

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)

### 截至二零一五年九月三十日止三個月及九個月 的業績公告

#### 摘要

- 二零一五年第三季度，倫敦金屬交易所(「倫敦金屬交易所」)鋁價持續大幅下滑至平均每噸1,589美元，乃自二零零九年下半年以來的低點，較上一年度第三季度的每噸1,987美元下降20.0%。該負增趨勢受以下因素影響而加劇：倫敦金屬交易所鋁價已實現溢價大幅下跌至截至二零一五年九月三十日止三個月的平均每噸206美元，較二零一四年第三季度的每噸422美元下降51.2%。
- 然而，United Company RUSAL Plc(「本公司」或「UC RUSAL」，連同其附屬公司統稱「本集團」)成功抵禦負面行業環境，於二零一五年第三季度錄得經調整EBITDA 420百萬美元及經調整EBITDA利潤率20.3%，而去年同期EBITDA利潤率則為19.0%。二零一五年前九個月的經調整EBITDA達到1,709百萬美元，經調整EBITDA利潤率為25.1%，而二零一四年同期則為863百萬美元及12.6%。

- 由於管理層持續注重效率及採取削減成本措施，加上國內貨幣匯價疲弱，讓二零一五年第三季度的鋁分部每噸成本較二零一四年同期的每噸1,739美元下降17.2%至1,440美元。
- 二零一五年第三季度的收益較二零一四年同季的2,477百萬美元減少16.3%至2,073百萬美元，報告季度的平均實現價格較二零一四年同期的每噸2,298美元下降19.8%至每噸1,843美元。
- 本公司於二零一五年第三季度分別實現經調整純利及經常性純利181百萬美元及287百萬美元，而去年同期則為25百萬美元及250百萬美元。
- 二零一五年八月，本公司董事會批准適用於後續期間的新的股息政策以按本公司契諾EBITDA的15%的水平支付股息。支付股息將須符合本集團的信貸融資(包括財務契諾)的要求及相關澤西法律的規定。本公司董事會其後於二零一五年十月進一步批准截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的中期股息合共250百萬美元(每股普通股0.01645493026美元)，將以現金支付。股息已於二零一五年十一月六日支付。

## 行政總裁報告書

二零一五年第三季度，由於部分新興市場的需求較為疲弱，中東、印度及中國的產能增長緩慢，市場供應過剩局面將超過預期，鋁行業面臨價格及溢價下滑的巨大壓力。鑒於該等因素，我們進一步將二零一五年初始全球鋁需求增長預測由6%下調至5.6%，並將過剩預測上調至373千噸。

生產規範與成本控制仍是UC RUSAL運營策略的核心原則。於二零一五年第三季度，UC RUSAL的銷售成本與上一季度持平，每噸現金成本1,440美元，創下多年來的新低。雖然二零一五年第三季度的價格壓力不可避免地導致收益及經調整EBITDA減少，本公司仍設法實現了20%的穩健經調整EBITDA利潤率及287百萬美元的經常性純利。

當前的市場形勢仍然極為嚴峻，鋁行業可持續發展的重要性在二零一五年巴黎氣候大會(COP21)召開前夕受到廣泛關注。鋁生產需投入大量電力，而電力通常通過燃燒煤炭等礦物燃料產生。UC RUSAL為其利用水力發電成為全球碳排放效率最高的生產商之一而深感自豪。本公司將繼續進一步改善其碳排放量，力爭鋁生產全部採用清潔的水電能源。

行政總裁

**Vladislav Soloviev**

二零一五年十一月十二日

## 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 (%)
	二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核		二零一五年 未經審核		二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核	
<b>主要營運數據</b>								
<i>(千噸)</i>								
鋁	916	903	1.4%	908	0.9%	2,724	2,686	1.4%
氧化鋁	1,870	1,817	2.9%	1,818	2.9%	5,496	5,435	1.1%
鋁土礦	3,290	3,291	0.03%	3,016	9.1%	9,262	9,176	0.9%
<b>主要價格及表現數據</b>								
<i>(千噸)</i>								
銷售原鋁及合金	939	904	3.9%	888	5.7%	2,762	2,651	4.2%
<i>(每噸美元)</i>								
鋁分部每噸成本 <sup>1</sup>	1,440	1,739	(17.2%)	1,469	(2.0%)	1,469	1,748	(16.0%)
倫敦金屬交易所 每噸報價 <sup>2</sup>	1,589	1,987	(20.0%)	1,769	(10.2%)	1,719	1,833	(6.2%)
超過倫敦金屬交易所								
價格的平均溢價 <sup>3</sup>	206	422	(51.2%)	306	(32.7%)	313	382	(18.1%)
平均售價	1,843	2,298	(19.8%)	2,119	(13.0%)	2,087	2,154	(3.1%)
氧化鋁每噸價格 <sup>4</sup>	294	319	(7.8%)	339	(13.3%)	326	322	1.2%

<sup>1</sup> 就任何期間而言，「鋁分部的每噸成本」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。

<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。

	截至九月三十日		截至六月三十日		截至九月三十日		九個月 同比變動 (%)
	二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核	二零一五年 未經審核	二零一五年 未經審核	二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核	
			季度同比 變動(%) (第三季度 與第三季度 比較)	截至 六月三十日	季度環比 變動(%) (第三季度 與第二季度 比較)		
	止三個月			止三個月		止九個月	

綜合中期簡明損益表

主要選定數據

(百萬美元)

收益	2,073	2,477	(16.3%)	2,273	(8.8%)	6,823	6,861	(0.6%)
經調整EBITDA	420	470	(10.6%)	568	(26.1%)	1,709	863	98.0%
利潤率(佔收益百分比)	20.3%	19.0%		25.0%		25.0%	12.6%	
期內(虧損淨額)/純利	(54)	220	不適用	307	不適用	825	11	7,400.0%
利潤率(佔收益百分比)	(2.6%)	8.9%		13.5%		12.1%	0.2%	
期內經調整純利/ (虧損淨額)	181	25	624.0%	187	(3.2%)	596	(370)	不適用
利潤率(佔收益百分比)	8.7%	1.0%		8.2%		8.7%	(5.4%)	
期內經常性純利	287	250	14.8%	363	(20.9%)	1,117	210	431.9%
利潤率(佔收益百分比)	13.8%	10.1%		16.0%		16.4%	3.1%	

## 綜合中期簡明財務狀況表主要選定數據

	於		九個月較 年底變動(%)
	二零一五年 九月三十日 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日	
(百萬美元)			
總資產	13,070	14,857	(12.0%)
營運資金總額 <sup>5</sup>	1,406	1,349	4.2%
債務淨額 <sup>6</sup>	7,907	8,837	(10.5%)

## 綜合中期簡明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(%)
	二零一五年 九月三十日 (未經審核)	二零一四年 九月三十日 (未經審核)	
(百萬美元)			
經營活動所得現金流量淨額	1,400	598	134.1%
投資活動所得/(所用)			
現金流量淨額	221	(8)	不適用
其中：自Norilsk Nickel所得股息	535	304	76.0%
其中：資本開支 <sup>7</sup>	(362)	(349)	3.7%
已付利息	(403)	(524)	(23.1%)

<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。

## 二零一五年前九個月全球鋁市場趨勢

- 二零一五年前九個月(「前九個月」)，全球鋁需求按年(「按年」)增長5.6%。北美、印度、中東及歐盟的需求增長抵銷了日本、俄羅斯及南美的需求縮減。
- 由於中東及印度的新產能投產，二零一五年前九個月中國境外的產量按年增長2.2%。
- 中國在補貼現行虧損冶煉廠的同時繼續擴大新建營運產能。雖然年初至今(「年初至今」)已削減2.5百萬噸產能，但同時有3.0百萬噸新產能投產，並恢復了616千噸／年的營運產能。
- 二零一五年前九個月，中國半成品出口淨額按年增長29.4%，但由於低價套利跌至較低的年初至今單月水平。預期中國半成品出口將恢復歷史趨勢。
- 二零一五年，全球鋁市場出現373,000噸過剩，原因在於多個新興市場以及部分亞洲國家的需求疲弱，以及中國半成品出品增加。

## 鋁需求

二零一五年前九個月，全球鋁需求上升5.6%至43.4百萬噸。北美、印度、中東及歐盟需求增長抵銷了日本、俄羅斯及南美的需求縮減。

在基礎行業的有力支持下，美國復甦態勢依然穩固。二零一五年前九個月北美鋁需求按年增長4.2%。需求繼續受運輸業推動。二零一五年一月至九月，北美汽車製造商共生產13.5百萬輛汽車，較二零一四年同期增長3.2%。運輸業仍是區內鋁消耗增長的主要動力。

受增建多戶家庭住宅推動，二零一五年九月美國房屋建造回升。新房較上月增長6.5%至二零一五年九月經季節性調整年率1.21百萬套。美國房地產行業的前景依然樂觀。

二零一五年前九個月，歐洲鋁需求改善，與二零一四年前九個月相比按年增長2.1%。最大增幅來自土耳其(5.9%)、意大利(1.9%)及法國(1.3%)。

二零一五年九月歐盟製造業的採購經理人指數(「PMI」)穩定在52.3個百分點。在歐洲國家中，法國恢復增長，愛爾蘭加快發展步伐。荷蘭、意大利、奧地利、德國及西班牙製造業放緩，希臘經濟仍處於萎縮狀態。

二零一五年九月，歐盟客車市場再現強勁增長(+9.8%)，連續第25個月實現增長。受持續報廢計劃及南歐經濟復甦推動，各大市場的新客車需求均有上升。二零一五年前九個月，登記的新客車按年增長8.8%，超過約10百萬輛。各大市場均錄得增長，促成本年度首三季歐盟市場全面向好。西班牙(+22.4%)及意大利(+15.3%)受益於強勁經濟增長，實現兩位數的百分比增長，其次是英國(+7.1%)、法國(+6.3%)及德國(+5.5%)。

估計二零一五年前九個月東南亞發展中國家的鋁需求將按年增長3.1%。然而，東南亞(包括日本及南韓)整體考量，由於區內最大的市場分部日本需求下降(-5.6%)，該區的鋁需求總量增幅減少(0.2%)。東盟最大的貿易夥伴中國的經濟放緩抑制了地區經濟增長。在日本，生產資料及耐用消費品的產量自二零一五年七月連續第二個月下跌，而本年度前八個月汽車的生產較二零一四年同期下降7.6%。

受新車型以及對SUV及小型貨車的強勁需求影響，八月南韓國內汽車銷售一年增長3.6%至121,127輛。國內銷售增加助力八月汽車產量按年增長4.3%至284,803輛。

二零一五年第一季度(「第一季度」)至第三季度(「第三季度」)，印度的原鋁消耗量較二零一四年同期增長3.4%。二零一五年全年，印度鋁導線及電纜業務強勁復甦，已成為印度鋁產品需求的主要動力。

以沙特阿拉伯及阿拉伯聯合酋長國為首，中東的原鋁需求日益增長，當地正在擴建新下游設施。二零一五年第一季度至第三季度的地區需求較二零一四年同期增長6.4%。

二零一五年前九個月，中國的原鋁表觀消耗量為22.72百萬噸，按年增長9.8%。第三季度GDP按年增長達到6.9%，優於預期。二零一五年，九月工業產值的按年增



長率由八月的6.1%降至5.7%，而九月中國生產活動的PMI較上個月的49.7個點上升至49.8個點，低於預期，意味著二零一五年下半年的經濟增長較為疲弱。因此，第三季度鋁消耗量按年增幅與上一季度10.5%相比，放緩至8.7%。

調查顯示，目前住房方面的價格穩定(按月計)。

二零一五年一月至九月，所有房地產企業在建住房項目的總建築面積為61.7億平方米，按年增長3.0%。儘管如此，中國房地產市場出現進入疲弱期的跡象。期內已開建的建築面積為114.814百萬平方米，按年下降12.6%，而期內已竣工的建築面積為509.67百萬平方米，按年下降9.8%。

二零一五年一月至九月，房地產企業購置的土地為159百萬平方米，按年下降33.8%，而二零一五年前八個月則下降32.1%。

二零一五年前九個月，中國汽車產量合共17,091,600輛，較去年略降0.8%。根據中國汽車工業協會(「中國汽車工業協會」)的資料，汽車銷量合共17,056,500輛，較去年小幅增長0.3%。

UC RUSAL已將其初始全球鋁需求增長預測由6%小幅下調至5.6%，或二零一五年全年的需求為58百萬噸，此乃由於多個新興市場的需求轉弱以及部分亞洲國家的需求疲弱所致。

## 鋁供應

國際鋁業協會(「國際鋁業協會」)和CRU的數據顯示，二零一五年前九個月，中國境外的鋁產量按年增長415,000噸或2.2%至19.592百萬噸。該增長主要來自亞洲及中東，同時南美及北美導致產量下降。

自二零一五年初至今，鋁統包價下降了27%至二零一五年九月底的每噸1,666美元，使中國以外市場約9百萬噸產量無法獲利。

按當前統包價，我們假定約53%或14百萬噸中國境外產量無法獲利及存在關閉風險。自今年初以來共削減超過300,000噸產量，另有300,000至500,000噸將於二零一五年第四季度(「第四季度」)關閉。UC RUSAL已確認今年最高200,000噸產能可能關閉。

整個二零一五年第一季度，中國鋁市場繼續產能過剩，創記錄供應7.45百萬噸，按年增長8.3%。因此，二零一五年第一季度，中國的鋁總存貨增至3百萬噸，按年增長1.0%。二零一五年第二季度(「**第二季度**」)，中國的鋁結餘有所增加，總存貨因此減少353,000噸至二零一五年第二季度末的2.65百萬噸。二零一五年第三季度，中國的鋁結餘將繼續改善，總存貨因此減少115,000噸至2.54百萬噸。

二零一五年一月至九月，中國的裝機鋁產能提高2.45百萬噸至37.7百萬噸。同期，約3.0百萬噸／年的營運產能已投產，並已恢復約616,000噸／年。這給國內市場帶來額外的供應壓力，導致上海期貨交易所(「**上海期貨交易所**」)價格於二零一五年前九個月下跌10.2%。上海期貨交易所價格下跌趨勢於二零一五年十月繼續，年初至今價格暴跌19.0%。因此，按二零一五年九月的上海期貨交易所平均價格每噸人民幣11,824元，中國鋁產能的約50%(如為二零一五年十月底價格，則超過70%)或15.7百萬噸錄得虧損。

儘管國內鋁價極低，區內政府當局的補貼加重了虧損，中國仍續步緩慢地關閉鋁產能。我們預期隨著新的五年發展計劃的落實，二零一六年初將加快關閉進程。

二零一五年第三季度，因中國與全球其他地區市場間實行鋁低價套利，中國半成品出口量下滑。二零一五年九月半成品出口量為300,000噸，由二零一五年六月的峰值下跌25%，二零一五年前九個月的半成品淨出口量則上升29.4%。我們預期中國半成品出口將回落至歷史正常水平，未來不會超過全球其他地區的半成品需求水平。

由於中國境外鋁產量進一步增加及需求小幅下降，UC RUSAL估計於二零一五年全球鋁市場面臨373,000噸過剩，較先前估計的277,000噸略有增長。

## 鋁溢價

二零一五年第三季度，由於部分地區持續供應增長、需求疲弱，各區鋁溢價跌至谷底。鋁市場3個月及15個月的穩健期貨溢價分別報每噸37美元及76美元，意味著金融活動越來越具吸引力且對溢價具支持性。正如預期，隨著關鍵消費市場的持續緊縮，溢價應會反彈。

## 業務回顧

### 鋁產量

- 二零一五年第三季度鋁產量總計 916,000 噸(按季相比+0.9%)。產能使用率約為 96%。俄羅斯西伯利亞業務佔鋁產品總產量的 95%。
- 二零一五年第三季度鋁銷量總計 939,000 噸(按季相比+5.7%)。銷量增長受到在國內外市場的銷售增加所驅動。二零一五年第三季度的出口交貨部分來自運輸期間所持存貨。二零一五年第三季度附加值產品佔整體鋁銷售組合的比例增至 46%。
- 在倫敦金屬交易所鋁價及商品溢價受市況轉差影響而下降後，二零一五年第三季度實現價格按季度下降 13.0% 至 1,843 美元／噸。
- 二零一五年前九個月鋁產量總計 2,724,000 噸(按年相比+1.4%)。使用率約為 95%。
- 二零一五年前九個月鋁銷量總計 2,762,000 噸(按年相比+4.2%)，其中附加值產品佔銷售組合的 43%。二零一五年前九個月的平均實現價格為 2,087 美元／噸(按年相比-3.1%)。

### 氧化鋁產量

- 二零一五年第三季度氧化鋁產量總計 1,870,000 噸(按季相比+2.9%)。國際業務(包括 Aughinish 及 Windalco)為產量增長的主要部分，原因是二零一五年第二季度該等廠進行常規維修。氧化鋁產量整體增加乃歸因於強勁的內部(公司間)需求及持續的第三方需求。
- 二零一五年前九個月氧化鋁產量總計 5,496,000 噸(按年相比+1.1%)。

## 鋁土礦產量

- 二零一五年第三季度鋁土礦(低品位鋁土礦氧化鋁除外)及霞石礦石產量分別總計3,290,000噸(按季相比+9.1%)及1,053,000噸(按季相比+1.2%)。俄羅斯業務佔所生產鋁土礦的50%及霞石礦石的100%。鋁土礦產量整體增加歸因於強勁的內部(公司間)及外部需求。
- 二零一五年前九個月鋁土礦及霞石礦石產量分別總計9,262,000噸(按年相比+0.9%)及3,159,000噸(按年相比-6.6%)。

## 財務概覽

### 收益

	截至九月三十日		季度同比	截至六月三十日	季度環比	截至九月三十日		九個月
	止三個月	止三個月	變動(%)	止三個月	變動(%)	止三個月	止三個月	
	二零一五年	二零一四年	(與第三季度	二零一五年	(與第二季度	二零一五年	二零一四年	同比變動
	(未經審核)	(未經審核)	比較)	(未經審核)	比較)	(未經審核)	(未經審核)	(%)
銷售原鋁及合金								
百萬美元	1,731	2,077	(16.7%)	1,882	(8.0%)	5,763	5,709	0.9%
千噸	939	904	3.9%	888	5.7%	2,762	2,651	4.2%
平均售價(美元/噸)	1,843	2,298	(19.8%)	2,119	(13.0%)	2,087	2,154	(3.1%)
銷售氧化鋁								
百萬美元	147	157	(6.4%)	164	(10.4%)	451	420	7.4%
千噸	418	489	(14.5%)	428	(2.3%)	1,237	1,309	(5.5%)
平均售價(美元/噸)	352	321	9.7%	383	(8.1%)	365	321	13.7%
銷售箱(百萬美元)	65	74	(12.2%)	74	(12.2%)	207	223	(7.2%)
其他收益(百萬美元)	130	169	(23.1%)	153	(15.0%)	402	509	(21.0%)
<b>總收益(百萬美元)</b>	<b>2,073</b>	<b>2,477</b>	<b>(16.3%)</b>	<b>2,273</b>	<b>(8.8%)</b>	<b>6,823</b>	<b>6,861</b>	<b>(0.6%)</b>

截至二零一五年九月三十日止九個月，總收益與二零一四年同期相比幾乎持平。

截至二零一五年九月三十日止九個月，原鋁及合金銷售所錄得收益增加54百萬美元至5,763百萬美元，而二零一四年同期錄得的收益則為5,709百萬美元，增幅為0.9%。收益增長主要是因為截至二零一五年九月三十日止九個月的鋁銷量較二零一四年同期上升4.2%，惟幾乎由每噸加權平均變現鋁價下跌3.1%所抵銷，原因在於倫敦金屬交易所的鋁價下降(由二零一四年前九個月的平均每噸1,833美元降至二零一五年同期的平均每噸1,719美元)以及不同地域分部高出倫敦金屬交易所價格溢價下降(至截至二零一五年及二零一四年九月三十日止九個月分別為平均每噸313美元及每噸382美元)。

於二零一五年前九個月，氧化鋁平均售價上漲13.7%(部分由銷量減少5.5%所抵銷)，令銷售收益增加31百萬美元或7.4%至451百萬美元，而二零一四年同期則為420百萬美元。

於二零一五年前九個月，鋁箔銷售的收益減少16百萬美元或7.2%至207百萬美元，而二零一四年同期則為223百萬美元，乃由於箔的銷量及平均售價分別下降5.8%及1.5%所致。

其他銷售(包括銷售其他產品、鋁土礦及能源服務)的收益減少107百萬美元或21.0%至二零一五年前九個月的402百萬美元，而二零一四年同期則為509百萬美元，乃由於鋁土礦銷售減少37.3%及其他物料銷售減少26.2%所致。

## 銷售成本

下表列示UC RUSAL截至二零一五年及二零一四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
	二零一五年	二零一四年	(%)	(%)
	(未經審核)			
<i>(百萬美元)</i>				
氧化鋁成本	557	610	(8.7%)	11.6%
鋁土礦成本	418	468	(10.7%)	8.7%
其他原材料的成本及其他成本	1,740	2,017	(13.7%)	36.3%
能源成本	1,306	1,471	(11.2%)	27.3%
折舊及攤銷	323	328	(1.5%)	6.8%
人員開支	386	562	(31.3%)	8.1%
維修及保養	43	57	(24.6%)	0.9%
存貨撥備變動淨額	15	1	1400.0%	0.3%
<b>銷售成本總額</b>	<b>4,788</b>	<b>5,514</b>	<b>(13.2%)</b>	<b>100.0%</b>

於二零一五年前九個月，銷售成本總額減少726百萬美元至4,788百萬美元，減幅為13.2%，而二零一四年同期則為5,514百萬美元。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67.5%及94.3%，部分由原鋁及合金銷量增加所抵銷。

於報告期間，氧化鋁的成本減少53百萬美元至557百萬美元，減幅為8.7%，而二零一四年同期則為610百萬美元，主要是由於俄羅斯盧布大幅貶值及關稅略降令氧化鋁的運輸成本減少所致。

鋁土礦的成本於二零一五年前九個月較去年同期減少10.7%，乃因採購量減少所致。

二零一五年前九個月的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較去年同期下降13.7%，原因在於原材料採購價降低(如粗石油焦下降24.6%、煅燒石油焦下降11.9%、原瀝青焦下降14.6%及瀝青下降22.9%)。

二零一五年前九個月的能源成本較二零一四年同期下跌 11.2%，主要原因是俄羅斯盧布兌美元持續貶值超過補償平均電費上漲 46.6% 所致。

## 毛利

鑒於上述因素，UC RUSAL 於截至二零一五年九月三十日止九個月錄得毛利 2,035 百萬美元，而二零一四年同期則為 1,347 百萬美元，即有關期間的毛利率分別為 29.8% 及 19.6%。

## 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
	二零一五年	二零一四年	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	1,285	444	189.4%
加：			
攤銷及折舊	340	346	(1.7%)
非流動資產減值	77	67	14.9%
出售物業、廠房及設備的虧損	7	6	16.7%
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>1,709</b>	<b>863</b>	<b>98.0%</b>

截至二零一五年九月三十日止九個月，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) 增至 1,709 百萬美元，而二零一四年同期則為 863 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。

截至二零一五年九月三十日止九個月的經營活動業績增加 189.4% 至 1,285 百萬美元，而二零一四年同期則為 444 百萬美元，經營利潤率分別為 18.8% 及 6.5%。

## 財務收入及開支

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月		變動(%)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	
<b>財務收入</b>			
貸款及按金的利息收入	26	22	18.2%
	<u>26</u>	<u>22</u>	18.2%
<b>財務開支</b>			
銀行貸款及公司貸款的			
利息開支、債券的利息開支			
及其他銀行手續費，包括	(485)	(625)	(22.4%)
利息開支	(441)	(533)	(17.3%)
銀行手續費	(44)	(92)	(52.2%)
匯兌虧損淨額	(172)	(145)	18.6%
衍生金融工具的公平值變動，			
包括	(301)	(147)	104.8%
嵌入式衍生工具的公平值變動	18	(15)	不適用
其他衍生工具的變動	(319)	(132)	141.7%
撥備的利息開支	(10)	(12)	(16.7%)
	<u>(968)</u>	<u>(929)</u>	4.2%

二零一五年前九個月，財務收入增加4百萬美元至26百萬美元，增幅為18.2%，而二零一四年同期則為22百萬美元，乃由於本集團若干附屬公司定期存款產生的利息收入增加所致。

財務開支較二零一四年同期增加39百萬美元或4.2%至二零一五年前九個月的968百萬美元，乃由於匯兌虧損增加及衍生金融工具公平值變動淨虧損所致，部分為利息開支及銀行費用的減少所抵銷。

二零一五年前九個月的衍生金融工具公平值變動淨虧損由二零一四年同期的147百萬美元增至301百萬美元，乃由於俄羅斯盧布兌美元大幅貶值導致重估若干交叉貨幣工具所致。



二零一五年前九個月的銀行及公司貸款的利息開支由二零一四年前九個月的625百萬美元減少140百萬美元至485百萬美元，乃由於銀行費用減少以及應付國際及俄羅斯貸款人的本金額及期內利差減少。

二零一五年前九個月，匯兌虧損淨額由二零一四年同期的145百萬美元增至172百萬美元，乃由於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。

#### 分佔聯營公司及合營企業溢利

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月		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	561	596	(5.9%)
實際持股	28.02%	27.82%	
分佔其他聯營公司虧損	(8)	(18)	(55.6%)
分佔聯營公司的溢利	<u>553</u>	<u>578</u>	(4.3%)
分佔合營企業的溢利	<u>7</u>	<u>33</u>	(78.8%)

截至二零一五年九月三十日止九個月，分佔聯營公司溢利為553百萬美元，而二零一四年同期則為578百萬美元。這主要來自本公司對Norilsk Nickel的投資，該兩段期間的溢利分別為561百萬美元及596百萬美元。

如截至二零一五年九月三十日止三個月及九個月期間的綜合中期簡明財務資料附註10所述，本集團於綜合中期簡明財務資料日期無法獲取Norilsk Nickel於二零一五年九月三十日及截至該日止三個月及九個月期間的綜合中期財務資料。因此，本集團根據Norilsk Nickel呈報的最新可公開取得的資料估計其分佔Norilsk Nickel截至二零一五年九月三十日止三個月及九個月期間的溢利、其他全面收入及匯兌儲備。被用作該等估計的基準的資料於許多方面均屬不完整。本公司於取得Norilsk Nickel

的綜合中期財務資料時即與管理層的估計作對比。倘存在重大差異，本公司或須對該綜合中期簡明財務資料所呈報的本集團分佔溢利、其他全面收入、匯兌儲備及於Norilsk Nickel的投資的賬面值進行重列。

於二零一五年九月三十日，於Norilsk Nickel的投資的賬面值為6,247百萬美元，而於二零一四年十二月三十一日則為6,388百萬美元。

二零一五年前九個月，本公司分佔合營企業溢利為7百萬美元，而二零一四年同期則為33百萬美元。分佔合營企業溢利是指本公司分佔合營企業即BEMO、LLP Bogatyr Komir、Mega Business and Alliance (哈薩克的運輸業務)及North United Aluminium Shenzhen Co., Ltd的溢利。

#### 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%的股份應予收歸國有及交還烏克蘭國家)的上訴。二零一五年六月九日，該等股份已轉讓予烏克蘭國有財產基金會。

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，導致本綜合中期簡明財務資料中確認收益9百萬美元。此外，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。

二零一五年八月，本集團一間中介控股附屬公司清盤。因此，該附屬公司兌換境外資產投資累計產生的外幣兌換虧損60百萬美元已透過損益撥回。

## 期內純利／(虧損淨額)

鑒於上文所述，本公司截至二零一五年九月三十日止九個月錄得純利825百萬美元，而二零一四年同期則錄得11百萬美元。截至二零一五年九月三十日止三個月錄得虧損淨額54百萬美元，主要由於重估衍生金融工具公平值及期內一間清盤附屬公司累計貨幣兌換虧損撥回計入損益。

## 經調整及經常性純利／(虧損淨額)

(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 (%)
	二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核		二零一五年 未經審核		二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核	
經調整純利／(虧損 淨額)對賬								
期內(虧損淨額)／純利	(54)	220	不適用	307	不適用	825	11	7,400.0%
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)， 其中	(106)	(225)	(52.9%)	(176)	(39.8%)	(521)	(580)	(10.2%)
分佔溢利 (已扣除稅項)	(106)	(225)	(52.9%)	(176)	(39.8%)	(521)	(580)	(10.2%)
衍生金融工具的變動 (已扣除稅項(20.0%))	236	19	1,142.1%	42	461.9%	310	132	134.8%
由終止合併入賬附屬 公司的其他全面 (虧損)／收入收回 的外幣兌換收益	60	—	100.0%	—	—	(95)	—	100.0%
非流動資產減值 (已扣除稅項)	45	11	309.1%	14	221.4%	77	67	14.9%
經調整純利／ (虧損淨額)	181	25	624.0%	187	(3.2%)	596	(370)	不適用
加回：								
分佔Norilsk Nickel的 溢利(已扣除稅項)	106	225	(52.9%)	176	(39.8%)	521	580	(10.2%)
經常性純利	287	250	14.8%	363	(20.9%)	1,117	210	431.9%

任何期間的經調整純利／(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純利／(虧損淨額)。任何期間的經常性純利乃界定為經調整純利另加本公司實際分佔Norilsk Nickel業績的淨額。

## 分部報告

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			
	二零一五年		二零一四年	
	鋁	氧化鋁	鋁	氧化鋁
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部收益				
千噸	2,847	5,040	2,736	4,617
百萬美元	5,882	1,596	5,831	1,437
分部業績	1,424	179	773	(93)
分部EBITDA <sup>8</sup>	1,699	238	1,048	(29)
分部EBITDA利潤率	28.9%	14.9%	18.0%	(2.0%)
總資本開支	<u>206</u>	<u>107</u>	<u>189</u>	<u>142</u>

就鋁分部而言，持續經營業務的分部業績利潤率(按佔總分部收益的百分比計算)由二零一四年同期的13.3%增至截至二零一五年九月三十日止九個月的24.2%，氧化鋁分部則分別為正11.2%及負6.5%。鋁分部利潤率增加的主要推動因素披露於上文「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，載於二零一五年九月三十日及截至該日止三個月及九個月期間的綜合中期簡明財務資料。

<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

截至二零一五年九月三十日止九個月，UC RUSAL錄得總資本開支362百萬美元，期間資本開支主要由於維持現有生產設施。

(百萬美元)	截至九月三十日止九個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
發展項目資本開支	97	45
保養		
電解槽改造成本	82	112
重新裝備	183	192
資本開支總額	<u>362</u>	<u>349</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二零一五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於二零一五年十一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*

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 貴集團截至二零一五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117百萬美元及561百萬美元，以及截至二零一四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225百萬美元及

596百萬美元；截至二零一五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20百萬美元及21百萬美元，以及截至二零一四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1百萬美元；截至二零一五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虧損分別為1,412百萬美元及1,192百萬美元，以及截至二零一四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虧損分別為1,172百萬美元及1,391百萬美元；以及 貴集團截至二零一五年九月三十日及二零一四年九月三十日於該投資對象的投資賬面值分別為2,729百萬美元及6,694百萬美元。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**

按照我們的審閱，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，令我們相信於二零一五年九月三十日及截至該日止三個月及九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 截至二零一五年九月三十日止三個月及九個月的未經審核綜合中期簡明財務資料已於二零一五年十一月十二日獲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、內部監控及風險管理制度的有效性提供獨立意見，並監督審核程序。審核委員會成員大部分為獨立非執行董事。成員包括：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）。

於二零一五年十一月十二日，審核委員會已審閱本公司截至二零一五年九月三十日止九個月的財務業績。

## 股息政策

本公司董事會已於二零一五年八月二十六日批准及採納適用於後續期間的新的股息政策以按本公司契諾EBITDA (定義見本公司相關信貸融資協議) 15%的水平支付股息。支付股息將須符合本集團的信貸融資(包括財務契諾)的要求及相關澤西法律的規定。

## 宣派股息

於二零一五年十月十二日，本公司董事會批准宣派及派付截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的中期股息合共250百萬美元(每股普通股0.01645493026美元)，將以現金支付。中期股息已於二零一五年十一月六日支付。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一五年十月十三日、十六日及三十日的公告。

## 於二零一五年第三季度及自該期間結束以來的重大事件

以下概述二零一五年第三季度及自該期間結束以來發生的主要事件。有關本公司截至二零一五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。

- |             |  |
|-------------|--|
| 二零一五年七月二日   | UC RUSAL公佈其於Achinsk氧化鋁精煉廠徹底調配生產的計劃，以支持Krasnoyarsk鋁冶煉廠的消耗需求。          |
| 二零一五年七月六日   | UC RUSAL公佈其於二零一五年初開始160百萬盧布(3百萬美元)的投資計劃，使Volgograd鋁冶煉廠的粉末生產現代化按計劃進行。 |
| 二零一五年八月二十七日 | UC RUSAL宣佈採納適用於後續期間的新股息政策以按本公司契諾EBITDA的15%的水平支付股息。                   |

- 二零一五年八月二十八日 UC RUSAL公佈註銷OJSC RUSAL Krasnoyarsk公司盧布債券系列01、02、03、04。
- 二零一五年十月十四日 UC RUSAL公佈研發以非鋁土礦原材料生產氧化鋁的酸化工藝。
- 二零一五年十月二十九日 UC RUSAL宣佈就於RUSAL Sayanogorsk的爐前現代化項目中安裝熔煉爐投資最多10百萬美元。
- UC RUSAL宣佈其成為第一間加入聯合國IMPACT 2030網絡的俄羅斯公司。IMPACT 2030旨在協助交付聯合國可持續發展目標，此乃一套消滅貧窮、對抗不平等和不公正，以及應對氣候變化宏大目標。

## 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的過往表現不可被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 *Stalbek Mishakov* 先生；非執行董事為 *Maxim Sokov* 先生、*Dmitry Afanasiev* 先生、*Len Blavatnik* 先生、*Ivan Glasenberg* 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、*Mark Garber* 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>。