

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



**RUSAL**  
**UNITED COMPANY RUSAL PLC**  
(根據澤西法律註冊成立的有限公司)  
(股份代號：486)

**截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月的業績公告**

**摘要**

- 於二零一九年第三季度倫敦金屬交易所（「倫敦金屬交易所」）鋁價持續下跌，跌至平均每噸1,761美元，創二零一六年底以來的低位，較上一年度第三季度每噸2,056美元下跌14.3%。此負面趨勢因倫敦金屬交易所鋁價的變現溢價下跌而加劇，其下跌至截至二零一九年九月三十日止三個月平均每噸145美元，較二零一八年第三季度每噸167美元下跌13.2%。該等因素導致United Company RUSAL Plc（「本公司」或「UC RUSAL」，連同其附屬公司，統稱「本集團」）的收益較上一年度同期2,918百萬美元下跌14.8%至二零一九年第三季度的2,486百萬美元。
- 隨著倫敦金屬交易所鋁價較可比較期間的每噸2,158美元下跌16.4%至每噸1,804美元（該跌幅部分被原鋁銷量增加9.8%所抵銷），二零一九年九個月的收益較二零一八年同期的7,915百萬美元下跌8.8%至7,222百萬美元。
- 二零一九年第三季度的EBITDA減少至237百萬美元，較二零一八年同期的676百萬美元減少64.9%。減少乃由上文所述負面宏觀經濟因素所推動，部分被電價及其他原材料價格下跌令現金成本由本年度上一季度的每噸1,674美元改善3.7%至二零一九年第三季度的每噸1,612美元所抵銷。
- 於二零一九年九月至十一月，本公司通過成功配售兩批分別按錄得低位的利率8.25%及7.45%面值為150億盧布的本地債券，以及面值為1,085百萬美元的新五年期可持續發展相關出口前融資貸款（二零一九年出口前融資貸款），持續優化其債務組合的成本及架構。第一批盧布債券獲交換成美元，實際利率為3.835%。

## 行政總裁報告書

「於本年度首九個月，市場環境仍充滿挑戰，鋁價急劇下降。加上多項制裁影響附加值產品銷售所佔比重下跌，RUSAL的變現溢價顯著下降逾20%，導致RUSAL的收益及EBITDA大幅減少，財務業績亦受影響。

然而，我們於整個年度繼續改善附加值產品銷售，並於第三季度達至40%，而第一季度僅錄得29%。我們預期附加值產品所佔比重將於二零二零年初受「繁衍季節」的業績帶動下恢復。

縱使中美之間持續的貿易緊張局勢仍然大大削弱未來價格回升及市場增長的潛力，歐洲及南美汽車市場出現的正面跡象以及俄羅斯降息仍將促進來年的終端鋁需求。

隨著可持續發展繼續成為行業內的主要議題，另一未來增長來源將來自消費者對綠色鋁不斷上升的需求。作為全球領先的綠色鋁生產商之一，RUSAL準備就緒為考慮環境的消費者及投資者提供新機遇。例如，我們最近訂立首份俄羅斯可持續發展相關出口前融資工具，金額逾10億美元。視乎本公司達到可持續發展關鍵績效指標與否，有關利率將面臨持續折讓或溢價，反映投資及銀行界高度信任本公司的可持續發展方針，包括ALLOW低碳鋁品牌」。

**Evgenii Nikitin**

行政總裁

二零一九年十一月八日

## 財務及營運摘要

	截至九月三十日止三個月		季度同比	截至	季度環比	截至九月三十日止九個月		九個月同比
	二零一九年	二零一八年	(第三季度與 第三季度 比較)	六月三十日 止三個月	(第三季度與 第二季度 比較)	二零一九年	二零一八年	
	未經審核	未經審核		未經審核		未經審核	未經審核	變動(%)
<b>主要營運數據</b>								
<i>(千噸)</i>								
鋁	942	940	0.2%	939	0.3%	2,809	2,810	0.0%
氧化鋁	1,958	2,000	(2.1%)	1,918	2.0%	5,808	5,816	(0.1%)
鋁土礦	3,948	3,848	2.6%	4,242	(6.9%)	12,021	10,128	18.7%
<b>主要價格及表現數據</b>								
<i>(千噸)</i>								
銷售原鋁及合金	1,091	1,046	4.3%	1,082	0.8%	3,069	2,794	9.8%
<i>(每噸美元)</i>								
鋁分部每噸生產成本 <sup>1</sup>	1,612	1,624	(0.7%)	1,674	(3.7%)	1,640	1,658	(1.1%)
倫敦金屬交易所鋁 每噸報價 <sup>2</sup>	1,761	2,056	(14.3%)	1,793	(1.8%)	1,804	2,158	(16.4%)
超過倫敦金屬交易所								
價格的平均溢價 <sup>3</sup>	145	167	(13.2%)	146	(0.7%)	132	166	(20.5%)
平均售價	1,896	2,274	(16.6%)	1,970	(3.8%)	1,937	2,304	(15.9%)
氧化鋁每噸價格 <sup>4</sup>	300	544	(44.9%)	362	(17.1%)	349	483	(27.7%)

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

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

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

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

	截至九月三十日止三個月		季度同比 變動(%) (第三季度與 第三季度 比較)	截至 六月三十日 止三個月	季度環比 變動(%) (第三季度與 第二季度 比較)	截至九月三十日止九個月		九個月同比 變動(%)
	二零一九年 未經審核	二零一八年 未經審核		二零一九年 未經審核		二零一九年 未經審核	二零一八年 未經審核	
<b>中期簡明綜合損益表</b>								
<b>主要選定數據</b>								
<i>(百萬美元)</i>								
收益	2,486	2,918	(14.8%)	2,566	(3.1%)	7,222	7,915	(8.8%)
經調整EBITDA	237	676	(64.9%)	302	(21.5%)	765	1,800	(57.5%)
利潤率(佔收益百分比)	9.5%	23.2%	不適用	11.8%	不適用	10.6%	22.7%	不適用
期內溢利	194	597	(67.5%)	352	(44.9%)	819	1,549	(47.1%)
利潤率(佔收益百分比)	7.8%	20.5%	不適用	13.7%	不適用	11.3%	19.6%	不適用
期內經調整								
(虧損淨額)/純利	(34)	338	不適用	5	不適用	(132)	873	不適用
利潤率(佔收益百分比)	(1.4%)	11.6%	不適用	0.2%	不適用	(1.8%)	11.0%	不適用
期內經常性純利	240	623	(61.5%)	366	(34.4%)	906	1,594	(43.2%)
利潤率(佔收益百分比)	9.7%	21.4%	不適用	14.3%	不適用	12.5%	20.1%	不適用

### 中期簡明綜合財務狀況表主要選定數據

	於		九個月較年底 變動(%)
	二零一九年 九月三十日 (未經審核)	二零一八年十 二月三十一日	
<i>(百萬美元)</i>			
總資產	17,549	15,777	11.2%
營運資金總額 <sup>5</sup>	2,249	2,834	(20.6%)
債務淨額 <sup>6</sup>	6,833	7,442	(8.2%)

### 中期簡明綜合現金流量表主要選定數據

	截至以下日期止九個月		九個月同比 變動(%)
	二零一九年 九月三十日 (未經審核)	二零一八年 九月三十日 (未經審核)	
<i>(百萬美元)</i>			
經營活動所得現金流量淨額	1,230	742	65.8%
投資活動所用現金流量淨額	(8)	(280)	(97.1%)
其中：自Norilsk Nickel所得股息	523	402	30.1%
其中：資本開支 <sup>7</sup>	(556)	(580)	(4.1%)
已付利息	(420)	(363)	15.7%

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

<sup>6</sup> 債務淨額是按任何期間結束時債務總額減現金及現金等價物計算。債務總額指UC RUSAL於任何期間結束時的未償還貸款及借款以及債券。

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

## 鋁業發展及營商環境概覽

### 鋁需求

於九月，全球製造業採購經理人指數由49.5升至49.7，為二零一七年以來首次連續兩個月錄得增長。這主要是由於中國採購經理人指數大幅上升所致。然而，全球製造業仍處於萎縮狀態（採購經理人指數低於50點）。與此同時，新興經濟體系呈加速增長，主要由於印度推行政策帶動反彈所致。儘管如此，發達國家整體有所放緩，美國及歐元區增長率均較一九年第二季度略為放緩。有跡象顯示工業生產及出口或已觸底反彈，該兩項為過去數月間環球經濟中最弱一環。然而，中美貿易緊張局勢仍未解決，繼續為市場帶來不明朗因素。

因此，一九年第三季度業績未如理想，致令鋁需求與一九年第二季度比較進一步縮減。全球原鋁需求在一九年首九個月按年同期比較（「按年相比」）跌至近乎零增長，為49.5百萬噸（中國以外地區按年相比下降1.5%至21.9百萬噸，而中國需求量則按年相比增加1.4%至27.6百萬噸）。

在歐洲，原鋁需求在一九年首九個月減少1.6%至6.5百萬噸。鑑於產量、新訂單及採購銳減，歐洲製造業採購經理人指數於九月份跌至45.7，為七年以來的最低位。同時，二零一九年八月及九月歐洲主要經濟體系（特別是德國及土耳其）汽車生產穩定，反映經濟復甦的初步跡象，將會促進終端鋁需求。

在北美洲，原鋁需求在一九年首九個月輕微減少1.7%至5.0百萬噸。在此分部的產量連續四個月穩健增長(於一九年第三季度增加3.3%)後，施工量停止持續衰退態勢。同時，北美洲輕型車產量在八月份及九月份分別按年相比下跌5.4%及3.2%。美國在用輕型車的平均使用年期再次增加，達致11.8年，原因是客戶使用汽車和輕卡車的時間持續增加，令致近期汽車製商前景蔚為可觀。有賴於汽車製造業持續輕量化，防滑剎車系統出貨量實現雙位數增長，但型材及導電體出貨量減少。

在南美洲，原鋁需求減少4.2%至0.9百萬噸，主要由於阿根廷金融危機所致。而由於阿根廷為巴西汽車的最大銷售市場，故這場危機也波及到巴西汽車出口。同時，由於內需增長及六月份生產條件的重大改善，預期巴西汽車市場(一九年首九個月增加2.5%)復甦情況樂觀，有望增加一九年第四季度的鋁消耗。

在亞洲，一九年首九個月，印度的原鋁需求增長0.5%至1.6百萬噸，而中國除外的其他亞洲地區下滑2.6%至4.8百萬噸。印度於年初失去增長勢頭，主要原因是產量及就業增長率下降，導致製造業採購經理人指數降低至51.4，為二零一九年的最低位。儘管非銀行金融公司承壓等短期因素可能是導致該放緩的主要因素，新政府或將審視其他結構性問題。日本經濟繼續呈現疲弱之勢，這與中美貿易戰之際出口減少有密切相關。

一九年首九個月，俄羅斯的原鋁內需下跌3.2%至0.8百萬噸，部分抵銷一九年上半年的偏低數字。一九年首九個月，汽車產量增加約1.0%，商用汽車產量近乎未有任何增長。俄羅斯製造業採購人指數顯示製造業各方面的嚴重問題(包括產量及新訂單縮減加劇)，於九月份錄得46.3。同時，俄羅斯央行近期宣佈將利率下調0.5%至6.5%，務求推動經濟增長。

在中國，九月份製造業活動持續兩個月呈上升態勢，八月份財新網製造業採購人指數由50.4上升至51.4。物業市場仍然大力支持經濟增長，一九年首九個月在建建築面積及住房分別按年相比增長8.7%及8.6%，而一九年第三季度汽車產量及銷售亦較一九年第二季度顯著改善，按季相比分別呈現整體增長3.5%及1.5%。

## 鋁供應

全球其他地區(「其他地區」)的鋁產量於一九年首九個月增長1.3%，達20.9百萬噸，對溢價、倫敦金屬交易所價格及庫存量造成負面影響。

整體而言，於一九年首九個月，其他地區的鋁材市場短缺約為1百萬噸。

就現金成本曲線而言，儘管原材料成本下降，但目前其他地區的約18%(或5百萬噸)精煉廠仍錄得虧損。除非有關虧損導致減產，否則預期倫敦金屬交易所價格於一九年第四季度仍然低迷。

與上一季度相比，一九年第三季度中國國內生產及出口供應量均大幅減少，有可能影響向其他地區的供應，因而為未來的倫敦金屬交易所價格提供一定支持。

由於山東省業務受干擾，中國的營運能力於一九年首九個月期間有所下降，現時於一九年第三季度季末為35.7百萬噸，而一九年第二季度季末則為36.6百萬噸。中國於一九年首九個月的整體產量為26.7百萬噸，較二零一八年同期下跌1.7%。中國地區庫存於一九年第三季度繼續大幅下降，目前低於945,000噸，於一九年第三季度季末為1.05百萬噸。

於一九年首九個月，中國未加工鋁材及鋁材出口量按年相比增長2.9%至4.4百萬噸，惟有關增長大部分來自一九年首五個月，且自六月份以來收益逐步萎縮。一九年首九個月出口增長按年相比放緩至2.4%，而在一九年首八個月則按年相比上升5.3%。

## 二零一九年展望

我們預期二零一九年全球原鋁需求與去年同期比較維持不變，維持於66百萬噸，整體結餘將錄得約1百萬噸赤字。由於中美貿易緊張局勢導致整體市場不確定，加上全球製造業活動萎縮，可能繼續對本年度末的鋁價格產生負面影響。

## 業務回顧

### 鋁產量

一九年第三季度，鋁產量總計942,000噸（按季相比（「按季相比」）增加0.3%），其中西伯利亞冶煉廠佔鋁總產量的93%。

一九年第三季度鋁銷量為1,091,000噸（按季相比增加0.8%）。期內附加值產品（「附加值產品」）銷量增加至430,000噸（按季相比上升3.9%），於一九年第三季度內附加值產品在總銷售組合中的份額繼續逐步回升至40%，而一九年第二季度及一九年第一季度分別為38%及29%，當時受到與外國資產管理辦公室制裁相關的外圍市場因素的影響。

於一九年第三季度，平均鋁實現價格按季相比下跌3.8%至1,896美元／噸，原因為倫敦金屬交易所報價期間報價下跌（按季相比下跌4.0%至1,751美元／噸）。

### 氧化鋁產量

於一九年第三季度，氧化鋁總產量按季相比輕微增加2.1%至1,958,000噸。本公司俄羅斯營運佔氧化鋁總產量35%。

### 鋁土礦產量

於一九年第三季度，鋁土礦產量按季相比下跌6.9%至3,948,000噸。霞石產量按季相比下跌11.1%至1,017,000噸。

## 財務概覽

### 收益

	截至九月三十日止三個月		季度同比 變動(%) (第三季度與 第三季度 比較)	截至 六月三十日 止三個月 二零一九年 (未經審核)	季度環比 變動(%) (第三季度與 第二季度 比較)	截至九月三十日止九個月		九個月同比 變動(%)
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)				二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)	
銷售原鋁及合金								
百萬美元	2,069	2,379	(13.0%)	2,131	(2.9%)	5,946	6,438	(7.6%)
千噸	1,091	1,046	4.3%	1,082	0.8%	3,069	2,794	9.8%
平均售價(美元/噸)	1,896	2,274	(16.6%)	1,970	(3.8%)	1,937	2,304	(15.9%)
銷售氧化鋁								
百萬美元	162	272	(40.4%)	168	(3.6%)	502	719	(30.2%)
千噸	450	504	(10.7%)	396	13.6%	1,241	1,457	(14.8%)
平均售價(美元/噸)	360	540	(33.3%)	424	(15.1%)	405	493	(17.8%)
銷售箔及其他鋁產品 (百萬美元)	112	104	7.7%	114	(1.8%)	317	274	15.7%
其他收益(百萬美元)	143	163	(12.3%)	153	(6.5%)	457	484	(5.6%)
<b>總收益(百萬美元)</b>	<b>2,486</b>	<b>2,918</b>	<b>(14.8%)</b>	<b>2,566</b>	<b>(3.1%)</b>	<b>7,222</b>	<b>7,915</b>	<b>(8.8%)</b>

總收益由截至二零一八年九月三十日止九個月的7,915百萬美元減少693百萬美元或8.8%至二零一九年同期的7,222百萬美元。

原鋁及合金銷售所得收益由截至二零一八年九月三十日止九個月的6,438百萬美元減少492百萬美元或7.6%至二零一九年同期的5,946百萬美元，主要是由於受由倫敦金屬交易所的鋁價下跌(由截至二零一八年九月三十日止九個月的平均每噸2,158美元跌至二零一九年同期的平均每噸1,804美元)推動的每噸加權平均變現鋁價下跌15.9%(由二零一八年九個月的平均每噸2,304美元跌至二零一九年九個月的平均每噸1,937美元)，部分由原鋁及合金銷量增加9.8%所抵銷。

氧化鋁銷售所得收益由截至二零一八年九月三十日止九個月的719百萬美元減少30.2%至二零一九年同期的502百萬美元，乃由於銷量下跌14.8%以及平均售價下跌17.8%所致。

鋁箔及其他鋁產品銷售所得收益由截至二零一八年九月三十日止九個月的274百萬美元增加43百萬美元或15.7%至二零一九年同期的317百萬美元，原因是可比較期間鋁輪殼銷售收益增加58百萬美元，被鋁箔銷售收益因報告期間的變現價格較去年同期低而下跌6.0%所抵銷。

其他銷售（包括銷售鋁土礦及能源服務）所得收益由截至二零一八年九月三十日止九個月的484百萬美元減少5.6%至二零一九年同期的457百萬美元，原因是其他材料銷售下跌所致。

## 銷售成本

下表列示UC RUSAL分別截至二零一九年及二零一八年九月三十日止九個月的銷售成本明細：

	截至九月三十日止九個月		變動(%)	分佔成本(%)
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)		
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	563	660	(14.7%)	9.3%
鋁土礦成本	364	364	0.0%	6.0%
其他原材料的成本及其他成本	1,874	2,192	(14.5%)	31.2%
向合營企業採購原鋁	328	234	40.2%	5.5%
能源成本	1,566	1,618	(3.2%)	26.1%
折舊及攤銷	402	372	8.1%	6.7%
人員開支	382	441	(13.4%)	6.3%
維修及保養	244	54	351.9%	4.1%
存貨撥備變動淨額	(10)	(12)	(16.7%)	(0.2%)
製成品變動	299	(251)	不適用	5.0%
<b>銷售成本總額</b>	<b>6,012</b>	<b>5,672</b>	<b>6.0%</b>	<b>100.0%</b>

銷售成本總額由截至二零一八年九月三十日止九個月的5,672百萬美元增加340百萬美元或6.0%至二零一九年同期的6,012百萬美元。

該增加主要受原鋁銷量增加9.8%所帶動，部分被可比較期間俄羅斯盧布兌美元貶值所抵銷。

氧化鋁成本由截至二零一八年九月三十日止九個月的660百萬美元下跌至二零一九年同期的563百萬美元，主要由於氧化鋁採購價於該等期間下跌14.0%所致。

截至二零一九年九月三十日止九個月的原材料（氧化鋁及鋁土礦除外）成本及其他成本較二零一八年同期下降14.5%，原因是原材料採購價下降（煨燒石油焦價格下降10.2%、原瀝青焦下降6.7%、陽極塊下降16.5%、燒鹼下降35.9%）。

截至二零一九年九月三十日止九個月的能源成本較二零一八年同期下跌3.2%，原因是該等期間俄羅斯盧布兌美元貶值以及平均電價下跌。

製成品主要包括原鋁及合金（約94%）。報告期間之動態變化乃因報告日期間原鋁及合金實物存貨的波動引致：截至二零一九年九月三十日止九個月減少24.0%，二零一八年同期則增加21.2%。

## 毛利

鑒於上述因素，UC RUSAL於截至二零一九年九月三十日止九個月錄得毛利1,210百萬美元，而二零一八年同期則為2,243百萬美元，期內毛利率分別為16.8%及28.3%。

## 經調整EBITDA及經營活動業績

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月		九個月同比 變動(%)
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)	
經調整EBITDA對賬 經營活動業績	265	1,247	(78.7%)
加：			
攤銷及折舊	415	383	8.4%
非流動資產減值	71	166	(57.2%)
出售物業、廠房及設備的虧損	14	4	250.0%
<b>經調整EBITDA</b>	<b>765</b>	<b>1,800</b>	<b>(57.5%)</b>

經調整EBITDA（即就攤銷及折舊、減值費用及出售物業、廠房及設備的虧損調整後的經營活動業績）截至二零一九年九月三十日止九個月減少至765百萬美元，而二零一八年同期則為1,800百萬美元。導致經調整EBITDA利潤率減少的主要因素與影響本公司經營業績的因素相同。

截至二零一九年九月三十日止九個月的經營活動業績為265百萬美元，較二零一八年同期的1,247百萬美元下跌78.7%，兩者經營利潤率分別為3.7%及15.8%。

## 財務收入及開支

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月		同比變動
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)	
<b>財務收入</b>			
第三方貸款及按金的利息收入	29	15	93.3%
向關聯方貸款的利息收入			
— 共同控制公司	1	1	0.0%
衍生金融工具的公平值變動，			
包括：			
嵌入衍生工具的公平值變動	—	123	(100.0%)
其他衍生工具的變動	—	11	(100.0%)
	—	112	(100.0%)
	<b>30</b>	<b>139</b>	<b>(78.4%)</b>
<b>財務開支</b>			
銀行及公司貸款的利息開支、債券			
的利息開支及其他銀行開支，			
包括：			
利息開支	(425)	(366)	16.1%
銀行開支	(396)	(344)	15.1%
	(29)	(22)	31.8%
來自關聯方的公司貸款的利息開支			
— 可施加重大影響力的公司	(9)	(1)	800.0%
撥備的利息開支	(3)	(3)	0.0%
匯兌虧損淨額	(56)	(132)	(57.6%)
衍生金融工具的公平值變動，			
包括：			
嵌入衍生工具的公平值變動	(13)	—	100.0%
其他衍生工具的變動	13	—	100.0%
	(26)	—	100.0%
租賃利息成本	(3)	—	100.0%
	<b>(509)</b>	<b>(502)</b>	<b>1.4%</b>

財務收入由二零一八年九個月的139百萬美元下跌109百萬美元或78.4%至二零一九年同期的30百萬美元，主要是由於二零一九年九個月衍生金融工具公平值變動錄得虧損淨額，而二零一八年九個月此項錄得純利。

財務開支於可比較期間基本持平，主要由於利息開支及其他銀行開支增加16.1%，被匯兌虧損減少57.6%所抵銷。

## 分佔聯營公司及合營企業的溢利

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月		同比變動
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)	
分佔Norilsk Nickel溢利，當中 實際持股	1,095 27.82%	768 27.82%	42.6%
分佔聯營公司的溢利	<b>1,095</b>	<b>768</b>	<b>42.6%</b>
分佔合營企業的溢利	<b>62</b>	<b>41</b>	<b>51.2%</b>

於截至二零一九年九月三十日止九個月，分佔聯營公司溢利為1,095百萬美元，而二零一八年同期則為768百萬美元。兩個期間的分佔聯營公司溢利主要來自本公司對Norilsk Nickel的投資。

誠如截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月期間的中期簡明綜合財務資料附註10所述，於本中期簡明綜合財務資料日期，本集團未能獲得Norilsk Nickel於二零一九年九月三十日及截至該日止九個月期間的中期綜合財務資料。因此，本集團根據Norilsk Nickel呈報的公開資料估計截至二零一九年九月三十日止期間其分佔Norilsk Nickel的溢利、其他全面收入及外幣兌換。

於Norilsk Nickel投資的市值於二零一九年九月三十日為11,406百萬美元，而於二零一八年十二月三十一日則為8,286百萬美元。

二零一九年九個月分佔合營企業的溢利為62百萬美元，而二零一八年同期溢利則為41百萬美元。這為本公司於合營企業分佔的溢利，即於BEMO、LLP Bogatyr Komir及Mega Business and Alliance (哈薩克的運輸業務)的溢利。

## 期內純利

鑒於上文所述，本公司於截至二零一九年九月三十日止九個月錄得溢利819百萬美元，而二零一八年同期則錄得1,549百萬美元。

## 經調整及經常性（虧損淨額）／純利

(百萬美元)	截至九月三十日止三個月		季度同比	截至	季度環比	截至九月三十日止九個月		同比變動
	二零一九年	二零一八年	變動(%) (第三季度與 第三季度 比較)	六月三十日 止三個月	變動(%) (第三季度與 第二季度 比較)	二零一九年	二零一八年	
	未經審核	未經審核		未經審核		未經審核	未經審核	
經調整（虧損淨額）／ 純利對賬								
期內純利	194	597	(67.5%)	352	(44.9%)	819	1,549	(47.1%)
調整項目：								
分佔Norilsk Nickel 溢利及其他收益及 虧損（已扣除稅項 影響）	(274)	(285)	(3.9%)	(361)	(24.1%)	(1,038)	(721)	44.0%
衍生金融負債公平值 的變動（已扣除稅項 （20%））	24	(17)	不適用	(10)	不適用	16	(121)	不適用
非流動資產減值 （已扣除稅項）	22	43	(48.8%)	24	(8.3%)	71	166	(57.2%)
經調整（虧損淨額）／ 純利	<u>(34)</u>	<u>338</u>	<u>不適用</u>	<u>5</u>	<u>不適用</u>	<u>(132)</u>	<u>873</u>	<u>不適用</u>
加回：								
分佔Norilsk Nickel的 溢利（已扣除稅項）	274	285	(3.9%)	361	(24.1%)	1,038	721	44.0%
經常性純利	<u><u>240</u></u>	<u><u>623</u></u>	<u><u>(61.5%)</u></u>	<u><u>366</u></u>	<u><u>(34.4%)</u></u>	<u><u>906</u></u>	<u><u>1,594</u></u>	<u><u>(43.2%)</u></u>

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

## 分部報告

如年報所述，本集團有四個可報告分部，乃本集團的策略性業務單位：鋁、氧化鋁、能源、採礦及金屬。該等業務單位乃獨立管理，其經營業績由行政總裁定期審閱。

核心分部為鋁及氧化鋁。

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月			
	二零一九年		二零一八年	
	鋁 (未經審核)	氧化鋁 (未經審核)	鋁 (未經審核)	氧化鋁 (未經審核)
分部收益				
千噸	2,987	5,653	2,725	5,634
百萬美元	5,767	1,890	6,238	2,039
分部業績	597	(20)	1,461	209
分部EBITDA <sup>8</sup>	868	72	1,719	290
分部EBITDA利潤率	15.1%	3.8%	27.6%	14.2%
資本開支總額	343	161	188	223

截至二零一九年及二零一八年九月三十日止九個月，就鋁分部而言，持續經營業務的分部業績利潤率（按分部業績佔分部收益總額的百分比計算）分別為10.4%及23.4%，而氧化鋁分部則分別為負1.1%及正10.3%。利潤率下跌的主要推動因素於上文「銷售成本」及「經調整EBITDA及經營活動業績」披露。有關分部報告的詳情，將載於二零一九年九月三十日及截至該日止三個月及九個月期間的中期簡明綜合財務資料中。

## 資本開支

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月	
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)
發展項目資本開支	260	288
保養		
電解槽改造成本	96	75
重新裝備	200	217
資本開支總額	<b>556</b>	<b>580</b>

BEMO項目公司利用項目融資所得款項對持續進行的建造項目作出必要的注資，現時毋須合營企業合夥人注資。

<sup>8</sup> 任何期間的分部EBITDA界定為就該分部的攤銷及折舊作出調整後的分部業績。

## 核數師審閱中期簡明綜合財務資料的結論

本公司注意到，其核數師JSC KPMG已於其審閱本公司截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月未經審核中期簡明綜合財務資料時給予有保留結論，原因是其未能取得和審閱Norilsk Nickel的中期綜合財務資料。JSC KPMG於二零一九年十一月七日就本公司中期簡明綜合財務資料提供的審閱報告摘錄如下：

### 有保留結論的基準

我們未能取得及審閱 貴集團的權益投資對象PJSC MMC Norilsk Nickel (「**Norilsk Nickel**」) 的中期簡明綜合財務資料以支持 貴集團截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月期間估計的分佔溢利分別為304百萬美元及1,095百萬美元，以及截至二零一八年九月三十日止三個月及九個月期間估計的分佔溢利分別為310百萬美元及768百萬美元；截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月期間的其他全面收入均為零百萬美元，以及截至二零一八年九月三十日止三個月及九個月期間的其他全面收入均為零百萬美元；截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月期間的外幣兌換虧損70百萬美元及外幣兌換收益250百萬美元，以及截至二零一八年九月三十日止三個月及九個月期間的外幣兌換虧損分別為181百萬美元及537百萬美元；以及 貴集團截至二零一九年九月三十日及二零一八年九月三十日於該投資對象的投資賬面值分別為3,262百萬美元及3,099百萬美元。倘我們能夠完成有關聯營公司權益的審閱程序，可能會發現顯示可能需要對中期簡明綜合財務資料作出調整的事項。

### 有保留結論

根據我們的審閱，除於「有保留結論的基準」一段所述事項的潛在影響外，我們並無發現任何事項，令我們相信於二零一九年九月三十日及截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月期間的中期簡明綜合財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」的要求編製。

## 中期簡明綜合財務資料

UC RUSAL截至二零一九年九月三十日止三個月及九個月的未經審核中期簡明綜合財務資料已於二零一九年十一月七日獲UC RUSAL董事批准，並由本公司審核委員會(「**審核委員會**」)審閱。

## 審核委員會

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

於二零一九年十一月七日，審核委員會已審閱本公司截至二零一九年九月三十日止九個月的財務業績。

## 合規

董事確認，本公告所載資料不存在任何失實陳述、誤導性陳述或重大遺漏，全體董事均共同及個別對本公告內容的真實性、準確性及完整性負責。

### 於二零一九年九個月及自該期間結束以來的重大事件

以下為二零一九年九個月及自該期間結束以來發生的主要事件概要。根據法例或監管規定於截至二零一九年九月三十日止九個月及自該期間結束以來本公司已對外公佈與主要事件有關的所有資料（包括公佈及新聞稿）可在本公司網站 ([www.rusal.ru/cn](http://www.rusal.ru/cn))取閱。

- 二零一九年九月五日 RUSAL宣佈結束其10年期盧布債券的第三次配售累計認購過程。有關債券在莫斯科交易所配售，附三年期認沽期權，面值為150億盧布，年票息率為8.25%，為本公司錄得的低位。
- 二零一九年九月二十三日 RUSAL宣佈計劃訂立750百萬美元的新五年可持續發展相關出口前融資貸款。此將為第一項與可持續發展相關並由俄羅斯國際商業銀行安排的銀團貸款。貸款所得款項將用於對二零一七年五月提取高達20億美元的出口前融資貸款未償還本金進行部分再融資。
- 二零一九年十月二十二日 RUSAL於過往10年處理並出售逾50%由其冶煉廠產生的廢棄物，進一步彰顯其成為領先可持續發展生產商的決心。氧化鋁冶煉廠的紅泥及霞石泥處理水平約達10%，使RUSAL在全球鋁公司中成為處理氧化鋁泥的領先業者。
- 二零一九年十月二十八日 RUSAL宣佈訂立1,085,000,000美元的新五年可持續發展相關出口前融資貸款。由於市場支持本公司對低碳鋁技術及綠色鋁生產的承諾，貸款規模由初步公佈的750百萬美元增加。

## 前瞻性陳述

本公告載有關於未來事件、推斷、預測及預期的陳述，性質屬於前瞻性陳述。本公告內的任何非歷史事實的陳述均屬前瞻性陳述，涉及已知及未知的風險、不確定性及可能導致我們的實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所表達或暗示的任何未來業績、表現或成果出現重大差異的其他因素。該等風險及不確定性包括於UC RUSAL截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報及截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告所討論或辨識者。此外，UC RUSAL的過往表現不可憑藉作為未來表現的指標。UC RUSAL概不會就任何前瞻性陳述的準確性及完整性發表聲明，而且(除適用法例規定者外)亦不會承擔任何責任以補充、修訂、更新或修改所表達的任何該等陳述或任何意見從而反映實際業績、假設或UC RUSAL預期之變動或影響該等陳述的因素之變動。因此，閣下對該等前瞻陳述作出的任何依賴概由閣下承擔全部風險。

承董事會命

**United Company RUSAL Plc**

公司秘書

黃寶瑩

二零一九年十一月八日

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

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