

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)

截至二零一八年三月三十一日止三個月 的業績公告

摘要

- 根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的規定，本業績公告內所呈列的資料僅反映United Company RUSAL Plc (「UC RUSAL」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)於二零一八年一月一日起至三月三十一日的審核期內(「審核期」)的狀況(除非另有指明)。
- 隨著倫敦金屬交易所(「倫敦金屬交易所」)的鋁價上漲16.7%至每噸2,159美元，而可比較期間則為每噸1,850美元，本集團於二零一八年第一季度的收益達27.44億美元，而二零一七年同期則為22.97億美元。因此，經調整EBITDA於二零一八年第一季度增加20.4%至5.72億美元，而去年同期則為4.75億美元。

- 二零一八年四月六日，美利堅合眾國財政部海外資產控制辦公室(「OFAC」)將若干法人及自然人列入其特別指定國民名單(「OFAC制裁」)。他們包括(其中包括)本公司及En+ Group Plc(持有本公司48.13%股權的股東)。同日，OFAC發出兩項一般許可證，授權美國人士從事涉及本公司或其附屬公司的若干受限制活動及交易。
- 此外，二零一八年四月二十三日，OFAC發出於二零一八年十月二十三日期滿的第14號一般許可證，准許「日常發生」且必要的維護或縮減本公司於二零一八年四月六日前存在的營運、合約或協議的所有交易。該許可證明確授權代表本公司或其擁有或控股的任何實體與美國進行進出口活動且並未規定美籍人士應凍結自二零一八年四月二十三日起往後發生的付款。同日，OFAC亦發出第12A號一般許可證(代替第12號一般許可證)澄清，美籍人士毋須就第14號一般許可證所授權之活動向或為UC RUSAL，或UC RUSAL直接或間接擁有50%或以上權益的任何其他實體所作付款存入凍結賬戶。
- 雖然本公司現正對本集團受OFAC制裁的影響進行進一步評估，本公司的現時評估仍與二零一八年四月九日的本公司公告中所述評估保持不變，即該影響對業務而言可能屬嚴重不利這一情況是極其有可能的。本公司的首要關注點仍是維持其營運及保障其所有債權人、投資人及股東權益。OFAC制裁的長期影響以及未來額外制裁的威脅是難以釐定。

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 二零一七年 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)
	二零一八年 未經審核	二零一七年 未經審核			
主要營運數據					
<i>(千噸)</i>					
鋁	931	910	2.3%	945	(1.5%)
氧化鋁	1,892	1,889	0.2%	1,991	(5.0%)
鋁土礦	2,960	2,869	3.2%	2,944	0.5%
主要價格及表現數據					
<i>(千噸)</i>					
銷售原鋁及合金	965	985	(2.0%)	1,000	(3.5%)
<i>(每噸美元)</i>					
鋁分部每噸成本 ¹	1,686	1,414	19.2%	1,602	5.2%
倫敦金屬交易所鋁每噸報價 ²	2,159	1,850	16.7%	2,101	2.8%
超過倫敦金屬交易所價格的平均溢價 ³	173	153	13.1%	161	7.5%
平均售價	2,326	1,949	19.3%	2,263	2.8%
氧化鋁每噸價格 ⁴	382	340	12.4%	445	(14.2%)
綜合中期簡明損益表主要選定數據					
<i>(百萬美元)</i>					
收益	2,744	2,297	19.5%	2,745	(0.0%)
經調整EBITDA	572	475	20.4%	586	(2.4%)
利潤率(佔收益百分比)	20.8%	20.7%	不適用	21.3%	不適用
期內經調整溢利	317	263	20.5%	350	(9.4%)
利潤率(佔收益百分比)	11.6%	11.4%	不適用	12.8%	不適用
期內經常性溢利	531	434	22.4%	451	17.7%
利潤率(佔收益百分比)	19.4%	18.9%	不適用	16.4%	不適用

¹ 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。

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(%)
	二零一八年 三月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	
	(未經審核)		
(百萬美元)			
總資產	16,463	15,774	4.4%
營運資金總額 ⁵	2,114	1,761	20.0%
債務淨額 ⁶	7,878	7,648	3.0%

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(%)
	二零一八年 三月三十一日	二零一七年 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	116	215	(46.0%)
投資活動(所用)／所得			
現金流量淨額	(225)	192	不適用
其中CAPEX ⁷	(220)	(129)	70.5%
已付利息	(123)	(132)	(6.8%)

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。

⁷ CAPEX指就收購物業、廠房及設備以及無形資產的付款。

二零一八年展望

目前市場狀況受到二零一八年四月六日施加的OFAC制裁的嚴重影響。在此情況下，作出或先前作出的任何預測或展望應視為不可倚賴，且可能因此期間市場情況的持續發展而成為無關緊要。

業務回顧

鋁產量

二零一八年第一季度鋁產量總計931,000噸(按季相比-1.5%)。西伯利亞冶煉廠佔鋁總產量的93%。冶煉廠使用率維持於平均97%高位。

氧化鋁產量

二零一八年第一季度氧化鋁總產量按季相比下降5.0%，總計1,892,000噸。俄羅斯業務的氧化鋁產量佔總產量的36%。

鋁土礦產量

二零一八年第一季度鋁土礦產量總計2,960,000噸(按季相比+0.5%)。霞石產量按季相比增長4.6%至1,089,000噸。

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 二零一七年 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)
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)			
銷售原鋁及合金					
百萬元	2,245	1,920	16.9%	2,263	(0.8%)
千噸	965	985	(2.0%)	1,000	(3.5%)
平均售價(美元/噸)	2,326	1,949	19.3%	2,263	2.8%
銷售氧化鋁					
百萬元	237	189	25.4%	233	1.7%
千噸	553	509	8.6%	492	12.4%
平均售價(美元/噸)	429	371	15.6%	474	(9.5%)
銷售箔及其他鋁制品(百萬元)	90	59	52.5%	91	(1.1%)
其他收益(百萬元)	172	129	33.3%	158	8.9%
	<u> </u>	<u> </u>		<u> </u>	
總收益(百萬元)	<u>2,744</u>	<u>2,297</u>	19.5%	<u>2,745</u>	(0.0%)

總收益由二零一七年同期的2,297百萬美元增加447百萬美元或19.5%至二零一八年第一季度的2,744百萬美元。

原鋁及合金銷售所得收益由二零一七年第一季度的1,920百萬美元增加325百萬美元或16.9%至二零一八年第一季度的2,245百萬美元，主要是由於受倫敦金屬交易所的鋁價上漲(由二零一七年第一季度的平均每噸1,850美元上漲至二零一八年第一季度的每噸2,159美元)推動，每噸加權平均變現鋁價上漲19.3%(由二零一七年第一季度的平均每噸1,949美元上漲至二零一八年第一季度的每噸2,326美元)以及不同地域分部高出倫敦金屬交易所價格的溢價增加(由二零一七年第一季度的平均每噸153美元增加至二零一八年第一季度的每噸173美元)，部分被原鋁銷量減少2.0%抵銷所致。

氧化鋁銷售所得收益由二零一七年同期的189百萬美元增加48百萬美元或25.4%至二零一八年第一季度的237百萬美元。收益較可比較期間增加是受氧化鋁平均售價大幅上漲15.6%且銷售量增長8.6%所帶動。

銷售成本

下表列示UC RUSAL於二零一八年及二零一七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	分佔成本
	二零一八年	二零一七年	變動(%)	(%)
	(未經審核)			
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	233	177	31.6%	11.5%
鋁土礦成本	119	106	12.3%	5.9%
其他原材料的成本及其他成本	799	613	30.3%	39.5%
向合營企業採購原鋁	77	63	22.2%	3.8%
能源成本	606	535	13.3%	30.0%
折舊及攤銷	124	109	13.8%	6.1%
人員開支	158	140	12.9%	7.8%
維修及保養	15	11	36.4%	0.7%
存貨撥備變動淨額	2	—	100.0%	0.1%
製成品變動	(111)	(66)	68.2%	(5.4%)
銷售成本總額	<u>2,022</u>	<u>1,688</u>	19.8%	<u>100.0%</u>

銷售成本總額由二零一七年同期的1,688百萬美元增加334百萬美元或19.8%至二零一八年第一季度的2,022百萬美元。有關增加的主要推動因素為可比較期間，電價、鐵路運輸費及其他原材料成本大幅上漲以及俄羅斯盧布升值3.3%。

毛利

鑒於上述因素，UC RUSAL於二零一八年第一季度錄得毛利722百萬美元，而二零一七年同期則為609百萬美元，毛利率分別為26.3%及26.5%。

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
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	同比變動 (%) (第一季度與 第一季度 比較)
經調整 EBITDA 對賬			
經營活動業績	393	343	14.6%
加：			
攤銷及折舊	128	114	12.3%
非流動資產減值	49	17	188.2%
出售物業、廠房及設備的虧損	2	1	100.0%
經調整 EBITDA	572	475	20.4%

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)於二零一八年第一季度增至572百萬美元，而二零一七年同期則為475百萬美元。

二零一八年第一季度的經營活動業績為393百萬美元，較二零一七年同期的343百萬美元增加14.6%，兩者經營利潤率分別為14.3%及14.9%。

財務收入及開支

(百萬美元)	截至三月三十一日止季度		季度
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	同比變動(%) (第一季度與 第一季度 比較)
財務收入			
第三方貸款及按金的利息收入	3	2	50.0%
向關聯方貸款的利息收入— <i>共同控制公司</i>	1	1	0.0%
匯兌收益淨額	—	27	(100.0%)
衍生金融工具的公平值變動，包括：	69	—	100.0%
<i>嵌入式衍生工具的公平值變動</i>	37	—	100.0%
<i>其他衍生工具的變動</i>	32	—	100.0%
	73	30	143.3%
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：	(120)	(176)	(31.8%)
<i>利息開支</i>	(107)	(126)	(15.1%)
<i>銀行開支</i>	(13)	(50)	(74.0%)
公司自關聯方貸款的利息開支— <i>發揮重大影響力的公司</i>	(1)	(1)	0.0%
撥備的利息開支	(1)	—	100.0%
匯兌虧損淨額	(7)	—	100.0%
衍生金融工具的公平值變動，包括：	—	(242)	(100.0%)
<i>嵌入式衍生工具的公平值變動</i>	—	(60)	(100.0%)
<i>其他衍生工具的變動</i>	—	(182)	(100.0%)
	(129)	(419)	(69.2%)

財務收入由二零一七年同期的30百萬美元增加43百萬美元或143.3%至二零一八年第一季度的73百萬美元，主要由於二零一八年頭三個月衍生金融工具公平值變動錄得純利，而二零一七年頭三個月此項錄得大量虧損淨額。

財務開支由二零一七年同期的419百萬美元減少290百萬美元或69.2%至二零一八年第一季度的129百萬美元，主要是由於上述原因以及可比較期間利息開支及其他銀行開支隨著本公司在改善債項範圍及利率差距方面取得的成效而減少31.8%。

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
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (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	214 27.82%	177 27.82%	20.9%
分佔聯營公司的溢利	214	177	20.9%
分佔合營企業的溢利	24	41	(41.5%)

於截至二零一八年三月三十一日止季度，分佔聯營公司溢利為214百萬美元，而二零一七年同期則為177百萬美元。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，截至二零一八年及二零一七年三月三十一日止季度分別為214百萬美元及177百萬美元。

誠如截至二零一八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於二零一八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二零一八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，於二零一八年三月三十一日為 8,273 百萬美元，而於二零一七年十二月三十一日則為 8,294 百萬美元。

二零一八年第一季度分佔合營企業的溢利為 24 百萬美元，而二零一七年同期則為 41 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，本公司於截至二零一八年三月三十一日止季度錄得溢利 544 百萬美元，而二零一七年同期則錄得 187 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 二零一八年 二零一七年 (未經審核) (未經審核)		季度 同比變動 (%) (第一季度與 第一季度 比較)
經調整純利對賬			
期內溢利	544	187	190.9%
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)	(214)	(171)	25.1%
衍生金融工具的變動 (已扣除稅項(20.0%))	(62)	230	NA
非流動資產減值(已扣除稅項)	49	17	188.2%
經調整純利	317	263	20.5%
加回：			
分佔 Norilsk Nickel 的溢利 (已扣除稅項)	214	171	25.1%
經常性純利	531	434	22.4%

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(其與於本公司截至二零一八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			
	二零一八年		二零一七年	
	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	913	1,849	931	1,890
百萬美元	2,110	652	1,811	548
分部業績	486	54	409	36
分部EBITDA ⁸	571	81	495	57
分部EBITDA 利潤率	27.1%	12.4%	27.3%	10.4%
總資本開支	<u>67</u>	<u>87</u>	<u>57</u>	<u>45</u>

截至二零一八年及二零一七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 23.0% 和 22.6% (就鋁分部而言) 及 8.3% 和 6.6% (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。

⁸ 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

截至二零一八年三月三十一日止三個月，UC RUSAL 錄得總資本開支 220 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	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
發展項目資本開支	105	37
保養		
電解槽改造成本	27	25
重新裝備	88	67
資本開支總額	<u>220</u>	<u>129</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二零一八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及修改的結論。JSC KPMG 已給予有保留結論，原因是其未能取得及審閱 Norilsk Nickel 的中期綜合財務資料，且已修改其結論，提請對本公司、其最終實益擁有人及共同控制下若干公司被列入美利堅合眾國財政部海外資產控制辦公室發佈的特別指定國民名單的影響披露的注意。JSC KPMG 於二零一八年五月十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 貴集團截至二零一八年三月三十一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2.14億美元、零美元及1.45億美元；以及 貴集團於二零一八年三月三十一日的投資賬面值為40.35億美元。倘我們能夠完成有關聯營公司權益的審閱程序，可能會發現有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，令我們相信於二零一八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。

強調事項

我們提請注意中期簡明綜合財務資料附註1(C)，其述及本公司、其最終實益擁有人及共同控制下若干公司被列入美利堅合眾國財政部海外資產控制辦公室發佈的特別指定國民名單的影響。我們就該事項的結論並未修改。

綜合中期簡明財務資料

UC RUSAL 截至二零一八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二零一八年五月十日獲UC RUSAL董事批准。

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。

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

公司秘書

黃寶瑩

二零一八年五月十一日

於本公告日期，執行董事為Vladislav Soloviev先生及Siegfried Wolf先生，非執行董事為Oleg Deripaska先生、Maxim Sokov先生、Dmitry Afanasiev先生、Gulzhan Moldazhanova女士、Olga Mashkovskaya女士、Ekaterina Nikitina女士及Marco Musetti先生，及獨立非執行董事為Matthias Warnig先生(主席)、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/hkse/>、<http://rusal.ru/investors/info/moex/> 及<http://www.rusal.ru/cn/press-center/press-releases.aspx>。