

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



## UNITED COMPANY RUSAL PLC

(根據澤西法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：486)

### 截至二零一七年三月三十一日止三個月的業績公告

#### 摘要

- 二零一七年第一季度倫敦金屬交易所鋁價回升8.2%至平均每噸1,850美元，而二零一六年第四季度為每噸1,710美元，同期原鋁及合金的銷售量增加6.8%，致使United Company RUSAL Plc（「**UC RUSAL**」或「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」）收益於二零一七年第一季度增長13.3%至2,297百萬美元，而前一個季度為2,027百萬美元。
- 由於本公司致力於營運效率及成本管理，以及受到強勁的倫敦金屬交易所價格的支撐，UC RUSAL呈報強勁的財務業績。鋁分部的每噸EBITDA顯示出連續第五季度持續增長（與前一個季度相比，二零一七年第一季度的每噸EBITDA上升13.5%至505美元／噸）。本集團於二零一七年第一季的經調整EBITDA總額由二零一六年第四季度增加15.3%至475百萬美元。於二零一七年第一季度經調整純利及經常性純利分別為263百萬美元及434百萬美元，而前一個季度分別為44百萬美元及207百萬美元；而二零一六年第一季度分別為27百萬美元及149百萬美元。

- 由於俄羅斯盧布較前一個季度升值6.7%，加上商品價格全面大幅上漲，二零一七年第一季度電價、鐵路運輸費及其他原材料成本大幅上漲，鋁分部每噸成本受壓。由於上述因素，二零一七年第一季度的鋁分部每噸成本為1,425美元，較前一個季度的每噸1,344美元上漲6.0%，而較二零一六年同期的每噸1,326美元則上漲7.5%。儘管每噸成本有所上漲，但本公司仍維持經調整EBITDA利潤率穩定在20.7%，槓桿率低於3.5。
- 於二零一七年二月，本公司完成首次發售5年期600百萬美元歐債，票面利率為每年5.125%。債券所得款項用於RUSAL的現有出口前融資信貸的部分再融資，延長本集團的債務到期情況並降低利率風險。
- 於二零一七年三月，首批3年期人民幣10億元熊貓債於上海證券交易所獲配售，附有2年後的認沽期權，票面利率為每年5.5%。該等資金用作營運資金需求及現有債務的再融資。

## 行政總裁報告書

「今年第一季度是RUSAL的另一個強勁時期。收益按季增長13.3%至23億美元，增值產品銷售額按季增長+7.8%，支撐我們的收益增長。經調整EBITDA按季增長15.3%至475百萬美元，而儘管當地貨幣升值對盧布計價成本的負面影響，經調整EBITDA利潤率仍保持在20.7%，處於穩健水平。因此，本公司錄得強勁的經常性純利434百萬美元，按年增長幾近3倍。」

「在此期間，本公司通過成功配售首期歐債及熊貓債極大改善債務狀況。我們的首期熊貓債意味著RUSAL成為第一家進入中國債券市場的在中國境外擁有全球業務的海外公司。期末之後，本公司亦發行第二期歐債。我們在債務市場上的成功表明了金融界對RUSAL的信心，並進一步強化投資案例及支撐本公司的增長策略。」

「第一季度鋁市場保持極為穩健，二零一七年第一季度除中國之外的鋁需求按年增長3.4%。二零一七年第一季度中國的需求按年增長7.5%。受全球正面經濟發展的支撐，二零一七年鋁需求預期將增長5.0%至62.7百萬噸，從而令RUSAL在未來一年保持良好態勢。」

行政總裁

**Vladislav Soloviev**

二零一七年五月十二日

## 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 二零一六年 十二月 三十一日 止季度 未經審核	季度環比 變動(%) (第一季度與 第四季度 比較)
	二零一七年 未經審核	二零一六年 未經審核			
<b>主要營運數據</b>					
<i>(千噸)</i>					
鋁	910	916	(0.7%)	930	(2.1%)
氧化鋁	1,889	1,873	0.9%	1,939	(2.6%)
鋁土礦	2,869	3,009	(4.7%)	2,841	1.0%
<b>主要價格及表現數據</b>					
<i>(千噸)</i>					
銷售原鋁及合金	985	957	2.9%	922	6.8%
<i>(每噸美元)</i>					
鋁分部每噸成本 <sup>1</sup>	1,425	1,326	7.5%	1,344	6.0%
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 <sup>2</sup>	1,850	1,515	22.1%	1,710	8.2%
超過倫敦金屬交易所價格的平均溢價 <sup>3</sup>	153	172	(11.0%)	151	1.3%
平均售價	1,949	1,666	17.0%	1,799	8.3%
氧化鋁每噸價格 <sup>4</sup>	340	220	54.5%	307	10.7%
<b>綜合中期簡明損益表主要選定數據</b>					
<i>(百萬美元)</i>					
收益	2,297	1,914	20.0%	2,027	13.3%
經調整EBITDA	475	312	52.2%	412	15.3%
利潤率(佔收益百分比)	20.7%	16.3%	不適用	20.3%	不適用
期內經調整溢利	263	27	874.1%	44	497.7%
利潤率(佔收益百分比)	11.4%	1.4%	不適用	2.2%	不適用
期內經常性溢利	434	149	191.3%	207	109.7%
利潤率(佔收益百分比)	18.9%	7.8%	不適用	10.2%	不適用

<sup>1</sup> 就任何期間而言，「鋁分部每噸成本」以鋁分部收益(不包括銷售第三方金屬)減鋁分部業績減攤銷及折舊(不包括銷售第三方金屬的利潤率及氧化鋁分部間利潤率)，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。

## 中期簡明綜合財務狀況表主要選定數據

	於		季度較年底 變動(%)
	二零一七年 三月三十一日 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日	
(百萬美元)			
總資產	14,851	14,452	2.8%
營運資金總額 <sup>5</sup>	1,805	1,691	6.7%
債務淨額 <sup>6</sup>	8,221	8,421	(2.4%)

## 中期簡明綜合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(%)
	二零一七年 三月三十一日 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 (未經審核)	(第一季度與 第一季度比較)
(百萬美元)			
經營活動所得現金流量淨額	215	320	(32.8%)
投資活動所得現金流量淨額	192	91	111.0%
已付利息	(132)	(97)	36.1%
其他財務開支	(105)	(16)	556.3%

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

## 鋁行業趨勢概覽

受交通運輸行業以及建築、包裝及電力行業的引領，二零一七年第一季度全球對鋁的需求持續增長。受汽車及耐用品支出及固定資產投資增加的驅動，所有地區的需求均有所增加。除需求外，所有行業及地區的共同及不斷增長的主題為增強輕量化及注重運輸的減排，以及鋁的建築及工程應用。

二零一七年第一季度，全球鋁需求按年增長5.5%至15百萬噸。由於鋁市場保持大致平衡，二零一七年第一季度的全球供應量增加7.8%至14.9百萬噸。

根據CRU的估計，中國除外的鋁需求量於二零一七年第一季度按年勁升3.4%至7.1百萬噸，而產量(包括八個非報告國家)則按年增加1.2%至6.7百萬噸，令二零一七年第一季度世界其他地區鋁市場的缺口達約0.4百萬噸。

世界其他地區報告存貨於二零一七年三月已接近危機前水平3.6百萬噸，消耗日數於二零一四年至二零一五年由110天減少至46天，並持續迅速減少。

受整個製造業基礎的極大改善及強勁增長，歐洲原鋁需求於二零一七年第一季度按年增長2.1%。

歐洲的汽車產量依然呈上升趨勢。主要生產國(德國、西班牙、英國、土耳其、捷克、意大利及波蘭)的汽車及CV產量於二零一七年第一季度增長5.9%(新車增加了210,000輛)，推動了平軋產品需求的穩健增長(3.1%)，擠壓件產品增長1.8%。歐盟建築業增長回升亦助推對擠壓件的需求，該行業於二零一七年二月較二零一六年二月增長7.1%，而較二零一七年一月增長6.9%。儘管鋁線於二零一七年第一季度並無實現大幅增長，但由於基礎設施支出預計在未來18個月內將大幅增長，預計需求將大幅改善。歐盟委員會估計，在近十年中，需要大約2,000億歐元來改造輸電網及天然氣管道。

美國及加拿大的運輸、建築及電力行業推動鋁平軋、擠壓件及線材出貨量分別增長2.5%、0.7%及10.2%，支撐著北美原鋁需求增長3.3%。運輸及建築行業由美國房屋開工量及汽車產量引領。房屋開工量建立在去年底的強勁勢頭上，於三月按年增加9%。北美汽車於墨西哥的產量強勁，一月至三月期間產量激增18.4%，而美國、加拿大及墨西哥的整體產量相應增長1.5%。

在美國，受可能批准1萬億美元投資計劃的推動，預計二零一七年固定資產投資將按年增長3.5%，因此為所有主要產品的鋁需求增長創造良好基礎。

日本作為除中國之外的亞洲最大鋁消費國，由於日元走弱導致東南亞大部分地區的出口競爭力(特別是資本貨品)有所改善，因此於二零一七年實現良好開局。交通運輸行業是所有消耗分部中最大的鋁終端用家及於二零一七年第一季度表現強勁，此乃二零一七年第一季度日本進口未鍛造鋁增長23%的主要原因。汽車產量增長6.5%，致使該分部的鋁出貨量(平軋產品、擠壓件及鑄件)於二零一七年一月至二月增加4.4%。受出租房屋建設大幅增長的推動，日本於二零一六財政年度的房屋開工量較上一年度增長5.8%至974,137個單位。截至三月止年度的整體住房開工量略低於二零一三年財政年度(即於二零一四年四月一日消費稅上調之前需求激增之時)錄得的987,254個單位。房屋開工量增加致使建築業的鋁出貨量於二零一七年一月至二月期間增加0.9%。

東盟汽車生產於二零一七年第一季度錄得2%的強勁增長率。除此之外，東盟最大的經濟體印度尼西亞將在新預算生效的今年受益於商品價格大幅上漲及公共支出增加。一月至三月期間，由於生產平軋產品的軋輥滿負荷運行，汽車產量劇增12%。

中國經濟年初增長強勁。二零一七年三月官方PMI達到51.8，而三月工業生產按年增長7.6%，二零一七年第一季度國內生產總值按年增長6.9%，而估計增長則為6.8%。然而，值得注意的消息是，北京最近公佈將要求中國汽車製造商確保至少8%的製造車輛為電動車，勢必會刺激需求。這為中國汽車業的鋁需求大幅增加搭建了一個新平台，勢必會對全球的需求產生影響。

根據中國有色金屬工業協會的生產數據，二零一七年第一季度中國原鋁產量按年相比增加14.2%至8.191百萬噸。然而，年化產量於二月按月相比下降4.9%，三月按月相比下降3.5%，上述數據可能見證根據中國嚴格控制生產過剩的政策而進行供應匹配過程的開始。

根據UC RUSAL的估計，二零一七年第一季度，中國需求按年相比增長7.5%至7.8百萬噸，而由於一六年第四季度新產能添加及生產重新啟動，故該期間中國市場供應超出400噸。二零一七年第一季度，中國半成品出口按年相比下降1%。尤其是，由於捲入「偽」半成品出口風波，二零一七年第一季度，中國擠壓鋁製品出口按年相比大幅下滑33%。

與此同時，供給側改革持續，目前對準鋁行業的鋁產能過剩，且北京周邊26+2個城市實施及執行嚴格的環保法規，外加關閉未經登記／非法產能以及進一步嚴格控制新項目，將導致二零一七年下半年及之後的供應大幅收緊。

就額外監管措施而言，國家發改委、工信部、國土資源部及環保部於二零一七年四月十二日聯合頒佈「有關整頓原鋁產業違法項目」的法規。該法規提到必須採取措施規範鋁建設項目的投資及嚴格控制生產過剩情況。昌吉回族自治州(新疆)政府隨後發出通知，年總產能為2百萬噸的三個鋁冶煉廠的建設工程屬於違法，必須立即中止。其他項目及產能亦有潛在終止的風險。

此外，中國鋁成本於二零一七年第一季度大幅上升超過40%及主要源自煤炭原材料價格的持續成本壓力對高成本薄利或虧損經營的非綜合中國冶煉廠造成重大影響。

二零一七年三月倫敦金屬交易所鋁價格升至1,955美元／噸的最高位，而於二零一七年第一季度一直平穩處於1,900美元／噸以上。此乃由於美國及歐盟的因素，以及預期中國供應中斷加上生產成本大幅上漲，致使全球金屬日益短絀。

主要消耗地區的鋁溢價於二零一七年第一季度繼續改善，較一六年第四季度平均上升27.8%。此乃由於北美洲、澳洲在削減／關閉各種冶煉產能後需求強勁及供應減少所致。

行業動向監測者將密切關注美國針對中國鋁進口提起的世界貿易組織案件，該案件將在二零一七年餘下期間日趨明朗。

## 二零一七年預測

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

## 業務回顧

### 鋁產量

- 二零一七年第一季度度鋁產量總計910,000噸(按季相比-2.1%)。西伯利亞冶煉廠佔鋁總產量的94%。鋁總產量動態變化很大程度是因為兩個期間的曆日日數(二零一六年第四季度為92日，二零一七年第一季度為90日)。冶煉廠使用率維持於平均95%高位。
- 二零一七年第一季度鋁總銷量達985,000噸(按季相比+6.8%)，包括附加值產品(附加值產品)銷量436,000噸(按季相比+7.8%)。按季相比的總銷量動態變化很大程度上由於二零一六年第四季度增加而其後於二零一七年第一季度售出的存貨量。
- 二零一七年第一季度平均鋁實現價格按季相比上升8.3%至1,949美元／噸。上升受倫敦金屬交易所報價期間<sup>7</sup>報價(按季相比+9.0%至1,796美元／噸)的正面動態變化及平均實現溢價增長(按季相比+1.3%至153美元／噸)所帶動。

---

<sup>7</sup> 由於倫敦金屬交易所報價與銷售確認之間的時間滯後以及由於合約公式特性，報價期間價格有別於倫敦金屬交易所即時報價。

## 氧化鋁產量

- 二零一七年第一季度氧化鋁總產量按季相比下降2.6%，總計1,889,000噸。俄羅斯業務的氧化鋁產量佔總產量的37%。精煉廠產量與生產計劃大致一致。在Windalco、Auginish及Bogoslovsk進行的季節性維修工程已被Achinsk及Urals的產量表現所抵銷。
- 二零一七年第一季度精煉廠按年相比產量增加，很大程度上因為Nikolaev及Urals的產能升級完成。

## 鋁土礦產量

- 二零一七年第一季度鋁土礦產量總計2,869,000噸(按季相比+1.0%)。霞石產量按季相比增長7.9%至1,056,000噸。為應付Urals及Achinsk氧化鋁精煉廠的生產計劃所需，Timan及Kia Shaltyr(霞石礦石)的產量按季相比分別增加8.0%及7.9%。North Urals產量亦受Bogoslovsk精煉廠表現所帶動。二零一七年第一季度Kindia產量仍然低於歷史平均產量，然而，按照開採工程時間表，我們預測產量於一七年下半年度有所改善。Bauxite Company of Guyana產量按季相比增加13.2%，很大程度上因為低基效應所致。

## 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 二零一六年 十二月 三十一日 止季度 (未經審核)	季度環比 變動(%) (第一季度與 第四季度 比較)
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)			
銷售原鋁及合金					
百萬美元	1,920	1,594	20.5%	1,659	15.7%
千噸	985	957	2.9%	922	6.8%
平均售價(美元/噸)	1,949	1,666	17.0%	1,799	8.3%
銷售氧化鋁					
百萬美元	189	150	26.0%	164	15.2%
千噸	509	606	(16.0%)	570	(10.7%)
平均售價(美元/噸)	371	248	49.6%	288	28.8%
銷售箔(百萬美元)	59	51	15.7%	65	(9.2%)
其他收益(百萬美元)	129	119	8.4%	139	(7.2%)
<b>總收益(百萬美元)</b>	<b>2,297</b>	<b>1,914</b>	<b>20.0%</b>	<b>2,027</b>	<b>13.3%</b>

總收益由二零一六年同期的1,914百萬美元增加383百萬美元或20.0%至二零一七年第一季度的2,297百萬美元。

原鋁及合金銷售所得收益由二零一六年第一季度的1,594百萬美元增加326百萬美元或20.5%至二零一七年第一季度的1,920百萬美元，主要是由於受倫敦金屬交易所的鋁價上漲(由二零一六年第一季度的平均每噸1,515美元上漲至二零一七年第一季度的每噸1,850美元)推動，每噸加權平均變現鋁價上漲17.0%(由二零一六年第一季度的平均每噸1,666美元上漲至二零一七年第一季度的每噸1,949美元)以及原鋁銷量增長2.9%，部分被不同地域分部高出倫敦金屬交易所價格的溢價減少11.0%(由二零一六年第一季度的平均每噸172美元減少至二零一七年第一季度的每噸153美元)抵銷所致。

二零一七年第一季度，原鋁及合金銷售所得收益較二零一六年第四季度增加261百萬美元或15.7%，乃由於銷量增加及每噸加權平均變現鋁價上漲所致。

氧化鋁銷售所得收益由二零一六年同期的150百萬美元增加39百萬美元或26.0%至二零一七年第一季度的189百萬美元，而較二零一六年第四季度的164百萬美元增加25百萬美元或15.2%。收益較可比較期間增加是受氧化鋁平均售價大幅上漲所帶動，但部分被銷量下降所抵銷。

鋁箔銷售所得收益由二零一六年同期的51百萬美元增加8百萬美元或15.7%至二零一七年第一季度的59百萬美元，主要是由於銷量增加12.5%及加權平均售價上漲2.8%所致。

其他銷售(包括銷售鋁土礦及能源服務)所得收益由二零一六年同期的119百萬美元增加8.4%至二零一七年首三個月的129百萬美元，乃由於銷售其他材料(蘇打、金剛砂及建築材料)增加8.1%所致。

## 銷售成本

下表列示UC RUSAL於二零一七年及二零一六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 (%)
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)		
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	230	215	7.0%	13.6%
鋁土礦成本	86	64	34.4%	5.1%
其他原材料的成本及其他成本	580	465	24.7%	34.4%
向合營企業採購原鋁	63	55	14.5%	3.7%
能源成本	535	395	35.4%	31.7%
折舊及攤銷	109	115	(5.2%)	6.5%
人員開支	140	123	13.8%	8.3%
維修及保養	11	14	(21.4%)	0.7%
存貨撥備變動淨額	—	(2)	(100.0%)	0.0%
製成品變動	(66)	102	不適用	(4.0%)
<b>銷售成本總額</b>	<b><u>1,688</u></b>	<b><u>1,546</u></b>	<b>9.2%</b>	<b><u>100.0%</u></b>

銷售成本總額由二零一六年同期的1,546百萬美元增加142百萬美元或9.2%至二零一七年第一季度的1,688百萬美元。有關增加的主要推動因素為二零一七年第一季度，按俄羅斯盧布計，電價、鐵路運輸費及其他原材料成本大幅上漲。

氧化鋁成本由二零一六年同期的215百萬美元增加15百萬美元至二零一七年第一季度的230百萬美元，主要是由於氧化鋁採購價上漲10.0%及已售原鋁及合金總量增加2.9%（或28,000噸）所致。

二零一七年第一季度的鋁土礦成本較去年同期增加34.4%，主要是由於採購量增加及採購價略微上漲所致。

二零一七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增加24.7%，原因在於原材料採購價上漲(如原瀝青焦上漲127.0%、粗石油焦上漲25.3%、瀝青上漲13.4%、蘇打上漲54.3%)。

能源成本由二零一六年第一季度的395百萬美元增加35.4%至二零一七年第一季度的535百萬美元，主要由於俄羅斯盧布兌美元在可比較期間之間升值21.2%所致。增加亦由於長期電力合約和整體市場價格增長變化所致。

製成品主要包括原鋁及合金(約92%)。報告期間的變動由報告日期的原鋁及合金實際庫存波動(二零一七年第一季度增加7.8%，而二零一六年同期則減少10.7%)引起。

## 毛利

鑒於上述因素，UC RUSAL於二零一七年第一季度錄得毛利609百萬美元，而二零一六年同期則為368百萬美元，毛利率分別為26.5%及19.2%。

## 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
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	同比變動(%) (第一季度與 第一季度 比較)
<b>經調整 EBITDA 對賬</b>			
經營活動業績	343	170	101.8%
加：			
攤銷及折舊	114	120	(5.0%)
非流動資產減值	17	19	(10.5%)
出售物業、廠房及設備的虧損	1	3	(66.7%)
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>475</b>	<b>312</b>	<b>52.2%</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)於二零一七年第一季度減至475百萬美元，而二零一六年同期則為312百萬美元。

二零一七年第一季度的經營活動業績為343百萬美元，較二零一六年同期的170百萬美元增加101.8%，兩者經營利潤率分別為14.9%及8.9%。

## 財務收入及開支

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度		季度
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	同比變動(%) (第一季度與 第一季度 比較)
<b>財務收入</b>			
第三方貸款及按金的利息收入	2	6	(66.7%)
向關聯方貸款的利息收入— 共同控制公司	1	1	0.0%
匯兌收益淨額	27	—	100.0%
	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>328.6%</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：	(177)	(146)	21.2%
利息開支	(127)	(132)	(3.8%)
銀行開支	(50)	(14)	257.1%
撥備的利息開支	—	(1)	(100.0%)
匯兌虧損淨額	—	(50)	(100.0%)
衍生金融工具的公平值變動，包括：	(242)	(6)	3933.3%
嵌入式衍生工具的公平值變動	(60)	(16)	275.0%
其他衍生工具的變動	(182)	10	不適用
	<b>(419)</b>	<b>(203)</b>	<b>106.4%</b>

財務收入由二零一六年同期的7百萬美元增加23百萬美元或328.6%至二零一七年第一季度的30百萬美元，乃由於本集團數家公司以外幣計值的營運資金項目重估導致二零一七年第一季度錄得匯兌收益淨額，而二零一六年第一季度則錄得匯兌虧損淨額。

財務開支由二零一六年同期的203百萬美元增加216百萬美元或106.4%至二零一七年第一季度的419百萬美元，主要是由於衍生金融工具的公平值變動產生的虧損淨額及銀行手續費增加。

衍生金融工具的公平值變動產生的虧損淨額由二零一六年同期的6百萬美元增加至截至二零一七年第一季度的242百萬美元，乃由於期內倫敦金屬交易所及其他商品價格大幅改善對相關對沖工具的公平值產生負面影響所致。

#### 分佔聯營公司及合營企業的溢利

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度		季度
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	同比變動(%) (第一季度與 第一季度 比較)
分佔Norilsk Nickel溢利，當中 實際持股	177 27.82%	122 28.05%	45.1% —
分佔其他聯營公司溢利	—	1	(100.0%)
<b>分佔聯營公司的溢利</b>	<b>177</b>	<b>123</b>	<b>43.9%</b>
<b>分佔合營企業的溢利</b>	<b>41</b>	<b>59</b>	<b>(30.5%)</b>

於截至二零一七年三月三十一日止季度，分佔聯營公司溢利為177百萬美元，而二零一六年同期則為123百萬美元。於兩個呈報期間分佔聯營公司業績主要來自本公司對PJSC MMC Norilsk Nickel(「Norilsk Nickel」)的投資，截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止季度溢利分別為177百萬美元及122百萬美元。

誠如截至二零一七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 於二零一七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二零一七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先前已經呈報本集團所分佔 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，於二零一七年三月三十一日為 6,974 百萬美元，而於二零一六年十二月三十一日則為 7,348 百萬美元。

二零一七年第一季度分佔合營企業的溢利為 41 百萬美元，而二零一六年同期則為 59 百萬美元。本公司的合營企業包括於 BEMO、LLP Bogatyr Komir 及 Mega Business and Alliance (哈薩克的運輸業務) 的投資。

### 期內溢利

鑒於上文所述，本公司於截至二零一七年三月三十一日止季度錄得溢利 187 百萬美元，而二零一六年同期則錄得 126 百萬美元。

## 經調整及經常性純利

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度		季度
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	同比變動(%) (第一季度與 第一季度 比較)
<b>經調整純利對賬</b>			
期內溢利	187	126	48.4%
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)	(171)	(122)	40.2%
衍生金融工具的變動 (已扣除稅項(20.0%))	230	4	5,650.0%
非流動資產減值(已扣除稅項)	17	19	(10.5%)
<b>經調整純利</b>	<b>263</b>	<b>27</b>	<b>874.1%</b>
加回：			
分佔Norilsk Nickel的溢利 (已扣除稅項)	171	122	40.2%
<b>經常性純利</b>	<b>434</b>	<b>149</b>	<b>191.3%</b>

任何期間的經調整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純利加上本公司實際分佔Norilsk Nickel業績的淨額。

本公司已重新考慮其就將出售附屬公司的結果加入於經調整及經常性純利的方法，原因是管理層預期有關交易將不會於不久將來再次發生。

## 分部報告

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

鋁及氧化鋁業務為核心分部。以下呈列的分部資料並不包括銷售第三方金屬的利潤率及氧化鋁分部的利潤率(其與於本公司截至二零一七年三月三十一日止三個月的綜合中期簡明財務資料中所呈列的相關分部資料不同)。

	截至三月三十一日止季度			
	二零一七年		二零一六年	
(百萬美元)	鋁 (未能審核)	氧化鋁 (未能審核)	鋁 (未能審核)	氧化鋁 (未能審核)
分部收益				
千噸	945	2,714	970	2,033
百萬美元	1,824	758	1,613	451
分部業績	397	45	230	(12)
分部EBITDA <sup>8</sup>	477	72	328	9
分部EBITDA利潤率	26.2%	9.5%	20.3%	2.0%
總資本開支	<u>57</u>	<u>45</u>	<u>75</u>	<u>3</u>

截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止季度，持續經營業務的分部業績利潤率(按分部業績佔分部總收益的百分比計算)分別為21.8%和14.3%(就鋁分部而言)及12.9%和-2.7%(就氧化鋁分部而言)。鋁分部利潤率上升的主要推動因素載於上文「收益」、「銷售成本」及「經調整EBITDA及經營活動業績」等節。有關分部報告的詳情，載於二零一七年三月三十一日及截至該日止三個月期間的中期簡明綜合財務資料。

<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。

## 資本開支

截至二零一七年三月三十一日止三個月，UC RUSAL 錄得總資本開支 129 百萬美元。UC RUSAL 於二零一七年第一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	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
發展項目資本開支	37	30
保養		
電解槽改造成本	25	20
重新裝備	67	34
資本開支總額	<u>129</u>	<u>84</u>

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。

## 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二零一七年三月三十一日止三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 於二零一七年五月十一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」) 的中期綜合財務資料以支持 貴集團截至二零一七年三月三十日止三個月期間有關該投資對象的估計分佔溢利、其他全面收入以及外幣兌換收益分別為 1.77 億美元、零美元及 2.50 億美元；以及 貴集團於二零一七年三月三十一日的投資賬面值為 40.19 億美元。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，令我們相信於二零一七年三月三十一日及截至該日止三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《國際財務報告準則》第34號－「中期財務報告」的要求編製。」

## 綜合中期簡明財務資料

UC RUSAL 截至二零一七年三月三十一日止三個月的未經審核中期簡明綜合財務資料已於二零一七年五月十一日獲UC RUSAL 董事批准，並經由審核委員會審閱。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/financial\\_stat.aspx](http://www.rusal.ru/cn/investors/financial_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、風險管理及內部監控制度的有效性以及內部審計職能提供獨立意見，以監管審核程序及履行董事會指派審核委員會進行的其他職務及責任。審核委員會由本公司的內部審計職能部門協助，內部審計職能部門進行定期及不定期風險管理檢討、內部控制及程序並將有關結果向審核委員會報告。審核委員會成員大部分為獨立非執行董事。成員如下：Bernard Zonneveld先生(委員會主席、獨立非執行董事，具備會計及財務管理方面的相關專業資格及知識)；Philip Lader先生(獨立非執行董事)；梁愛詩博士(獨立非執行董事)；Daniel Lesin Wolfe先生(非執行董事)、Olga Mashkovskaya女士(非執行董事)及Dmitry Vasiliev先生(獨立非執行董事)。

於二零一七年五月十日，審核委員會已審閱本公司截至二零一七年三月三十一日止季度的財務業績。

## 於二零一七年第一季度及自該期間結束以來的重大事件

以下概述二零一七年第一季度及自該期間結束以來發生的主要事件。有關本公司截至二零一七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](http://www.rusal.ru/cn))查閱。

二零一七年三月十六日	RUSAL宣佈第一批熊貓債券已定價，詳情如下：本金額人民幣10億元、為期2+1年、票面利率為每年5.5%。
二零一七年三月十七日	RUSAL公佈其截至二零一六年十二月三十一日止年度的全年業績。
二零一七年四月五日	RUSAL宣佈與Runaya Metsource LLP(一家由Vedanta主要股東發起設立的公司)訂立協議，以按公平基準在印度設立合營企業，生產鋁漿及鋁粉。
二零一七年四月十三日	RUSAL宣佈收購鑄造和機械生產設施SKAD(SKAD)的股份，其為位於Krasnoyarsk的一家鋁合金車輪生產商。
二零一七年四月二十四日	RUSAL公佈其二零一七年第一季度經營業績。
二零一七年四月二十五日	RUSAL公佈第二次歐洲債券交易的定價，關鍵參數如下：規模為5億美元、屆滿期限為6年、票面利率為每年5.3%。
二零一七年四月二十八日	RUSAL刊發二零一六年年度報告。
二零一七年五月三日	RUSAL宣佈完成第二次發行5億美元5.3%二零二三年到期歐洲債券。

## 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預期的變動或影響該等陳述的因素的變動。因此，閣下對該等前瞻性陳述作出的任何依賴概由閣下承擔全部風險。

承董事會命

**United Company RUSAL Plc**

董事

**Vladislav Soloviev**

二零一七年五月十二日

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

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