所的任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例該等條文董事及行政總裁當作或被視為擁有的權益及淡倉），或須記入根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（由本公司納入其「證券交易守則」— 其他資料，請參閱下文「證券交易守則」一節）須知會本公司及／或香港聯交所的權益及淡倉。

#### *主要股東於本公司股份、相關股份及債券證中的權益及淡倉*

於二零一九年六月三十日，據董事根據其了解及按證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文已向本公司作出的通知以及根據證券及期貨條例第336條記入須存置的登記冊所知，下列人士於股份或相關股份中擁有權益或淡倉（除另有說明外）：

根據上市規則提供的資料

於股份中的權益及淡倉

股東姓名	身份	於二零一九年	
		六月三十日 持有的股份數目	六月三十日 已發行股本 百分比
Oleg Deripaska	信託受益人 (附註1)	7,612,299,974 (L)	50.10%
	實益擁有人	1,669,065 (L)	0.01%
	合計	7,613,969,039 (L)	50.11%
Fidelitas Investments Ltd. (附註1)	受控制法團權益	7,612,299,974 (L)	50.10%
B-Finance Ltd. (附註1)	受控制法團權益	7,612,299,974 (L)	50.10%
En+ (附註1)	實益擁有人	7,612,299,974 (L)	50.10%
Access Aluminum Holdings Limited (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
Access Industries Holdings LLC (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
Access Industries, LLC (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
GPTC LLC (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S) (附註2)	6.70%
Zonoville Investments Limited (附註2)	實益擁有人	1,625,652,591 (L) (附註2)	10.70%



根據上市規則提供的資料

股東姓名	身份	於二零一九年	
		六月三十日 持有的股份數目	六月三十日 已發行股本 百分比
	其他	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S)	6.70%
TCO Holdings Inc. (附註2)	受控制法團權益	5,044,554,678 (L)	33.20%
		1,017,931,998 (S)	6.70%
		(附註2)	
SUAL Partners (附註2)	實益擁有人	3,418,902,087 (L)	22.50%
		1,017,931,998 (S)	6.70%
		(附註2)	
	其他	1,625,652,591 (L)	10.70%
		(附註2)	
	合計	5,044,554,678 (L)	33.20%
		(附註2)	
Victor Vekselberg (附註3)	信託受益人 (附註3)	5,044,554,678 (L)	33.20%
		(附註3)	
Glencore (附註4)	受控制法團權益 (附註4)	1,029,588,048(L)	6.78%
		1,029,588,048(S)	

(L)好倉

(S)淡倉

附註 – 見第98至100頁附註。

除上文披露權益及下文所載附註外，據董事所知，於二零一九年六月三十日，本公司並未獲通知股份或相關股份中的任何其他須具報的權益或淡倉。

## 根據上市規則提供的資料

(附註1) 該等權益由En+作為實益擁有人直接持有。根據Oleg Deripaska先生(一名前非執行董事)提供的資料及香港聯交所運作的電子存檔系統的記錄，Oleg Deripaska先生為一項私人全權信託的創辦人、受託人及受益人，該全權信託於二零一九年六月三十日持有Fidelitas International Investments Corp.(前稱Fidelitas International Investments) 86.33%的股本，Fidelitas International Investments Corp.則持有B-Finance Ltd.的99.99%股本，而B-Finance Ltd.則持有En+ 44.95%的股本。根據證券及期貨條例，B-Finance Ltd.、Fidelitas International Investments Corp.及Oleg Deripaska先生各自被視為於En+持有的股份及相關股份中擁有權益。

根據分別由Oleg Deripaska先生及En+根據證券及期貨條例第XV部之規定於二零一九年二月一日存檔的權益披露通知，於二零一九年一月二十六日：(i) Oleg Deripaska先生於本公司之權益由7,313,969,039股股份增加至8,643,557,087股股份(佔本公司全部已發行股本約56.89%)；及(ii) En+於本公司之權益由7,312,299,974股股份增加至8,641,888,022股股份(佔本公司全部已發行股本約56.88%)。然而，為免生疑，於最後實際可行日期，En+為僅佔本公司全部已發行股本約50.10%權益的註冊股東以及法定及實益擁有人，而上述剩餘股份(被視為根據證券及期貨條例第XV部之條文擁有權益)則將僅於En+自SDN清單中剔除後轉讓第一階段後12個月獲轉讓(根據En+與Glencore的若干附屬公司訂立一份證券交換協議及若干其他相關協議)。有關交易的進一步詳情於本公司日期為二零一九年一月二十八日的公告披露。

(附註2) 該等權益及淡倉由SUAL Partners或Zonoville Investments Limited直接持有。根據香港聯交所運作的電子存檔系統記錄，於二零一九年六月三十日，SUAL Partners由Renova Metals & Mining Ltd.控制35.84%，而Renova Metals & Mining Ltd.則由Renova Holding Ltd.全資擁有。Renova Holding Ltd.由TZ Columbus Services Limited控制100%，而TZ Columbus Services Limited則由TCO Holdings Inc.全資擁有。Zonoville Investments Limited由Access Aluminum Holdings Limited控制40.32%，而Access Aluminum Holdings Limited則由Access Industries Holdings LLC控制98.48%。Access Industries Holdings LLC由Access Industries Holdings (BVI) L.P.全資擁有。Access Industries Holdings (BVI) L.P.由Access Industries, LLC控制67.16%，而Access Industries, LLC則由GPTC LLC控制69.70%。

## 根據上市規則提供的資料

Renova Metals & Mining Limited、Renova Holding Limited、TZ Columbus Services Limited、TCO Holdings Inc.、Access Aluminum Holdings Limited、Access Industries Holdings LLC、Access Industries, LLC及GPTC LLC各自根據證券及期貨條例被視為於SUAL Partners及／或Zonoville Investments Limited所持的股份中擁有權益。

(附註3) 本公司已獲Victor Vekselberg先生(「Vekselberg先生」)的代表告知，其為若干不可撤回及全權信託安排的受益人，據此，有關信託安排的受託人間接持有SUAL Partners的已發行股份約36.39%權益。然而，Vekselberg先生未於二零一七年十月十一日或之後(直至本報告日期)存檔任何權益披露通知，因此，根據彼於二零一九年六月三十日於香港聯交所存檔的權益披露記錄，其擁有權益的股份數目仍然為3,710,590,137股，佔本公司已發行股本24.42%，儘管倘其根據證券及期貨條例的要求進行權益披露存檔，其於本公司的視作權益將與TCO Holdings Inc(其受控法團)相同。

(附註4) 根據香港聯交所運作的電子存檔系統過往記錄，Glencore的權益乃透過其受控制法團持有，包括Amokenga Holdings，而Amokenga Holdings直接持有本公司的相關權益。Amokenga Holdings由Glencore Finance (Bermuda) Ltd.全資擁有，而Glencore Finance (Bermuda) Ltd.則由Glencore Group Funding Limited全資擁有。Glencore Group Funding Limited由Glencore International AG全資擁有，而Glencore International AG則由Glencore全資擁有。鑒於Glencore、Glencore International AG、Glencore Group Funding Limited及Glencore Finance (Bermuda) Ltd.(統稱「Glencore實體」)根據證券及期貨條例直接或間接控制Amokenga Holdings股東大會三分之一或以上的投票權，各Glencore實體均被視為於Amokenga Holdings持有的股份中擁有權益。

儘管日期為二零一七年九月十五日的披露存檔中披露Glencore作為實益擁有人持有本公司權益，但Glencore亦於同一披露存檔中披露於本公司的相關權益乃透過上述受控制法團持有。

## 根據上市規則提供的資料

誠如本公司日期為二零一九年一月二十八日之公告所披露，於二零一九年一月二十八日，En+宣佈其已與Glencore的若干附屬公司訂立一份證券交換協議及若干其他相關協議。按照該等協議，Glencore將轉讓本公司8.75%股份予En+（其中約2%於En+自SDN清單中剔除當日轉讓，餘下約6.78%須於12個月後轉讓），代價為En+向Glencore發行新的全球預託證券（佔En+經擴大股本約10.55%）。上述股份互換完成後（預期於二零二零年一月三十一日或前後），Glencore於股份之間接持股將降至0%。根據二零一九年二月八日存檔的權益披露通知，Amokenga Holdings的權益由1,329,588,048股股份減少至1,029,588,048股股份，佔本公司全部已發行股本約6.78%，此乃由於En+於二零一九年一月二十七日自SDN清單中剔除後，根據上述證券交換協議轉讓約2%股份所致。在此基礎上，Glencore於本公司已發行股本的視作權益應相應減至6.78%，而Glencore及其受控制法團應就其於本公司的全部6.78%股權擁有淡倉。

### 受限於控制權變動條款的協議

以下本公司簽訂的協議包含控制權變動條款，讓該等協議項下的其他訂約方全數註銷其承擔，並宣佈（或因行動導致）在以下相關情況下所有未償還貸款即時到期並須予支付：

- (a) 出口前融資貸款－於二零一九年六月三十日，未償還債務面值為1.7十億美元，而債務的最終到期日為二零二二年五月三十一日。
- (b) 俄羅斯聯邦儲蓄銀行（作為貸款人）與本公司（作為借款人）簽訂日期為二零一七年八月三十一日的信貸融資協議－於二零一九年六月三十日，未償還債務面值為4.4十億美元，而債務的最終到期日為二零二四年十二月二十四日。
- (c) 由俄鋁（作為借款人）與Nordea Bank Abp（作為貸款人）訂立日期為二零一八年一月二十九日金額最高為200百萬美元的定期貸款協議，於二零一九年六月三十日，債務的未償還面值為200百萬美元，而債務的最終到期日為二零二一年一月三十日。

### 企業管治常規

本公司採用國際企業管治標準。董事相信，高質素企業管治使本公司業務得以成功發展及提升本公司的投資潛力，從而為股東、合作夥伴及客戶提供更多保障、以及強化本公司的內部控制制度。

透過與歐洲復興開發銀行及國際金融公司等國際機構合作，本公司根據透明及負責任的業務經營原則制訂及實施其企業管治標準。

本公司已採納企業道德守則，當中載列本公司的價值觀及其許多方面的營運原則。

董事已於二零一零年十一月十一日的董事會會議上採納以港交所企業管治守則為依據的一套企業管治守則。除下文所述者外，董事認為本公司於二零一九年首六個月已遵守港交所企業管治守則的守則條文。

董事致力維護本公司的企業管治，以確保制訂正式及透明的程序保障及盡量提升股東的利益。

### 董事任期

港交所企業管治守則第A.4.1段規定，非執行董事應有明確任期，並可重選連任。港交所企業管治守則第A.4.2段規定，每名董事（包括有明確任期者）應至少每三年輪席退任一次。每名非執行董事已與本公司簽署規定相同三年期的聘書。組織章程細則第24.2條規定，倘任何董事自其最後委任或重新委任起在股東週年大會開始時已在任三年或以上，彼須在股東週年大會上退任。因此，視乎召開股東週年大會的時間而定，董事可能在任三年以上。

## 根據上市規則提供的資料

### *董事擁有重大利益的董事會會議*

港交所企業管治守則第A.1.7條列明：「若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議」。

於截至二零一九年六月三十日止六個月期間，概無事務由董事會以書面決議案方式處理而董事於有關事務中有重大利益衝突或表明董事的重大利益已予披露的實例。

在截至二零一九年六月三十日止六個月期間內舉行的六次董事會會議中，有五次董事會會議涉及一名或以上董事披露於被考慮的交易中擁有重大權益事項。在出現上述的每一次狀況下，該等擁有利益的董事放棄了投票，而批准進行該等交易的決議案由必要大多數（不包括該等擁有重大利益的董事）通過。此外，全體獨立非執行董事均有出席涉及一名或以上董事披露擁有重大權益事項的該五次董事會會議。

### *董事於股東週年大會的出席記錄*

港交所企業管治守則第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。本公司股東週年大會已於二零一九年六月二十日舉行。若干執行董事及非執行董事因事務安排衝突而未能出席股東週年大會。

### **證券交易守則**

本公司已採納本公司董事進行證券交易的標準守則。此證券交易標準守則乃根據上市規則附錄十所載標準守則為基準，且較附錄十所規定的標準更高。經對所有董事作出明確查詢後，所有董事確認彼等於中期報告所涵蓋的整個會計期間已全面遵守標準守則及證券交易守則所載的規定標準。

本公司並無收到任何有關適用上述條文規定由董事進行的其他交易通知。

### *關聯方交易*

有關關聯方交易的其他資料，請參閱中期簡明綜合財務資料附註17「關聯方交易」。

## 本中期報告的責任說明

本人**Evgenii Nikitin**聲明，據本人所知，本中期報告所載中期簡明綜合財務資料乃根據適用會計準則編製並真實公平反映俄鋁及納入合併範圍的其他實體的資產、財務狀況及經營業績，以及本中期報告「管理層討論及分析」及「根據上市規則提供的資料」等節包括對於本財政年度首六個月發生的重大事件的公平回顧、其對中期簡明綜合財務資料的影響、主要關聯方交易以及本年度餘下六個月主要風險及不確定因素的說明。

行政總裁

**Evgenii Nikitin**

二零一九年八月二十二日

## 前瞻性陳述

本中期報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。本中期報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本中期報告及年報所討論或識別者。此外，俄鋁的過往表現不可憑藉作為未來表現的指標。俄鋁概不會就任何前瞻性陳述的準確性及完整性發表聲明，亦（除適用法例規定者外）不會因反映實際業績而作出補充、修訂、更新或修改該等陳述或意見、任何假設或俄鋁預期的變動或影響該等陳述的因素的變動承擔任何責任。因此，閣下對該等前瞻性陳述作出的任何依賴概由閣下承擔全部風險。



## 詞彙

任何期間的「**經調整EBITDA**」指為就攤銷及折舊、減值費用及出售物業、廠房及設備的虧損作出調整後的經營活動業績。

任何期間的「**經調整純利**」界定為經調整分佔Norilsk Nickel業績的淨影響、嵌入式衍生金融工具的淨影響、已重組債項的實際與名義利率之間差異及非流動資產減值的淨影響後的純利。

「**每噸氧化鋁價**」指每噸氧化鋁平均價，以有色金屬氧化鋁指數澳洲離岸每噸美元價格的氧化鋁每日收市現貨價為準。

「**倫敦金屬交易所鋁每噸報價**」或「**倫敦金屬交易所鋁價**」指各期間倫敦金屬交易所的每日正式現貨收市價的平均值。

「**鋁分部每噸成本**」指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。

「**Amokenga Holdings**」指Amokenga Holdings Limited，一間於百慕達註冊成立的公司，為Glencore的全資附屬公司。

「**年報**」指本公司於二零一九年四月二十九日刊發的截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報。

「**組織章程細則**」指本公司於二零零九年十一月二十四日有條件採納，並於上市日期生效，以及其後於二零一七年十一月二十二日修訂的組織章程細則。

「**審核委員會**」指董事會根據港交所企業管治守則規定成立的審核委員會。

「**BEMO**」指由Boguchanskoye Energy and Metals Complex組成的公司。

「**BEMO水力發電廠**」或「**BOGES**」指Boguchanskaya水力發電廠。

## 詞彙

「**董事會**」指本公司董事會。

「**Boguchansky 鋁冶煉廠**」或「**BEMO 鋁冶煉廠**」或「**BoAZ**」指涉及於Krasnoyarsk地區的Tayozhny沉積地以東南約8公里及BEMO水力發電廠約160公里（陸路212公里）外的一個230公頃地盤，興建一間年產量600千噸的新建鋁冶煉廠的鋁冶煉廠項目。

「**Bratsk 鋁冶煉廠**」或「**RUSAL Bratsk**」或「**BrAZ**」指PJSC「**RUSAL Bratsk**」，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司。

「**港交所企業管治守則**」指上市規則附錄十四所載（其中包括）的良好企業管治常規原則（經不時修訂）。

「**行政總裁**」指本公司行政總裁。

「**主席**」或「**董事會主席**」指董事會主席。

「**財務總監**」指本公司財務總監。

「**獨聯體**」指獨立國家聯合體。

「**本公司**」或「**俄鋁**」指United Company RUSAL Plc.，一間根據澤西法律註冊成立的有限公司。

「**企業管治及提名委員會**」指董事會根據港交所企業管治守則規定成立的企業管治及提名委員會。

「**董事**」指本公司董事。

「**En+**」指EN+ GROUP Interational public joint-stock company（前稱En+ Group Plc），根據俄羅斯聯邦法律設立的程序，按俄羅斯聯邦「國際公司」法註冊的公司，為本公司的股東。

## 詞彙

「**Glencore**」指Glencore Plc，一間於澤西註冊成立的公眾公司，於倫敦證券交易所上市，並於約翰內斯堡證券交易所第二上市，並為本公司的間接股東。根據En+於二零一九年一月二十八日發佈的新聞稿，En+宣佈其已與Glencore的若干附屬公司訂立一份證券交換協議及若干其他相關協議。按照該等協議，Glencore將轉讓本公司8.75%股份予En+，代價為En+向Glencore發行新的全球預託股份（佔En+經擴大股本約10.55%）。

「**本集團**」或「**俄鋁集團**」指俄鋁及其不時的附屬公司，包括本公司直接或透過其全資附屬公司控制的多個生產、貿易及其他實體。

「**香港**」指中國香港特別行政區。

「**香港聯交所**」指香港聯合交易所有限公司。

「**中期報告**」指二零一九年八月二十二日的本中期報告。

**JSC「RUSAL SAYANAL」**或「**SAYANAL**」或「**Sayanal**」指股份制公司RUSAL SAYANAL，為本公司的間接全資附屬公司。

**JSC「Ural Foil」**或「**Ural Foil**」指股份制公司「Ural Foil」，本公司的間接非全資附屬公司。

「**最後實際可行日期**」指二零一九年七月三十日（即刊印本中期報告前確定本中期報告若干資料的最後實際可行日期）。

## 詞彙

「倫敦銀行同業拆息」指就任何貸款而言：

- (a) 適用的屏幕利率（即於路透社屏幕適當頁面顯示於有關期間的英國銀行家協會美元結算利率）；或
- (b) （倘就某項貸款的利息期並無提供美元屏幕利率）在代理人要求下由參考銀行為了在與該貸款利息期可比較期間提供美元存款向倫敦銀行同業市場主要銀行報價而向其提供的利率算術平均數（向上約整至四個小數位）。報價日一般為該期間首日前兩個營業日，惟於相關銀行同業市場的市場慣例不同者除外，在該情況下，報價日將由代理人根據相關銀行同業市場的市場慣例釐定。報價時間在大多數情況下為上午十一時正。

「上市」指股份於香港聯交所上市。

「上市日期」指股份於香港聯交所上市的日期，即二零一零年一月二十七日。

「上市規則」指香港聯交所證券上市規則（經不時修訂）。

「LLC SUAL-PM」、「SUAL-PM」指LLC SUAL-PM，為本公司的間接全資附屬公司。

「LLP Bogatyr Komir」或「Bogatyr Coal」Limited Liability Partnership指年報第22頁所述的合營企業。

「倫敦金屬交易所」指倫敦金屬交易所。

「標準守則」指上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

「莫斯科交易所」指公開股份制公司「Moscow Exchange MICEX-RTS」（縮寫「Moscow Exchange」）。

## 詞彙

「**債務淨額**」按於期末的債務總額減現金及現金等價物計算。

「**Norilsk Nickel**」指PJSC「MMC「**NORILSK NICKEL**」」，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司。

「**Novokuznetsk 鋁冶煉廠**」或「**NkAZ**」或「**RUSAL Novokuznetsk**」指股份制公司「**RUSAL Novokuznetsk**」，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司。

「**OFAC**」指美國財政部外國資產控制辦公室。

「**OFAC制裁**」指OFAC指定若干人士及若干公司加入SDN清單。

「**中國**」指中華人民共和國。

「**出口前融資貸款**」指俄鋁作為借款人與ING Bank N.V.作為貸款代理人及保證代理人與Natixis作為承購代理人之間所簽訂高達2,000,000,000美元的鋁出口前融資貸款協議（日期為二零一七年五月二十四日），該協議將不時予以修訂及重列。

任何期間的「**經常性純利**」指經調整純利加本公司於Norilsk Nickel溢利（扣除稅項）的實際份額。

一個實體的「**關聯方**」指以下人士：

- (a) 該人士直接或透過一名或多名中間人間接：
  - (i) 控制該實體、受該實體控制，或與該實體一同受到共同控制的人士（這包括母公司、附屬公司及同系附屬公司）；
  - (ii) 於該實體中擁有的權益令其對該實體有重大影響力；或
  - (iii) 對該實體有共同控制權；
- (b) 該實體的聯營公司；

## 詞彙

- (c) 該實體為合營方之一的合營企業；
- (d) 該實體或其母公司的主要管理人員之成員；
- (e) 上文(a)或(b)所述任何個人的近親家屬；
- (f) 由上文(d)或(e)所述的任何個人直接或間接控制、共同控制或受其重大影響的實體，或由上文(d)或(e)所述的任何個人擁有其重大投票權的實體；
- (g) 該實體或該實體關聯方的任何實體為其僱員的利益作出的離職後僱員福利計劃。

「**關聯方交易**」指關聯方之間的資源、服務或責任轉移，不論是否收取代價。

「**盧布**」指俄羅斯聯邦法定貨幣盧布。

「**RUSAL ARMENAL**」CJSC或「**RUSAL ARMENAL**」或「**ARMENAL**」指封閉式股份制公司「**RUSAL ARMENAL**」，為本公司的間接全資附屬公司。

「**Sberbank**」指俄羅斯聯邦儲蓄銀行(Sberbank)。

「**SDN清單**」指OFAC公佈的特別指定國民名單。美國人士通常被禁止就SDN清單所指定(一般受美國管轄的)人士之資產進行交易，惟OFAC頒發的授權所載若干豁免及例外情況除外。

「**證券及期貨條例**」指香港法例第571章證券及期貨條例。

「**股份**」指本公司股本中每股面值0.01美元的普通股。

「**股東**」指股份持有人。

## 詞 彙

「**SKAD**」指有限責任公司「Casting and mechanical plant「SKAD」」(「Casting and mechanical plant「SKAD」Ltd.」的官方簡稱)，一間根據俄羅斯聯邦法例註冊成立的公司。

「**SUAL Partners**」指SUAL Partners Limited，一間根據巴哈馬法例註冊成立的公司，為本公司股東。

「**主要股東**」指具有上市規則所賦予該詞的涵義。

「**債務總額**」指本公司於期末的貸款及借款。

「**美國**」指美利堅合眾國。

「**美元**」指美元，美利堅合眾國法定貨幣。

「**增值稅**」指增值稅。

「**營運資金**」指貿易賬款及其他應收款項加存貨減貿易賬款及其他應付款項。

「**%**」指百分比。

\* \* \* \*

本中期報告內的若干金額及百分比數字已經四捨五入調整或化為一個小數位的數值。因此，本中期報告內若干表格所示的總計數字不一定是其所包含數字的算術總和。

**UNITED COMPANY RUSAL PLC**

**澤西註冊辦事處**

俄鋁(根據澤西法律註冊成立的有限公司)

44 Esplanade,

St Helier,

香港聯交所股份代號: 486

Jersey,

莫斯科證券交易所代號: RUAL

JE4 9WG

**董事會**

**主要營業地點**

**執行董事**

28th Oktovriou, 249

LOPHITIS BUSINESS CENTRE, 7th floor

Evgenii Nikitin先生(行政總裁)

3035 Limassol

Evgenii Vavilov先生

Cyprus

Evgeny Kuryanov先生

**香港營業地點**

**非執行董事**

香港灣仔

Marco Musetti先生

港灣道18號

Vyacheslav Solomin先生

中環廣場3806室

Vladimir Kolmogorov先生

**澤西公司秘書**

**獨立非執行董事**

Intertrust Corporate Services (Jersey)

梁愛詩博士

Limited

Dmitry Vasiliev先生

44 Esplanade,

Bernard Zonneveld先生(主席)

St Helier,

Maxim Poletaev先生

Jersey,

Randolph N. Reynolds先生

JE4 9WG

Kevin Parker先生

**香港公司秘書**

Christopher Burnham先生

黃寶瑩女士

Nick Jordan先生

Intertrust Resources Management Limited

香港灣仔

港灣道18號

中環廣場3806室



**核數師**

JSC KPMG  
Naberezhnaya Tower Complex, Block C  
10 Presnenskaya Naberezhnaya  
Moscow, 123112  
Russia

**授權代表**

Evgenii Nikitin先生  
黃寶瑩女士  
蔡宇震先生

**主要股份過戶登記處**

Computershare Investor Services (Jersey)  
Limited  
Queensway House  
Hilgrove Street, St Helier  
Jersey,  
JE1 1ES

**香港股份過戶登記分處**

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716室

**審核委員會成員**

Maxim Poletaev先生(主席)  
梁愛詩博士  
Dmitry Vasiliev先生  
Kevin Parker先生

**企業管治及提名委員會成員**

Dmitry Vasiliev先生(主席)  
Bernard Zonneveld先生  
Randolph N. Reynolds先生  
Christopher Burnham先生

**薪酬委員會成員**

梁愛詩博士(主席)  
Dmitry Vasiliev先生  
Randolph N. Reynolds先生  
Nick Jordan先生

**主要往來銀行**

Sberbank  
VTB Bank  
ING N.V.

**投資者聯絡處**

莫斯科  
Oleg Mukhamedshin  
Vasilisy Kozhinoy str., 1,  
Moscow 121096  
Russian Federation  
InvestorRelations@rusal.com

香港  
李慧妍  
香港  
中環  
康樂廣場1號  
怡和大廈  
33樓3301室  
Karen.Li@rusal.com

**本公司網址**

www.rusal.com