

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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



UNITED COMPANY RUSAL PLC

(根據澤西法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：486)

截至二零一五年三月三十一日止三個月的業績公告

摘要

- 二零一五年第一季度，鋁行業面臨著挑戰期。特別是，二零一五第一季度倫敦金屬交易所（「倫敦金屬交易所」）平均鋁價1,801美元較上一季度的1,968美元減少8.5%，以及所有主要市場的產品溢價呈下行趨勢，令United Company RUSAL Plc（「UC RUSAL」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）的平均已實現溢價較上一季度減少1.2%，均對本公司的利潤率增添壓力。
- 二零一五年第一季度，收益較二零一四年第一季度的2,123百萬美元增加16.7%至2,477百萬美元，乃由於比較期間倫敦金屬交易所鋁價上漲、銷量增加及平均已實現溢價增加所致。
- 二零一五年第一季度，繼電價、鐵路運輸運費及以俄羅斯盧布條款計算的其他主要原材料急升後，鋁分部每噸成本備受壓力。然而，提升效率措施大幅抵銷了該等因素，加上俄羅斯盧布及烏克蘭格里夫納兌美元貶值，二零一五年第一季度鋁分部每噸成本較二零一四年同期的每噸1,741美元下降17.5%至每噸1,437美元。

- 因此，經調整 EBITDA 由二零一四年第一季度的 173 百萬美元增至二零一四年第四季度的 651 百萬美元，並進一步增至二零一五年第一季度的 721 百萬美元。
- 於二零一五年第一季度，本公司將其債務淨額減少 213 百萬美元，且連同強勁的財務業績，導致槓桿比率於二零一五年三月三十一日進一步下降至低於 3.5:1，從而將自二零一五年六月起令利率差距減少。

行政總裁(「行政總裁」)報告書

「於二零一五年，我們開始見證到全球鋁市場發展的新轉向。最重要的趨勢包括儘管穩定的消費量增長仍出現溢價下滑、因融資交易逐漸失去吸引力令金屬供應增加及中國鋁產品出口增加。在該環境下，本公司二零一五年第一季度的業績表明我們專注於提升效率及增值產品組合的策略奏效。推動我們業績的關鍵因素為我們的供應管理及成本控制，並受地方貨幣貶值強烈支持。

鑒於目前市況，UC RUSAL的首要任務是成為全球最具效率的鋁生產商。我們將繼續維持生產管理及開發增值產品組合，以進一步提高利潤率及效率。由於終端應用要求日益提高及競爭加劇，我們認為，堅持不懈的追求質量乃未來制勝的根本推動力。長遠而言，鋁的市場基礎維持強勁，因此我們預期會有市場調整及穩定的消費量增長。」

行政總裁

Vladislav Soloviev

二零一五年五月十二日

財務及營運摘要

	截至三月三十一日 止季度		季度同比 變動(%) (第一季度與 第一季度 比較)	截至 十二月 三十一日 止季度	季度同比 變動(%) (第一季度與 第四季度 比較)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)		二零一四年 (未經審核)	
主要營運數據					
(千噸)					
鋁	900	883	1.9%	915	(1.6%)
氧化鋁	1,808	1,814	(0.3%)	1,818	(0.6%)
鋁土礦	3,124	2,882	8.4%	2,932	6.5%
主要價格及表現數據					
(千噸)					
銷售原鋁及合金	935	854	9.5%	874	7.0%
(每噸美元)					
鋁分部每噸成本 ¹	1,437	1,741	(17.5%)	1,671	(14.0%)
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 ²	1,801	1,708	5.4%	1,968	(8.5%)
超過倫敦金屬交易所價格的平均溢價 ³	424	339	25.1%	429	(1.2%)
平均售價	2,299	2,042	12.6%	2,419	(5.0%)
氧化鋁每噸價格 ⁴	343	329	4.3%	354	(3.1%)
綜合中期簡明損益表主要選定數據					
(百萬美元)					
收益	2,477	2,123	16.7%	2,496	(0.8%)
經調整EBITDA	721	173	316.8%	651	10.8%
利潤率(佔收益百分比)	29.1%	8.1%	不適用	26.1%	不適用
期內經調整溢利/(虧損)	228	(246)	不適用	387	(41.1%)
利潤率(佔收益百分比)	9.2%	(11.6%)	不適用	15.5%	不適用
期內經常性溢利/(虧損)	467	(169)	不適用	276	69.2%
利潤率(佔收益百分比)	18.9%	(8.0%)	不適用	11.1%	不適用

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

² 倫敦金屬交易所鋁每噸報價指各期間倫敦金屬交易所的每日正式收市價的平均值。

³ 本公司根據管理層賬目實現的超過倫敦金屬交易所的平均溢價。

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

綜合中期簡明財務狀況表主要選定數據

	於		季度較 年底變動
	二零一五年 三月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	
	(未經審核)		
(百萬美元)			
總資產	14,630	14,857	(1.5%)
營運資金總額 ⁵	1,376	1,363	1.0%
債務淨額 ⁶	8,624	8,837	(2.4%)

綜合中期簡明現金流量表主要選定數據

	截至以下日期止季度		季度 同比變動
	二零一五年 三月三十一日	二零一四年 三月三十一日	(第一季度與 第一季度比較)
	(未經審核)		
(百萬美元)			
經營活動所得現金流量淨額	612	81	655.6%
投資活動所用現金流量淨額	(66)	(108)	(38.9%)
其中：資本開支 ⁷	(87)	(119)	(26.9%)
已付利息	(145)	(158)	(8.2%)

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

⁶ 債務淨額乃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。

⁷ 資本開支的定義是為收購物業、廠房及設備以及無形資產而支付的款項。

二零一五年第一季度的全球鋁市場趨勢

- 二零一五年第一季度，全球鋁需求按年增長6%，原因在於北美、中國及印度的強勁需求。預期維持二零一五年6.5%的增長。
- 二零一五年第一季度，中國境外的產量按年增長2%，原因在於200千噸／年的產能重新啓動及1.0百萬噸／年的新產能投產。
- 二零一五年第一季度，鋁統包價較二零一四年第四季度下降8.5%，可能會導致中國以外地區日益擴大的供應不足出現額外供應縮減。
- 倫敦金屬交易庫存減少至3.88百萬噸，與實際市場短缺額一致。
- 二零一五年第一季度，中國半成品出口按年增長49%，但由於倫敦金屬交易所／上海期貨交易所價格負套利，預期中國半成品出口將減少。

鋁需求

二零一五年第一季度的全球鋁需求增至13.4百萬噸(增加6.0%)，去年同期同樣有所增加，主要是由於北美及歐盟的強勁需求以及印度作為對金磚四國經濟的主要貢獻所實現的增長。

美國經濟獲得市場基調的有力支持下仍在穩步復甦當中。二零一五年第一季度，北美的鋁需求按年增長4.7%。需求主要受到運輸業的推動，鋁產品的淨額新訂單持續展現強勁增長。二零一五年三月，總訂單不包括境內包裝存貨按年增加8.2%，迄今為止，訂單按年增加6.9%。可熱處理鋁板訂單持續增加，按年增長152%，反映強勁的汽車需求。

二零一五年第一季度，歐洲的鋁需求增加，按年增長1.6%，而較二零一四年第四季度則增長4.4%。增長最多的為土耳其(4.0%)、法國(3.5%)、瑞士(9.0%)及德國(1.3%)。二零一五年三月，西歐汽車銷售增長10.7%，原因在於區域性復甦延伸至法國，從而使二零一五年三月的年度銷售比例由上個月的12.91百萬輛增至13.15百萬輛。分析師觀察到在幾年表現不佳後，汽車市場強勁回彈。

二零一五年第一季度，在二零一四年印度政府啟動的多次經濟改革的支持下，印度的原鋁需求增長6%。印度政府正採取措施拉動國家的外商直接投資(「外商直接投資」)。因此，二零一五年一月，印度的外商直接投資增加一倍以上至44.8億美元，達至過去29個月內的最大流入。印度的鋁消費量約為人均3.8千克，遠低於其他發達國家的平均水平人均16千克，而中國為人均17.5千克。

二零一五年首兩個月，日本汽車產量較上一年同期縮減7.5%。二零一五年三月，汽車銷售錄得兩位數減幅13.1%，二零一五年二月則下降14.2%。

二零一五年第一季度，韓國汽車(最大的鋁消耗行業)產量按年下降4%，乃由於向新興市場的出口不景氣所致。同時，二零一五年二月工業出口增長創四年新高，表明經濟可能會復甦。

二零一五年第一季度，中國的原鋁表觀消費量為6.66百萬噸，按年增長10.4%。需求乃由建設工程帶動，二零一五年一月至二月，中國房地產行業完成人民幣8,786億元的投資，按年增長10.4%。其次，需求亦由汽車生產銷售支持，於二零一五年一月及二月，汽車生產銷售為3.91百萬輛及3.91百萬輛，分別按年增長6.22%及4.25%。二零一五年一月及二月，中國的電纜(包括銅線電纜及鋁合金電纜)產量達6.196百萬千米，按年增長11.3%。

UC RUSAL預測，二零一五年全球鋁需求將增長6.5%至59百萬噸。

鋁供應

二零一五年第一季度，中國境外的鋁產量按年增長2%至6.5百萬噸，主要來自亞洲及中東，但產量減少的主要是南美及北美。超過200千噸／年的產能重新啓動及1.0百萬噸／年的新產能投產。

二零一五年第一季度，鋁統包價較二零一四年第四季度下降8.5%，這可能會導致中國以外地區日益擴大的供應不足出現額外供應縮減。

由於影響地方價格的季節性因素，整個二零一五年第一季度，中國鋁市場將繼續產能過剩。因此，二零一五年第一季度，中國的鋁存貨問題增至3.0百萬噸，按年增長1.0%。按預期，二零一五年第二季度及第三季度，中國的鋁結餘將有所增加。

二零一五年一月至三月，中國的裝機鋁產能提高579千噸／年至35.8百萬噸。同期，逾800千噸／年的營運產能已投產，並已恢復約120千噸／年。這給國內市場帶來額外的供應壓力，而上海期貨價格在二零一五年第一季度按年下跌2.6%。這意味著按目前的上海期貨交易所價格，中國48%的鋁產量，即14百萬噸，將錄得虧損。

供應環境的主要變化為，二零一五年三月，中國鋁半成品出口量有所減少，共計298,926噸，而二零一五年二月及二零一四年十二月分別為391,302噸及480,000噸。

中國政府近期宣佈取消對鋁帶及鋁條徵收15%的出口稅。然而，這不為一項增值稅退稅所支持，且UC RUSAL預測，這將不會是日後重大出口來源。

鋁價、溢價及存貨

年初至今，鋁統包價下降20%，但仍維持1,980美元／噸的長期價格「下限」。UC RUSAL連同若干市場評論員預期，基於邊際生產成本，鋁統包價將穩定在2,000美元／噸或以上。

就溢價而言，期貨溢價的現有水平降低了金屬融資，尤其是倫敦金屬交易所倉庫的金屬融資的吸引力，這使得大量存貨清算流向市場，最終對溢價產生負面影響。大型倉庫無法通過較高的獎勵吸引金屬，因此更多金屬能以壓低溢價在市場上獲得。因此，二零一五年第一季度，溢價平均按年增長22%。

自二零一五年初起，倫敦金屬交易所存貨下跌309千噸至3.896百萬噸，或年化1.4百萬噸。據UC RUSAL估計，這與二零一四年及二零一五年，中國境外分別1.2百萬噸及1.5百萬噸的市場短缺額一致。倫敦金屬交易所將總存貨的60%作廢，維持較高的實際交付需求或較低的儲存費用。基於目前的供需平衡情況及倫敦金屬交易所的倉儲政策，截至二零一五年底，預期倫敦金屬交易所鋁存貨將繼續減少至2.6百萬噸。

業務概覽

鋁產量

總鋁產量達900千噸(按季下降1.6%及按年增長1.9%)。本公司根據先前提提供的指引遵守生產紀律。

UC RUSAL管理層預期，二零一五年的鋁產量將按年持平。本公司並無計劃重新啟用二零一三年閒置的鋁冶煉廠。管理層目前正審核本公司冶煉產能，可能的結果為閒置不超過200千噸的冶煉產能。

氧化鋁產量

二零一五年第一季度，UC RUSAL氧化鋁產量持平，達1,808千噸(按季減少0.6%及按年增長0.3%)。

鋁土礦產量

二零一五年第一季度，UC RUSAL鋁土礦產量達3,124千噸，按季增長6.5%及按年增長8.4%。產量增長主要是由於本公司的氧化鋁精煉廠及第三方的需求增加。

財務概覽

收益

	截至三月三十一日止季度		季度同比 變動(%) (第一季度 與第一季度 比較)	截至 十二月 三十一日 止季度	季度同比 變動(%) (第一季度與 第四季度 比較)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)		二零一四年 (未經審核)	
<i>(百萬美元)</i>					
銷售原鋁及合金					
百萬美元	2,150	1,744	23.3%	2,114	1.7%
千噸	935	854	9.5%	874	7.0%
平均售價(美元/噸)	2,299	2,042	12.6%	2,419	(5.0%)
銷售氧化鋁					
百萬美元	140	146	(4.1%)	149	(6.0%)
千噸	391	455	(14.1%)	434	(9.9%)
平均售價(美元/噸)	358	321	11.5%	343	4.4%
銷售箔(百萬美元)	68	71	(4.2%)	80	(15.0%)
其他收益(百萬美元)	119	162	(26.5%)	153	(22.2%)
總收益(百萬美元)	2,477	2,123	16.7%	2,496	(0.8%)

總收益增加 354 百萬美元至截至二零一五年第一季度的 2,477 百萬美元，而二零一四年同期的收益則為 2,123 百萬美元，增幅為 16.7%。

原鋁及合金銷售所錄得收益增加 406 百萬美元至二零一五年第一季度的 2,150 百萬美元，而二零一四年同期錄得的收益則為 1,744 百萬美元，增幅為 23.3%，此乃由於鋁銷量及已變現售價提高所致。與二零一四年同期相比，二零一五年第一季度的加權平均變現鋁價上漲 12.6%，原因在於倫敦金屬交易所的鋁價表現有所改進，以及不同地域分部高出倫敦金屬交易所價格 25.1% 的溢價增長(至二零一五年及二零一四年第一季度分別為平均每噸 424 美元及每噸 424 美元)。二零一五年第一季度，原鋁及合金銷售的收益增加 36 百萬美元，較二零一四年第四季度增加 1.7%，原因在於銷量增長部份被鋁合金價格下降所抵銷。

二零一五年第一季度的氧化鋁銷售所得收益較二零一四年同期的146百萬美元減少6百萬美元或4.1%至140百萬美元，而較二零一四年第四季度的149百萬美元減少9百萬美元或6%。收益較可資比較期間減少的主要原因為銷量下跌，但這部份被平均售價提高所抵銷。

鋁箔銷售的收益減少3百萬美元或4.2%至二零一五年第一季度的68百萬美元，而二零一四年同期則為71百萬美元，主要是由於銷售下跌所致。

於二零一五年第一季度，其他銷售(包括銷售其他產品、鋁土礦及能源服務)所錄得收益較二零一四年同期的162百萬美元減少43百萬美元或26.5%至119百萬美元，原因在於鋁土礦銷售減少33.3%及其他材料銷售減少20.9%。

銷售成本

下表列示UC RUSAL於二零一五年及二零一四年第一季度的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止季度		季度同比 變動(%)	分佔成本 (%)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)		
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	198	183	8.2%	11.9%
鋁土礦成本	135	151	(10.6%)	8.1%
其他原材料的成本及其他成本	611	656	(6.9%)	36.9%
能源成本	459	486	(5.6%)	27.7%
折舊及攤銷	114	108	5.6%	6.9%
人員開支	128	189	(32.3%)	7.7%
維修及保養	12	14	(14.3%)	0.7%
存貨撥備變動淨額	1	5	(80.0%)	0.1%
銷售成本總額	1,658	1,792	(7.5%)	100.0%

銷售成本總額減少 134 百萬美元至二零一五年第一季度的 1,658 百萬美元，而二零一四年同期則為 1,792 百萬美元，減幅為 7.5%。減少的主要推動因素為於報告期間俄羅斯盧布及烏克蘭格里夫納兌美元持續貶值分別為 77.9% 及 138.25%，部分由原鋁及合金銷量增加所抵銷。

二零一五年第一季度氧化鋁的成本由二零一四年同期的 183 百萬美元增加 15 百萬美元至 198 百萬美元。成本增加乃因鋁銷售總量增長 9.5% (或 81 千噸) 以及氧化鋁採購價上漲所致。

二零一五年第一季度的鋁土礦成本較二零一四年同期減少 10.6%，主要是由於購買量減少。

二零一五年第一季度的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較去年同期下降 6.9%，原因在於原材料採購價降低(如粗石油焦下降 26.1%、原瀝青焦下降 43.9%、煅燒石油焦下降 16.0%)。

二零一五年第一季度的能源成本為 459 百萬美元，與二零一四年第一季度的 486 百萬美元相比下降 5.6%，原因為鋁銷量增加，且加權平均電費超出俄羅斯盧布兌美元大幅貶值所抵銷金額。

毛利

鑒於上述因素，UC RUSAL 於二零一五年第一季度錄得毛利 819 百萬美元，而二零一四年同期則為 331 百萬美元，毛利率分別為 33.1% 及 15.6%。

經調整 EBITDA 及經營活動業績

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度		季度 同比變動 (第一季度與 第一季度 比較) (%)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	
經調整 EBITDA 對賬			
經營活動業績	583	30	1,843.3%
加：			
攤銷及折舊	120	115	4.3%
非流動資產減值	18	27	(33.3%)
出售物業、廠房及設備的虧損	—	1	(100.0%)
經調整 EBITDA	721	173	316.8%

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) 於二零一五年第一季度增至 721 百萬美元，而二零一四年同期則為 173 百萬美元。導致經調整 EBITDA 利潤率上升的因素與影響本公司經營業績的因素相同。

二零一五年第一季度的經營活動業績為 583 百萬美元，較二零一四年同期的 30 百萬美元增加 1,843.3%，經營利潤率分別為 23.5% 及 1.4%。

財務收入及開支

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度		變動 (%)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	
財務收入			
貸款及按金的利息收入	12	5	140.0%
	12	5	140.0%
財務開支			
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	(174)	(194)	(10.3%)
銀行開支	(160)	(160)	0.0%
匯兌虧損淨額	(14)	(34)	(58.8%)
衍生金融工具的公平值變動，包括	(126)	(91)	38.5%
嵌入式衍生工具的公平值變動	(29)	(133)	(78.2%)
其他衍生工具的變動	(4)	(60)	(93.3%)
撥備的利息開支	(25)	(73)	(65.8%)
	(3)	(4)	(25.0%)
	(332)	(422)	(21.3%)

二零一五年第一季度的財務收入為332百萬美元，較二零一四年同期的422百萬美元減少90百萬美元或21.3%，乃由於衍生金融工具的公平值變動產生的虧損淨額減少及銀行開支減少，部分由匯兌虧損淨額增加所抵銷。

二零一五年第一季度，銀行及公司貸款利息開支為174百萬美元，與二零一四年第一季度的194百萬美元相比減少20百萬美元，乃由於二零一五年第一季度與去年同期相比銀行開支減少。

二零一五年第一季度，匯兌虧損淨額為126百萬美元，而二零一四年第一季度則為91百萬美元，乃由於二零一四年俄羅斯盧布及烏克蘭格里夫納兌美元繼續貶值及導致對若干集團公司以外幣計值的營運資金項目重新估值所致。

衍生金融工具的公平值變動虧損淨額由二零一四年第一季度的133百萬美元減至二零一五年第一季度的29百萬美元，乃由於上一年度第一季度若干交叉貨幣工具到期及結算以及上一年度第一季度的遠期利率大幅變動而二零一五年第一季度的遠期利率相對穩定所致。

分佔聯營公司及合營公司業績及減值的溢利／(虧損)

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度		變動
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	
分佔Norilsk Nickel溢利，當中	239	77	210.4%
實際股權為：	27.82%	27.82%	不適用
分佔其他聯營公司虧損	(3)	(7)	(57.1%)
分佔聯營公司的溢利	<u>236</u>	<u>70</u>	<u>237.1%</u>
分佔合營公司的(虧損)／溢利及減值	<u>(8)</u>	<u>12</u>	<u>不適用</u>

分佔聯營公司溢利於截至二零一五年三月三十一日止季度為236百萬美元，而二零一四年同期則為70百萬美元。分佔聯營公司業績於該兩段期間內主要來自本公司對OJSC MMC Norilsk Nickel (「Norilsk Nickel」)的投資，截至二零一五年及二零一四年三月三十一日止季度分別為溢利239百萬美元及77百萬美元。

誠如截至二零一五年三月三十一日止三個月期間的綜合中期簡明財務資料附註10所述，於本綜合中期簡明財務資料日期，本集團未能獲得Norilsk Nickel於二零一五年三月三十一日及截至該日止三個月期間的綜合中期財務資料。因此，本集團根據Norilsk Nickel呈報的公開資料估計截至二零一五年三月三十一日止三個月期間其分佔Norilsk Nickel的溢利、其他全面收入及外幣兌換。採用作該等估計基準的資料在多方面並不完整。待獲得Norilsk Nickel的綜合中期財務資料後，將會與管理層估計比較。倘有重大差異，可能須作出調整以重列於本綜合中期簡明財務資料呈報本集團所分佔Norilsk Nickel的溢利、其他全面收入、外幣兌換及於Norilsk Nickel投資的賬面值。

UC RUSAL於Norilsk Nickel的股權的市值，於二零一五年三月三十一日為7,908百萬美元，而於二零一四年十二月三十一日則為6,388百萬美元。

分佔合營公司的(虧損)/溢利及減值是指本公司於BEMO、LLP Bogatyr Komir、Mega Business and Alliance(哈薩克的運輸業務)及North United Aluminium Shenzhen Co., Ltd(「North United Aluminium」)的投資，且於兩個報告期間並不重大。

自其他全面收入撥回的溢利

二零一五年三月十一日，烏克蘭高等法院駁回本集團有關重新考慮過往法院判決(即UC RUSAL的間接附屬公司OJSC Zaporozhye Aluminium Combine(「ZALK」)68%的股份應予沒收及交還烏克蘭國家)的上訴。

本公司擬尋求所有可獲取的法律選擇，包括但不限於歐洲人權法庭推翻上述決定，然而，由於高等法院裁定，本集團不再擁有自ZALK獲取回報的權利或控制該實體影響回報的能力。

ZALK的資產及負債已停止合併入賬，導致自二零零七年起所累計自ZALK兌換產生的外幣兌換收益155百萬美元已透過損益撥回。

期內溢利／(虧損)

鑒於上文所述，本公司於截至二零一五年三月三十一日止季度錄得溢利572百萬美元，而二零一四年同期則為虧損325百萬美元。

經調整及經常性溢利／(虧損)淨額

	截至三月三十一日 止季度		季度同比 變動 (第一季度 與第一季度 比較)	截至 十二月 三十一日 止季度 二零一四年 (未經審核)	季度同比 變動 (第一季度 與第四季度 比較)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)			
<i>(百萬美元)</i>					
經調整溢利／(虧損)淨額對賬					
期內溢利／(虧損)	572	(325)	不適用	(102)	不適用
以下各項調整：					
分佔Norilsk Nickel溢利／(虧損)及					
其他收益及虧損，扣除稅務影響，其中	(239)	(77)	210.4%	111	不適用
分佔溢利，扣除稅項	(239)	(77)	210.4%	111	不適用
嵌入式衍生金融工具的公平值變動，					
扣除稅項(20.0%)	32	129	(75.2%)	342	(90.6%)
由終止綜合入賬附屬公司的其他全面收入					
收回的匯兌折算收益	(155)	—	100.0%	-	100.0%
非流動資產減值，扣除稅項	18	27	(33.3%)	36	(50.0%)
經調整溢利／(虧損)淨額	228	(246)	不適用	387	(41.1%)
加回：					
分佔Norilsk Nickel的溢利／(虧損)，					
扣除稅項	239	77	210.4%	(111)	不適用
經常性溢利／(虧損)淨額	467	(169)	不適用	276	69.2%

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

分部報告

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

核心分部為鋁及氧化鋁。

	截至三月三十一日止季度			
	二零一五年		二零一四年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
(百萬美元)	(未經審核)		(未經審核)	
分部收益				
千噸	981	1,534	889	1,733
百萬美元	2,195	462	1,784	545
分部業績	686	67	144	(50)
分部EBITDA ⁸	785	86	236	(29)
分部EBITDA利潤率	35.8%	18.6%	13.2%	(5.3%)
資本開支總額	<u>55</u>	<u>24</u>	<u>61</u>	<u>54</u>

截至二零一五年及二零一四年三月三十一日止季度，持續經營業務的分部業績利潤率(按分部業績佔總分部收益的百分比計算)，就鋁分部而言，分別為正31.3%及8.1%，氧化鋁分部則為正14.5%及負9.2%。鋁分部利潤率上升的主要驅動因素已於上文「收益」、「銷售成本」及「經調整EBITDA及經營活動業績」各節內披露。詳細的分部報告載於二零一五年三月三十一日及截至該日止三個月期間的綜合中期簡明財務資料。

⁸ 任何期間的分部EBITDA的定義為經調整分部攤銷及折舊後的分部業績。

資本開支

UC RUSAL 於截至二零一五年三月三十一日止三個月錄得總資本開支 87 百萬美元。
UC RUSAL 於二零一五年首個季度的資本開支目的是維持現有生產設施。

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
發展資本開支	14	22
保養		
電解槽改造成本	27	38
重新裝備	46	59
資本開支總額	<u>87</u>	<u>119</u>

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

核數師有關審核綜合中期簡明財務資料的結論

本公司注意到，其核數師 JSC KPMG 已於其審閱本公司截至二零一五年三月三十一日止三個月未經審核綜合中期簡明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 的綜合中期財務資料。JSC KPMG 於二零一五年五月十二日就本公司綜合中期簡明財務資料提供的審閱報告摘錄如下：

「有保留結論的基準

本所未能取得和審閱 貴集團的權益投資對象 OJSC MMC Norilsk Nickel (「Norilsk Nickel」) 的綜合中期財務資料作為以下的憑證： 貴集團截至二零一五年三月三十一日止三個月期間與該投資對象有關的估計分佔溢利、其他全面收入及外幣兌

換虧損分別為239百萬美元、1百萬美元及210百萬美元；以及 貴集團截至二零一五年三月三十一日於投資對象的投資賬面值4,171百萬美元。倘本所能夠完成有關於聯營公司權益的審閱程序，或會發現可能需要對綜合中期簡明財務資料作出調整的事項。

有保留結論

按照本所的審閱工作，除於有保留結論的基準一段所述事項的潛在影響外，本所並無發現任何事項，令本所相信於二零一五年三月三十一日及截至該日止三個月期間的綜合中期簡明財務資料在各重大方面未有根據國際財務報告準則第34號中期財務報告編製。」

綜合中期簡明財務資料

UC RUSAL 截至二零一五年三月三十一日止三個月的未經審核綜合中期簡明財務資料已於二零一五年五月十二日獲UC RUSAL董事批准，並由審核委員會審閱。其於本公告日期已提交法國金融市場管理局 (*Autorité des marchés financiers*) 存檔並可在UC RUSAL的網站http://www.rusal.ru/cn/investors/finacial_stat.aspx 查閱。

審核委員會

董事會已成立審核委員會（「審核委員會」），以協助其就本公司的財務申報程序、內部監控及風險管理制度的有效性提供獨立意見，並監管審核程序。審核委員會成員大部分為獨立非執行董事。成員如下：Peter Nigel Kenny 博士（委員會主席、獨立非執行董事，具備會計及財務管理方面的相關專業資格及知識）；Philip Lader 先生（獨立非執行董事）；梁愛詩女士（獨立非執行董事）；Daniel Lesin Wolfe 先生（非執行董事）；Olga Mashkovskaya 女士（非執行董事）。

於二零一五年五月十二日，審核委員會已審閱本公司截至二零一五年三月三十一日止季度的財務業績。

於二零一五年第一季度及自該期間結束以來的重大事件

以下概述二零一五年第一季度及自該期間結束以來發生的主要事件。有關本公司截至二零一五年三月三十一日止三個月及自該期間結束以來根據法律或監管規定而公佈的主要事件的所有資料(包括公告及新聞稿)，可於本公司網站(www.rusal.ru/cn)查閱。

二零一五年一月十九日	UC RUSAL 宣佈在幾內亞共和國金地亞行政區的「傳染病及微生物研究和治療中心」的建設已完成。該中心將支持幾內亞的國家衛生系統及幫助對抗埃博拉病毒蔓延
二零一五年一月三十日	UC RUSAL 公佈其截至二零一四年第四季度及全年經營業績
二零一五年二月二日	UC RUSAL 公佈其二零一五年削減50% 硅進口量的計劃
二零一五年二月二十五日	UC RUSAL 公佈其截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績
二零一五年三月二日	UC RUSAL 公佈結構變動：過往領導UAZ的 Evgeny Zhukov 獲委任為RUSAL Achinsk 的董事總經理。迄今為止一直領導RUSAL Achinsk 的 Viktor Kozhevnikov 成為UAZ 的主管
二零一五年三月五日	UC RUSAL 公佈更改於澤西的主要股份過戶登記處
二零一五年三月十二日	UC RUSAL 公佈有關長期電力及電量供應合約的仲裁申索。二零一五年三月十一日，KrAZ 於Krasnoyarsk 省仲裁法院對Krasnoyarsk HPP 提出申索
二零一五年三月十二日	UC RUSAL 開始於圭亞那 Kurubuka-22 進行鋁土礦開採

二零一五年三月二十三日	UC RUSAL公佈本公司普通股以第一級報價表於莫斯科交易所(MOEX)上市。預期本公司股份於二零一五年三月三十日開始在MOEX買賣(股份代號：RUAL)
	UC RUSAL公佈本公司股份於二零一五年三月三十日開始買賣
二零一五年三月三十日	UC RUSAL公佈本公司股份於二零一五年三月三十日開始買賣
二零一五年四月三日	UC RUSAL公佈在其Irkutsk鋁冶煉廠(IrkAZ)推出潔淨自焙項目
二零一五年四月七日	UC RUSAL公佈一項將Urals Aluminium Smelter(UAZ)氧化鋁產能增加到900,000噸的計劃。於該項目的投資預期超過23百萬美元
二零一五年四月十日	UC RUSAL公佈North Urals Bauxite Mine的Cheremoukhovskaya-Gloubokaya礦綜合體一期投產。Cheremoukhovskaya-Gloubokaya成為俄羅斯最深礦，深1,550米，並躋身全球五大最深礦。截至二零一五年四月十日於該礦的總投資超過58億盧布
二零一五年四月十三日	UC RUSAL公佈截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度業績公告的最新資料及內幕消息
二零一五年四月二十二日	UC RUSAL公佈截至二零一五年三月三十一日止三個月的經營業績
二零一五年四月三十日	UC RUSAL公佈委任Evgeny Zenkin為Bratsk鋁冶煉廠的董事總經理，而先前擔任該職位的Andrey Volvenkin已晉升為鋁分部的管理職務

合規

根據法國貨幣及金融守則(Code monétaire et financier)第L.451-1-2 IV條的規定，本公司須刊發財政年度第一季及第三季的季度財務資料。

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。

前瞻性陳述

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

承董事會命

United Company RUSAL Plc

董事

Vladislav Soloviev

二零一五年五月十二日

於本公告日期，執行董事為 *Oleg Deripaska* 先生、*Vera Kurochkina* 女士、*Vladislav Soloviev* 先生及 *Stalbek Mishakov* 先生，非執行董事為 *Maxim Sokov* 先生、*Dmitry Afanasiev* 先生、*Len Blavatnik* 先生、*Ivan Glashenberg* 先生、*Maksim Goldman* 先生、*Gulzhan Moldazhanova* 女士、*Daniel Lesin Wolfe* 先生、*Olga Mashkovskaya* 女士及 *Ekaterina Nikitina* 女士，獨立非執行董事為 *Matthias Warnig* 先生(主席)、*Peter Nigel Kenny* 博士、*Philip Lader* 先生、*梁愛詩* 女士及 *Mark Garber* 先生。

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