

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)

### 截至二零一七年九月三十日止三個月及九個月的業績公告

#### 摘要

- 二零一七年九個月倫敦金屬交易所(「倫敦金屬交易所」)鋁價回升22.6%至平均每噸1,924美元，而二零一六年九個月為每噸1,569美元，同期原鋁及合金的銷售量增加2.0%，致使United Company RUSAL Plc(「UC RUSAL」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)收益於二零一七年九個月增長21.3%至7,224百萬美元，而二零一六年九個月為5,956百萬美元。
- 二零一七年第三季度收益由二零一六年第三季度的2,060百萬美元增加19.4%至2,460百萬美元，因倫敦金屬交易所鋁價改善，增值產品(「增值產品」)分佔鋁銷售總額由二零一六年第三季度的45%增至二零一七年第三季度的50%。

- 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。本集團於二零一七年第三季度的經調整EBITDA總額由二零一七年第二季度增加7.6%至549百萬美元，並由二零一六年九個月增加42.4%至二零一七年九個月的1,534百萬美元。由於主要原材料成本上漲，鋁分部每噸成本由二零一七年第二季度的1,497美元增加1.5%至二零一七年第三季度的1,520美元。
- 本公司於二零一七年九個月分別錄得經調整純利及經常性純利727百萬美元及1,122百萬美元，而二零一六年同期則分別為248百萬美元及752百萬美元。
- 二零一七年八月，董事會批准二零一七年中期股息299.3百萬美元(每股普通股0.0197美元)。中期股息已於二零一七年十月十日派付。
- 於二零一七年九月三十日，本公司的債務淨額減至76億美元。作為繼續去槓桿化的承諾，UC RUSAL將其二零一七年第三季度的部分強勁現金流用以償還債務融資並將重大現金結餘累積作進一步減債。
- 在連串成功的再融資後，本公司信貸組合的加權平均名義利率減至5%。

## 行政總裁報告書

「二零一七年第三季度是UC RUSAL再創佳績之期。在強勁的鋁需求及不斷上漲的倫敦金屬交易所價格的背景下，本公司於報告季度及二零一七年前九個月錄得強勁財務業績。

本年度前九個月的收益增長21.3%至72億美元。

於二零一七年第三季度，UC RUSAL在銷售增值產品方面又創新紀錄，增值產品銷售首次佔總銷售的50%。本公司仍致力於其銷售及營銷策略，並逐步實現於二零二一年前使其增值產品分佔產品組合的份額達60%。

二零一七年第三季度，EBITDA按季相比(「按季相比」)增長7.6%，顯示其22.3%的利潤率非常良性。第三季度的經常性純利按季相比大幅增加73.0%至436百萬美元。本年度九個月的相關數據亦非常強勁，EBITDA按年(「按年」)增長42.4%至15億美元，經常性純利增加49.2%至11億美元。

由於客戶對其所購買的產品的原產地及其相關碳排放量更有要求，在報告期結束後，UC RUSAL推出其已預告的低碳鋁新品牌ALLOW，其經認證碳排放量低於4噸二氧化碳／噸鋁，遠低於行業平均數。ALLOW為客戶及製造商帶來信心，彼等產品所使用來自RUSAL的鋁的碳排放量是行內最低之一。

展望本年末，我們對全球鋁行業保持積極預測，需求達63.1百萬噸，缺口擴大至1.1百萬噸。」

行政總裁

**Vladislav Soloviev**

二零一七年十一月十三日

## 財務及營運摘要

	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 (%)
	二零一七年	二零一六年		二零一七年		二零一七年	二零一六年	
	未經審核	未經審核		未經審核		未經審核	未經審核	
<b>主要營運數據</b>								
<i>(千噸)</i>								
鋁	931	920	1.2%	921	1.1%	2,762	2,755	0.3%
氧化鋁	1,965	1,865	5.4%	1,928	1.9%	5,782	5,589	3.5%
鋁土礦	2,742	3,211	(14.6%)	3,090	(11.3%)	8,701	9,346	(6.9%)
<b>主要價格及表現數據</b>								
<i>(千噸)</i>								
銷售原鋁及合金	968	981	(1.3%)	1,002	(3.4%)	2,955	2,896	2.0%
<i>(每噸美元)</i>								
鋁分部每噸生產成本 <sup>1</sup>	1,520	1,330	14.3%	1,497	1.5%	1,477	1,330	11.1%
倫敦金屬交易所 每噸報價 <sup>2</sup>	2,011	1,621	24.1%	1,911	5.2%	1,924	1,569	22.6%
超過倫敦金屬交易所 價格的平均溢價 <sup>3</sup>	162	150	8.0%	174	(6.9%)	163	161	1.2%
平均售價	2,124	1,754	21.1%	2,081	2.1%	2,051	1,711	19.9%
氧化鋁每噸價格 <sup>4</sup>	310	234	32.5%	296	4.7%	315	236	33.5%

<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		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		九個月 同比變動 (%)
	二零一七年 未經審核	二零一六年 未經審核		二零一七年 未經審核		二零一七年 未經審核	二零一六年 未經審核	

#### 中期簡明綜合損益表

##### 主要選定數據

(百萬美元)

收益	2,460	2,060	19.4%	2,467	(0.3%)	7,224	5,956	21.3%
經調整EBITDA	549	421	30.4%	510	7.6%	1,534	1,077	42.4%
利潤率(佔收益百分比)	22.3%	20.4%	不適用	20.7%	不適用	21.2%	18.1%	不適用
期內純利	312	273	14.3%	283	10.2%	782	534	46.4%
利潤率(佔收益百分比)	12.7%	13.3%	不適用	11.5%	不適用	10.8%	9.0%	不適用
期內經調整純利	262	181	44.8%	202	29.7%	727	248	193.1%
利潤率(佔收益百分比)	10.7%	8.8%	不適用	11.5%	不適用	10.1%	4.2%	不適用
期內經常性純利	436	327	33.3%	252	73.0%	1,122	752	49.2%
利潤率(佔收益百分比)	17.7%	15.9%	不適用	10.2%	不適用	15.5%	12.6%	不適用

#### 中期簡明綜合財務狀況表主要選定數據

於

	二零一七年 九月三十日	二零一六年 十二月三十一日	九個月較 年底變動(%)
			(未經審核)

(百萬美元)

總資產	15,602	14,452	8.0%
營運資金總額 <sup>5</sup>	1,748	1,691	3.4%
債務淨額 <sup>6</sup>	7,592	8,421	(9.8%)

## 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(%)
	二零一七年 九月三十日 (未經審核)	二零一六年 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	1,181	966	22.3%
投資活動(所用)/所得			
現金流量淨額	112	(49)	不適用
其中：自 Norilsk Nickel 所得股息	622	320	94.4%
其中：資本開支 <sup>7</sup>	(547)	(407)	34.4%
已付利息	(385)	(325)	18.5%

<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。

## 二零一七年前九個月全球鋁市場趨勢

- UC RUSAL 估計，由於中國、歐洲、中國以外的亞洲各國、北美及印度的需求旺盛，二零一七年九個月全球鋁需求按年增長 5.9% 至 47.8 百萬噸。
- UC RUSAL 預測二零一七年全球鋁需求量將按年增長 5.9% 達至 63.1 百萬噸，因中國以外地區的需求將增長 3.9% 達 29.3 百萬噸，而中國的鋁需求則將增長 7.7% 達 33.8 百萬噸。
- 根據 CRU 的估計，中國以外各國的鋁需求量升至 22.1 百萬噸，而產量(根據國際鋁業協會數據估計加 CRU 對八個非報告國家產量的估計)則按年增加 0.9% 至 20.3 百萬噸。此令二零一七年九個月世界其他地區 (ROW) 鋁市場的缺口達約 1.8 百萬噸。
- 根據 UC RUSAL 的估計，受遏制工業污染的必要性所帶動，中國監管機構宣佈削減冶煉，預期會導致年化產量損失 1.1 百萬噸。在碳材料供應(包括陽極、焦煤等)方面可能會造成更多損失，包括 26+2 個城市於冬季期間全面關閉。
- 由於國內市場緊張及出口套利出現負面因素，預期中國半製成品出口將於一七年年第四季度至一八年上半年下滑。中國鋁半製成品出口按月下降 7.6% (按月調整數日) 至二零一七年八月 358 千噸，連續第二個月下降，並於二零一七年八個月期間偽擠壓件出口按年下降 31%。

UC RUSAL 估計，於本年度前三個季度原鋁的全球需求量 47.8 百萬噸較二零一六年同期增加 5.9%。此乃由於發達經濟體於本年初保持其堅實的增長步伐，而發展中經濟體的需求於許多情況下加速。二零一七年九個月世界其他地區的鋁需求按年相比增長 3.9% 至 22.1 百萬噸。二零一七年九個月中國鋁需求由去年同期增加 7.7% 至 25.7 百萬噸。

北美的工業復甦正快速推進，由美國九月製造業採購經理人指數 (PMI) 達到二零零四年以來的最高水平可見。這促進一系列終端使用行業(尤其是建築及運輸行業)

對鋁的需求，該等行業亦享有利潤增長的強度，超過汽車銷售及生產疲弱。整體而言，北美需求於本年度前九個月估計為 5.1 百萬噸，較一年前同期增加 3.4%。

於歐元區，製造業採購經理人指數 (PMI) 處於數年高位。隨著整個年度內消費加速，鋁需求反映潛在經濟增長，而住宅建設支持建築板材和型材的強勁增長。於其他終端使用行業，鋁消費超過基本活動，而代替物推動歐洲汽車及罐料行業的發展。最終結果是於本年度前九個月，歐洲的初級需求估計增加 3.6% 至 7.2 百萬噸。

於亞洲，日本的工業活動於八月開始再次加速，其後於九月增加收益，由製造業採購經理人指數 (PMI) 達到其四個月最高水平可見。由於汽車生產實力及利潤增長的強度，汽車行業是需求增加的主要動力。於中國以外的亞洲其他地區及印度，增長遵循類似模式，汽車應用輕量化趨勢引領需求。因此，該地區的需求較去年前三個季度增加 3.6% 至 4.8 百萬噸。在其他地區主力印度，需求於本年度加速，在國內不斷生產箔的過程中，包裝行業尤其強勁。這導致一月至九月期間的印度需求增長 6.7% 至 1.7 百萬噸。

於世界其他地區，南美正強勁復甦，以汽車產量迅猛增加為首，較本年度前三個季度上升 27%。這增加對行業內鑄造物、軋製產品及型材的需求，並於停滯期後為該地區注入新生機。這導致對南美整體的鋁需求增加 3.6% 至 0.8 百萬噸。

於二零一七年九個月期間，中國經濟繼續表現強勁增長。於二零一七年九月，官方採購經理人指數 (PMI) 達至 52.4，創下自二零一二年四月以來的新高，而財新製造業採購經理人指數 (PMI) 於二零一七年九月則維持於 51.0 的水平。與一七年第二季度的國內生產總值 (GDP) 增長 6.9% 相比，一七年第三季度按年增加 6.8%。工業利潤按年增加 6.6%，而零售銷售於九月按年暴漲 10.3%。固定資產投資於二零一七年九個月按年攀升 7.5%。基礎設施投資於二零一七年九個月按年飆升 19.8%。物業發

展投資於二零一七年九個月按8.1%的較快增速增加，而二零一七年八個月的增速為7.9%。中國城鎮的固定資產投資於二零一七年九個月總計人民幣45.85萬億元，按年增加7.5%。電網投資為人民幣3,250億元，按年增加7.9%。

俄羅斯市場原鋁需求於二零一七年九個月按年增加17.5%，此乃由於：經濟衰退後工業復甦、出口發展及光纜市場增長。輕型車輛生產於九月增加18%，而於二零一七年九個月整體增加10.6%。

在除中國以外的全球範圍內，報告鋁存貨於二零一七年九月底進一步下跌至3.0百萬噸，較二零一六年底的存貨水平減少0.99百萬噸。於二零一七年九個月期間消耗日持續平穩下跌，並於二零一七年九月底跌至36天，而二零一六年底則為58天。

相反地，於二零一七年八個月，中國的總報告庫存(包括社會倉庫庫存)增加1.0百萬噸至3.0百萬噸，創下自二零一五年三月以來的新高。庫存增加可歸因於預期產能削減，結果是推動保障未來材料供應。按照預期，大部分累積庫存將於冬季供應短缺時消耗。

中國以外的鋁供應繼續非常適度。根據國際鋁業協會生產數據及CRU對八個國家生產數據的估計，世界其他地區原鋁年化生產按月下跌0.11百萬噸至二零一七年八月的27.02百萬噸。同時，已關閉的冶煉能力重啟的可能性有限乃由於缺少具有競爭力的電力供應、重啟成本高及碳原材料供應短缺。

中國監管機構宣佈，冬季削減產能現已在多個省份實施，以遏制工業污染。根據UC Rusal的估計，預計冬季削減冶煉將導致年產量損失約1百萬噸及氧化鋁約3.3百萬噸。在碳材料供應(包括陽極、焦煤等)方面可能會造成更多損失，包括26+2個城市於冬季期間全面關閉。

考慮到除冬季削減產能以外的所謂「非法產能」預期縮減，UC Rusal 預計中國鋁市場供需平衡會於冬季變得緊張。截至本公告日期，根據SMM，約4.2百萬噸的非法營運產能已關閉。

由於國內市場緊張及出口套利出現負面因素，預計中國半製成品出口將於一七年第四季度至一八年上半年下滑。因此，中國鋁半製成品出口按月下降7.6% (按月調整數日)至二零一七年八月0.36百萬噸，連續第二個月下降，並於二零一七年八個月期間偽擠壓件出口按年下降31%。

## 二零一七年預測

- 全球鋁需求預期於二零一七年的增長率由5.7%增加5.9%至63.1百萬噸，原因是俄國及歐盟鋁需求強勁增長。中國需求增長7.7%至33.8百萬噸。而受歐洲、中東和非洲地區、歐盟及亞洲經濟增長所帶動，中國以外的需求增長3.9%至29.3百萬噸。
- 全球鋁供應將增長5.3%至62.4百萬噸；
- 二零一七年，全球鋁市場短缺預期將擴闊至1.1百萬噸，而二零一六年為0.4百萬噸。

## 業務回顧

### 鋁產量

- 二零一七年第三季度度鋁產量總計931,000噸(按季相比+1.1%)，西伯利亞冶煉廠佔鋁總產量的94%。產能利用率為95%，總產量變化大體穩定；
- 二零一七年第三季度增值產品(增值產品)的銷量為479,000噸。本公司根據其戰略安排繼續增加增值產品佔總銷售的比例，與二零一七年第二季度的49%相比現在為50%；

### 氧化鋁產量

- 二零一七年第三季度氧化鋁總產量按季相比增加1.9%，總計1,965,000噸。

- 二零一七年年年初完成升級後，俄羅斯精煉廠產能持續上升，加上 Aughinish 精煉廠所購買鋁土礦質量提升使得產量增加，這是公司按季相比產量整體增加的主要原因，而 Nikolaev 精煉廠按季相比產量減少 3.5%，主要因為計劃維修工作所致。

## 鋁土礦產量

- 二零一七年第三季度霞石產量按季相比穩固小幅增長 1.2% 至 1,125,000 噸，綜合鋁土礦產量減少 11.3%，總計 2,742,000 噸。本公司透過使用 Achinsk、Bogoslovsk、Urals 及 Windalco 業務內的可用存貨及在其他地方額外購買鋁土礦來滿足氧化鋁精煉廠的相關原材料消耗需求。
- Timan 的產量按季相比減少 5.4%，總計 839,000 噸，及 Kindia 的產量按季相比減少 -11.0% 至 717,000 噸，乃由於計劃經營設備保養工作所致。
- 異常天氣狀況影響圭亞那鋁土礦公司的經營表現，產量降低至 161,000 噸(按季相比 -41.7%) 及 Windalco 產量降低至 476,000 噸(按季相比 -5.6%)。
- 北 Urals 鋁土礦產量按季相比降低 11.0% 至 548,000 噸，以匹配 Urals 氧化鋁精煉廠的需求，因於該季度，作為營運資金管理的一部分，優先動用累積存貨。

## 財務概覽

### 收益

	截至九月三十日		季度同比 變動(%) (第三季度 與第三季度 比較))	截至 六月三十日	季度同比 變動(%) (第三季度 與第二季度 比較))	截至九月三十日		九個月 同比變動 (%)
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)		二零一七年 (未經審核)		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	2,056	1,721	19.5%	2,085	(1.4%)	6,061	4,955	22.3%
千噸	968	981	(1.3%)	1,002	(3.4%)	2,955	2,896	2.0%
平均售價(美元/噸)	2,124	1,754	21.1%	2,081	2.1%	2,051	1,711	19.9%
銷售氧化鋁								
百萬美元	172	157	9.6%	175	(1.7%)	536	458	17.0%
千噸	502	566	(11.3%)	515	(2.5%)	1,526	1,697	(10.1%)
平均售價(美元/噸)	343	277	23.8%	340	0.9%	351	270	30.0%
銷售箔及其他鋁產品								
(百萬美元)	91	62	46.8%	82	11.0%	232	175	32.6%
其他收益(百萬美元)	141	120	17.5%	125	12.8%	395	368	7.3%
<b>總收益(百萬美元)</b>	<b>2,460</b>	<b>2,060</b>	<b>19.4%</b>	<b>2,467</b>	<b>(0.3%)</b>	<b>7,224</b>	<b>5,956</b>	<b>21.3%</b>

總收益由截至二零一六年九月三十日止九個月的5,956百萬美元增加1,268百萬美元或21.3%至二零一七年同期的7,224百萬美元。總收益增加乃主要由於原鋁及合金銷售增加所致，截至二零一七年及二零一六年九月三十日止九個月，原鋁及合金銷售分別佔UC RUSAL收益的83.9%及83.2%。

原鋁及合金銷售所得收益由截至二零一六年九月三十日止九個月的4,955百萬美元增加1,106百萬美元或22.3%至二零一七年同期的6,061百萬美元，主要是由於受由倫敦金屬交易所的鋁價上漲(由二零一六年前九個月的平均每噸1,569美元增至二零一七年同期的平均每噸1,924美元)推動的每噸加權平均變現鋁價上漲19.9%以及銷量增長2.0%，及不同地域分部高出倫敦金屬交易所價格的溢價略微改善(由二零一六年前九個月的平均每噸161美元增加至二零一七年前九個月的每噸163美元)所致。

氧化鋁銷售所得收益由截至二零一六年九月三十日止九個月的458百萬美元增加17.0%至二零一七年同期的536百萬美元，主要乃由於平均銷售價增加30.0%，部分由銷量減少10.1%所抵銷。

鋁箔及其他鋁產品銷售所得收益由截至二零一六年九月三十日止九個月的175百萬美元增加57百萬美元或32.6%至二零一七年同期的232百萬美元，主要是由於箔銷量增加20.2%所致。

其他銷售(包括銷售鋁土礦及能源服務)所得收益由截至二零一六年九月三十日止九個月的368百萬美元增加7.3%至二零一七年同期的395百萬美元，乃由於售其他材料銷售增加所致。

## 銷售成本

下表列示UC RUSAL分別截至二零一七年及二零一六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
	二零一七年	二零一六年	(%)	(%)
	(未經審核)			
	(未經審核)			
(百萬美元)				
氧化鋁成本	543	547	(0.7%)	10.3%
鋁土礦成本	340	267	27.3%	6.5%
其他原材料的成本及其他成本	1,878	1,579	18.9%	35.8%
向合營企業採購原鋁	202	170	18.8%	3.8%
能源成本	1,571	1,187	32.4%	29.9%
折舊及攤銷	351	334	5.1%	6.7%
人員開支	430	358	20.1%	8.2%
維修及保養	51	44	15.9%	1.0%
存貨撥備變動淨額	(3)	—	100%	(0.1%)
製成品變動	(115)	69	不適用	(2.2%)
<b>銷售成本總額</b>	<b>5,248</b>	<b>4,555</b>	<b>15.2%</b>	<b>100.0%</b>

銷售成本總額由二零一六年九個月的4,555百萬美元增加693百萬美元或15.2%至二零一七年同期的5,248百萬美元。有關增加的推動因素為二零一七年九個月，原鋁及合金銷量增加以及按俄羅斯盧布計，電價、鐵路運輸費及其他原材料成本大幅上漲。

於二零一七年九個月期間，氧化鋁成本相對二零一六年同期近乎保持平穩。

二零一七年九個月的鋁土礦成本較去年同期增加27.3%，主要是由於採購量增加及採購價略微上漲所致。

二零一七年九個月的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較去年同期增加18.9%，原因在於原材料採購價上漲(原瀝青焦價格上漲90.6%、粗石油焦上漲13.0%、瀝青上漲38.0%、蘇打上漲44.2%)。

二零一七年九個月能源成本相比二零一六年同期增加32.4%，主要由於俄羅斯盧布兌美元在可比較期間之間升值14.7%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94%)。報告期間的變動主要由報告日期的原鋁及合金實際庫存波動(二零一七年九個月增加16.4%，而二零一六年同期則減少8.3%)引起。

## 毛利

鑒於上述因素，UC RUSAL於截至二零一七年九月三十日止九個月錄得毛利1,976百萬美元，而二零一六年同期則為1,401百萬美元，期內毛利率分別為27.4%及23.5%。

## 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		年度
	二零一七年	二零一六年	同比變動
	(未經審核)	(未經審核)	(%)
<b>經調整 EBITDA 對賬</b>			
經營活動業績	1,023	624	63.9%
加：			
攤銷及折舊	364	349	4.3%
非流動資產減值	139	101	37.6%
出售物業、廠房及設備的虧損	8	3	166.7%
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>1,534</b>	<b>1,077</b>	<b>42.4%</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)截至二零一七年九月三十日止九個月增加至1,534百萬美元，而二零一六年同期則為1,077百萬美元。導致經調整EBITDA率增加的因素與影響本公司經營業績的因素相同。

截至二零一七年九月三十日止九個月的經營活動業績為1,023百萬美元，較二零一六年同期的624百萬美元增加63.9%，兩者經營利潤率分別為14.2%及10.5%。

## 財務收入及開支

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月		年度同比變動
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	
<b>財務收入</b>			
第三方貸款及按金的利息收入	8	16	(50.0%)
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	9	—	100.0%
	<u>18</u>	<u>17</u>	<b>5.9%</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：	(480)	(440)	9.1%
利息開支	(376)	(392)	(4.1%)
銀行開支	(104)	(48)	116.7%
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	(2)	(6)	(66.7%)
撥備的利息開支	(4)	(6)	(33.3%)
匯兌虧損淨額	—	(130)	100.0%
衍生金融工具的公平值變動，			
包括：	(214)	(133)	60.9%
嵌入式衍生工具的公平值變動	(68)	(79)	(13.9%)
其他衍生工具的變動	(146)	(54)	170.4%
	<u>(700)</u>	<u>(715)</u>	<b>(2.1%)</b>

財務收入由二零一六年九個月的17百萬美元增加1百萬美元或5.9%至二零一七年同

期的18百萬美元，乃由於本集團若干附屬公司的定期存款利息收入較低導致第三方貸款及按金的利息收入減少，抵銷部分匯兌收益增加所致。

財務開支由二零一六年九個月的715百萬美元減少15百萬美元或2.1%至二零一七年同期的700百萬美元，主要是由於外匯匯兌結果淨額減少，部分由衍生金融工具的公平值變動產生的虧損淨額增加以及銀行手續費增加所抵銷。

本集團成功重組貸款組合後，利息開支由二零一六年九個月的392百萬美元減少16百萬美元至二零一七年九個月的376百萬美元。此因素亦導致過往資本化安排費攤銷使得銀行手續費增加。

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133百萬美元增加至二零一七年九個月的214百萬美元，乃由於比較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)	截至九月三十日止九個月		年度同比變動
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	
分佔Norilsk Nickel溢利，當中 實際持股	427 27.82%	516 28.05%	(17.2%)
分佔其他聯營公司溢利／(虧損)	—	1	(100.0%)
<b>分佔聯營公司的溢利</b>	<b>427</b>	<b>517</b>	<b>(17.4%)</b>
<b>分佔合營企業的溢利</b>	<b>68</b>	<b>138</b>	<b>(50.7%)</b>

於截至二零一七年九月三十日止九個月，分佔聯營公司溢利為427百萬美元，而二零一六年同期則為517百萬美元。這主要來自本公司對Norilsk Nickel的投資，截至二零一七年及二零一六年九月三十日止九個月溢利分別為427百萬美元及516百萬美元。

誠如截至二零一七年九月三十日止三及九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截至二零一七年九月三十日止三及九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九月三十日止九個月期間其分佔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、外幣兌換儲備及於Norilsk Nickel投資的賬面值(於簡明綜合中期財務資料中報告)。

於Norilsk Nickel投資的市值於二零一七年九月三十日為7,529百萬美元，相比，於二零一六年十二月三十一日則為7,348百萬美元。

二零一七年九個月分佔合營企業的溢利為68百萬美元，而二零一六年同期溢利則為138百萬美元。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)的投資。

#### 期內純利

鑒於上文所述，本公司於截至二零一七年九月三十日止九個月錄得溢利782百萬美元，而二零一六年同期則錄得534百萬美元。

## 經調整及經常性純利

(百萬美元)	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	季度同比 變動(%) (第三季度與 第二季度 比較)	截至九月三十日 止九個月		年度 同比變動
	二零一七年 未經審核	二零一六年 未經審核	二零一七年 未經審核	二零一七年 未經審核	二零一七年 未經審核	二零一六年 未經審核		
<b>經調整純利對賬</b>								
期內純利	312	273	14.3%	283	10.2%	782	534	46.4%
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)	(174)	(146)	19.2%	(50)	248.0%	(395)	(504)	(21.6%)
衍生金融負債公平值								
的變動(已扣除稅項 (20.0%))	66	8	725.0%	(95)	不適用	201	117	71.8%
非流動資產減值								
(已扣除稅項)	58	46	26.1%	64	(9.4%)	139	101	37.6%
<b>經調整純利</b>	<b>262</b>	<b>181</b>	<b>44.8%</b>	<b>202</b>	<b>29.7%</b>	<b>727</b>	<b>248</b>	<b>193.1%</b>
加回：								
分佔Norilsk Nickel的								
溢利(已扣除稅項)	174	146	19.2%	50	248.0%	395	504	(21.6%)
<b>經常性純利</b>	<b>436</b>	<b>327</b>	<b>33.3%</b>	<b>252</b>	<b>73.0%</b>	<b>1,122</b>	<b>752</b>	<b>49.2%</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。

## 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			
	二零一七年*		二零一六年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
	(未經審核)		(未經審核)	
分部收益				
千噸	2,794	5,719	2,948	6,128
百萬美元	5,724	1,668	5,021	1,531
分部業績	1,331	67	815	3
分部EBITDA <sup>8</sup>	1,598	140	1,099	65
分部EBITDA利潤率	27.9%	8.3%	21.9%	4.2%
資本開支總額	219	216	228	98

\* 自二零一七年起，本公司就鋁分部呈列兩套度量標準：(1)總分部資料及(2)自有鋁生產的資料。兩套度量標準間的差異涉及分部間利潤、第三方金屬的銷售額及相關成本以及其他非生產成本和開支。上文呈列的截至二零一七年九月三十日止九個月的分部資料與自主生產鋁有關，有別於本公司截至二零一七年九月三十日止九個月中期簡明綜合財務資料內呈列的相關分部資料。

截至二零一七年及二零一六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23.3%及16.2%，而氧化鋁分部則分別為4.0%及0.2%。鋁分部利潤率上升的主要推動因素披露於上文「銷售成本」及「經營業績及經調整EBITDA」。有關分部報告的詳情，載於二零一七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。

<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

截至二零一七年九月三十日止九個月，UC RUSAL 錄得資本開支總額547百萬美元。UC RUSAL 於二零一七年九個月的資本開支目的主要是維持現有生產設施。

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
發展項目資本開支	176	113
保養		
電解槽改造成本	80	65
重新裝備	291	229
資本開支總額	<u>547</u>	<u>407</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二零一七年九月三十日止三個月及九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於二零一七年十一月十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

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」)的綜合中期財務資料以支持 貴集團截至二零一七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183百萬美元及427百萬美元，以及截至二零一六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146百萬美元及

516百萬美元；截至二零一七年九月三十日止三個月及九個月期間的其他全面收入分別為零及28百萬美元虧損，以及截至二零一六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美元；截至二零一七年九月三十日止三個月及九個月期間於該投資對象的外幣兌換收益分別為78百萬美元及185百萬美元收益，以及截至二零一六年九月三十日止三個月及九個月期間的外幣兌換收益分別為16百萬美元及444百萬美元；以及 貴集團截至二零一七年九月三十日及二零一六年九月三十日於該投資對象的投資賬面值分別為3,664百萬美元及3,580百萬美元。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綜合中期簡明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二零一七年十一月十日獲UC RUSAL 董事批准，並經由審核委員會（「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，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)。

於二零一七年十一月十日，審核委員會已審閱本公司截至二零一七年九月三十日止九個月的財務業績。

### 於二零一七年第三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三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九月三十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。

二零一七年七月十八日                      UC RUSAL宣佈本公司與Sberbank已同意取消有關俄羅斯預託證券計劃的協議。

二零一七年八月十一日                      UC RUSAL公佈其獲Zonoville Investments Ltd(作為買方)告知，其已與Dimosenco Holdings Co. Ltd(作為賣方)、Mikhail Dmitrievich Prokhorov先生(作為賣方擔保人)及Viktor Vekselberg先生(作為買方擔保人)訂立買賣協議，買賣本公司已發行股本約7%。

二零一七年八月二十五日                      UC RUSAL宣佈協議以更替與Sberbank of Russia的現有協議，並訂立新合併信貸融資協議，最終到期日延長三年至二零二四年十二月二十四日，自二零二一年三月開始按季度還款。

二零一七年八月二十五日	UC RUSAL宣佈更新其股息政策，擬按季度向股東提供股息。此前，年度股息總額不得超出本公司契諾EBITDA的15%。
	二零一七年度已宣派的中期股息為每股普通股股份0.0197美元。
二零一七年九月一日	UC RUSAL宣佈，俄羅斯預託證券(「俄羅斯預託證券」)計劃結束已於二零一七年八月三十一日完成。
二零一七年九月一日	UC RUSAL宣佈第二批熊貓債券的定價，本金額人民幣500百萬元、為期2+1年、票面利率為每年5.5%。
二零一七年九月一日	UC RUSAL宣佈，各方已簽訂與Sberbank of Russia的合併信貸融資協議，並於二零一七年八月三十一日生效。
二零一七年九月十八日	UC RUSAL宣佈與幾內亞共和國簽署協議以延長位於幾內亞共和國的Dian-Dian礦權協議及延長Kindia鋁土礦協議。兩份協議的新年期為初步年期於屆滿起計二十五年。
二零一七年九月二十九日	UC RUSAL於二零一七年十一月二日宣佈股東特別大會，以採納中文名稱「俄鋁」作為本公司的中文名稱。
二零一七年十月五日	UC RUSAL宣佈，於二零一七年十月五日，本公司的主要股東En+宣佈其有意進行首次公開發售，將代表En+普通股的全球預託證券於倫敦證券交易所主要市場及莫斯科證券交易所買賣。

二零一七年十月十九日

UC RUSAL宣佈，於二零一七年十月十八日，En+宣佈En+就可能進行股份轉讓與Amokenga訂立無法律約束力條款書，據此，Amokenga將認購若干數量的En+環球預託證券，而Amokenga將向En+轉讓本公司已發行股本總數約8.75%作為認購代價。倘若可能進行股份轉讓作實，En+於UC RUSAL的股權將由約48.13%增至約56.88%。

## 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**

二零一七年十一月十三日

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 Glaserberg* 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>。