



**United Company RUSAL,
international public joint-stock company**

**Separate Financial Statements
for the year ended 31 December 2020**



Independent Auditors' Report

To the Shareholders of International public joint-stock company United Company RUSAL

Opinion

We have audited the separate financial statements of International public joint-stock company United Company RUSAL (the "Company") which comprise the separate statements of financial position as at 31 December 2020 and 1 January 2020, the separate statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year ended 31 December 2020, and notes, comprising significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying separate financial statements present fairly, in all material respects, the unconsolidated financial position of the Company as at 31 December 2020 and 1 January 2020, and its unconsolidated financial performance and its unconsolidated cash flows for the year ended 31 December 2020 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Basis for Opinion

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

Emphasis of Matter

We draw attention to Note 2(a), which explains that these separate financial statements have been prepared as part of the Company's adoption of International Financial Reporting Standards, that these separate financial statements may require adjustment before constituting the corresponding figures in the first complete set of separate financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as at and for the year ending 31 December 2021 and that these separate financial statements, except for the separate statement of financial position as at 1 January 2020, do not themselves include corresponding figures for the prior year. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Audited entity: IPJSC UC RUSAL.

Registration number in the Unified State Register of Legal Entities:
No. 1203900011974.

Kaliningrad, Russia.

Independent auditor: JSC "KPMG", a company incorporated under the Laws of the Russian Federation, a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

Registration number in the Unified State Register of Legal Entities:
No. 1027700125628.

Member of the Self-regulatory Organization of Auditors Association "Sodruzhestvo" (SRO AAS). Principal registration number of the entry in the Register of Auditors and Audit Organizations: No. 12006020351.

Key Audit Matters

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

Valuation of investments

Please refer to the Note 8 in the separate financial statements.

The key audit matter	How the matter was addressed in our audit
<p>The Company has significant balance of investments in subsidiaries which is material to the separate financial statements as at 31 December 2020.</p> <p>Current global market conditions, including fluctuations in LME aluminium prices, market premiums and alumina purchase prices together with their long-term forecasts, may indicate that some investments in aluminium and alumina business may be subject to either impairment loss or reversal of previously recognised impairment loss.</p> <p>As at the reporting date management performs valuation of the recoverable amount of the Company's investments as their value in use.</p> <p>Due to the inherent uncertainty involved in forecasting and discounting future cash flows, which are the basis of the assessment of recoverability, this is one of the key judgmental areas that our audit is concentrated on.</p>	<p>For investments in aluminium and alumina business we obtained the discounted cash flow forecasts prepared by the management. We evaluated the reasonableness of the expected cash flow forecasts by comparing them with the latest budgets approved by the Board of Directors, externally derived data as well as our own assessments in relation to key inputs such as production levels, forecasted aluminium sales prices, forecasted alumina and bauxite purchase prices, costs inflation, foreign currency exchange rates, discount rates and terminal growth rate. We also considered the historic accuracy of management's forecasts by comparing prior year forecasts to actual results.</p> <p>We used our own valuation specialists to assist us in evaluating the assumptions and methodology used by the Company.</p> <p>In particular, we challenged:</p> <ul style="list-style-type: none"> - aluminium and alumina smelters and bauxite mines costs projections by comparing them with historical results and industry peers; - the key assumptions for long term revenue and costs growth rates in the forecasts by comparing them with historical results, economic and industry forecasts; and - the discount rates used. Specifically, we recalculated the subsidiaries' weighted average cost of capital using market comparable information. <p>We also performed sensitivity analysis on the discounted cash flow forecasts and assessed whether the Company's disclosures about the sensitivity of the outcome of the impairment assessment to changes in key assumptions reflected the risks inherent in the valuation of investments in subsidiaries.</p>



Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the issuer's quarterly report for the first quarter of 2021 but does not include the separate financial statements and our auditors' report thereon. The Company's Annual Report is expected to be made available to us after the date of this auditors' report.

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

In connection with our audit of the separate financial statements, our responsibility is to read the other information identified above when it becomes available and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the separate financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Separate Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the separate financial statements in accordance with IFRS and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Separate Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the separate financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the separate financial statements, including the disclosures, and whether the separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

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

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditors' report is:

Andrei Ryazantsev
JSC "KPMG"
Moscow, Russia
18 March 2021



UC RUSAL, IPJSC

Separate Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income for the year ended 31 December 2020

	Note	2020 USD million
Dividend income	14(b)	403
Administrative expenses		(22)
Reversal of impairment of investments in subsidiaries	8(a)	383
Profit from operating activities		764
Finance income	5	383
Finance costs	5	(359)
Impairment of loans to related parties		(3)
Net finance income		21
Profit before tax		785
Income tax	6	-
Profit for the year		785
Other comprehensive income		-
Total comprehensive income for the year		785
Basic and diluted earnings per share (USD)	10	0.050

The separate statement of profit or loss and other comprehensive income is to be read in conjunction with the notes to, and forming part of, the separate financial statements set out on pages 10 to 35.

UC RUSAL, IPJSC
Separate Statement of Financial Position as at 31 December 2020 and 1 January 2020

	Note	31 December 2020 USD million	1 January 2020 USD million
ASSETS			
Investments in subsidiaries	8	19,833	19,449
Loans to related parties	9(c)	1,187	1,346
Total non-current assets		21,020	20,795
Loans to related parties	9(c)	1,258	1,050
Other receivables	9(a)	167	343
Cash and cash equivalents		23	23
Total current assets		1,448	1,416
Total assets		22,468	22,211
EQUITY			
	10		
Share capital		152	152
Share premium		15,782	15,782
Retained earnings/(Accumulated losses)		746	(39)
Total equity		16,680	15,895
LIABILITIES			
Loans and borrowings	11	5,514	6,188
Total non-current liabilities		5,514	6,188
Loans and borrowings	11	223	92
Trade and other payables	9(b)	51	36
Total current liabilities		274	128
Total liabilities		5,788	6,316
Total equity and liabilities		22,468	22,211

The separate financial statements were approved by the Board of Directors on 16 March 2021.

Evgenii V. Nikitin
General Director

UC RUSAL, IPJSC
Separate Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2020

USD million	<u>Share capital</u>	<u>Share premium</u>	<u>Retained earnings/ (Accumulated losses)</u>	<u>Total</u>
Balance at 1 January 2020	<u>152</u>	<u>15,782</u>	<u>(39)</u>	<u>15,895</u>
Profit and total comprehensive income for the year				
Profit for the year	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>785</u>	<u>785</u>
Balance at 31 December 2020	<u>152</u>	<u>15,782</u>	<u>746</u>	<u>16,680</u>

The separate statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to, and forming part of, the separate financial statements set out on pages 10 to 35.

	Note	2020 USD million
OPERATING ACTIVITIES		
Profit for the year		785
<i>Adjustments for:</i>		
Reversal of impairment of investments in subsidiaries	8(a)	(383)
Impairment of loans to related parties		3
Dividend income	14(b)	(403)
Interest expense and other bank charges	5	359
Interest income	5	(112)
Foreign exchange gain	5	(271)
		(22)
Changes in:		
Other receivables		17
Net cash used in operating activities		(5)
INVESTING ACTIVITIES		
Repayments of loans granted to related parties		189
Loans granted to related parties		(241)
Interest received		242
Dividends received		407
Net cash generated from investing activities		597
FINANCING ACTIVITIES		
Loans received from related parties		96
Repayment of loans and borrowings		(345)
Refinancing fees and other expenses		(6)
Interest paid		(337)
Net cash used in financing activities		(592)
Net decrease in cash and cash equivalents		-
Cash and cash equivalents at beginning of the year		23
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		-
Cash and cash equivalents at the end of the year		23

Part of the cash and cash equivalents are restricted at the amount of USD 11 million and USD 11 million as at 31 December 2020 and 1 January 2020, respectively.

1. Background

United Company RUSAL, international public joint-stock company (United Company RUSAL Plc prior to 25 September 2020) (“UC RUSAL, IPJSC”, the “Company” or “UC RUSAL”) was established by the controlling shareholder of RUSAL Limited (“RUSAL”) as a limited liability company under the laws of Jersey on 26 October 2006. On 27 January 2010, the Company successfully completed a placing on the Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited (“Hong Kong Stock Exchange”) and changed its legal form from a limited liability company to a public limited company.

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

The extraordinary general meeting of the Company held on 1 August 2019 approved the application by the Company to the regulatory authorities in Russia for continuance as a company with the status of an International Company established under the laws of Russia (the “Redomiciliation”). On 25 September 2020 UC RUSAL changed its domicile to the Russian Federation as UC RUSAL IPJSC.

The Company’s registered office as at 31 December 2020 is Oktyabrskaya st. 8, office 410, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation (prior to 25 September 2020: 3rd floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands).

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

The shareholding structure of the Company as at 31 December 2020 and 1 January 2020 was as follows:

	31 December	1 January
	2020	2020
EN+GROUP IPJSC (“EN+”)	56.88%	50.10%
SUAL Partners Limited (“SUAL Partners”)	22.10%	22.50%
Zonoville Investments Limited (“Zonoville”)	4.00%	4.00%
Amokenga Holdings Limited (“Amokenga Holdings”)	-	6.78%
Mr. Oleg V. Deripaska	0.01%	0.01%
Publicly held	17.01%	16.61%
Total	100.00%	100.00%

At 31 December 2020 and 1 January 2020 management consider the immediate parent of the Group to be EN+ GROUP International public joint-stock company (EN+GROUP IPJSC) with the registered office at Oktyabrskaya st. 8, office 34, Kaliningrad, Kaliningrad Region, 236006, Russian Federation.

To the best knowledge of the Company, at the reporting date there is no individual that has an indirect prevailing ownership interest in EN+ GROUP IPJSC exceeding 50%, who could exercise voting rights in respect of more than 35% of EN+ GROUP IPJSC’s issued share capital or has an opportunity to exercise control over EN+ GROUP IPJSC. As at 31 December 2020 and 1 January 2020 Mr. Oleg Deripaska beneficially controls and exercises voting rights in respect of 35% of the voting shares of EN+ GROUP IPJSC and cannot exceed his direct or indirect shareholding over 44.95% of the shares of the EN+ GROUP IPJSC.

According to the information disclosed at the Stock Exchange of Hong Kong Limited Zonoville Investments Limited and SUAL Partners Limited are associates. Major ultimate beneficiaries of SUAL Partners are Mr. Victor Vekselberg and Mr. Len Blavatnik.

At the date of approval of these separate financial statements the shareholding structure of the Company was as follows:

EN+GROUP IPJSC (“EN+”, former En+ Group Plc)	56.88%
SUAL Partners Limited (“SUAL Partners”)	21.85%
Zonoville Investments Limited (“Zonoville”)	4.00%
Mr. Oleg V. Deripaska	0.01%
Publicly held	17.26%
Total	100.00%

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

(a) Russian business environment

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

The imposition of economic sanctions on Russian individuals and legal entities by the European Union, the United States of America, Japan, Canada, Australia and others, as well as retaliatory sanctions imposed by the Russian government, has resulted in increased economic uncertainty including more volatile equity markets, a depreciation of the Russian Rouble, a reduction in both local and foreign direct investment inflows and a significant tightening in the availability of credit. In particular, some Russian entities may be experiencing difficulties in accessing international equity and debt markets and may become increasingly dependent on Russian state banks to finance their operations. The longer term effects of recently implemented sanctions, as well as the threat of additional future sanctions, are difficult to determine. The COVID-19 coronavirus pandemic has further increased uncertainty in the business environment.

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

(b) OFAC Sanctions

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

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

On 27 January 2019 OFAC announced removal of the Company and En+ from OFAC’s SDN List with immediate effect. The removal was subject to and conditional upon the satisfaction of a number of conditions including, but not limited to, corporate governance changes, including, inter alia,

overhauling the composition of the Board to ensure that independent directors constitute the majority of the Board, stepping down of the Chairman of the Board, and ongoing reporting and certifications by the Company to OFAC concerning compliance with the conditions for removal.

(c) COVID-19 and going concern

The first months of 2020 have seen significant global market turmoil triggered by the outbreak of the novel coronavirus. Along with other factors, including a sharp decrease in the price of oil, this has resulted in high volatility on the stock market, with a considerable drop of indices, as well as a depreciation of the Russian rouble. As a result of the COVID-19 outbreak in the first half of 2020, aluminium prices continued to deteriorate. This factor had an adverse impact on the revenue and profitability of the Company and its subsidiaries (the Group) during second and third quarter of 2020, partially offset by rouble depreciation and decrease in cost of raw materials linked to the oil price. At that period, considering depressed level of aluminium prices, management has been implementing a number of measures including, but not limited to, cost and working capital optimization. By the start of December 2020 aluminium prices have mostly recovered back to the pre-COVID and pre-sanctions level which was also supported by the recovery of the global aluminium demand and production. Considering the current consensus forecast aluminium prices will continue to remain at slightly depressed level compared to spot price as of early December 2020 with subsequent recovery in the long-term. The global demand and production of aluminium is also expected to demonstrate positive trends but may be affected by further COVID-19 developments. At the date of this analysis, the Group continues to assess the impact of the above factors on its financial position and future cash flows and thoroughly monitors all market developments. Considering the currently produced analysis and cash flows forecasts management has concluded that the Group and the Company will continue operations and meet its obligations as they fall due. To mitigate the risks of potential COVID-19 developments on the Group's operations management has implemented and continues to maintain a number of measures including those related to production and supply processes continuity, staff safety, support of local medical infrastructure in areas where the Group operates.

2. Basis of preparation

(a) Statement of compliance

These separate financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) as part of the Company's transition to IFRSs from 1 January 2020, and in the course of its preparation the Company applied the requirements of IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards".

These separate financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards and the Company's accounting policies, which are expected to apply when the Company prepares its first full set of separate financial statements as at 31 December 2021 and for the year then ended. Therefore, these separate financial statements may require adjustments to be made before they can be used as a basis for determining comparison indicators in the Company's first full set of separate financial statements. These separate financial statements do not include comparative information for the prior period, except for the statement of financial position as at 1 January 2020.

For the year ended 31 December 2019 the Company prepared separate financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by European Union (EU) and requirements of the Cyprus Companies Law, Cap.113.

There were no material differences to equity and total comprehensive income reported under International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by European Union (EU) and requirements of the Cyprus Companies Law, Cap.113 as at 31 December 2019 and those reported in these separate financial statements as at 1 January 2020.

These separate financial statements are separate financial statements of the Company. The Company also prepares consolidated financial statements in accordance with IFRS which can be found at www.rusal.com.

As part of transition to IFRSs the cost of investments in subsidiaries was determined in accordance with the provisions of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements as set out in note 3(a).

(b) Basis of measurement

The separate financial statements have been prepared in accordance with the historical cost basis except as set out in the significant accounting policies in the related notes below.

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

The following amended standards and interpretations are effective from 1 January 2020 but did not have a significant impact on the Company's separate financial statements:

- *Amendments to References to Conceptual Framework in IFRS Standards;*
- *Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8);*
- *Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9 (Amendments to IFRS 4);*
- *Interest Rate Benchmarking Reform (Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7);*
- *Definition of a Business (Amendments to IFRS 3).*

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

- *Onerous contracts – Cost of Fulfilling a Contract (Amendments to IAS 37);*
- *Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2 (Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16);*
- *COVID-19-Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16);*
- *Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use (Amendments to IAS 16);*
- *Reference to Conceptual Framework (Amendments to IFRS 3);*
- *Classification of Liabilities as Current or Non-current (Amendments to IAS 1);*
- *Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28);*
- *IFRS 17 Insurance Contracts and amendments to IFRS 17 Insurance Contracts.*

The above new standards, except for *IFRS 17 Insurance Contracts and amendments to IFRS 17 Insurance Contracts*, are not expected to have a significant impact on the Company's separate financial statements. The Company is currently assessing the potential impact of *IFRS 17 Insurance Contracts and amendments to IFRS 17 Insurance Contracts* on the Group's consolidated financial statements.

(d) Use of estimates and judgments

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

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

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

(i) Impairment of investments

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

For the purpose of impairment testing cash-generating units are identified and evaluated to determine the recoverable amount. Management considers the smallest identifiable asset group that generates cash flows that are largely independent from other asset groups. As at 31 December 2020 for the purpose of impairment testing of the Company's investments, management identified five cash generating units (1) International limited liability company "GERSHVIN" relating to the Company's investment in PJSC MMC Norilsk Nickel; (2) Miradore Enterprises Limited relating to the Company's investment in Bogatyr Komir LLP; (3) JSC Russian Aluminium relating to the Company's investment in its Russian-based aluminium business; (4) Libertatem Materials Ltd relating to the Company's investment in its aluminium business outside of Russia and (5) Allow rolled products LLC.

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

(ii) Income taxes

Russian tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretations, and changes, which can occur frequently. Management's interpretation of such legislation as applied to the transactions and activities of the Company may be challenged by the relevant local, regional and federal authorities. Notably recent developments in the Russian environment suggest that the authorities in this country are becoming more active in seeking to enforce, through the Russian court

system, interpretations of the tax legislation, in particular in relation to the use of certain commercial trading structures, which may be selective for particular tax payers and different to the authorities' previous interpretations or practices. Different and selective interpretations of tax regulations by various government authorities and inconsistent enforcement create further uncertainties in the taxation environment in the Russian Federation.

Both as at 31 December 2020 and 1 January 2020 management considers that there are no tax positions taken by the Company where it is reasonably possible (though less than 50% likely) that additional tax may be payable upon examination by the tax authorities or in connection with ongoing disputes with tax authorities.

(iii) Legal contingencies

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

(iv) Impairment of financial assets

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

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

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

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

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

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

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

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

The Company assesses the expected credit losses in respect of loans to related parties based on latest available credit rating of the Group (the Company and its subsidiaries) adjusted for further changes in Group's financial position and performance and its credit risk considering the market developments. When assessing the expected credit losses the Company also takes into account country risk premiums associated with the country in which subsidiaries operate. Impairment of USD 16 million and USD 13 million was recognised as at 31 December 2020 and 1 January 2020 respectively (note 9(c)).

The cash and cash equivalents are held with bank and financial institution counterparties, which are rated moderate to minimal credit risk both as at 31 December 2020 and 1 January 2020. The Company considers that its cash and cash equivalents have low credit risk based on the external credit ratings of the counterparties. The Company monitors changes in credit risk by tracking published external credit ratings. Thus application of IFRS 9's impairment requirements did not result in any material impairment to be recognised.

(e) Functional and presentation currency

The Company's functional currency is the United States Dollar ("USD"). Management considers that it reflects the economic substance of the underlying events and circumstances of the Company.

The separate financial statements are presented in USD, rounded to the nearest million.

3. Significant accounting policies

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

(a) Investments in subsidiaries

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

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

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

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

The Company assesses at each reporting date whether there is any indication that an investment in a subsidiary is impaired. If there is such indication, the Company calculates the amount of impairment as the difference between the recoverable amount of the investment in subsidiary and its carrying amount and recognises the amount of impairment in the "Impairment of investments" section of the separate statement of profit or loss and other comprehensive income.

(b) Tax

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

(c) Dividends

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

(d) Dividend income

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

(e) Financial instruments

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

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

(i) Non-derivative financial assets

A financial instrument is recognised when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognised if the Company's contractual rights to the cash flows from the financial assets expire or if the Company transfers the financial asset to another party without retaining control or substantially all risks and rewards of the asset. Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Company has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

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

(ii) Non-derivative financial liabilities

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

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

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

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

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

(iii) Impairment of financial assets

The key accounting policies applied are described in Note 2.

(f) Share capital

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

(g) Finance income and costs

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

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

(h) Foreign currency transactions

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

4. Segments reporting

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

5. Finance income and costs

	2020
	USD million
Finance income	
Interest income on loans to related parties	112
Foreign exchange gain	271
	383
Finance costs	
Interest expense on bank loans wholly repayable within 5 years and other bank charges	(293)
Interest expense on bank loans wholly repayable after 5 years	(13)
Interest expense on loans from related parties	(53)
	(359)

Foreign exchange gain on loans and borrowings for the year ended 31 December 2020 amounts to USD 289 million.

6. Taxation

Income tax expense comprises current and deferred tax. Income tax expense is recognised in the separate statement of income and other comprehensive income except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax is recognised in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognised for the following temporary differences: the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit, and differences relating to investments in subsidiaries to the extent that they probably will not reverse in the foreseeable future. New information may become available that causes the Company to change its judgement regarding the adequacy of existing tax liability. Such changes to tax liabilities will impact tax expenses in the period that such a determination is made. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date. Deferred tax assets and liabilities are offset when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company has both the right and the intention to settle its current tax assets and liabilities on a net or simultaneous basis.

As part of Company's redomiciliation described in note 1 it has completed the winding up of its operations in Cyprus, registered a new branch in Russia and starting from 1 January 2020 has been considered a Russian tax resident with an applicable corporate tax rate of 20% (prior to 1 January 2020: 12.5% and Cyprus tax resident).

There was no current or deferred tax accrued for the year ended 31 December 2020.

	2020
	USD million
Profit before taxation	785
Income tax at tax rate applicable to the tax residence of the Company	(157)
Non-taxable income and non-deductible expenses, net	263
Change in unrecognised deferred tax assets	(106)
Actual tax expense	-

Deferred tax assets unrecognised as at 31 December 2020 amount to USD106 million and relate to unrecognised tax losses carried forward (1 January 2020: USD nil million). Tax losses do not bear any year of expiration.

7. Dividends

Following Company's redomiciliation in September 2020 (note 1), the Company may distribute dividends from retained earnings and profit for the reporting period in compliance with the current legislation of the Russian Federation and the provisions of its Charter. No dividends were declared and paid by the Company during the year ended 31 December 2020.

8. Investments in subsidiaries

Name	Country of incorporation	31 December 2020	1 January 2020
		Holding, %	Holding, %
JSC Russian Aluminium	Russian Federation	100	100
Libertatem Materials Limited	Cyprus	100	100
Rusal Capital D.A.C.	Ireland	100	100
International limited liability company "Gershvin" (Gershvin Investments Corp Limited, Cyprus till December 2019)	Russian Federation	100	100
Miradore Enterprises Limited	Cyprus	100	100
Allow Rolled Products LLC	USA	100	100
Beijing Rusal Trade Company Limited	China	100	-
Seledar Holdings Corp. Limited	Cyprus	-	100

	31 December 2020 USD million
Balance at 1 January	19,449
Reversal of impairment losses (a)	383
Contributions to subsidiaries (b)	1
Balance at 31 December	19,833

(a) Impairment of investments

Management has performed impairment testing of the Company's subsidiaries at the cash generating unit level as described in note 2(d). Based on the results of the impairment testing, management has concluded that the reversal of impairment of USD 383 million should be recognised in these separate financial statements as at 31 December 2020.

As at 31 December 2020 the Company's investments in JSC Russian Aluminium and Libertatem Materials Ltd represented the investment in its aluminium business inside and outside of Russia respectively and have been treated as separate cash generating units. The recoverable amount of both of these cash generating units was determined by discounting the future cash flows expected to be generated by the respective part of aluminium business of UC RUSAL. The recoverable amount of the aluminium business of UC RUSAL represents value in use as determined by discounting the future cash flows generated from the continuing use of the plants within the cash generating unit. The following assumptions were used to determine the recoverable amount of the above cash generating units:

- Total production was estimated based on average sustainable production levels of 3.8 million metric tonnes of primary aluminium, of 8.5 million metric tonnes of alumina and of 15.7 million metric tonnes of bauxite. Bauxite and alumina will be used primarily internally for production of primary aluminium;
- Aluminium sales prices were based on the long-term aluminium price outlook derived from available industry and market sources at USD 1,919 per tonne for primary aluminium in 2021, USD 1,906 in 2022, USD 1,927 in 2023, USD 1,955 in 2024, USD 2,003 in 2025. Alumina prices were derived from the same sources as aluminium prices at USD 295 per tonne for alumina in 2021, USD 304 in 2022, USD 307 in 2023, USD 318 in 2024, USD 335 in 2025. Operating costs were projected based on the historical performance adjusted for inflation;
- Nominal foreign currency exchange rates applied to convert operating costs of the Group denominated in RUB into USD were RUB 73.2 for one USD in 2021, RUB 71.9 in 2022, RUB

71.2 in 2023, RUB 72.5 in 2024, RUB 74.1 in 2025. Inflation of 3.8% – 4.1% in RUB and 1.5% - 2.2% in USD was assumed in determining recoverable amounts;

- The pre-tax discount rate was estimated in nominal terms based on the weighted average cost of capital basis and was determined individually for each individual production plant within two above-mentioned cash generating units and ranged from 11.4% to 27%; A terminal value was derived following the forecast period assuming a 2.0% annual growth rate.

Based on results of impairment testing of the investments, management concluded that as at 31 December 2020 impairment loss in the amount of USD 297 million and reversal of impairment in the amount of USD 747 million shall be recognised in relation to investment in JSC Russian Aluminium and Libertatem Materials Ltd. respectively.

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

- A 5% reduction in the projected aluminium and alumina price levels would result in a decrease in the recoverable amount of investment in Libertatem and Russian Aluminium by 10% and 40% respectively and would still lead to a recovery in the full amount of amount of USD 747 million and to an impairment in the amount of USD 3,206 million respectively;
- A 1% increase in the discount rate would have result in a decrease in the recoverable amount of investment in Libertatem and Russian Aluminium by 4% and 16% respectively and would still lead to a recovery in the full amount of amount of USD 747 million and to an impairment in the amount of USD 1,461 million respectively.
- A 10% strengthening in the projected Russian rouble exchange rates to US dollars would have resulted in a decrease in the recoverable amount of investment in Russian Aluminium by 51% and would lead to an impairment of investment in Russian Aluminium in the amount of USD 4,021 million. Changes in the projected Russian rouble exchange rates to US dollars do not impact the recoverable amount of investment in Libertatem due to the fact that the cash flows from the investment are primarily USD denominated.

As at 1 January 2020 the Company's investments in JSC Russian Aluminium and Libertatem Materials Ltd represented the investment in its aluminium business inside and outside of Russia respectively and have been treated as separate cash generating units. The recoverable amount of both of these cash generating units was determined by discounting the future cash flows expected to be generated by the respective part of aluminium business of UC RUSAL.

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

- Total production was estimated based on average sustainable production levels of 3.8 million metric tonnes of primary aluminium, of 8.2 million metric tonnes of alumina and of 15.1 million metric tonnes of bauxite. Bauxite and alumina will be used primarily internally for production of primary aluminium. The production volume was allocated to each individual production plant within two above-mentioned cash generating units based on its production capacity.
- Aluminium sales prices were based on the long-term aluminium price outlook derived from available industry and market sources at USD 1,802 per tonne for primary aluminium in 2020, USD 1,860 in 2021, USD 1,952 in 2022, USD 2,028 in 2023, USD 2,099 in 2024. Alumina prices were derived from the same sources as aluminium prices at USD 301 per tonne alumina in 2020,

USD 311 in 2021, USD 322 in 2022, USD 341 in 2023, USD 349 in 2024. Operating costs were projected based on the historical performance adjusted for inflation;

- Nominal foreign currency exchange rates applied to convert operating costs of the Group denominated in RUB into USD were RUB65.8 for one USD in 2020, RUB 65.4 in 2021, RUB 63.9 in 2022, RUB 63.0 in 2023, RUB 63.6 in 2024. Inflation of 4.0% – 4.6% in RUB and 1.7% - 2.1% in USD was assumed in determining recoverable amounts;
- The pre-tax discount rate was estimated in nominal terms based on the weighted average cost of capital basis and was determined individually for each individual production plant within two above-mentioned cash generating units and ranged from 11% to 20%;
- A terminal value was derived following the forecast period assuming a 1.7% annual growth rate.

Based on results of impairment testing of the investments, management concluded that as at 1 January 2020 impairment loss in the amount of USD 70 million and USD 747 million should be recognised in relation to investment in JSC Russian Aluminium and Libertatem Materials Ltd. respectively.

The recoverable amount of the investment in Norilsk Nickel both at 31 December 2020 and 1 January 2020 was determined as fair value less cost to sell based on current market quotations of the securities.

Management identified that the recoverable amount of Company's investment in Norilsk Nickel exceeded the carrying amount of the investments in Gershvin Investments Corp Limited and accordingly recognised reversal of impairment of USD nil million and USD 1,258 million against the investments as at 31 December 2020 and 1 January 2020 respectively.

Impairment of USD 37 million and USD 66 million was recognised against the Company's investment in Miradore Enterprises Limited as at 31 December 2020 and 1 January 2020 respectively.

In addition, impairment of USD 30 million and USD nil million was recognised against the Company's investment in Allow Rolled Products LLC for the year ended 31 December 2020 and 1 January 2020 respectively.

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

During the year ended 31 December 2020 the Company established the new subsidiary Beijing Rusal Trade Company Limited in China and contributed USD 1 million in its share capital. The Company sold its subsidiary Seledar Holdings Corp. Limited for a total consideration of USD 1 thousand. Carrying amount of Seledar Holdings Corp. Limited was USD nil.

9. Non-derivative financial instruments

(a) Other receivables

	31 December 2020	1 January 2020
	USD million	USD million
Receivables from subsidiaries (Note 14(c))	2	21
Interest on loans receivable from subsidiaries (Note 14(c))	165	322
	167	343

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

(b) Trade and other payables

	<u>31 December 2020</u>	<u>1 January 2020</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Payables to related parties (Note 14 (d))	28	34
Payables to third parties	23	2
	<u>51</u>	<u>36</u>

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

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

(c) Loans to related parties

	<u>31 December 2020</u>	<u>1 January 2020</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
Loans to related parties	2,461	2,409
Impairment of loans to related parties	(16)	(13)
	<u>2,445</u>	<u>2,396</u>

Impairment of loans to related parties

Key accounting policies applied are described in Note 3. The Company has recognised impairment of the loans to JSC Russian Aluminium and Kubikenborg Aluminium, AB in the total amount of USD 16 million. (1 January 2020: impairment of the loans to JSC Russian Aluminium and Kubikenborg Aluminium, AB in the total amount of USD 13 million).

10. Equity

(a) Share capital

	<u>31 December 2020</u>		<u>1 January 2020</u>	
	<u>Number of shares</u>	<u>USD million</u>	<u>Number of shares</u>	<u>USD million</u>
Authorised				
Ordinary shares of USD 0.01 each	<u>20,000,000,000</u>	<u>200</u>	<u>20,000,000,000</u>	<u>200</u>
Issued and fully paid				
Balance at 1 January / 31 December	<u>15,193,014,862</u>	<u>152</u>	<u>15,193,014,862</u>	<u>152</u>

(b) Distributions

Following Company's redomiciliation in September 2020 (note 1), the Company may distribute dividends from retained earnings and profit for the reporting period in compliance with the current legislation of the Russian Federation and the provisions of its Charter.

(c) Consolidated earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the consolidated profit of the Company and its subsidiaries (the “Group”) attributable to ordinary equity shareholders of the Company and the weighted average number of shares in issue during the year ended 31 December 2020.

	31 December 2020
Issued ordinary shares at beginning of the year	15,193,014,862
Effect of treasury shares	-
Weighted average number of shares at end of the year	15,193,014,862
 Profit for the year, USD million	 759
Basic and diluted earnings per share, USD	0.050

11. Loans and borrowings

	31 December 2020	1 January 2020
	USD million	USD million
<i>Non-current liabilities</i>		
Secured bank loans	4,603	4,938
Unsecured bank loans	-	200
Unsecured loans from subsidiaries (Note 14(e))	911	1,050
	5,514	6,188
<i>Current liabilities</i>		
Unsecured bank loans	200	-
Bonds	-	49
Unsecured loans from subsidiaries (Note 14(e))	-	9
Accrued interest	23	34
	223	92

(a) Loans and borrowings

Terms and debt repayment schedule as at 31 December 2020

	TOTAL	2021	2022	2023	2024	2025	2026-2027
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	million	million	million	million	million	million	million
<i>Secured bank loans</i>							
<i>Variable</i>							
USD – 3M Libor + 3.0%	2,097	-	-	-	180	424	1,493
USD – 3M Libor + 2.1%	1,073	-	358	359	356	-	-
RUB KeyRate + 1.9%	1,433	-	-	-	123	289	1,021
	4,603	-	358	359	659	713	2,514
<i>Unsecured bank loans</i>							
<i>Variable</i>							
USD – 1M Libor + 2.4%	200	200	-	-	-	-	-

	TOTAL	2021	2022	2023	2024	2025	2026-2027
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	million	million	million	million	million	million	million
Unsecured loans from subsidiaries							
Fixed							
USD – 5.125%	520	-	520	-	-	-	-
USD – 5.3%	391	-	-	391	-	-	-
	911	-	520	391	-	-	-
Accrued interest	23	23	-	-	-	-	-
Total	5,737	223	878	750	659	713	2,514

As at 31 December 2020 and 1 January 2020 the secured bank loans are secured by certain pledges of shares of a number of Company's direct and indirect subsidiaries, 25% +1 share of Norilsk Nickel.

As at 31 December 2020 and 1 January 2020 rights, including all monies and claims, arising out of certain sales contracts between the Group's trading subsidiaries and its ultimate customers, were assigned to secure the syndicated Pre-Export Finance Term Facility Agreement (PXF) dated 25 October 2019.

During the year ended 31 December 2020 the Company incurred foreign exchange gain on loans and borrowings for the amount of USD 289 million.

Terms and debt repayment schedule as at 1 January 2020

	TOTAL	2020	2021	2022	2023	2024
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	million	million	million	million	million	million
Secured bank loans						
Variable						
USD – 3M Libor + 3.75%	2,088	-	332	396	555	805
USD – 3M Libor + 2.25%	1,070	-	-	356	357	357
Fixed						
RUB – 9,15%	1,780	-	-	289	610	881
	4,938	-	332	1,041	1,522	2,043
Unsecured bank loans						
Variable						
USD – 1M Libor + 2.4%	200	-	200	-	-	-
Unsecured loans from subsidiaries						
Fixed						
USD - Interest free	9	9	-	-	-	-
USD – 5.125%	600	-	-	600	-	-
USD – 5.3%	400	-	-	-	400	-
USD – 4.85%	50	-	-	-	50	-
	1,059	9	-	600	450	-
Accrued interest	34	34	-	-	-	-
Total	6,231	43	532	1,641	1,972	2,043

(b) Bonds

On 20 March 2020 the Group repaid Panda bonds issuance (the first tranche issued in March 2017) and redeemed bonds with notional value CNY320 million (USD46 million).

On 4 September 2020 the Group repaid and redeemed the second tranche of Panda Bonds with notional value CNY20 million (USD3 million).

12. Financial instruments – fair values and risk management

Financial risk factors

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

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

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

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

(a) Fair values

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

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

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

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

The levels are defined as follows:

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

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

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

As at 31 December 2020

	Note	Carrying amount			Fair value		
		Loans and receivables USD million	Other financial liabilities USD million	Total USD million	Level 1 USD million	Level 2 USD million	Total USD million
Financial assets not measured at fair value*							
Loans given to related parties	14(f)	2,445	-	2,445	-	2,511	2,511
Trade and other receivables	9(a)	167	-	167	-	167	167
Cash and cash equivalents	23	23	-	23	-	23	23
		2,635	-	2,635	-	2,701	2,701
Financial liabilities not measured at fair value*							
Secured bank loans	11	-	(4,611)	(4,611)	-	(4,496)	(4,496)
Unsecured bank loans	11	-	(200)	(200)	-	(200)	(200)
Unsecured company loans from related parties	11	-	(926)	(926)	-	(960)	(960)
Trade and other payables	9(b)	-	(51)	(51)	-	(51)	(51)
		-	(5,788)	(5,788)	-	(5,707)	(5,707)

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

As at 1 January 2020

	Note	Carrying amount			Fair value		
		Loans and receivables USD million	Other financial liabilities USD million	Total USD million	Level 1 USD million	Level 2 USD million	Total USD million
Financial assets not measured at fair value*							
Loans given to related parties	14(f)	2,396	-	2,396	-	2,552	2,552
Trade and other receivables	9(a)	343	-	343	-	343	343
Cash and cash equivalents		23	-	23	-	23	23
		2,762	-	2,762	-	2,918	2,918
Financial liabilities not measured at fair value*							
Secured bank loans	11	-	(4,953)	(4,953)	-	(5,161)	(5,161)
Unsecured bank loans	11	-	(200)	(200)	-	(202)	(202)
Unsecured company loans from related parties	11	-	(1,076)	(1,076)	-	(1,108)	(1,108)
Unsecured bond issue	12	-	(51)	(51)	(49)	-	(49)
Trade and other payables	9(b)	-	(36)	(36)	-	(36)	(36)
		-	(6,316)	(6,316)	(49)	(6,507)	(6,556)

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

(b) Credit risk

Credit risk arises when a failure by counter parties to discharge their obligations could reduce the amount of future cash inflows from financial assets on hand at the reporting date. The Company has concentration of credit risk in respect of loans and receivables from related parties (see Note 14). There are no loans or receivables which are past due as at 31 December 2020.

Cash and cash equivalents

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

Loans and other receivables

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

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

(c) Liquidity risk

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

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

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

31 December 2020						
Contractual undiscounted cash outflow						
	Within 1 year or on demand	More than 1 year but less than 2 years	More than 2 years but less than 5 years	More than 5 years	TOTAL	Carrying amount
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Trade and other payables to third parties	23	-	-	-	23	23
Trade and other payables to related parties	28	-	-	-	28	28
Loans and borrowings	445	1,095	2,609	2,666	6,815	5,737
Guarantees	116	-	-	-	116	-
	612	1,095	2,609	2,666	6,966	5,788

1 January 2020						
Contractual undiscounted cash outflow						
	Within 1 year or on demand	More than 1 year but less than 2 years	More than 2 years but less than 5 years	More than 5 years	TOTAL	Carrying amount
	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million	USD million
Trade and other payables to third parties	2	-	-	-	2	2
Trade and other payables to related parties	34	-	-	-	34	34
Loans and borrowings	418	917	6,316	-	7,651	6,229
Bonds, including interest payable	51	-	-	-	51	51
Guarantees	68	-	-	-	68	-
	573	917	6,316	-	7,806	6,316

(d) Market risk

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

(i) Interest rate risk

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

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

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

	31 December 2020		1 January 2020	
	Effective interest rate %	USD million	Effective interest rate %	USD million
Fixed rate loans and borrowings				
Loans to related parties	4.43%-5.43%	2,097	5.25%-12.1%	2,302
Loans and borrowings	5.13%-5.30%	(911)	0%-9.15%	(2,888)
		1,186		(586)
Variable rate loans and borrowings				
Loans to related parties	5.61%-6.28%	348	7.38%	105
Loans and borrowings	2.54%-6.22%	(4,803)	4.20%-5.83%	(3,358)
		(4,455)		(3,253)
		(3,269)		(3,839)

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

Sensitivity analysis

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

	Increase/ decrease in basis points	Profit or loss USD million
As at 31 December 2020		
Basis percentage points	+100	(45)
Basis percentage points	-100	45
As at 1 January 2020		
Basis percentage points	+100	(33)
Basis percentage points	-100	33

(ii) Foreign currency risk

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

	RUB denominated		CNY denominated	
	31 December 2020	1 January 2020	31 December 2020	1 January 2020
	USD million	USD million	USD million	USD million
Loans to related parties	241	1,252	-	-
Loans and borrowings	(1,433)	(1,780)	-	(49)
Net exposure arising from recognised assets and liabilities	(1,192)	(528)	-	(49)

As at 31 December 2020 the exchange rate applied was as follows: RUB 73.8757 for USD 1 (as at 1 January 2020: RUB 61.9057 for USD 1 and CNY 6.9876 for USD 1).

Sensitivity analysis

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

	Depreciation of the RUB, CNY against the USD	Profit or loss USD million
As at 31 December 2020		
RUB/USD	15%	179
As at 1 January 2020		
RUB/USD	10%	53
CNY/USD	5%	2

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

(iii) Capital management

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

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

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

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

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

13. Contingencies

(a) Taxation

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

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

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

(b) Legal contingencies

The Company's and its subsidiaries business activities expose it to a variety of lawsuits and claims which are monitored, assessed and contested on an ongoing basis. Where management believes that a lawsuit or another claim would result in the outflow of the economic benefits for the Company, a best estimate of such outflow is included in provisions in the separate financial statements. Both as at 31 December 2020 and 1 January management considers that there are no legal proceedings where it is reasonably possible (though less than 50% likely) that cash outflow may be payable by the Company in connection with ongoing disputes.

14. Related party transactions

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

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

The following transactions were carried out with related parties:

(a) Key management remuneration

	2020
	USD million
Directors fees, salaries and bonuses	4
	4

(b) Dividend income

Name	Nature of transactions	2020
		USD million
International limited liability company "Gershvin"	Dividends	396
Miradore Enterprises Limited	Dividends	7
		403

During 2020 the Company received dividend income in the amount of USD 403 million. Dividends were paid in cash.

(c) Receivables from related companies

Name	Nature of transactions	31 December 2020	1 January 2020
		USD million	USD million
Rusal Limited	Interest receivable	102	76
Kubikenborg Aluminium, AB	Interest receivable	37	33
JSC Russian Aluminium	Interest receivable	26	213
Other related companies	Other	2	21
		167	343

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

Name	Nature of transactions	31 December 2020	1 January 2020
		USD million	USD million
Rusal Global Management B.V.	Trade	26	32
Other related companies	Other	2	2
		28	34

(e) Loans from related companies (Note 11)

	31 December 2020	1 January 2020
	USD million	USD million
<i>Non-current liabilities</i>		
Rusal Capital Designated Activity Company	911	1,050
<i>Current liabilities</i>		
International limited liability company “Gershvin”	-	9
	911	1,059

The non-current loans from related parties have maturities of up to May 2023 and bear interest rate of 5.125%-5.3%. The current loans from related parties are payable on demand and bear interest rate of 3.9%. Interest expense from related parties is disclosed in Note 5.

(f) Loans to related companies

	<u>31 December 2020</u>	<u>1 January 2020</u>
	<u>USD million</u>	<u>USD million</u>
<i>Non-current assets</i>		
JSC Russian Aluminium	1,202	1,252
Kubikenborg Aluminium, AB	-	107
<i>Current assets</i>		
Rusal Limited	911	1,050
Kubikenborg Aluminium, AB	107	-
JSC Russian Aluminium	241	-
	<u>2,461</u>	<u>2,409</u>
Impairment loss (note 9)	<u>(16)</u>	<u>(13)</u>
	<u>2,445</u>	<u>2,396</u>

The non-current loans given to JSC Russian Aluminium have maturities of up to December 2024.

Loan to JSC Russian Aluminium has been transferred from Russian roubles to US dollars starting from 1 January 2020 with related change in interest rate from 12% to 4.3%.

The current loans given to Kubikenborg Aluminium, AB have maturities of up to December 2021 and bear interest rate of 5.61%. The current loans given to Rusal Limited and JSC Russian Aluminium are payable on demand and bear interest rate of 5.25%-6.28%. Interest income from related parties is disclosed in Note 5.

15.Events after the reporting date

On 28 January 2021 the Company entered into new three-year sustainability-linked pre-export finance facility for up to USD 200 million. The interest rate is subject to a sustainability discount or premium depending on the Company's fulfilment of the sustainability key performance indicators (KPI). The proceeds were used to refinance the principal outstanding under the existing debt.

On 27 January 2021 the Company issued the guarantee as a single guarantor for UC Rusal Alumina Jamaica Ltd (the indirect subsidiary of the Company) obligations in respect of fuel purchases limited to USD 15 million.



**Международная компания
публичное акционерное общество «Объединенная
Компания «РУСАЛ»»**

**Отдельная финансовая отчетность
за год, закончившийся 31 декабря 2020 года**

Перевод документа, подготовленного на английском языке.

См. пояснение к переводу на странице 2

Пояснение к переводу

Отдельная финансовая отчетность Международной компании публичного акционерного общества «Объединенная Компания «РУСАЛ» за 2020 год, подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, была составлена на английском языке. Прилагаемый перевод подготовлен исключительно для удобства пользователей. В случае каких-либо расхождений между русским и английским текстом, английский текст будет иметь преимущественную силу.

Аудиторское заключение независимых аудиторов

**Акционерам Международной компании публичного акционерного общества
«Объединенная Компания «РУСАЛ»**

Мнение

Мы провели аудит отдельной финансовой отчетности Международной компании публичного акционерного общества «Объединенная Компания «РУСАЛ» (далее – «Компания»), состоящей из отдельных отчетов о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года, отдельных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на 31 декабря 2020 года, а также примечаний, состоящих из основных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая отдельная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах неконсолидированное финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года, а также ее неконсолидированные финансовые результаты и неконсолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на 31 декабря 2020 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «Ответственность аудиторов за аудит отдельной финансовой отчетности» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с требованиями независимости, применимыми к нашему аудиту отдельной финансовой отчетности в Российской Федерации, и Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), и мы выполнили наши прочие этические обязанности в соответствии с требованиями, применимыми в

Российской Федерации, и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Важные обстоятельства

Мы обращаем внимание на примечание 2(а), поясняющее, что данная отдельная финансовая отчетность была подготовлена в рамках перехода Компании на Международные стандарты финансовой отчетности, что может потребоваться корректировка данной отдельной финансовой отчетности перед формированием на ее основе сравнительных показателей в составе первой полной отдельной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2021 года и за год, закончившийся на указанную дату, и что данная отдельная финансовая отчетность не включает сравнительные показатели за предыдущий год за исключением отдельного отчета о финансовом положении по состоянию на 1 января 2020 года. Наше мнение не было модифицировано в отношении данного обстоятельства.

Ключевые вопросы аудита

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

Оценка инвестиций

См. примечание 8 к настоящей отдельной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>Компания имеет значительный баланс инвестиций в дочерние компании, который является существенным для отдельной финансовой отчетности, подготовленной по состоянию на 31 декабря 2020 года.</p> <p>Текущие глобальные рыночные условия, включая колебания цен алюминия на Лондонской бирже металлов, рыночных премий и закупочных цен алюминия, а также их долгосрочные прогнозы, могут свидетельствовать о том, что по определенным объектам</p>	<p>В отношении инвестиций в алюминиевый и глиноземный бизнес получили подготовленные руководством прогнозы движения денежных потоков. Мы оценили обоснованность прогнозов ожидаемых денежных потоков путем сравнения их с актуальным бюджетом, одобренным Советом директоров, данными, полученными из внешних источников, а также с нашими собственными оценками в отношении ключевых исходных данных, таких как объем производства, прогнозируемые цены на продажу алюминия, прогнозируемые цены на закупку глинозема и бокситов, прогнозируемые уровни инфляции, прогнозируемые обменные курсы валют, ставки дисконтирования и темп роста на конец периода</p>

Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>инвестиций в алюминиевый и глиноземный бизнес могут быть понесены убытки от обесценения или восстановлены ранее признанные убытки от обесценения.</p> <p>По состоянию на отчетную дату руководство проводит оценку возмещаемой стоимости инвестиций Компании на основе расчета ценности их использования.</p> <p>В силу неопределенности, связанной с прогнозированием и дисконтированием будущих денежных потоков, которые лежат в основе оценки возмещаемости, оценка инвестиций на обесценение является одной из ключевых областей аудита, связанной с применением оценочных суждений.</p>	<p>прогнозирования. Кроме того, мы проанализировали историческую точность прогнозов руководства путем сравнения прогнозов прошлого периода с фактическими результатами.</p> <p>Мы привлекли наших специалистов по оценке для оказания нам помощи в оценке допущений и методологии, используемых Компанией.</p> <p>В частности, мы провели процедуры в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> - прогнозов затрат заводов по производству алюминия и глинозема и бокситовых рудников путем их сравнения с историческими данными и отраслевыми аналогами; - ключевых допущений в отношении прогнозов долгосрочных темпов роста выручки и затрат путем сравнения их с историческими данными, экономическими и отраслевыми прогнозами; и - использованных ставок дисконтирования. В частности, мы провели пересчет средневзвешенной стоимости капитала с использованием сопоставимой рыночной информации. <p>Мы также провели анализ чувствительности прогнозируемых дисконтированных денежных потоков и оценили, отражены ли риски, присущие оценке возмещаемой стоимости, в раскрытиях Компании о чувствительности результатов оценки обесценения инвестиций в дочерние компании к изменениям в ключевых допущениях.</p>

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в ежеквартальном отчете эмитента за 1 квартал 2021 года, но не включает отдельную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет Компании, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

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

В связи с проведением нами аудита отдельной финансовой отчетности наша обязанность

закljučается в ознакомлении с прочей информацией, когда она станет доступна, и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и отдельной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за отдельную финансовую отчетность

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

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

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой отдельной финансовой отчетности Компании.

Ответственность аудиторов за аудит отдельной финансовой отчетности

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

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения отдельной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление

информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Компании;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в отдельной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Компания утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления отдельной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли отдельная финансовая отчетность лежащие в её основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

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

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудиторов, а в необходимых случаях – о предпринятых действиях, направленных на устранение угроз, или мерах предосторожности.

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

Руководитель задания, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимых аудиторов:

Андрей Рязанцев

АО «КПМГ»

Москва, Россия

18 марта 2021 года

		2020 г.,
	Прим.	млн. долл. США
Дивидендный доход	14(б)	403
Административные расходы		(22)
Восстановление обесценения инвестиций в дочерние компании	8(а)	383
Результаты операционной деятельности		764
Финансовые доходы	5	383
Финансовые расходы	5	(359)
Обесценение займов, выданных связанным сторонам		(3)
Чистые финансовые доходы		21
Прибыль до налогообложения		785
Налог на прибыль	6	-
Прибыль за период		785
Прочий совокупный доход		-
Общий совокупный доход за отчетный год		785
Базовая и разводненная прибыль на акцию (долл. США)	10	0,050

	Прим.	31 декабря 2020 г. Млн долл. США	1 января 2020 г. Млн долл. США
АКТИВЫ			
Инвестиции в дочерние компании	8	19 833	19 449
Займы, выданные связанным сторонам	9(в)	1 187	1 346
Итого внеоборотные активы		21 020	20 795
Займы, выданные связанным сторонам	9(в)	1,258	1 050
Торговая и прочая дебиторская задолженность	9(а)	167	343
Денежные средства и их эквиваленты		23	23
Итого оборотные активы		1 448	1 416
Всего активов		22 468	22 211
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	10	152	152
Эмиссионный доход		15 782	15 782
Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)		746	(39)
Итого собственный капитал		16 680	15 895
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Кредиты и займы	11	5 514	6 188
Итого долгосрочные обязательства		5 514	6 188
Кредиты и займы	11	223	92
Торговая и прочая кредиторская задолженность	9(б)	51	36
Итого краткосрочные обязательства		274	128
Итого обязательства		5 788	6 316
Итого собственный капитал и обязательства		22 468	22 211

Финансовая отчетность была утверждена Советом директоров 16 марта 2021 г.

...../Подпись/.....
Е.В. Никитин
Генеральный директор

Млн долл. США	Уставный капитал	Эмиссионный доход	Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)	Итого собственный капитал
Остаток на 1 января 2020 г.	<u>152</u>	<u>15 782</u>	<u>(39)</u>	<u>15 895</u>
Итого совокупная прибыль за год				
Прибыль за год	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>785</u>	<u>785</u>
Остаток на 31 декабря 2020 г.	<u>152</u>	<u>15 782</u>	<u>746</u>	<u>16 680</u>

		2020 г.
		млн. долл. США
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Прим.	
Прибыль за год		785
<i>Корректировки:</i>		
Восстановление обесценения инвестиций в дочерние компании	8(а)	(383)
Обесценение займов связанным сторонам		3
Дивидендный доход	14(б)	(403)
Процентные расходы и комиссии банков	5	359
Процентные доходы	5	(112)
Чистый прибыль от курсовых разниц	5	(271)
		(22)
Изменения в:		
Прочей дебиторской задолженности		17
Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности		(5)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Возврат займов, выданных связанным сторонам		189
Займы, выданные связанным сторонам		(241)
Проценты полученные		242
Дивиденды полученные		407
Чистый поток денежных средств от инвестиционной деятельности		597
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Привлечение заемных средств от связанных сторон		96
Возврат заемных средств		(345)
Расходы в связи с рефинансированием долга и прочие		(6)
Проценты уплаченные		(337)
Чистый поток денежных средств, использованных в финансовой деятельности		(592)
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		23
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов		-
Денежные средства и их эквиваленты на конец года		23

Денежные средства, ограниченные в использовании, по состоянию на 31 декабря 2020 г. и 1 января 2020 г. составляли 11 млн долл. США и 11 млн долл. США, соответственно.

1. Общие положения

Международная Компания Публичное Акционерное Общество «Объединенная компания РУСАЛ» (Объединенная Компания «РУСАЛ» (United Company RUSAL Plc) до 25 сентября 2020 г.) (далее «Компания» или «ОК РУСАЛ»), была образована контролирующим акционером компании «РУСАЛ Лимитед» 26 октября 2006 г. и зарегистрирована согласно действующему законодательству о Джерси в форме компании с ограниченной ответственностью. 27 января 2010 г. Компания успешно осуществила размещение своих ценных бумаг на Основной площадке Гонконгской фондовой биржи (далее «Гонконгская фондовая биржа»), а также изменила свою организационно-правовую форму с компании с ограниченной ответственностью на публичную компанию с ограниченной ответственностью.

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

Внеочередное собрание акционеров Компании, проведенное 1 августа 2019 года, одобрило подачу заявки в регулирующие органы Российской Федерации о продолжении деятельности в качестве Международной Компании, действующей согласно законам Российской Федерации («Редомициляция»). 25 сентября 2020 года Компания завершила процесс редомициляции и получила статус Международной компании и наименованием «Международная Компания Публичное Акционерное Общество «Объединенная компания «РУСАЛ» в Российской Федерации.

Юридический адрес Компании: 236006, Калининградская область, город Калининград, Октябрьская улица, дом 8, офис 410 (до 25 сентября 2020 года г. Сент-Хелиер, Эспланада, 44, 3-ий этаж, о. Джерси JE4 9WG, Нормандские острова (3rd floor, 44 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9WG, Channel Islands).

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

Структура акционеров Компании по состоянию на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года была следующей:

	31 декабря	1 января
	2020	2020
EN+GROUP IPJSC (EN+, ранее En+ Group Plc)	56,88%	50,10%
SUAL Partners Limited (SUAL Partners)	22,10%	22,50%
Zonoville Investments Limited (Zonoville)	4,00%	4,00%
Amokenga Holdings Limited (Amokenga Holdings)	-	6,78%
О.В. Дерипаска	0,01%	0,01%
Находящиеся в свободном обращении	17,01%	16,61%
Итого	100,00%	100,00%

По состоянию на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года, директора считают «ЭН+ ГРУП» (МКПАО «ЭН+ ГРУП») конечной материнской компанией Группы, зарегистрированной по адресу: 236006, Российская Федерация, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, 8, офис 34.

Согласно информации, предоставленной «EN+», на отчетную дату нет ни одного лица, имеющего косвенную преобладающую долю владения в МКПАО «ЭН+ ГРУП», превышающую 50%, которое могло бы воспользоваться правом голоса в отношении более чем 35% выпущенного акционерного капитала МКПАО «ЭН+ ГРУП» или иметь возможность осуществлять контроль над МКПАО «ЭН+ ГРУП». По состоянию на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года г-н Олег Дерипаска фактически контролирует и реализует право голоса в отношении 35% голосующих акций МКПАО «ЭН+ ГРУП» и соблюдает условие о не превышении прямой или косвенной доли владения более чем 44,95% акций МКПАО «ЭН+ ГРУП».

Согласно информации, раскрытой на Гонконгской Фондовой бирже, Zonoville Investments Limited и SUAL Partners Limited являются ассоциированными компаниями. Основными конечными бенефициарами SUAL Partners являются г-н Виктор Вексельберг и г-н Лен Блаватник.

На дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности структура акционеров, согласно доступной Компании информации, была следующей:

EN+GROUP IPJSC (EN+, ранее En+ Group Plc)	56,88%
SUAL Partners Limited (SUAL Partners)	21,85%
Zonoville Investments Limited (Zonoville)	4,00%
О.В. Дерипаска	0,01%
Находящиеся в свободном обращении	17,26%
Итого	100,00%

Компания контролирует, инвестирует в и финансирует дочерние подразделения.

(а) Осуществление хозяйственной деятельности в Российской Федерации

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

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

будущих санкций, определить трудно. В результате COVID-19 неопределенность в хозяйственной деятельности увеличилась.

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

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

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

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

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

(в) COVID-19 и непрерывность деятельности

Первые месяцы 2020 года ознаменовались значительными потрясениями на мировом рынке, вызванными вспышкой нового коронавируса. Наряду с другими факторами, в том числе резким снижением цен на нефть, это привело к высокой волатильности на фондовом рынке, значительному падению индексов, а также ослаблению курса российского рубля. В результате вспышки COVID-19 в 2020 году цены на алюминий продолжали снижаться. Этот фактор оказал негативное влияние на выручку и рентабельность Компании и ее дочерних предприятий (Группы), частично компенсируясь обесценением рубля и снижением стоимости сырья, связанного с ценой на нефть. Поскольку цены на алюминий, по прогнозам, продолжают оставаться на низком уровне в 2020 году, руководство осуществляет ряд мер, включая, но не ограничиваясь этим, оптимизацию затрат и оборотного капитала. К началу декабря 2020 года цены на алюминий восстановились до предэпидемического, предсанкционного уровня. Восстановление цен сопровождалось ростом мирового спроса на алюминий и объемов его производства. Согласно существующему прогнозу, цены на алюминий в краткосрочной перспективе продолжают оставаться на уровне чуть ниже спотовых цен на начало декабря 2020 года, в долгосрочной перспективе - восстановятся до обозначенного уровня. Ожидается, что динамика мирового спроса и производства алюминия также будет положительной. Ожидания могут быть скорректированы вследствие непредвиденного развития ситуации с COVID-19. На дату проведения данного анализа Группа продолжает оценивать влияние выше обозначенных факторов на свое финансовое положение и будущие денежные потоки и тщательно отслеживает изменения. С учетом

проведенного анализа и прогнозов движения денежных средств руководство пришло к выводу, что Группа и компания продолжают свою деятельность и выполняют свои обязательства в срок. В целях снижения рисков потенциальных COVID-19 изменений в операционной деятельности, руководство Группы осуществляет ряд мер, в том числе связанных с непрерывностью процессов производства и поставок, безопасностью персонала, поддержкой местной медицинской инфраструктуры в регионах присутствия Группы.

2. Основные принципы подготовки финансовой отчетности

(а) Заявление о соответствии МСФО

Настоящая отдельная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее-МСФО), принятыми Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в рамках перехода Компании на МСФО с 1 января 2020 года, и в ходе ее подготовки Компания применяла требования МСФО (IFRS) 1 “Первое применение международных стандартов финансовой отчетности”.

Настоящая отдельная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и учетной политикой Компании, которые, как ожидается, будут применяться при подготовке Компанией своего первого полного комплекта отдельной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2021 года и за 2021 год. Поэтому данная отдельная финансовая отчетность может потребовать внесения корректировок, прежде чем ее можно будет использовать в качестве основы для определения сравнительных показателей в первом полном наборе отдельной финансовой отчетности Компании. Данная отдельная финансовая отчетность не включает сравнительную информацию за предыдущий период, за исключением отчета о финансовом положении по состоянию на 1 января 2020 года.

Отдельная финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2019 г., была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), принятыми Европейским союзом («МСФО-ЕС») и требованиями Закона о Кипрских компаниях, глава 113.

По состоянию на 31 декабря 2019 года не было существенных различий между Собственным капиталом и совокупным доходом, отраженными в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), принятыми Европейским Союзом (ЕС), и требованиями Кипрского Закона о компаниях, глава 113, и теми, которые были отражены в данной отдельной финансовой отчетности по состоянию на 1 января 2020 года.

Помимо данной финансовой отчетности, Компания готовит консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО. Консолидированная финансовая отчетность размещена на официальном сайте Компании www.rusal.com.

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

(б) База для определения стоимости

Отдельная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с первоначальной стоимостью, за исключением случаев, указанных в основных положениях учетной политики в соответствующих примечаниях ниже.

(в) Применение новых и пересмотренных Международных стандартов финансовой отчетности

Вступили в силу 1 января 2020, но не оказали существенного влияния на отдельную финансовую отчетность Компании, следующие обновленные стандарты и интерпретации:

- Поправки к примечаниям к Концептуальным Основам стандартов МСФО;
- Определение материальности (Поправки к МСФО(IAS) 1 и МСФО(IAS) 8);
- Продление временного освобождения от применения МСФО(IFRS) 9 (Поправки к МСФО(IFRS) 4);
- Реформа определения критериев для процентных ставок (Поправки к МСФО(IFRS) 9, МСФО(IAS) 39 и МСФО(IFRS) 7).
- Определение Бизнеса (Поправки к МСФО(IFRS) 3)

Ряд новых стандартов и поправок к стандартам вступают в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2020 г., и допускается их досрочное применение. Тем не менее, Компания приняла решение не принимать досрочно эти новые или измененные стандарты при подготовке данной финансовой отчетности.

- Обременительные контракты – Стоимость исполнения контракта (Поправки к МСФО(IAS) 37);
- Реформа определения критериев для процентных ставок – Фаза 2 (Поправки к МСФО(IFRS) 9, МСФО(IAS) 39, МСФО(IFRS) 7, МСФО(IFRS) 4 и МСФО(IFRS) 16);
- COVID-19-Сопутствующие послабления в договорах аренды (Поправки к МСФО(IFRS) 16);
- Основные средства: Поступления до начала использования по назначению (Поправки к МСФО(IAS) 16);
- Примечания к Концептуальным Основам (Поправки к МСФО(IFRS) 3);
- Отнесение обязательств к краткосрочным и долгосрочным (Поправки к МСФО(IAS) 1);
- Продажа или вклад актива в рамках отношений инвестор – его ассоциированной или совместное предприятие (Поправки к МСФО(IFRS) 10 и МСФО(IAS) 28);
- МСФО(IFRS) 17 Договоры страхования и поправки к МСФО(IFRS) 17 Договоры страхования.

Компания не ожидает существенного влияния вышеперечисленных стандартов на свою консолидированную финансовую отчетность, за исключением МСФО(IFRS) 17 Договоры страхования и поправок к МСФО(IFRS) 17 Договоры страхования. В настоящее время Компания проводит оценку потенциального влияния МСФО(IFRS) 17 Договоры страхования и поправок к МСФО(IFRS) 17 Договоры страхования на отдельную финансовую отчетность Компании.

(г) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

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

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

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

- Обесценение инвестиций

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

Для целей тестирования на предмет обесценения генерирующие единицы идентифицируются и оцениваются для определения возмещаемой суммы. Руководство рассматривает наименьшую идентифицируемую группу активов, которая генерирует денежные потоки, которые в значительной степени независимы от других групп активов. С целью проверки на предмет обесценения инвестиций Компании по состоянию на 31 декабря 2020 г., руководство идентифицирует пять единиц, генерирующие денежные потоки: (1) Международная Компания ООО «Гершвин» (International limited liability company “GERSHVIN”) представляет инвестиции Компании в ПАО «ГМК «Норильский Никель»; (2) Миладор Энтерпрайзис Лимитед (Miradore Enterprises Limited) представляет инвестиции в ТОО «Богатырь Комир»; (3) АО «Русский алюминий» представляет инвестиции Компании в алюминиевый бизнес на территории Российской Федерации; (4) Либертатем Материалз Лтд (Libertatem Materials Ltd) представляет инвестиции Компании в алюминиевый бизнес за пределами территории Российской Федерации и (5) Эллау роллд продактс ЛЛСи (Allow rolled products LLC).

Возмещаемая стоимость единицы, генерирующей денежные потоки, оценивается как наибольшая из оценки справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие или стоимости использования базовых активов. Ценность использования также обычно определяется как приведенная стоимость будущих потоков денежных средств, но только тех из них, которые предполагается получать от непрерывного использования актива в его текущем виде и от конечного выбытия. Приведенные стоимости определяются путем использования ставки дисконтирования до вычета налогов, отражающей текущую рыночную оценку влияния изменения стоимости денег с течением времени и риски, присущие данному активу. Оценки будущих денежных потоков основываются на

ожидаемых уровнях производства и реализации, товарных ценах (текущие и исторические цены, ценовые тенденции и связанные с этим факторы), оценку резервов, операционных издержках, затратах на рекультивацию и будущих капитальных расходах. Эта политика требует, чтобы руководство делало эти оценки и допущения, которые подвержены риску и неопределенности, следовательно, существует вероятность того, что изменение обстоятельств изменит эти прогнозы, что может повлиять на возмещаемую стоимость активов. В таких обстоятельствах может быть обесценена часть или вся балансовая стоимость активов, и обесценение будет отражаться в отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

- Налог на прибыль

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство подвержено различным толкованиям и изменениям, которые могут происходить часто. Толкование Руководством такого законодательства применительно к сделкам и деятельности Компании может быть оспорено соответствующими местными, региональными и федеральными органами власти. Примечательно, что последние события в российской среде свидетельствуют о том, что власти этой страны все активнее стремятся через российскую судебную систему обеспечить соблюдение интерпретаций налогового законодательства, в частности в отношении использования определенных коммерческих торговых структур, которые могут быть избирательными для конкретных налогоплательщиков и отличаться от предыдущих интерпретаций или практики властей. Различные и выборочные толкования налоговых норм различными государственными органами и непоследовательное правоприменение создают дополнительную неопределенность в налоговой среде в Российской Федерации.

По оценке руководства, как по состоянию на 31 декабря 2020 года, так и по состоянию на 1 января 2020 года, у Компании нет налоговых позиций, в отношении которых существует вероятность (хотя и менее 50%) доначисления сумм налогов по итогам налоговых проверок или по результатам разрешения споров с налоговыми органами.

- Юридические условные обязательства

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

- Обесценение финансовых активов

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

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

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

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

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

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

Для целей оценки ОКУ Компания выделяет следующие признаки потенциального дефолта:

- кредитор, с большой вероятностью, не сможет полностью выполнить обязательства перед Компанией, исключая вариант реализации залога, если таковой имеется;
- задолженность по финансовому активу просрочена более, чем на 90 дней при условии проведения дополнительного анализа данной дебиторской задолженности и соответствующего изменения оценки.

Компания оценивает ожидаемые кредитные убытки по займам связанным сторонам на основе последних доступных кредитных рейтингов Группы (Компания и ее дочерние организации), скорректированных с учетом дальнейших изменений в финансовом положении и результатов деятельности Группы, а также ее кредитного риска с учетом изменений на рынке. При оценке ожидаемых кредитных убытков, Компания также учитывает премии за риск, связанный со страной, в которой ведут свою деятельность дочерние компании. Обесценения в размере 16 млн. долл. США и 13 млн. долл. США было признано на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года (прим. 9(в)).

Денежные средства и их эквиваленты размещены в банках и финансовых институтах, обладающих минимальным или средним риском по состоянию на 31 декабря 2020 г. и на 1 января 2020 г. Полагаясь на кредитные рейтинги контрагентов, Компания считает, что ее денежные средства и их эквиваленты подвержены малому риску. Компания отслеживает изменения кредитного риска по публикуемым внешним кредитным рейтингам. Предварительный анализ показал, что применение требований МСФО (IFRS) 9 не повлечет признание обесценения.

(д) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

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

Валютой представления настоящей финансовой отчетности является доллар США. Все представленные финансовые показатели округлены с точностью до миллиона.

3. Основные положения учетной политики

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

(а) Инвестиции в дочерние компании

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

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

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

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

На каждую отчетную дату Компания оценивает наличие признаков обесценения инвестиций в дочернюю компанию. При наличии такого признака Компания рассчитывает сумму обесценения как разницу между возмещаемой стоимостью инвестиций в дочернюю компанию и ее балансовой стоимостью и признает сумму обесценения в разделе "Обесценение инвестиций" отдельного отчета о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

(б) Налоги

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

(в) Дивиденды

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

(г) Доход от дивидендов

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

(д) Финансовые инструменты

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

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

(i) Непроизводные финансовые активы

Финансовый инструмент признается, когда Компания становится стороной договорных отношений по данному инструменту. Признание финансовых активов прекращается, если договорные права Компании на денежные потоки от финансовых активов истекают или если Компания передает финансовый актив другой стороне без сохранения контроля или практически всех рисков и выгод, связанных с этим активом. Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются, и сальдированная сумма отражается в отчете о финансовом положении, тогда и только тогда, когда Компания имеет законное право произвести взаимозачет сумм и намеревается либо произвести взаимозачет, либо реализовать актив и урегулировать обязательство одновременно.

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

(ii) Непроизводные финансовые обязательства

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

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

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

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

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

(е) Обесценение финансовых активов

Основные применяемые принципы учетной политики описаны в Примечании 2.

(ж) Акционерный капитал

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

(з) Финансовые доходы и расходы

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

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

(и) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в доллары США по курсу, действующему на дату совершения операций. Денежные активы и обязательства, выраженные в

иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в доллары США по курсу, действовавшему на эту дату. Курсовые разницы, возникающие при пересчете, отражаются в составе прибыли или убытка.

4. Сегментная отчетность

Руководство Компании измеряет показатели деятельности и принимает стратегические решения, исходя из общих результатов деятельности Компании. Отчетные сегменты не идентифицируются, поскольку Компания выступает в качестве холдинговой, инвестиционной и финансовой компании. Основной доход, получаемый Компанией, - дивиденды, полученные от ее дочерних компаний.

5. Финансовые доходы и расходы

	2020 г.
	млн. долл.
	США
Финансовые доходы	
Процентные доходы по займам, выданным связанным сторонам	112
Доход от курсовых разниц	271
	383
Финансовые расходы	
Процентные расходы по банковским кредитам, подлежащим полному погашению в течение 5 лет, и прочие банковские комиссии	(293)
Процентные расходы по банковским кредитам, подлежащим полному погашению после 5 лет	(13)
Процентные расходы по займам, полученным от связанных сторон	(53)
	(359)

Курсовая прибыль по кредитам и займам за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, составила 289 млн долларов США.

6. Налоги

Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги. Расходы по налогу на прибыль признаются в отдельном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе, за исключением случаев, когда они относятся к статьям, признанным непосредственно в составе капитала, и в этом случае они признаются в составе капитала.

Текущий налог-это ожидаемый налог, подлежащий уплате с налогооблагаемого дохода за год, с использованием налоговых ставок, действующих или по существу действующих на отчетную дату, и любой корректировки налога, подлежащего уплате в отношении предыдущих лет.

Отложенный налог признается в отношении временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств для целей финансовой отчетности и суммами, используемыми для целей налогообложения. Отложенный налог не признается в отношении следующих временных разниц: первоначальное признание активов или обязательств по сделке, не являющейся объединением бизнеса и не влияющей ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль, а также разниц, относящихся к инвестициям в дочерние компании, в той мере, в какой они, вероятно, не будут восстановлены в обозримом будущем. Может появиться новая информация, которая заставит Компанию изменить свое суждение относительно адекватности существующего налогового обязательства. Такие изменения в

налоговых обязательствах окажут влияние на налоговые расходы в том периоде, в котором было принято такое определение. Отложенный налог оценивается по налоговым ставкам, которые, как ожидается, будут применяться к временным разницам при их сторнировании, исходя из законов, вступивших в силу или по существу вступивших в силу на отчетную дату. Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, если они относятся к налогу на прибыль, взимаемому одним и тем же налоговым органом, и Компания имеет как право, так и намерение погасить свои текущие налоговые активы и обязательства на чистой или одновременной основе.

В рамках редомициляции Компании, описанной в Примечании 1, она завершила сворачивание своей деятельности на Кипре, зарегистрировала новый филиал в России и с 1 января 2020 года считается российским налоговым резидентом с действующей ставкой корпоративного налога 20% (до 1 января 2020 года: 12,5% и налоговым резидентом Кипра).

There was no current or deferred tax accrued for the year ended 31 December 2020.

	2020
	USD million
Прибыль до налогообложения	785
Налог на прибыль по налоговой ставке, применяемой к налоговому резидентству Компании	(157)
Необлагаемые налогом доходы и расходы, не подлежащие вычету, нетто	263
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов	(106)
Фактические налоговые расходы	-

Отложенные налоговые активы, непризнанные по состоянию на 31 декабря 2020 года, составляют 106 миллионов долларов США и относятся к непризнанным налоговым убыткам, перенесенным на будущий период (1 января 2020 года: ноль миллионов долларов США). Налоговые убытки не имеют конкретного срока зачета.

7. Дивиденды

После завершения редомициляции Компании в сентябре 2020 года (прим. 1) Компания вправе распределять дивиденды из нераспределенной прибыли и прибыли за отчетный период в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и положениями своего Устава. За год закончившийся 31 декабря 2020 Компания не объявляла и не выплачивала дивиденды.

8. Инвестиции в дочерние компании

Название компании	Страна регистрации	На 31 декабря 2020 г.	На 1 января 2020 г.
		Доля участия, %	Доля участия, %
АО Русский алюминий	Российская Федерация	100	100
Либертатем Материалз Лимитед	Кипр	100	100
Русал Капитал ДАК	Ирландия	100	100
Международная компания Гершвин (Гершвин Инвестментс Корп Лимитед, Кипр, до декабря 2019 года)	Российская Федерация	100	100
Мирадор Энтерпрайзис Лимитед	Кипр	100	100
Аллау Ролд Продактс ЛЛС	США	100	100
Бейджинг Русал Трейд Компани Лимитед	Китай	100	-
Селедар Холдингз Корп. Лимитед	Кипр	-	100

	На 31 декабря 2020 г. млн. долл. США
Остаток на 1 января	19 449
Восстановление обесценения (а)	383
Взносы в дочерние компании (б)	1
Остаток на 31 декабря	19 833

(а) Обесценение инвестиций

Руководство провело тестирование дочерних компаний на предмет обесценения на уровне единиц, генерирующих денежные средства, как описано в Примечании 2(г). На основании результатов тестирования на обесценение руководство пришло к выводу, что восстановление ранее признанного обесценения в размере 383 миллионов долл. США должно быть отражено в финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2020 года.

По состоянию на 31 декабря 2020 года инвестиции компании в АО Русский алюминий и Либертатем Материалз Лимитед представляли собой инвестиции компании в алюминиевые активы, находящиеся на территории Российской Федерации и за ее пределами соответственно, и рассматривались как отдельные подразделения, генерирующие денежные потоки (ЕГДП). Возмещаемая стоимость обоих единиц, генерирующей денежные потоки, была определена путем дисконтирования будущих денежных потоков, которые, как ожидается, будут генерироваться алюминиевым бизнесом Компании.

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

- Общий объем добычи и производства определялся исходя из среднего стабильного уровня производства, составляющего 3,8 млн метрических тонн первичного алюминия, 8,5 млн метрических тонн глинозема и 15,7 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и

глинозем, в основном, предназначены для внутреннего производства первичного алюминия.

- Цены реализации алюминия были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий, согласно доступным данным отраслевых и рыночных источников, на уровне 1 919 долл. США за тонну первичного алюминия в 2021 г., 1 906 долл. США в 2022 г., 1 927 долл. США – в 2023 г., 1 955 долл. США – в 2024 г., 2 003 долл. США – в 2025 г. Цены на глинозем были определены из тех же источников и составили 295 долл. США за тонну первичного алюминия в 2021 г., 304 долл. США в 2022 г., 307 долл. США – в 2023 г., 318 долл. США – в 2024 г., 335 долл. США – в 2025 г. Прогноз в отношении операционных расходов подготовлен на основании результатов деятельности каждой единицы, генерирующей денежные средства, в прошлых отчетных периодах с учетом влияния инфляции;
- Для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США применялись номинальные обменные курсы, которые составляли 73,2 руб. за 1 долл. США в 2021 г., 71,9 руб. за 1 долл. США в 2022 г., 71,2 руб. за 1 долл. США в 2023 г., 72,5 руб. за 1 долл. США в 2024 г., 74,1 руб. за 1 долл. США в 2025 г. При определении возмещаемых сумм руководство исходило из допущения о том, что темпы инфляции в долгосрочной перспективе составят 3,8% – 4,1% в рублях и 1,5% – 2,2% в долларах США;
- Ставка дисконтирования до вычета налогов была определена исходя из средневзвешенной стоимости капитала в номинальном выражении для каждого отдельного производственного подразделения в рамках вышеуказанных ЕГДП и составила от 11,4% до 27%. Терминальная стоимость была определена по истечении прогнозного периода исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 2,0%.

В результате проведения тестирования инвестиций на предмет обесценения руководство пришло к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2020 г. обесценение в размере 297 млн. долл. США и восстановление суммы обесценения в размере 747 млн. долл. в отношении инвестиций в АО Русский Алюминий и Либертатем Материалз Лимитед соответственно должно быть признано в отчетности.

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

- Снижение прогнозируемых цен на алюминий и глинозем на 5% приведет к уменьшению величины возмещаемой суммы инвестиции в Либертатем и АО Русский Алюминий на 10% и 40% соответственно, это все равно приведет к восстановлению обесценения в полном объеме в размере 747 млн. долларов США и к обесценению в размере 3 206 млн. долларов США соответственно;
- Результатом увеличения ставки дисконтирования на 1% станет уменьшение стоимости инвестиции в Либертатем и АО Русский Алюминий на 4% и 16% соответственно, и это все равно приведет к восстановлению обесценения в полном объеме в размере 747 млн. долларов США и к обесценению в размере 1 461 млн. долларов США соответственно;
- Укрепление прогнозируемого курса российского рубля к доллару США на 10% привело бы к снижению возмещаемой суммы инвестиций в АО Русский Алюминий на 51% и обесценению инвестиций в АО Русский Алюминий на сумму 4 021 млн долларов США. Изменения прогнозируемого курса российского рубля к доллару США не влияют на возмещаемую сумму инвестиций в Либертатем в связи с тем, что денежные потоки от инвестиций в основном деноминированы в долларах США.

По состоянию на 1 января 2020 года инвестиции Компании в АО Русский Алюминий и Либертатем представляли собой инвестиции в ее алюминиевый бизнес внутри и за пределами России соответственно и рассматривались как отдельные генерирующие денежные потоки единицы. Возмещаемая стоимость обеих этих ЕГДП была определена путем дисконтирования будущих денежных потоков, которые, как ожидается, будут генерироваться соответствующей частью алюминиевого бизнеса ОК РУСАЛ.

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

- Общий объем добычи и производства прогнозировался исходя из среднего стабильного уровня выработки, составляющего 3,8 млн метрических тонн первичного алюминия, 8,2 млн метрических тонн глинозема и 15,1 млн метрических тонн бокситов. Бокситы и глинозем в основном предназначены для внутреннего потребления в процессе производства первичного алюминия. Объем производства распределялся по каждому отдельному производственному предприятию в пределах двух вышеупомянутых ЕГДП в зависимости от его производственной мощности.
- Цены реализации алюминия были определены на основании долгосрочных прогнозов цен на алюминий, согласно доступным данным отраслевых и рыночных источников, на уровне 1 802 долл. США за тонну первичного алюминия в 2020 г., 1 860 долл. США в 2021 г., 1 952 долл. США – в 2022 г., 2 028 долл. США – в 2023 г., 2 099 долл. США – в 2024 г. Цены на глинозем были определены из тех же источников и составили 301 долл. США за тонну первичного алюминия в 2020 г., 311 долл. США в 2021 г., 322 долл. США – в 2022 г., 341 долл. США – в 2023 г., 349 долл. США – в 2024 г. Прогноз в отношении операционных расходов подготовлен на основании результатов деятельности каждой единицы, генерирующей денежные средства, в прошлых отчетных периодах с учетом влияния инфляции;

- Для пересчета операционных расходов Группы, выраженных в рублях, в доллары США применялись номинальные обменные курсы, которые составляли 65,8 руб. за 1 долл. США в 2020 г., 65,4 руб. за 1 долл. США в 2021 г., 63,9 руб. за 1 долл. США в 2022 г., 63,0 руб. за 1 долл. США в 2023 г., 63,6 руб. за 1 долл. США в 2024 г. При определении возмещаемых сумм руководство исходило из допущения о том, что темпы инфляции в долгосрочной перспективе составят 4,0% – 4,6% в рублях и 1,7% – 2,1% в долларах США;
- Ставка дисконтирования до вычета налогов была определена исходя из средневзвешенной стоимости капитала в номинальном выражении для каждого отдельного производственного подразделения в рамках вышеуказанных ЕГДП и составила от 11% до 20%.
- Терминальная стоимость была определена по истечении прогнозного периода исходя из того, что в будущем ежегодный прирост составит 1,7%.

В результате проведения тестирования инвестиций на предмет обесценения руководство пришло к выводу, что по состоянию на 1 января 2020 г. обесценение в размере 70 млн. долл. США и 747 млн. долл. в отношении инвестиций в АО Русский Алюминий и Либертатем Материалз Лимитед соответственно было признано в отчётности.

Возмещаемая стоимость инвестиций в Норильский никель на 31 декабря 2020 года и на 1 января 2020 года была определена как справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу на основе текущих рыночных котировок ценных бумаг.

Руководство определило, что возмещаемая сумма инвестиций Компании в Норильский никель превысила балансовую стоимость инвестиций в Гершвин Инвестментс Корп Лимитед, и, соответственно, признало восстановление суммы обесценения в размере 0 млн. долл. США и 1 258 млн. долл. США в отношении инвестиций на 31 декабря 2020 г. и 1 января 2020 г., соответственно.

Обесценение в размере 37 млн. долл. США и 66 млн. долл. США были отражены в отношении инвестиций Компании в Мирадор Энтерпрайзис Лимитед на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года, соответственно.

Кроме того, обесценение в размере 30 млн. долл. США и 0 млн. долл. США были отражены в отношении инвестиций Компании в Аллау Ролд Продактс ЛЛС за годы, закончившиеся 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года, соответственно.

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

В течение года, закончившегося 31 декабря 2020 года, Компания учредила новую дочернюю компанию Бейджинг Русал Трейд Компани Лимитед в Китае и внесла ее акционерный капитал 1 млн долларов США. Компания продала свою дочернюю компанию Селедар Холдингз Корп. Лимитед за 1 тыс. долларов США. Балансовая стоимость Селедар Холдингз Корп. Лимитед была равна нулю долларов США.

9. Непроизводные финансовые инструменты

(а) Прочая дебиторская задолженность

	<u>31 декабря 2020 г.</u> <u>Млн. долл. США</u>	<u>1 января 2020 г.</u> <u>Млн. долл. США</u>
Дебиторская задолженность дочерних компаний (Прим. 14(в))	2	21
Проценты по займам, полученным от дочерних компаний (Прим. 14(в))	164	322
	<u>167</u>	<u>343</u>

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

(б) Торговая и прочая кредиторская задолженность

	<u>31 декабря 2020 г.</u> <u>Млн. долл. США</u>	<u>1 января 2020 г.</u> <u>Млн. долл. США</u>
Кредиторская задолженность перед связанным сторонам (Прим. 14(г))	28	34
Кредиторская задолженность перед третьими сторонами	23	2
	<u>51</u>	<u>36</u>

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

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

(в) Займы связанным сторонам

	<u>31 декабря 2020 г.</u>	<u>1 января 2020 г.</u>
	<u>Млн. долл. США</u>	<u>Млн. долл. США</u>
Займы, выданные связанным сторонам	2 461	2 409
Обесценение займов, выданных связанным сторонам	(16)	(13)
	<u>2 445</u>	<u>2 396</u>

Обесценение займов, выданных связанным сторонам

Основные положения применяемой учетной политики описаны в Примечании 3. Компания признала обесценение займов, предоставленных АО Русский алюминий и Кубикенборг Алюминий АБ на общую сумму 16 млн. долл. США. (На 1 января 2020 года обесценение займов, предоставленных АО Русский алюминий и Кубикенборг Алюминий АБ составило общую сумму 13 млн. долл. США.)

10. Собственный капитал

(а) Акционерный капитал

	<u>31 декабря 2020 г.</u>		<u>1 января 2020 г.</u>	
	<u>Кол-во акций</u>	<u>Млн. долл. США</u>	<u>Кол-во акций</u>	<u>Млн. долл. США</u>
Разрешенные к выпуску				
Обыкновенные акции по 0,01 долл. США каждая	<u>20 000 000 000</u>	<u>200</u>	<u>20 000 000 000</u>	<u>200</u>
Выпущенные и полностью оплаченные				
На 1 января /31 декабря	<u>15 193 014 862</u>	<u>152</u>	<u>15 193 014 862</u>	<u>152</u>

(б) Распределение прибыли

После редомициляции в сентябре 2020 (прим. 1) Компания может распределять дивиденды из прибыли прошлых лет и текущего года в соответствии с законодательством Российской Федерации и уставом.

(в) Прибыль на акцию

В основе расчета прибыли на акцию лежат консолидированная прибыль Компании и ее дочерних обществ, причитающаяся владельцам обыкновенных акций Компании, и средневзвешенное количество акций, выпущенных за год, закончившийся 31 декабря 2020.

	31 декабря 2020
Выпущенные обыкновенные акции на начало периода	15 193 014 862
Эффект от приобретения собственных акций	-
Средневзвешенное количество акций на конец периода	15 193 014 862
Прибыль за отчетный год, млн долл. США	759
Базовая и разводненная прибыль на акцию, долл. США	0,050

11. Кредиты и займы

	31 декабря 2020 г.	1 января 2020 г.
	Млн.	Млн.
	долл. США	долл. США
<i>Долгосрочные обязательства</i>		
Обеспеченные банковские кредиты	4 603	4 938
Необеспеченные банковские кредиты	-	200
Необеспеченный займы от дочерних компаний (Прим. 14(е))	911	1 050
	5 514	6 188
<i>Краткосрочные обязательства</i>		
Необеспеченные банковские кредиты	200	-
Облигации	-	49
Необеспеченный займы от дочерних компаний (Прим. 14(е))	-	9
Начисленные проценты	23	34
	223	92

(а) Кредиты и займы

Условия и график погашения на 31 декабря 2020 года

	ВСЕГО	2021	2022	2023	2024	2025	2026-2027
	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.	Млн.
	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.	долл.
	США	США	США	США	США	США	США
Обеспеченные банковские кредиты							
Плавающая ставка							
Долл. США 3М Либор + 3,0%	2 097	-	-	-	180	424	1 493
Долл. США 3М Либор + 2,1%	1 073	-	358	359	356	-	-
Рубли – КС + 1,9%	1 433	-	-	-	123	289	1 021
	4 603	-	358	359	659	713	2 514
Необеспеченные банковские кредиты							
Плавающая ставка							
Долл. США 1М Либор + 2,4%	200	200	-	-	-	-	-
Необеспеченный займы от дочерних компаний							
Фиксированная ставка							
Долл. США – 5,125%	520	-	520	-	-	-	-
Долл. США – 5,3%	391	-	-	391	-	-	-
	911	-	520	391	-	-	-
Проценты начисленные	23	23					
Всего	5 737	223	878	750	659	713	2 514

По состоянию на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020 года банковские кредиты обеспечены определенными заложенными акциями ряда прямых и косвенных дочерних обществ Компании, 25% + 1 акция «Норильский Никель».

По состоянию на 31 декабря 2020 года и 1 января 2020, была осуществлена уступка прав, по английскому праву, которая соответствует российскому залогоу, включая все денежные потоки и претензии, возникающие по определенным договорам продажи между торговыми дочерними компаниями Группы и их конечными покупателями, в рамках договора предэкспортного финансирования от 25 октября 2019 года.

Прибыль от курсовых разниц, возникших от переоценки кредитов и займов за год, окончившийся 31 декабря 2020 составила 289 млн. долл. США.

Условия и график погашения на 1 января 2020 года

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

(б) Облигационные займы

20 марта 2020 года Компания исполнила опцион на выкуп облигаций Панда (первый транш выпущенный в марте 2017 года) номинальной стоимостью 320 млн. юаней (46 млн. долл. США).

4 сентября 2020 года Компания исполнила опцион на выкуп «Панда-облигаций» (второй транш) номинальной стоимостью 20 млн. юаней (3 млн. долл. США).

12. Управление финансовыми рисками и справедливая стоимость

Факторы финансового риска:

Компания подвержена следующим финансовым рискам от использования финансовых инструментов:

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

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

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

(а) Справедливая стоимость

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

При расчете справедливой стоимости финансовых инструментов использовались следующие методы:

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

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

Уровни определяются следующим образом:

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

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

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

На 31 декабря 2020 г.

	Прим.	Балансовая стоимость			Справедливая стоимость		
		Займы и дебиторская задолженность	Прочие финансовые обязательства	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Итого
		млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости *							
Займы, выданные связанным сторонам	14(ж)	2 445	-	2 445	-	2 511	2 511
Торговая и прочая дебиторская задолженность	9(а)	167	-	167	-	167	167
Денежные средства и их эквиваленты		23	-	23	-	23	23
		2 635	-	2 635	-	2 701	2 701
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости *							
Обеспеченные кредиты банков	11	-	(4 611)	(4 611)	-	(4 496)	(4 496)
Необеспеченные кредиты банков	11	-	(200)	(200)	-	(200)	(200)
Необеспеченные займы компаний от связанных сторон	11	-	(926)	(926)	-	(960)	(960)
Торговая и прочая кредиторская задолженность / Прочие обязательства	9(б)	-	(51)	(51)	-	(51)	(51)
		-	(5 788)	(5 788)	-	(5 707)	(5 707)

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

На 1 января 2020 г.

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

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

(б) Кредитный риск

Кредитный риск возникает, когда неспособность контрагентов выполнить свои обязательства может уменьшить сумму будущих поступлений денежных средств от финансовых активов, находящихся в наличии на отчетную дату. Компания имеет концентрацию кредитного риска в отношении займов и дебиторской задолженности связанных сторон (см. Примечание 14). По состоянию на 31 декабря 2020 года просроченная задолженность отсутствует.

Денежные средства и их эквиваленты

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

Займы и прочая дебиторская задолженность

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

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

(в) Риск ликвидности

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

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

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

31 декабря 2020 г.

Недисконтированные потоки денежных средств по договору

	В течение 1 года или по требованию	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Более 5 лет	ВСЕГО	Балансовая стоимость
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед третьими сторонами	23	-	-	-	23	23
Торговая и прочая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	28	-	-	-	28	28
Кредиты и займы	445	1 095	2 609	2 666	6 815	5 737
Гарантии	116	-	-	-	116	-
	612	1 095	2 609	2 666	6 966	5 788

1 января 2020 г.

Недисконтированные потоки денежных средств по договору

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

(г) Рыночный риск

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

Риск изменения процентных ставок

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

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

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

	31 декабря 2020 г.		1 января 2020 г.	
	Эффективная ставка %	млн долл. США	Эффективная ставка %	млн долл. США
Кредиты и займы с постоянной ставкой				
Займы, выданные связанным сторонам	4,43%-5,43%	2 097	5,25%-12,1%	2 302
Кредиты и займы	5,13%-5,30%	(911)	0%-9,15%	(2 888)
		1 186		(586)
Кредиты и займы с переменной ставкой				
Займы, выданные связанным сторонам	5,61%-6,28%	348	7,38%	105
Кредиты и займы	2,54%-6,22%	(4 803)	4,20%-5,83%	(3 358)
		(4 455)		(3 253)
		(3 269)		(3 839)

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

Анализ чувствительности

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

	Увеличение/ уменьшение (количество базисных пунктов)	Прибыль или убыток млн долл. США
На 31 декабря 2020 г.		
Базисные процентные пункты	+100	(45)
Базисные процентные пункты	-100	45
На 1 января 2020 г.		
Базисные процентные пункты	+100	(33)
Базисные процентные пункты	-100	33

Валютный риск

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

	Выражены в рублях		Выражены в китайских юанях	
	31 декабря 2020 г.	1 января 2020 г.	31 декабря 2020 г.	1 января 2020 г.
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
Займы, выданные связанным сторонам	241	1 252	-	-
Кредиты и займы	(1 433)	(1 780)	-	(49)
Нетто-величина риска от признанных активов и обязательств	(1 192)	(528)	-	(49)

По состоянию на 31 декабря 2020 года применялся следующий обменный курс: 73,8757 рублей за 1 доллар США (на 1 января 2020 года: 61,9057 рублей за 1 доллар США и 6,9876 юаней за 1 доллар США).

Анализ чувствительности

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

	Обесценение рубля, юаня и евро по отношению к доллару США	Прибыль или убыток млн долл. США
На 31 декабря 2020 г.		
Рубль/доллар США	15%	179
На 1 января 2020 г.		
Рубль/доллар США	10%	53
Юань/доллар США	5%	2

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

Управление капиталом

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

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

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

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

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

13. Условные обязательства

(а) Налогообложение

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

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

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

(б) Юридические условные обязательства

Компания и ее дочерние общества являются ответчиками по ряду судебных исков, а также стороной в других судебных разбирательствах, которые постоянно отслеживаются, оцениваются и оспариваются в ходе обычной хозяйственной деятельности. Руководство регулярно проводит оценку возможного исхода претензий, судебных исков и иных разбирательств, и в отношении случаев с высокой вероятностью оттока средств из Компании создает резерв, который отражается в строке резервы в данной отдельной финансовой отчетности. По состоянию на 31 декабря 2020 года и на 1 января 2020 руководство считает, что не существует судебных разбирательств, в которых обоснованно возможно (хотя и менее чем на 50% вероятно), что денежных средств могут быть выплачены Компанией в связи с текущими спорами.

14. Операции со связанными сторонами

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

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

Следующие сделки были проведены со связанными сторонами:

(а) Вознаграждение ключевым сотрудникам менеджмента

	2020 г.
	млн долл. США
Вознаграждения директорам, заработная плата и премии	4
	4

(б) Дивидендный доход

		2020 г.
Наименование	Суть операций	млн долл. США
Международная компания Гершвин	Дивиденды	396
Мирадор Энтерпрайзис Лимитед	Дивиденды	7
		403

В течение 2020 г. Компания получила дивидендный доход в размере 403 млн долл. США. Дивиденды были выплачены в денежной форме.

(в) Дебиторская задолженность связанных компаний

		31 декабря 2020 г.	1 января 2020 г.
Наименование	Суть операций	млн долл. США	млн долл. США
Русал Лимитед	Проценты к получению	102	76
Кубикенборг Алюминий АБ	Проценты к получению	37	33
АО Русский алюминий	Проценты к получению	26	213
Прочие связанные компании	Прочее	2	21
		167	343

(г) Кредиторская задолженность связанным компаниям (прим. 9(б))

		31 декабря 2020 г.	1 января 2020 г.
Наименование	Суть операций	млн долл. США	млн долл. США
РУСАЛ Глобал Менеджмент Б.В.	Торговая	26	32
Прочие связанные компании	Прочее	2	2
		28	34

(д) Займы от связанных сторон (прим. 11)

	<u>31 декабря 2020 г.</u>	<u>1 января 2020 г.</u>
	<u>млн долл. США</u>	<u>млн долл. США</u>
Долгосрочные обязательства		
Русал Капитал ДАК	911	1 050
Краткосрочные обязательства		
Международная Компания ООО «Гершвин»	-	9
	<u>911</u>	<u>1 059</u>

Долгосрочные займы от связанных сторон имеют различные сроки погашения до мая 2023 г. и процентную ставку 5,125% - 5,3%. Краткосрочные займы от связанных сторон подлежат оплате по требованию и имеют процентную ставку 3,9%. Процентные расходы связанным сторонам раскрыты в примечании 5.

(е) Займы связанным сторонам

	<u>31 декабря 2020 г.</u>	<u>1 января 2020 г.</u>
	<u>млн долл. США</u>	<u>млн долл. США</u>
Внеоборотные активы		
АО Русский алюминий	1 202	1 252
Кубикенборг Алюминий АБ	-	107
Оборотные активы		
Русал Лимитед	911	1 050
Кубикенборг Алюминий АБ	107	-
АО Русский алюминий	241	-
	<u>2 461</u>	<u>2 409</u>
Расходы по обесценению (прим. 9)	(16)	(13)
	<u>2 445</u>	<u>2 396</u>

Долгосрочные займы, предоставленные АО Русский алюминий, имеют сроки погашения до декабря 2024 г.

Займ, предоставленный АО Русский алюминий переведен с 1 января 2020 года из российских рублей в доллары США с соответствующим изменением процентной ставки с 12% на 4,3%.

Краткосрочные займы, предоставленные Кубикенборг Алюминий АБ, подлежат оплате по требованию и имеют процентную ставку 5,61%. Краткосрочные займы, предоставленные Русал Лимитед и АО Русский алюминий, подлежат оплате по требованию и имеют процентную ставку 5,25% - 6,28%. Процентные доходы от связанных сторон раскрыты в Примечании 5.

15. События после отчетной даты

28 января 2021 года Компания подписала соглашение о предэкспортном финансировании, привязанного к показателям устойчивого развития, на сумму до 200 000 000 долларов США. Величина маржи по кредиту может меняться в зависимости от выполнения Компанией ключевых показателей эффективности в области устойчивого развития (KPI). Привлеченные средства были использованы на рефинансирование текущего долга Компании.

27 января 2021 года Компания выдала гарантию в качестве единого гаранта по обязательствам UC Rusal Alumina Jamaica Ltd (косвенная дочерняя компания Компании) по закупкам топлива на сумму 15 млн долларов США.