

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)

截至二零一六年九月三十日止三個月及九個月 的業績公告

摘要

- 二零一六年第三季度，倫敦金屬交易所(「倫敦金屬交易所」)鋁價與本年度第二季度的每噸1,571美元相比回升3.2%至每噸1,621美元，部分由平均已變現產品溢價下跌7.4%(由二零一六年第二季度的每噸162美元下降至本年度第三季度的平均每噸150美元)所抵銷，而這導致United Company RUSAL Plc(「UC RUSAL」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)的收益由二零一六年第二季度的1,982百萬美元增長3.9%至二零一六年第三季度的2,060百萬美元。
- 二零一六年第三季度的鋁分部每噸成本較二零一五年同期的1,440美元下降7.6%至1,330美元，原因在於持續注重效率及採取削減成本措施以及俄羅斯盧布兌美元波動與原材料價格下降等外部因素。
- 儘管俄羅斯盧布由二零一六年第二季度的平均65.9盧布換1美元升值為64.6盧布換1美元，本公司致力將報告期間鋁分部每噸成本由每噸1,334美元減少至1,330美元。

- 本公司於二零一六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327百萬美元，而本年度第二季度則為40百萬美元及276百萬美元。
- 二零一六年九月，本公司董事會批准截至二零一六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0.01645美元)。中期股息將視乎本公司自其若干貸款人取得事先同意的情況而派付。本公司已於二零一六年十月二十五日取得所需同意，中期股息已於二零一六年十月三十一日派付。

行政總裁報告書

「於二零一六年第三季度，得益於本公司致力爭取營運效率及成本控制，在倫敦金屬交易所價格上漲的推動下，RUSAL 錄得強勁的財務業績。經調整 EBITDA 按季增長 22.4% 至 421 百萬美元，而期內經常性純利達 327 百萬美元，按季增長 18.5%。我們的每噸鋁現金成本下降至多年以來的低位 1,330 美元，而二零一六年第三季度經調整 EBITDA 利潤率保持在 20.4%，彰顯 RUSAL 在效益最好的全球鋁生產商當中的領先地位。

RUSAL 繼續專注於通過執行對我們冶煉廠的改進實現上游業務的更高價值。全球汽車需求增加導致鑄造車間對軋製板坯及大直徑擠壓坯料的大額投資，原因在於我們仍然專注於生產汽車行業所用合金(尤其是車輪以外的鋁應用)。在促進燃料經濟成為全球首要任務的情況下，RUSAL 通過在西伯利亞生產鋁來作出其貢獻，而我們在西伯利亞的冶煉廠可得益於便捷的清潔可再生水力發電。

本公司仍然樂觀，原因在於年底將至，鋁消費量穩健增長，但不斷加劇的成本通脹造成更大的壓力，使得供應仍然緊縮。因此，RUSAL 審核本年度其全球鋁消費增長預測，提高至 5.5%。鋁內需亦以極為穩健的步伐增長，RUSAL 擬推動其國內銷售，反映俄羅斯及具有重大增長潛力的 CIS 市場鋁消耗量的預期增長。」

行政總裁

Vladislav Soloviev

二零一六年十一月十一日

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 (%)
	二零一六年	二零一五年		二零一六年		二零一六年	二零一五年	
	未經審核	未經審核		未經審核		未經審核	未經審核	
主要營運數據								
<i>(千噸)</i>								
鋁	920	916	0.4%	919	0.1%	2,755	2,724	1.1%
氧化鋁	1,865	1,870	(0.3%)	1,851	0.8%	5,589	5,496	1.7%
鋁土礦	3,211	3,290	(2.4%)	3,126	2.7%	9,346	9,262	0.9%
主要價格及表現數據								
<i>(千噸)</i>								
銷售原鋁及合金	981	939	4.5%	958	2.4%	2,896	2,762	4.9%
<i>(每噸美元)</i>								
鋁分部每噸成本 ¹	1,330	1,440	(7.6%)	1,334	(0.3%)	1,330	1,469	(9.5%)
倫敦金屬交易所 每噸報價 ²	1,621	1,589	2.0%	1,571	3.2%	1,569	1,719	(8.7%)
超過倫敦金屬交易所 價格的平均溢價 ³	150	206	(27.2%)	162	(7.4%)	161	313	(48.6%)
平均售價	1,754	1,843	(4.8%)	1,712	2.5%	1,711	2,087	(18.0%)
氧化鋁每噸價格 ⁴	234	294	(20.4%)	253	(7.5%)	236	326	(27.6%)

¹ 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。

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

	截至九月三十日		季度同比 變動(%)	截至	季度環比 變動(%)	截至九月三十日		九個月 同比變動
	止三個月		(第三季度 與第三季度 比較)	六月三十日	(第三季度 與第二季度 比較)	止九個月		(%)
	二零一六年 未經審核	二零一五年 未經審核		二零一六年 未經審核		二零一六年 未經審核	二零一五年 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	2,060	2,073	(0.6%)	1,982	3.9%	5,956	6,823	(12.7%)
經調整EBITDA	421	420	0.2%	344	22.4%	1,077	1,709	(37.0%)
利潤率(佔收益百分比)	20.4%	20.3%	不適用	17.4%	不適用	18.1%	25.0%	不適用
期內純利/(虧損淨額)	273	(54)	不適用	135	102.2%	534	825	(35.3%)
利潤率(佔收益百分比)	13.3%	(2.6%)	不適用	6.8%	不適用	9.0%	12.1%	不適用
期內經調整純利	181	181	0.0%	40	352.5%	248	616	(59.7%)
利潤率(佔收益百分比)	8.8%	8.7%	不適用	2.0%	不適用	4.2%	9.0%	不適用
期內經常性純利	327	287	13.9%	276	18.5%	752	1,137	(33.9%)
利潤率(佔收益百分比)	15.9%	13.8%	不適用	13.9%	不適用	12.6%	16.7%	不適用

中期簡明綜合財務狀況表主要選定數據

	於		九個月較 年底變動(%)
	二零一六年 九月三十日 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日	
(百萬美元)			
總資產	13,599	12,809	6.2%
營運資金總額 ⁵	1,615	1,606	0.6%
債務淨額 ⁶	8,303	8,372	(0.8%)

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(%)
	二零一六年 九月三十日 (未經審核)	二零一五年 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	966	1,400	(31.0%)
投資活動(所用)/所得			
現金流量淨額	(49)	221	不適用
其中：自 Norilsk Nickel 所得股息	320	535	(40.2%)
其中：資本開支 ⁷	(407)	(362)	12.4%
已付利息	(325)	(403)	(19.4%)

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。

二零一六年前九個月全球鋁市場趨勢

- 截至二零一六年九月三十日止九個月，全球鋁需求按年增長5.5%，原因在於中國、歐洲、亞洲其他地區、北美及印度的需求強勁。
- UC RUSAL按年提高其對全球鋁需求的預測至5.5%，即二零一六年59.5百萬噸，推動因素為中國增長提高7.5%至31.2百萬噸。
- 在不斷加劇的成本通脹所帶來的巨大壓力之下，全球鋁供應現以較為緩慢的速度增長。國際鋁業協會及CRU數據顯示，於二零一六年一月至九月，全球(不包括中國)原鋁產量按年(天數經調整)增長2.1%至20.1百萬噸。
- 於二零一六年一月至九月期間，中國的原鋁產量按年下跌2.7%至23.223百萬噸。儘管自二零一五年中期起中國已啟動新產能，但自二零一五年八月至二零一六年八月，產能的增長淨額僅為0.9百萬噸。
- 中國鋁冶煉成本仍然承受來自不斷上漲的煤、電、氧化鋁及物流成本的強大壓力。
- 中國的鋁價自本年度年初起呈上漲走勢，自年初起於十月增長過半。蒸氣煤價格於本年度一直上升，由一月至十月升幅56%，推升電力成本。
- 全球錄得鋁庫存於九月跌至4.975百萬噸(自二零零九年一月以來最低)及29.9天的消耗量(大大低於二零零九年八月的危機前水平76.0天消耗量)，使鋁處於基本金屬領域的最佳位置。
- 主要消耗區域的鋁溢價受強勁需求及改善的金屬融資條件所支持於一六年第三季度開始提高，於九月至十月提高10-13%。

鋁需求

UC RUSAL已提高其全球鋁需求預測至二零一六年按年增長5.5% (由原先的5.4%) 至二零一六年的59.5百萬噸，原因在於中國境外的需求增長3.3%至28.3百萬噸，而中國的鋁需求則將增長7.5%至31.2百萬噸。

截至二零一六年九月三十日止九個月，全球範圍內(不包括中國)的需求達21.2百萬噸(按年增長3.3%)。

第三季度的工業活動不斷增加，其中Markit美國製造業PMI於十月初值由九月的51.5升至53.2，為年內最高值。歐洲製造業活動迅速增長至10個月新高，十月歐元區PMI為53.3。Nikkei日本Flash製造業PMI於二零一六年九月的最終值為50.4，於十月增至51.7，為九個月以來的最高增長。

整個第三季度，北美的新屋建設形勢良好，在1百萬以上。雖然九月份的多戶房屋建設出現下滑趨勢，獨戶住房(鋁需求量更大)按月增加8.2%。本年度前九個月建設的新屋數量超過上年度的數量逾4%。此外，最新建設許可證數據顯示來年建築活動的良好根基。消費者市場的其他主要指徵，汽車行業輕型車輛產量於九月略為增長。同時，於本年度前九個月，北美(包括墨西哥)出現大幅增長，超過2%，汽車行業暴漲。

總之，歐洲許可證及住房數據的增長令人鼓舞，汽車行業呈現穩固需求。英國的汽車產量歷年持續居高。本年度前九個月內，法國(7.7%)、意大利(7.8%)及德國(2.4%)的汽車產量亦可觀。一月至九月，土耳其的汽車產量明顯提高13%。

日本一月至八月的軋後產品產量穩定，而雖然汽車產量下滑，但其輸送至汽車分部的數量猛增16%，證明BIW(機身為白色)服務的持續趨勢。擠壓製品在新建設啟動的支持下，呈現6%的穩健增長，而同期新建設強勁增長5.3%。

本年度前七個月期間，印度成為全球五大汽車製造商，超過韓國。一月至八月期間，國內汽車產量增長7.2%。

本年度前九個月內，俄羅斯不斷提高的油價幫助減緩GDP的緊縮。第三季度的數字穩定，按季增長0.1%，為自二零一四年中期以來的最高數字。九月份，俄羅斯製造業繼續第二個連續月份的回升。製造業PMI進一步擴大至51.1。

九月，建築業按月獲得6.3%，然而，本年度前九個月的量仍然遠低於上年度的數量。一月至八月期間，汽車產量下跌11%，而國內品牌汽車的銷售於九月份增長4.7%。

截至二零一六年九月三十日止九個月，中國的原鋁消費按年增長7.5%至24.4百萬噸。

中國的經濟增長於第三季度維持穩定，確保達到政府的全年增長目標。一六年第三季度的國內生產總值按年相比增加6.7%（較分析人員預測的6.1%增長更高），中國的工業產量按年度增長6.1%，及零售銷售增加10.7%。於首九個月的固定資產投資按年度增長8.2%。根據中國汽車工業協會發佈的每月數據，中國於九月生產了2.53百萬輛機動車輛（按年相比+32.8%及按月相比+26.8%）。

鋁供應

國際鋁業協會及CRU的數據顯示，於二零一六年一月至九月，全球（不包括中國）原鋁產量按年（天數經調整）增長2.1%至20.1百萬噸。

全球鋁供應因面對成本通脹（包括電力及氧化鋁）不斷增長的強大壓力，故此目前以較慢步伐增長；約1.3百萬噸／年（中國境外全球產能的5%）鋁產能按目前的倫敦金屬交易所價格（包括溢價）錄得虧損，而約30%按低利潤營運。

中國鋁冶煉成本繼續承受來自不斷提高的電力、氧化鋁及物流成本的強大壓力。今年初，中國的氧化鋁價格步入上升階段，自二零一六年一月起增長，於十月份增加超過50%。蒸氣煤價格增長高達56%（一月至十月），推升電力成本。新規則（自九月中旬起，中國對卡車執行較低最高負載重量，由55百萬噸減少至49百萬噸）導致部份省份的運費猛增，而據報告，新政策的實施在其他地方不到位。截至今日，物流的收緊情況在煤炭及氧化鋁市場似乎更為嚴峻，而在其他商品方面則次之。鐵路部門正在優先煤炭運輸當中，這意味著其他商品甚至可能因處理積壓而面臨更多的物流壓力。

根據中國有色金屬工業協會按年度為基準的數據，於過去連續五個月的下跌後，中國的每月平均鋁產量於九月僅增加1.3%。二零一六年一月至九月內，中國的原鋁生產按年度下降2.7%至23,223,000噸。儘管中國自二零一五年中一直推動新產能，但自二零一五年八月至二零一六年八月的產能淨增加僅為0.9百萬噸，此乃由於大部分關閉的產能仍然被凍結且額外重啟或有所限制，而這是在面對鋁生產成本的壓力及有關獲取融資方面的困難的情況下。

中國出口受套利疲弱及國內金屬市場供不應求影響而持續停滯。二零一六年一月至九月，中國鋁材出口量較二零一五年同期的3.14百萬噸按年度（天數經調整）下跌2.0%至3.09百萬噸。

鋁價、溢價及存貨

一六年第三季度末倫敦金屬交易所鋁價上升至1,659美元／噸，為二零一六年八月中旬以來的最高位，並維持在1,600至1,700美元／噸的穩定水平。原因是金屬缺口不斷加大（尤其是美國及歐盟）、中國持續生產增長緩慢，加上全球製造活動強勁增長。全球錄得鋁庫存於九月跌至4.975百萬噸（自二零零九年一月以來最低）及29.9天的消耗量（大大低於二零零九年八月的危機前水平76.0天消耗量），使鋁處於基本金屬中的最佳位置。

主要消耗區域的鋁溢價受夏季期間強勁需求及改善的金屬融資條件所支持於一六年第三季度末開始提高。

平均每月現金一九月至十月期間三個月利差恢復至穩定的期貨溢價。然而，三個月倫敦銀行同業拆借利率提高，以及倫敦金屬交易所遠期曲線出現多個現貨溢價截面，致使現貨貿易的盈利能力極大下降。

倫敦金屬交易所自五月一日起推出基於排隊時間的租金限制(QBRC)倉儲規則，以消除倉庫藉令提貨排長隊而獲益。意即於七月底前，僅位於Vlissingen的倫敦金屬交易所倉庫出現超過50日的長隊。同時，Vlissingen倉庫存貨量於九月底下跌至548,550噸，使得裝運率由二零一六年初的2,447噸／天下降至1,573噸／天。

業務回顧

鋁產量

- 一六年第三季度鋁產量總計920,000噸(按季相比持平)，西伯利亞冶煉廠佔鋁總產量的94%。冶煉廠使用率仍維持在平均94%高位。
- 一六年第三季度鋁銷量按季相比增加2.4%至981,000噸。附加值產品(「附加值產品」)的銷量小幅增加(按季相比+0.5%)，總計446,000噸。
- 一六年第三季度受倫敦金屬交易所報價期間報價由一六年第二季度的1,550美元／噸增至一六年第三季度的1,604美元／噸所推動，平均鋁實現價格按季度上升2.5%至1,754美元／噸。實現溢價在平均商品溢價較低及商品品位銷量(包括採購量)較高的情況下由162美元／噸降至150美元／噸。
- 一六年前九個月鋁產量總計2,755,000噸(按年相比+1.1%)。
- 一六年前九個月鋁銷量增至2,896,000噸(按年相比+4.9%)，主要是由於加入Boguchansky冶煉廠(該工廠現正按測試模式運營)的產量。一六年前九個月平均實現價格為1,711美元／噸(按年相比-18.0%)。一五年前九個月與一六年前九個月的市場環境在結構上不同為平均價格減少的理由，因此倫敦金屬交易所鋁價及按年相比溢價較低。

氧化鋁產量

- 一六年第三季度氧化鋁總產量按季相比仍然平穩，總計 1,865,000 噸。俄羅斯業務佔總產量的 36%，總計 665,000 噸。
- 一六年前九個月氧化鋁產量總計 5,589,000 噸(按年相比+1.7%)。產量增加主要來自俄羅斯業務的表現，產量於較高的利用率中按年相比增加 3.9%。

鋁土礦產量

- 一六年第三季度鋁土礦產量總計 3,211,000 噸(按季相比+2.7%)。增加主要來自俄羅斯於 North Urals 及 Timan 的鋁土礦採礦資產的績效，產量小計按季相比增加 8.9%。一六年第三季度，定期維修(大大影響上季度銷量)完成，Bauxite Company of Guyana 產量亦按季相比增加 15.1%。餘下鋁土礦業務呈現負績效，其很大程度是因為目前的生產計劃及計劃維修工作所致。Alpart 資產目前正處於出售交易完成前的審查中，因此，該業務目前擱置。

霞石礦石生產因該設施的計劃維修按季相比減少 6.1% 至 1,135,000 噸。

- 一六年前九個月鋁土礦產量總計 9,346,000 噸(按年相比+0.9%)。霞石礦石產量按年相比增加 9.3% 至 3,454,000 噸。

財務概覽

收益

	截至九月三十日		季度同比	截至	季度環比	截至九月三十日		九個月 同比變動 (%)
	止三個月		變動(%)	六月三十日	變動(%)	止九個月		
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	(第三季度 與第三季度 比較)	二零一六年 (未經審核)	(第三季度 與第二季度 比較)	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	
銷售原鋁及合金								
百萬美元	1,721	1,731	(0.6%)	1,640	4.9%	4,955	5,763	(14.0%)
千噸	981	939	4.5%	958	2.4%	2,896	2,762	4.9%
平均售價(美元/噸)	1,754	1,843	(4.8%)	1,712	2.5%	1,711	2,087	(18.0%)
銷售氧化鋁								
百萬美元	157	147	6.8%	151	4.0%	458	451	1.6%
千噸	566	418	35.4%	525	7.8%	1,697	1,237	37.2%
平均售價(美元/噸)	277	352	(21.3%)	288	(3.8%)	270	365	(26.0%)
銷售箔(百萬美元)	62	65	(4.6%)	62	0.0%	175	207	(15.5%)
其他收益(百萬美元)	120	130	(7.7%)	129	(7.0%)	368	402	(8.5%)
總收益(百萬美元)	2,060	2,073	(0.6%)	1,982	3.9%	5,956	6,823	(12.7%)

總收益由二零一五年同期的6,823百萬美元減少867百萬美元至截至二零一六年九月三十日止九個月的5,956百萬美元，減幅為12.7%。總收益減少乃主要由於原鋁及合金銷售(分別佔UC RUSAL截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月收益的83.2%及84.5%)減少所致。

銷售原鋁及合金所得收益由二零一五年同期的5,763百萬美元減少808百萬美元至截至二零一六年九月三十日止九個月的4,955百萬美元，減幅為14.0%，主要由於每噸加權平均已實現鋁價下降18.0%，原因在於倫敦金屬交易所的鋁價下跌(由二零一五年同期的平均每噸1,719美元減至二零一六年首九個月的平均每噸1,569美元)；以及不同地域分部高出倫敦金屬交易所價格溢價減少(由二零一五年首九個月平均每噸313美元減至二零一六年首九個月平均每噸161美元)，部分被銷量增加4.9%所抵銷。

本公司銷售原鋁及合金所得收益由二零一六年第二季度的1,640百萬美元增加4.9%至二零一六年第三季度的1,721百萬美元。是項增長主要由於每噸加權平均已實現鋁價增加2.5%，原因在於倫敦金屬交易所的鋁價上升(由二零一六年第二季度的平均每噸1,571美元升至二零一六年第三季度的平均每噸1,621美元)及銷量增加2.4%。

二零一六年首九個月銷售氧化鋁所得收益與二零一五年同期的收益持平，原因是銷量增加37.2%被平均售價下跌26.0%所抵銷。

銷售箔所得收益由二零一五年同期的207百萬美元減少32百萬美元至截至二零一六年九月三十日止九個月的175百萬美元，減幅為15.5%，乃由於加權平均售價下跌7.9%及銷量減少8.2%所致。

其他銷售(包括銷售鋁土礦及能源服務)所得收益由二零一五年同期的402百萬美元減少8.5%至截至二零一六年九月三十日止九個月的368百萬美元，乃由於其他物料銷售減少20.7%所致。

銷售成本

下表列示UC RUSAL於截至二零一六年及二零一五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
	二零一六年	二零一五年	(%)	(%)
	(未經審核)			
	(未經審核)			
(百萬美元)				
氧化鋁成本	579	557	3.9%	12.6%
鋁土礦成本	331	418	(20.8%)	7.2%
其他原材料的成本及其他成本	1,556	1,735	(10.3%)	33.9%
向合營企業採購原鋁	170	5	3,300.0%	3.7%
能源成本	1,194	1,306	(8.6%)	26.0%
折舊及攤銷	326	323	0.9%	7.1%
人員開支	392	386	1.6%	8.5%
維修及保養	45	43	4.7%	1.0%
存貨撥備變動淨額	—	15	(100.0%)	0.0%
銷售成本總額	4,593	4,788	(4.1%)	100.0%

銷售成本總額由二零一五年同期的4,788百萬美元減少195百萬美元至二零一六年九個月的4,593百萬美元，減幅為4.1%。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裡夫納兌美元分別持續貶值15.3%及19.1%，部分由原鋁及合金銷量增加所抵銷。

報告期內的氧化鋁成本由二零一五年同期的557百萬美元增加22百萬美元至579百萬美元，增幅為3.9%。是項增加主要乃由於鋁總銷量增長4.9% (或134千噸) 所致。

鋁土礦的成本於二零一六年九個月較去年同期減少20.8%，乃主要由於採購價降低所致。

二零一六年九個月的原材料(氧化鋁及鋁土礦除外)成本及其他成本較去年同期下降10.3%，原因在於原材料採購價降低(如粗石油焦下降24.1%、煅燒石油焦下降20.0%及原瀝青焦下降12.3%)。

二零一六年九個月的能源成本較二零一五年同期下降8.6%，主要原因是俄羅斯盧布兌美元持續貶值及平均電費下降9.0%所致。

毛利

鑒於上述因素，UC RUSAL截至二零一六年九月三十日止九個月錄得毛利1,363百萬美元，而二零一五年同期則為2,035百萬美元，期內毛利率分別為22.9%及29.8%。

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
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	同比變動 (%)
經調整 EBITDA 對賬			
經營活動業績	624	1,285	(51.4%)
加：			
攤銷及折舊	349	340	2.6%
非流動資產減值	101	77	31.2%
出售物業、廠房及設備的虧損	3	7	(57.1%)
經調整 EBITDA	<u>1,077</u>	<u>1,709</u>	(37.0%)

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)於截至二零一六年九月三十日止九個月減至1,077百萬美元，而二零一五年同期則為1,709百萬美元。導致經調整 EBITDA 利潤率下降的因素與影響本公司經營業績的因素相同。

經調整EBITDA於二零一六年第二季度的344百萬美元增加22.4%至二零一六年第三季度的421百萬美元並較二零一五年第三季度的420百萬美元實際上維持平穩。

經調整EBITDA利潤率於二零一六年第二季度的17.4%及由二零一五年第三季度的20.3%提升至二零一六年第三季度的20.4%。

截至二零一六年九月三十日止九個月的經營活動業績為624百萬美元，較二零一五年同期的1,285百萬美元減少51.4%，兩者經營利潤率分別為10.5%及18.8%。

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
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	
財務收入			
第三方貸款及按金的利息收入	16	24	(33.3%)
向關聯方貸款的利息收入			
— 共同控制公司	1	2	(50.0%)
	<u>17</u>	<u>26</u>	(34.6%)
財務開支			
銀行貸款及公司貸款的利息			
開支、債券的利息開支及			
其他銀行開支，包括	(446)	(485)	(8.0%)
利息開支	(398)	(441)	(9.8%)
銀行開支	(48)	(44)	9.1%
撥備的利息開支	(6)	(10)	(40.0%)
匯兌虧損淨額	(130)	(172)	(24.4%)
衍生金融工具的公平值變動，			
包括：	(133)	(301)	(55.8%)
嵌入式衍生工具的公平值變動	(79)	18	不適用
其他衍生工具的變動	(54)	(319)	(83.1%)
	<u>(715)</u>	<u>(968)</u>	(26.1%)

二零一六年九個月的財務收入較二零一五年同期的26百萬美元減少9百萬美元或34.6%至17百萬美元，乃由於本集團數家附屬公司定期存款利息收入減少所致。

財務開支由二零一五年同期968百萬美元減少253百萬美元或26.1%至二零一六年九個月的715百萬美元，乃主要由於利息開支、匯兌虧損減少及衍生金融工具的公平值變動造成的虧損淨額所致，少部分被銀行開支增加所抵銷。

銀行及公司貸款利息開支由二零一五年九個月的485百萬美元減少39百萬美元至二零一六年九個月的446百萬美元，乃由於應付予國際性及俄羅斯貸款人的本金額減少，以及期間整體息差收窄。

匯兌虧損淨額由二零一五年同期的172百萬美元減少至二零一六年九個月的130百萬美元，乃受到數個以外幣計值的本集團公司營運資金項目重估帶動。

衍生金融工具的公平值變動所造成的虧損淨額由二零一五年同期的301百萬美元減至二零一六年九個月的133百萬美元，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。

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
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	
分佔Norilsk Nickel溢利，當中 實際持股	516 28.05%	561 28.02%	(8.0%)
分佔其他聯營公司溢利／(虧損)	1	(8)	不適用
分佔聯營公司的溢利	<u>517</u>	<u>553</u>	(6.5%)
分佔合營企業的溢利	<u>138</u>	<u>7</u>	1,871.4%

截至二零一六年九月三十日止九個月，分佔聯營公司溢利為517百萬美元，而二零一五年同期則為553百萬美元。這主要來自本公司對Norilsk Nickel的投資，截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月的溢利分別為516百萬美元及561百萬美元。

如截至二零一六年九月三十日止三個月及九個月期間的中期綜合簡明財務資料附註10所述，本集團於該中期綜合簡明財務資料日期無法獲取Norilsk Nickel於二零一六年九月三十日及截至該日止三個月及九個月期間的中期綜合財務資料。因此，本集團根據Norilsk Nickel呈報的可公開取得的資料估計其分佔Norilsk Nickel截至二零一六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的中期綜合財務資料時即與管理層的估計作對比。倘存在重大差異，本公司或須對該中期綜合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。

於二零一六年九月三十日，於Norilsk Nickel的投資的市值為6,840百萬美元，而於二零一五年十二月三十一日則為5,542百萬美元。

二零一六年九個月，分佔合營企業溢利為138百萬美元，而二零一五年同期的溢利則為7百萬美元。分佔合營企業溢利是指本公司分佔合營企業(即BEMO、LLP Bogatyr Komir及Mega Business and Alliance(哈薩克的運輸業務))的溢利。

期內純利

本公司於二零一六年第三季度錄得273百萬美元純利，而於二零一五年第三季度則錄得虧損54百萬美元並較二零一六年第二季度的135百萬美元增加102.2%。截至二零一六年九月三十日止九個月的純利為534百萬美元，而二零一五年同期則為825百萬美元。

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		年度 同比變動
	二零一六年 未經審核	二零一五年 未經審核		二零一六年 未經審核		二零一六年 未經審核	二零一五年 未經審核	
經調整純利/ (虧損淨額)對賬								
期內純利/(虧損淨額)	273	(54)	不適用	135	102.2%	534	825	(35.3%)
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	(146)	(106)	37.3%	(236)	(38.1%)	(504)	(521)	(3.3%)
分佔溢利(已扣除稅項)	(146)	(106)	37.3%	(236)	(38.1%)	(504)	(521)	(3.3%)
衍生金融負債的公平值 變動(已扣除稅項 (20%))	8	236	(96.6%)	105	(92.4%)	117	310	(62.3%)
由終止合併入賬附屬 公司的其他全面收入 收回的外幣兌換收益	—	60	(100.0%)	—	0.0%	—	(95)	(100.0%)
非流動資產減值 (已扣除稅項)	46	45	2.2%	36	27.8%	101	77	31.2%
合營企業相關淨資產 的減值淨額	—	—	不適用	—	不適用	—	20	(100.0%)
經調整純利	181	181	0.0%	40	352.5%	248	616	(59.7%)
加回：								
分佔Norilsk Nickel的 溢利(已扣除稅項)	146	106	37.7%	236	(38.1%)	504	521	(3.3%)
經常性純利	327	287	13.9%	276	18.5%	752	1,137	(33.9%)

任何期間的經調整純利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。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			
	二零一六年		二零一五年	
	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	2,948	6,128	2,847	5,040
百萬美元	5,021	1,531	5,882	1,596
分部業績	815	3	1,424	179
分部EBITDA ⁸	1,099	65	1,699	238
分部EBITDA利潤率	21.9%	4.2%	28.9%	14.9%
資本開支總額	228	98	206	107

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)由二零一五年同期的24.2%減至截至二零一六年九月三十日止九個月的16.2%，氧化鋁分部則分別為11.2%及0.2%。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，載於二零一六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。

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

截至二零一六年九月三十日止九個月，UC RUSAL 錄得資本開支總額407百萬美元。UC RUSAL 於二零一六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	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
發展項目資本開支	113	97
保養		
電解槽改造成本	65	82
重新裝備	229	183
資本開支總額	<u>407</u>	<u>362</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二零一六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 於二零一六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，以及截至二

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；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分別為零及零百萬美元，以及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；截至二零一六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 16 百萬美元及 444 百萬美元，以及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 貴集團截至二零一六年九月三十日及二零一五年九月三十日於該投資對象的投資賬面值分別為 3,580 百萬美元及 2,729 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，令我們相信於二零一六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 截至二零一六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二零一六年十一月十日獲 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) 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：Bernard Zonneveld 先生（委員會主席、獨立非執行董事）；Philip Lader 先生（獨立非執行董事）；梁愛詩博士（獨立非執行董事）；Dmitry Vasiliev 先生（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）。

於二零一六年十一月十日，審核委員會已審閱本公司截至二零一六年九月三十日止九個月的財務業績。

於二零一六年第三季度及自該期間結束以來的重大事件

以下概述二零一六年第三季度及自該期間結束以來發生的主要事件。有關本公司截至二零一六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)查閱。

二零一六年九月三十日	RUSAL 宣派中期股息
二零一六年十月七日	RUSAL 獲穆迪授予「Ba3」企業家族評級(「企業家族評級」)及「Ba3-PD」違約概率評級(「違約概率評級」)。評級展望為穩定，此為 RUSAL 首次獲授該評級
二零一六年十月二十六日	RUSAL 刊發有關中期股息的最新內幕消息
二零一六年十月二十七日	RUSAL 宣佈在 Sayanogorsk 鋁冶煉廠推出新一代運行電流超過 550 千安的首個 RA-550 電解槽，作為 28 百萬美元項目的一部分

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

二零一六年十一月十一日

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 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)、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>。