

第六節：歷史財務資料

A分節：有關歷史財務資料的會計師報告

Deloitte.

Deloitte LLP
2 New Street Square
London
EC4A 3BZ

敬啟者：

Glencore International plc

吾等就Glencore International plc（「貴公司」，連同其附屬公司統稱「貴集團」）於二零一一年五月四日就 貴公司准予在英國金管局正式上市名單的高級上市分部上市及 貴公司普通股獲准在倫敦證券交易所買賣（「英國上市」）刊發的招股章程（「英國招股章程」）第六節：「歷史財務資料」所載有關Glencore International AG（「營運公司」）及其附屬公司（連同營運公司統稱「營運集團」）的財務資料，並經考慮香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）就 貴公司普通股在香港聯交所主板進行第二上市（「香港上市」）授出的豁免（「香港招股章程」）後作出報告（英國招股章程及香港招股章程統稱為「投資通函」）。現擬 貴公司將於落實進行英國上市前收購營運公司的全部已發行股本。此財務資料乃按照歷史財務資料附註1所載的會計政策為基準編製，以供載入英國招股章程。本報告乃為遵守Commission Regulation (EC)第809/2004條（「招股章程指令條例」）附件一第20.1項規定而發出，並無其他用途。

責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的編製基準及按照國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈並獲歐盟採納使用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製歷史財務資料。

吾等的責任為就英國招股章程而言歷史財務資料是否真實公平地發表意見，並向閣下匯報吾等的意見。

除根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）第4章章程規則第5.5.3R (2) (f)條及香港法例第32章公司條例（「公司條例」）對任何人士所產生的任何責任及除已獲香港聯交所授予豁免外，在法律容許的最大範圍內，吾等現時及未來概不就任何其他人士因本報告或吾等的聲明（乃招股章程指令條例附件一第23.1項規定及僅就遵守有關規定而發出，並同意將之收錄於投資通函內）或因據此而蒙受所引致或產生的任何損失承擔任何責任。

吾等就英國招股章程而言的責任僅與英國上市有關，而吾等就香港招股章程而言的責任僅與香港上市有關。

意見基礎

吾等根據英國審核實務委員會所頒佈的投資報告準則進行工作。吾等的工作包括評估與歷史財務資料所載金額及披露資料有關的證據，亦包括評估負責編製歷史財務資料的人士作出的重大估計及判斷，以及評估會計政策是否適用於實體的情況、是否貫徹採用及作出足夠披露。

吾等計劃及進行吾等的工作，旨在取得吾等認為必要的一切資料及解釋，以便吾等有足夠證據合理確保歷史財務資料並無因欺詐或其他不當行為或錯誤而出現重大失實陳述。

吾等仍未根據英國以外司法管轄區（包括美利堅合眾國）公認的核數或其他準則及慣例執行工作，故不應視作已根據該等準則及慣例進行有關工作而加以依賴。

就於香港上市情況下使用本報告而言，應注意本報告乃經考慮香港聯交所授予的豁免而提供。

意見

吾等認為，就投資通函而言，歷史財務資料乃按照附註1所載的編製基準及根據國際會計準則委員會所頒佈並獲歐盟採納使用的國際財務報告準則真實公平地反映貴集團於所示日期的財務狀況及其於截至該日期止期間的溢利、現金流量及權益變動。

聲明

根據章程規則第5.5.3R (2)(f)條規定，吾等須就本報告作為英國招股章程一部分而負責，並聲明吾等已採取一切合理的謹慎措施以確保本報告所收錄的資料據吾等所知與事實相符，且無遺漏可能影響

其含義的事實。本聲明按照招股章程指令條例附件一第1.2項及附件三第1.2項規定載於英國招股章程。

此致

董事會

(代表Glencore International AG)

Baarermattstrasse 3

P.O. Box 777

CH-6341 Baar

Switzerland

董事會

(代表Glencore International plc)

Queensway House

Hilgrove Street

St. Helier

Jersey JE1 1ES

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre

Canada Square

London E14 5LB

Morgan Stanley & Co. International Plc

25 Cabot Square

London E14 4QA

花旗環球金融亞洲有限公司

香港

中環

花園道3號

花旗銀行廣場

花旗銀行大廈50樓

摩根士丹利亞洲有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場46樓

Deloitte LLP

特許會計師

謹啟

二零一一年五月四日

*Deloitte LLP*乃於英格蘭及威爾斯註冊之有限合夥公司，註冊編號為OC303675，註冊辦事處為2 New Street Square, London EC4A 3BZ, United Kingdom。*Deloitte LLP*為*Deloitte Touche Tohmatsu Limited*（「DTTL」）的英國成員公司，DTTL為一家英國私人擔保有限公司，其成員公司皆為法定獨立實體。有關DTTL及其成員公司法定架構的詳情，請瀏覽www.deloitte.co.uk/about。

Deloitte Touche Tohmatsu Limited成員公司

B分節：歷史財務資料

綜合損益表

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)	二零一零年
收益		152,236	106,364	144,978
已售商品成本		(147,565)	(103,133)	(140,467)
銷售及行政開支		(850)	(839)	(1,063)
分佔聯營公司及共同控制實體收入		1,067	82	1,829
出售投資的(虧損)／收益－淨額	3	7	33	(6)
其他(開支)／收入－淨額	4	(2,960)	35	(8)
股息收入		238	12	13
利息收入		298	267	281
利息開支		(1,135)	(854)	(1,217)
扣除所得稅及撥歸前收入		1,336	1,967	4,340
所得稅開支	5	(268)	(238)	(234)
撥歸前收入		1,068	1,729	4,106
歸予分紅股東	14	(677)	(650)	(2,460)
年內收入		391	1,079	1,646
以下人士應佔：				
權益持有人		367	983	1,291
非控股權益		24	96	355

隨附附註為歷史財務資料的一部分。

綜合全面收入報表

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度

	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)	二零一零年
年內收入	391	1,079	1,646
換算海外業務產生的匯兌(虧損)／收益	(41)	37	26
現金流量對沖的(虧損)／收益	(309)	293	(182)
出售金融工具所得收益	0	0	25
分佔聯營公司及共同控制實體的綜合 (虧損)／收入	(229)	175	(43)
與其他綜合收入組成部分有關的所得稅	1	(7)	2
於權益內直接確認的淨(虧損)／收入	(578)	498	(172)
轉撥至損益表的現金流量對沖，減稅項	66	82	6
其他全面(虧損)／收入	(512)	580	(166)
總全面(虧損)／收入	(121)	1,659	1,480
以下人士應佔：			
權益持有人	(145)	1,563	1,107
非控股權益	24	96	373

隨附附註為歷史財務資料的一部分。

綜合財務狀況報表

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日

	附註	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)	二零一零年
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	6	6,859	6,845	12,088
聯營公司及共同控制實體投資	7	13,221	14,881	16,766
其他投資	7	2,808	3,202	2,438
墊款及貸款	8	1,826	2,535	3,830
遞延稅項資產	5	89	88	369
		24,803	27,551	35,491
流動資產				
存貨	9	7,805	15,073	17,393
應收賬款	10	13,956	15,189	18,994
其他金融資產	11	13,762	6,125	5,982
預付開支及其他資產		46	54	118
有價證券		113	75	66
現金及現金等價物	12	826	860	1,463
持有作出售資產	13	0	1,349	280
		36,508	38,725	44,296
總資產		61,311	66,276	79,787
權益及負債				
已投資資本				
股本	14	46	46	46
儲備及保留盈利		2,755	4,395	5,378
非控股權益		906	1,258	2,894
		3,707	5,699	8,318
分紅股東應佔金額	14	12,604	12,245	14,189
已投資資本		16,311	17,944	22,507
其他非流動負債				
借款	15	13,071	16,403	18,251
遞延收入	16	191	177	164
遞延稅務責任	5	630	626	1,308
撥備	17	402	545	719
		14,294	17,751	20,442
流動負債				
借款	15	5,245	7,186	11,881
回購協議下出售的商品	9	0	477	484
Prodeco認購期權安排	4	0	2,303	0
應付賬款	19	11,614	11,482	16,145
其他金融負債	20	13,591	8,643	8,066
應付所得稅		256	254	217
持有作出售負債	13	0	236	45
		30,706	30,581	36,838
總權益及負債		61,311	66,276	79,787

隨附附註為歷史財務資料的一部分。

綜合現金流量報表

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)	二零一零年
經營活動				
扣除所得稅及撥歸款項之前的收入		1,336	1,967	4,340
已就下列作出調整：				
折舊及攤銷		575	622	1,026
分佔聯營公司及共同控制實體收入		(1,067)	(82)	(1,829)
非流動撥備增加／(減少)		(112)	42	11
出售投資的(虧損)／收益－淨額		(7)	(33)	6
其他投資的市場變動的未變現		182	(222)	178
減值及其他非現金項目－淨額		2,843	214	(434)
利息開支－淨額		837	587	936
未計營運資金變動前經營活動				
產生的現金		4,587	3,095	4,234
營運資金變動				
有價證券減少		131	38	28
應收賬款 ⁽¹⁾ (增加)／減少		(5,353)	6,729	(4,170)
存貨(增加)／減少		4,318	(7,334)	(1,724)
應付賬款 ⁽²⁾ 增加／(減少)		3,464	(4,712)	2,868
總營運資金變動		2,560	(5,279)	(2,998)
已付所得稅		(486)	(217)	(323)
已收利息		353	218	229
已付利息		(1,054)	(827)	(1,031)
計及營運資金變動後經營活動				
產生／(所用)現金淨額及淨利息				
及所得稅款項		5,960	(3,010)	111
投資活動				
支付非流動墊款及貸款		(350)	(624)	(825)
收購附屬公司	21	(99)	(27)	(624)
出售附屬公司	21	0	136	0
購買投資		(1,278)	(251)	(191)
透過行使Prodeco認購期權償付				
Xstrata供股	4	0	0	(2,000)
購買物業、廠房及設備		(1,823)	(1,088)	(1,657)
勘探及評估款項		(52)	(28)	(233)
出售物業、廠房及設備的所得款項		47	85	420
出售投資的所得款項		291	569	131
資本回報		83	0	0
收取聯營公司股息		231	64	224
投資活動(所用)現金淨額		(2,950)	(1,164)	(4,755)

附註：

(1) 包括其他金融資產及預付開支及其他資產的變動。

(2) 包括其他金融負債的變動。

隨附附註為歷史財務資料的一部分。

綜合現金流量報表

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度(續)

	附註	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)	二零一零年
融資活動				
發行／(購回) 歐元、瑞士法郎及 英鎊債券的所得款項		1,183	(90)	2,317
永久債券的所得款項減購回20百萬美元 (二零零九年：零百萬美元) 債券		0	0	327
可換股債券的所得款項		0	1,915	283
其他非即期借款的所得款項		317	40	776
其他非即期借款的還款		0	0	(413)
即期借款的所得款項／(還款) 淨額		(1,867)	2,495	2,945
Xstrata有抵押銀行貸款的所得 款項／(還款)		(1,060)	642	0
收購附屬公司的額外權益		0	0	(75)
分紅證書的付款		(799)	(792)	(883)
可交換債券的還款		(591)	0	0
非控股權益的資本回報		(23)	0	(28)
股息		(2)	(2)	(2)
融資活動產生／(所用) 現金淨額		(2,842)	4,208	5,247
現金及現金等價物增加		168	34	603
年初的現金及現金等價物		658	826	860
年終的現金及現金等價物		826	860	1,463

隨附附註為歷史財務資料的部分。

綜合權益變動表

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度

	保留盈利	儲備 ⁽¹⁾	儲備及 保留盈利	股本	權益持有人 應佔總權益	非控股權益	總權益
於二零零八年一月一日的結餘	3,120	(219)	2,901	46	2,947	900	3,847
年內收入	367	0	367	0	367	24	391
其他全面(虧損)	(229)	(283)	(512)	0	(512)	0	(512)
股息 ⁽²⁾	(2)	0	(2)	0	(2)	(23)	(25)
其他	(1)	2	1	0	1	5	6
於二零零八年十二月三十一日 的結餘	3,255	(500)	2,755	46	2,801	906	3,707
於二零零九年一月一日的結餘	3,255	(500)	2,755	46	2,801	906	3,707
年內收入	983	0	983	0	983	96	1,079
其他全面收入	175	405	580	0	580	0	580
股息 ⁽²⁾	(2)	0	(2)	0	(2)	0	(2)
收購附屬公司	0	0	0	0	0	256	256
可換股債券的權益部分	0	77	77	0	77	0	77
其他	2	0	2	0	2	0	2
於二零零九年 十二月三十一日的結餘	4,413	(18)	4,395	46	4,441	1,258	5,699
於二零一零年一月一日的結餘	4,413	(18)	4,395	46	4,441	1,258	5,699
年內收入	1,291	0	1,291	0	1,291	355	1,646
其他全面(虧損)/收入	(43)	(141)	(184)	0	(184)	18	(166)
股息 ⁽²⁾	(2)	0	(2)	0	(2)	0	(2)
非控股權益的資本回報	0	0	0	0	0	(28)	(28)
附屬公司所有權權益的變動	0	(134)	(134)	0	(134)	59	(75)
收購附屬公司	0	0	0	0	0	1,232	1,232
可換股債券的權益部分	0	12	12	0	12	0	12
於二零一零年十二月三十一日 的結餘	5,659	(281)	5,378	46	5,424	2,894	8,318

附註：

(1) 請參閱附註14。

(2) 於二零一零年，已宣派及派付股息每股股份13.33美元(二零零九年及二零零八年：13.33美元)。

隨附附註為歷史財務資料的一部分。

歷史財務資料附註

1 編製基準及會計政策

編製基準

歷史財務資料呈列根據下文所載會計政策編製之有關Glencore International AG (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「Glencore」或「本集團」) 截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的綜合財務業績、現金流量及財務狀況。該等財務資料不包括本公司當前的股東母實體Glencore Holding AG及Glencore LTE AG (「母公司」)，其營運、資產及負債僅限於其持有之本公司股份，因此認為對歷史財務資料之呈列無重大影響。Glencore International plc之營運、資產及負債並無計入歷史財務資料，該實體將於交易完成後，作為本集團之新控股公司及最終母實體納入。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟重估部分金融資產、負債及營銷存貨之公平值除外。除非另有指明，所有金額均按百萬美元列示，此乃Glencore營運之主要功能貨幣。

會計政策乃根據國際會計準則委員會 (「IASB」) 發佈並獲歐盟採用之國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」) 及國際財務報告詮釋委員會 (「IFRIC」) 之詮釋採納，於Glencore截至二零一零年十二月三十一日止年度報告期間生效。

會計政策變動及可比較性

Glencore已就其營運採納國際會計準則委員會及國際財務報告詮釋委員會發佈並獲歐盟採納之所有新頒佈及經修訂準則及詮釋，該等準則及詮釋於自二零一零年一月一日起會計期間生效，預期將用於自二零一一年一月一日起會計期間。此外，Glencore採納國際財務報告準則第8號「經營分部」，其中規定須於就向公眾發行股份而於證券委員會提交存檔其財務報表後，披露有關Glencore經營分部的部分資料。採納該等新頒佈及經修訂準則及詮釋對確認及衡量已申報金額並無重大影響。Glencore先前已採納國際財務報告準則第3號 (經修訂)「業務合併」及國際會計準則第27號修訂本「綜合及單獨財務報表」，因此除披露及呈列準則外，二零一零年度之會計政策並無重大變動。

於核准歷史財務資料之日，適用於Glencore之下述準則及詮釋已發佈但尚未生效：

國際財務報告準則第9號金融工具 (二零一零年修訂本)

國際會計準則第24號關聯方披露 (二零零九年修訂)

國際財務報告詮釋委員會第19號詮釋以股本工具抵消金融負債

國際財務報告準則第3號修訂本 (二零零八年)－業務合併

國際財務報告準則第7號修訂本－金融資產轉移

國際會計準則第32號修訂本－供股的分類

國際財務報告詮釋委員會第13號詮釋修訂本－客戶忠誠計劃

國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋修訂本－國際會計準則第19號：界定利益資產的限額，最低資本規定及相互間的關係－有關自願預付供款的二零零九年十一月修訂本

國際會計準則第12號修訂本－所得稅：收回相關資產

董事預期除額外附註披露外，未來期間採納該等準則及詮釋對Glencore財務資料並無重大影響。

綜合原則

Glencore綜合歷史財務資料包括Glencore International AG及其附屬公司之賬目，Glencore International AG是一間瑞士註冊公司，註冊辦事處位於Baarermattstrasse 3, CH-6341 Baar（「本公司及母實體」）。附屬公司為本公司的最終控制實體。控制權是指管限實體財務及營運政策以從其活動中獲得利益的權力。如Glencore最終擁有或控制逾50%的投票權，則一般假定存在控制權，除非存在相反證明。年內收購或處置之附屬公司業績自實際收購之日起或直至實際處置之日前綜合（如適用）。所有公司間結餘、交易或未變現利潤均予以抵消。

於附屬公司之非控股權益與Glencore權益單獨確認，最初按公平值或非控股權益所佔被收購人可識別資產淨額之公平值的比例份額計量。繼收購後，非控股權益的賬面值為初始確認時該等權益的價值加隨後權益變動中非控股權益所佔的份額。即使會導致非控股權益出現虧絀結餘，總綜合收入仍歸屬於非控股權益。

Glencore於附屬公司權益的變動（並無導致失去控制權）列作權益交易入賬，非控股權益之調整額與已支付或收取之代價公平值之間的任何差額，均直接於權益內確認，並歸屬於Glencore擁有人。

於聯營公司、共同控制實體及合資企業業務之投資

Glencore行使重大影響或共同控制之聯營公司及共同控制實體（統稱「聯營公司」）乃採用權益法列賬。重大影響是指可參與決策被投資者的財務及營運政策，但對該等政策無控制權的權利。如Glencore持有20%至50%的投票權，則假定存在重大影響，除非存在相反證明。共同控制權是指對經濟實體的約定共同控制權，其策略及營運決策須為一致決策結果。

權益會計涉及Glencore列賬其所佔聯營公司淨收入及權益的份額。Glencore於聯營公司的權益最初按成本列賬，其後按Glencore分佔聯營公司資產淨額變動的份額減個別投資價值之任何減值調整。如Glencore與聯營公司交易，未變現利潤及虧損將在Glencore應佔該聯營公司權益的範圍內予以抵消。

Glencore於聯營公司權益的變動按處置收益或虧損入賬，聯營公司賬面值之調整額與已收取之代價公平值之間的任何差額，均直接於損益表內確認。

如Glencore在合營企業業務或資產安排中從事活動，則Glencore將按照比例綜合法申報有關權益。Glencore於共同控制業務或資產安排的資產、負債、收入、開支及現金流量中所佔的份額，將按分項總計法與歷史財務資料內的等同項目綜合。

業務合併

收購附屬公司及業務乃按會計收購法入賬，就此而言，可識別資產、負債及或有負債（可識別資產淨額）基於收購日之公平值計量。相關收購成本於發生時於損益表內確認。

如業務合併分期實現，則Glencore先前於收購實體持有的權益按收購當日（即Glencore實現控制之日）公平值重新計量，因此引致的收益或虧損（如有）於損益表內確認。

如業務合併轉讓之代價的公平值超過Glencore所佔可識別資產淨額份額的公平值，則差額將視為已購買之商譽，將每年或於出現減值跡象時審核其減值，而不會攤銷。已識別之任何減值將立即於損

益表內確認。如Glencore所佔可識別資產淨額份額的公平值超過已轉讓代價，則該等差額將立即於損益表內確認。

類似流程亦適用於購買聯營公司權益之入賬。購買產生之任何商譽均將納入投資聯營公司的賬面值內，但此後不會攤銷。Glencore所佔聯營公司可識別資產淨額的淨公平值份額超出投資成本的任何差額，均將於購買期間內於損益表內入賬。

Glencore主要營運及財務附屬公司及行業投資列於附註28。

持作出售的非流動資產及處置業務

如處置業務內的非流動資產、資產及負債的賬面值將主要透過出售交易而非持續使用收回，且可供即時處置並極可能出售，則該等資產及負債分類作為持作出售。持作出售的非流動資產將按其賬面值或公平值(以較低者為準)減出售成本計量。

收益確認

當賣方已向買方轉移出售資產所有權之所有重大風險及回報時，確認收益。收益不包括任何適用的銷售稅，其將在經濟利益很可能流入Glencore且收益及成本可可靠計量的情況下，按已收取或應收取代價的公平值確認。大多數情況下，銷售收益於產品交付至客戶指定目的地(通常是貨運船舶、目的地港口或客戶所在地)時確認。

就部分商品而言，售價於銷售當日臨時釐定，原因是最終售價面臨最終定價日(通常是在最初預訂後的30日至180日之間)前市場價格的波動。臨時定價銷售的收益乃基於應收總代價之估計公平值確認。臨時定價銷售安排內的收益調整機制具有商品衍生工具的性質。因此，最終售價調整的公平值會持續重估，公平值變動將確認為收益調整。在所有情況下，公平值將參考遠期市價估計。

當收取付款的權利確定，且經濟利益極可能流向Glencore，收入金額可可靠計量時，確認利息及股息收入。利息收入將參考未償還本金及適用的實際利率長期累計。

外幣換算

Glencore大多數業務的申報貨幣及功能貨幣為美元，原因是美元被評定為其營運所在經濟環境的主要貨幣。

外幣交易

外幣交易按交易日現行的匯率轉換為各實體的功能貨幣。年末未償還的貨幣資產及負債按年末匯率轉換。由此引致的兌換差異於綜合損益表內列賬。

財務資料換算

就綜合而言，功能貨幣為美元以外其他貨幣的集團公司的資產及負債，按年末匯率換算為美元，其損益表則按照年內平均匯率換算。因收購海外業務產生的商譽及公平值調整乃視為該項海外業務的資產及負債，並按結算匯率換算。換算調整列作股東權益的獨立部分，在不處置海外業務的情況下，對損益表無任何影響。

證券化

Glencore可透過證券化其部分應收款項獲取流動資金來源，此舉通常會引致向特殊目的實體（「SPE」）合法銷售該等資產，反過來特殊目的實體再向投資者發行證券。證券化後，Glencore將繼續維持客戶關係，並就轉移予特殊目的實體的應收款項提供服務。

列賬證券化時，須作出兩項重大會計決定：

評估證券化實體是否應作為Glencore附屬公司並納入Glencore綜合財務資料，或者該實體是否具有足夠的獨立性且無需綜合。就Glencore參與之所有證券化而言，均須評估Glencore是否控制證券化實體。

根據國際財務報告準則，如證券化實體不被視為附屬公司，則此時須評估Glencore是否已轉移有關現金流量、所有權風險及回報、控制相關資產的權利，並以此確認是否合資格取消確認及銷售。如轉移資產符合取消確認及銷售規定，則該等資產須從Glencore綜合財務資料中移除。如不符合取消確認及銷售條件，該轉移將視為有擔保借款，該等資產仍將保留於綜合財務資料中，其所得款項將確認為負債。

回購協議

Glencore於出售其部分營銷存貨時，會訂立回購交易，但仍保留有關轉移存貨的全部或大部分風險及回報。回購交易視為有擔保借款，據此存貨不會從財務狀況報表中取消確認，已收取現金列為相關負債，於財務狀況報表中列為「回購協議下出售的商品」，或若可選擇性回購，則列入「買方貿易墊款」項下。

借貸成本

借貸成本一般於發生時支付，除非該等借貸成本用於融資建設或發展合資格資產，在此情況下，該等借貸成本於該合資格資產可用於擬定用途之日將一直撥作資本。

退休福利

根據相關國家的地方規定及慣例，Glencore推行各種不同的退休金計劃。界定供款計劃下，向獨立受託人管理基金或保險公司支付的年度成本，相等於計劃規定的供款，並列賬為開支。Glencore採用預測單位信貸精算法釐定其界定福利承擔的現值，以及相關現時及（如適用）過去的服務成本。精算損益於僱員的平均剩餘服務年期內於損益表內確認。福利已歸屬的過去服務成本及時確認，其他則於福利歸屬前按直線法於平均期間內攤銷。

所得稅

所得稅包括即期所得稅及遞延所得稅。即期稅項指基於期末頒佈或實質頒佈稅率及預期即期應課稅收入而預期應付的所得稅，以及以往年度應付稅項之任何調整。遞延稅項乃就財務資料內資產及負債賬面值與基於頒佈或實質頒佈所得稅稅率計算應課稅溢利所使用之相應課稅基金額兩者間的暫時差異予以確認。遞延稅項資產及未動用稅項虧損僅在可能收回的情況下確認。遞延稅項資產於各報告期期末審核，並在相關利益不再可能變現時修訂。如此前未確認的遞延稅項資產符合確認標準，

則補充確認該項資產。如遞延稅項資產及負債源自同一稅務機構所徵收的所得稅，則可予抵銷，Glencore有權並擬按淨額基準同時結算其即期稅項資產及負債。在Glencore可控制時機撥回暫時差異且暫時差異在可預見未來可能無法撥回的情況下，部分暫時差異的稅務影響不予以確認，主要為初始確認資產或負債的暫時差異(因業務合併產生或初始影響會計或應課稅溢利的差異除外)及有關投資附屬公司及聯營公司的暫時差異。遞延稅項乃於收購時就公平值調整而撥備。該等調整可能與資產有關，如通常不合資格使用所得稅撥備的提取權利。

若特許權費、提取稅及其他徵稅／稅項具有所得稅之特徵，包括稅費根據各國政府稅務機關制定之法規訂明及釐定，則該等稅項均乃視作稅項安排。

即期稅項及遞延稅項於損益表內確認為開支或收入，但若該等稅項乃關於損益表以外(無論是於其他綜合收入或直接於權益內確認) 確認之項目，或產生於業務合併之初始會計處理，則另當別論。

勘探及評估開支

勘探及評估開支指勘探及評估潛在礦產及石油資源引致的成本，包括研究及分析歷史勘探數據、鑽探、槽溝取樣及抽樣的成本以及預可行性研究的成本。各權益區域(從其他公司購買的區域除外)的勘探及評估開支於發生時計入損益表，除非該開支將從該權益區域的未來勘探或出售中錄得回報，計劃繼續在該區域開展積極的重大營運，或於報告期期末，有關活動並未達至批准對商業可開採儲量的存在進行合理評估的階段，在此等情況下，該等開支用於撥充資本。如購買之勘探及評估資產構成業務合併的一部分，該等資產將於收購時按公平值確認。

資本化勘探及評估開支於物業、廠房及設備內列作礦產及石油開採權的一部分。

所有資本化勘探及評估開支均須監測減值跡象 如出現潛在減值跡象，將按各權益區域或按現金產生單位水平加以評估。資本化開支將在預期不可收回的情況下計入損益表。

開發開支

當可確定商業可開採儲量且開發獲得適當審批時，資本化勘探及評估開支將轉移至在建工程。當開發完成並開始投產時，資本化開發成本將轉移至遞延採礦成本，並採用產量單位法進行折舊。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本列賬，為收購或建造資產所費代價的公平值，包括將資產運至所在地或調試為正常的營運狀態所需的相關直接成本，拆卸及拆除資產的直接成本，減累計折舊及任何累計減值虧損。

物業、廠房及設備根據有關特定資產的估計有用年期或相關礦山、礦場或租約地的估計剩餘年期(以較短者為準)折舊至其估計剩餘價值。折舊自資產可供使用時開始。

主要類別的物業、廠房及設備按產量單位法及／或直線法折舊：

樓宇	10至45年
土地	不折舊
廠房及設備	3至20年
採礦權及開發成本	產量單位法

大部分所有權風險及回報已轉移於本集團(承租人)的融資租賃資產，按自有資產的相同基準在其預期有用年期或(如更短)相關租賃期內資本化及攤銷。所有其他租賃均分類為經營租賃，其開支於租賃期所涵蓋的會計期間內作為費用列支。

遞延剝離成本

投產前，開發礦場(或礦坑)產生的剝離成本將撥作礦場(或礦坑)建設成本的部分資本，此後按產量單位法於礦場(或礦坑)年期內攤銷。當實際發生的剝離率明顯超出預期的長期平均剝離率時，遞延生產剝離成本，且此後於實際剝離率低於長期平均剝離率時攤銷。預期礦石均勻分佈時，即時支付引致的廢石清理費用。

礦產及石油開採權

可合理估值的礦產及石油儲量、資源量及開採權(統稱「採礦權」)於收購並評估其公平值時確認。不可合理釐定價值的採礦權不予確認。可開發的採礦權採用產量單位法按商業可開採儲量攤銷。

恢復、重建及關閉

籌備廠房及其他現場準備工作產生的恢復、重建及關閉成本(折現至現值)，於責任產生時撥備並撥作資本。成本透過資產折舊及撥備的折現轉回於營運年期內計入損益表。

消除生產期間持續產生的場地幹擾的成本，按現值淨額撥備，並於提取過程中計入損益表內。

其他投資

權益投資(不包括於聯營公司的投資)按公平值列賬，當公平值不可可靠釐定時，按成本列賬。公平值變動於損益表內列賬，但若權益投資分類分可供出售投資，則此情況下，公平值變動於其他綜合收入內確認，並隨後於出售或贖回變現時或公平值確定出現明顯或持續下降時於損益表內確認。

減值

倘於任何情況或變動下，有跡象顯示賬面值可能無法收回，則須就在聯營公司中的投資以及其他投資、墊款、貸款及物業、廠房及設備進行減值審查。倘有減值跡象，則會進行審查，以確定賬值面值是否超過其可收回金額。一項資產的可收回金額為其公平值減銷售成本與使用價值兩者之較高者。此類審查對資產進行逐一評估，但不產生現金流量且獨立於其他資產的資產除外，對此類資產的審查是按現金產生單位水平進行。

倘若現金產生單位，或一組現金產生單位中分配有商譽，或包含不能使用或可用年期不定的無形資產(只能作為現金產生單位的一部分進行測試)，則至少每年進行一次減值測試，或在有跡象表明該等資產的賬面值可能減值時進行減值測試。

倘若一項資產的賬面值超出其可收回金額，則在損益表中載入一項減值損失，以較低金額呈列該資產。

倘若自先前減值損失確認以來，用於釐定可收回金額的估算出現變化，則會撥回損益表中的減值損失。賬面值增加至可收回金額，但不超過先前並未確認減值虧損時扣除折舊或攤銷而得到的賬面值。不會撥回商譽減值及可供出售股本投資減值。

撥備

Glencore如因過往事項而導致目前有義務，且可能需要經濟利益外流（其金額可以可靠估計）以償付債務，則確認撥備。

存貨

大部分營銷存貨的價值均為公平值減銷售成本，其餘銷售存貨的價值為成本或可變現淨值二者中的較低者。公平值變化而產生的未變現收益及虧損在已售貨品成本中進行列賬。

生產存貨的價值為成本或可變現淨值二者中的較低者。按先進先出法（「FIFO」）或加權平均值法釐定成本，成本由材料成本、勞工成本及編配的產品相關間接成本構成。與存貨相關的籌資及倉儲成本在產生時支付。

金融工具

根據取得金融資產的目的，可將金融資產分為透過損益按公平值處理之金融資產，貸款及應收賬款、持有至到期投資或可供出售金融資產。金融資產最初按交易日期的公平值確認，包括（如為並非透過損益按公平值記錄的工具）直接應佔交易成本。隨後，金融資產按公平值列賬（其他投資、衍生工具及有價證券）或按扣除減值後的成本進行攤銷（應收賬款及墊款與貸款）。金融負債（衍生工具除外）最初按已收代價減適當交易成本的公平值確認，隨後按攤銷成本入賬。

可換股債券

於發出日期，負債部分的公平值乃採用類似不可轉換工具的市場利率扣減合約未來現金流量釐定。負債部分採用實際利率法按攤銷成本記作負債。股本部分確認為總收益的公平值及負債部分的公平值之間的差額，且隨後不會重新計量。

衍生工具及對沖活動

衍生工具，包括不滿足自用豁免的商品銷售或購買合約，在Glencore成為該工具的合約條文中的一方時最初按照公平值確認，隨後在各報告期結束時按公平值重新計量。公平值乃使用市場報價、交易商報價或使用模型及其他估值方法釐定，其中的主要數據包括相關工具的當前市場及合約價格，到期時間、收益率曲線、相關工具的波動性及交易對手風險。

未採用對沖會計處理的衍生工具的收益及虧損（臨時定價銷售中採用的收益調整機制除外）在已售貨品成本中確認。

合資格並劃定為對沖的衍生工具為：(i)對已確認資產或負債或未確認公司承擔的公平值變化的公平值對沖，或(ii)對即將就已確認資產或負債或極有可能進行的交易收取或獲支付的現金流量變化的現金流量對沖。

劃定為「公平值對沖」的衍生工具的公平值變化與對沖項目的公平值變化在損益表中一同列賬。

劃定為「現金流量對沖」的衍生工具的公平值變化最初在股東權益中被確認為現金流量對沖儲備。遞延金額隨後將於對沖交易影響損益表的同期撥回損益表內。出現對沖失效時，會將其列入損益表內。

對沖工具到期或售出時，或某對沖無法繼續滿足對沖會計標準時，存在於權益中的任何累積收益或虧損當時仍是股東的權益，並在承諾或預期交易在損益表中最終確認時，在損益表中確認。然而，倘某項預期或承諾的交易預期不再會發生，在權益中確認的累積收益或虧損即刻轉移至損益表。

衍生工具可附屬於一項「主合約」。該等組合稱為混合投資工具，於發行日期，該嵌入衍生工具從主合約中分離出來，倘符合分項列賬準則，則作為獨立衍生工具列賬。主合約根據其相關會計政策列賬。

主要會計政策、重大判斷及估計

歷史財務資料的編製要求管理層就影響資產及負債呈報金額，以及財務資料當日的或有資產及負債的披露及報告期間的收支呈報金額作出估計及假設。估計及相關假設均基於歷史經驗以及認為與之相關的其他因素。實際結果可能與估計不同。

Glencore已確認，以下領域對理解Glencore的財務狀況而言至關重要，因其需要管理層就原本就不確定的事宜作出複雜及／或主觀的判斷及估計：

衍生工具的估值

衍生工具均按公平值列賬，Glencore按國際財務報告準則第7號中指明的三層等級架構（第一、二及三層）來評估用於測量公平值的假設及數據的質素及可靠性。公平值按以下方式確定：透過與活躍市場中的市場報價作比較進行外部核實（「第一層」）；透過使用帶有可外部核實參數的模型（「第二層」）；或透過使用其他流程，例如與同類工具進行比較及／或使用帶有不可觀測市場參數，需要Glencore作出基於市場的假設的模型等（「第三層」）。更多詳情，請參閱附註23。

礦產及石油開採權以及項目開發成本的折舊和攤銷

礦產及石油開採權及項目開發成本採用產量單位法（「UOP」）進行攤銷。UOP攤銷比例的計算，以及營運的年度攤銷費用與最初估計相比會有波動。用於估計礦產或石油儲量的任何因素或假設發生重大變化，或是儲量的地質及用於確定儲量的經濟可行性的假設出現明顯變化時，通常會出現此類情況。儲量的此類變化可能類似的影響按直線法折舊的資產的可用年期，而該等年期限於項目的年期，項目的年期則限於證實及概略礦產或石油儲量的年期。證實及概略儲量估測由萃取、地質及儲量確定方面的專家編製。定期就預計儲量基礎及營運與發展規劃進行UOP比例評估。

減值

倘於任何情況或變動下，有跡象顯示賬面值可能無法全部收回，則須就在聯營公司中的投資以及其他投資、墊款、貸款及物業、廠房及設備、商譽及其他無形資產進行減值審查，或就商譽及其他無固定可用年期的無形資產每年至少進行一次減值審查。倘若某項資產的可收回金額少於該資產的賬面值，則會確認一項減值損失。用於計算資產的公平值的未來現金流量估計乃基於對未來營運的預期，主要包括對生產及銷售量、商品價格、儲量、營運、重建及恢復成本及資本開支的估計。此類估計的變化可能影響該等資產的可收回價值。管理層定期對估計進行審查。

恢復、重建及關閉成本

未來恢復、重建及關閉成本的提供要求就相關規管框架、可能出現侵擾的大小以及所需關閉及重建活動的時間、程度及成本作出估計及假設。在實際未來成本與該等估計出現差異的範圍內，將會載入調整，損益表可能受到影響。撥備包括其中的估計及假設，管理層定期對其進行審查。

撥備

確認為撥備的金額(包括稅費、法律、合約及其他風險或義務)是對償付相關債務(包括任何相關利息收費)所需代價的最佳估計，其中已經考慮到圍繞相關義務的風險及不確定因素。本集團基於可以獲得的最佳資料、相關稅法及其他適用規定評估其負債及或有事項。

公平值

除確認衍生工具的公平值之外，在計算其他交易時(主要是有關金融資產及負債的公平值的業務組合及披露)，亦需按上文所述的方式，評估資產及負債的公平值。此類情況下，公平值測量乃基於對相關交易日期或報告期結束時可能交易的資產及負債的金額所作的估計，因此不一定體現實際償付時的可能現金流量。當公平值測量不能從公眾可以獲得的資料中得出時，會使用模型及其他估值方法對其作出估計。在可能範圍內，所採用的假設及參數均已考慮到外部核實參數。然而，此類資料的性質不確定，尤其是在基於市場的同類交易極為少見的情況下。

2 分部資料

Glencore在全世界範圍內組織及營運，其三個核心業務分部是：金屬及礦產、能源產品及農產品，各業務分部分別負責其各自市場的營銷、採購、對沖、物流及行業投資活動，並體現Glencore管理層用於評估Glencore業績的架構。

各業務分部對本集團的貢獻主要來自實物營銷活動(實物商品的淨銷售及購買)中獲得的純利率或溢價，營銷及相關增值服務的提供，及從行業資產活動(實物商品銷售扣除生產成本及／或其他銷售成本後得到的淨值)中獲得的利潤率，包括以下相關主要商品：

- 金屬及礦產：鋅、銅、鉛、氧化鋁、鋁、鐵合金、鎳、鈷及鐵礦石，包括對相關商品的冶煉、精煉、採礦、加工及存儲相關業務；
- 能源產品：原油、石油產品、蒸氣煤及冶金煤，透過投資於採煤、石油生產業務、港口、船舶及存儲設施來提供支援；
- 農產品：小麥、玉米、大麥、大米、油籽、膳食、食用油、生物柴油、棉花及糖，透過投資於存儲、處理、加工及港口設施來提供支援。
- 企業及其他：損益表金額代表Glencore有關Xstrata及其他未分配集團相關開支的收入份額(主要為應計浮動累積花紅)。資產負債表金額代表集團相關結餘。

各分部的財務表現主要參照經調整EBIT／EBITDA進行評估，經調整EBIT／EBITDA為收益減已售貨品成本及銷售及行政開支加上來自聯營公司及共同控制實體收入份額，以及在綜合損益表中披露的股息後的淨額。此外，鑒於在營銷活動中所使用的營運資金的融資成本會在交易期間尋求「收回」，營銷活動的表現亦按淨收入水平進行評估。

營運分部的會計政策與重大會計政策概述中描述的會計政策一樣。Glencore對分部間銷售及轉讓進行列賬時，如同該銷售或轉讓是向第三方作出，即按當前市價。非經常項目指重大收支項目，該等項目因本身財務影響、性質或是因為造成該等項目的事件預期不會經常發生，所以需要單獨列示，以供內部報告和分析Glencore的業績之用。

二零零八年	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
	(百萬美元)				
收益					
源自第三方的收益	40,685	98,157	13,394	0	152,236
營銷活動					
經調整EBIT	776	1,609	579	(103)	2,861
以上包含的非經常項目 ⁽¹⁾	341	0	0	0	341
未計非經常項目的經調整EBIT	1,117	1,609	579	(103)	3,202
折舊及攤銷	0	0	0	13	13
未計非經常項目的經調整EBITDA	1,117	1,609	579	(90)	3,215
行業活動					
經調整EBIT	497	522	99	1,147	2,265
以上包含的非經常項目 ⁽¹⁾	356	0	0	389	745
未計非經常項目的經調整EBIT	853	522	99	1,536	3,010
折舊及攤銷	441	110	11	0	562
未計非經常項目的經調整EBITDA	1,294	632	110	1,536	3,572
未計非經常項目的經調整EBITDA總計	2,411	2,241	689	1,446	6,787
以上不包含的折舊及攤銷	(441)	(110)	(11)	(13)	(575)
未計非經常項目的經調整EBIT總計	1,970	2,131	678	1,433	6,212
以上不包含的非經常項目					(1,086)
利息開支－淨額					(837)
投資出售(虧損)／收益－淨額					7
其他(開支)／收入／－淨額					(2,960)
所得稅開支					(268)
撥歸前收入					1,068

附註：

- (1) 主要涉及庫存可變現淨值調整的341百萬美元營銷活動非經常項目，及主要涉及330百萬美元庫存可變現淨值調整、遣散費及其他相關開支的745百萬美元行業活動非經常項目，以及直接由Xstrata列賬的Glencore的資產減值費用份額(415百萬美元)。

二零零八年	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
	(百萬美元)				
流動資產	16,257	14,746	2,315	2,251	35,569
流動負債	(10,538)	(10,900)	(1,331)	(2,692)	(25,461)
已動用可分配流動資本	5,719	3,846	984	(441)	10,108
物業、廠房及設備	4,859	1,587	413	0	6,859
聯營公司投資以及其他投資	2,421	1,453	95	12,060	16,029
非流動墊款及貸款	494	1,243	25	64	1,826
已動用可分配非流動資本	7,774	4,283	533	12,124	24,714
其他資產 ⁽¹⁾	0	0	0	1,028	1,028
其他負債 ⁽²⁾	0	0	0	(19,539)	(19,539)
總資產淨值	13,493	8,129	1,517	(6,828)	16,311
包含在物業、廠房及設備中的是：					
添置	1,062	698	102	13	1,875

附註：

- (1) 其他資產包括遞延稅項資產、現金及現金等價物、有價證券及持作出售資產。
(2) 其他負債包括借款、遞延收入、遞延稅務責任、撥備及根據回購協議出售的商品。

二零零九年	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
	(百萬美元)				
收益					
源自第三方的收益	35,391	62,391	8,582	0	106,364
營銷活動					
經調整EBIT	523	945	304	(211)	1,561
以上包含的非經常項目 ⁽¹⁾	30	0	0	0	30
未計非經常項目的經調整EBIT	553	945	304	(211)	1,591
折舊及攤銷	0	0	0	15	15
未計非經常項目的經調整EBITDA	553	945	304	(196)	1,606
行業活動					
經調整EBIT	443	413	41	28	925
以上包含的非經常項目 ⁽¹⁾	55	0	0	736	791
未計非經常項目的經調整EBIT	498	413	41	764	1,716
折舊及攤銷	521	49	37	0	607
未計非經常項目的經調整EBITDA	1,019	462	78	764	2,323
未計非經常項目的經調整EBITDA總計	1,572	1,407	382	568	3,929
以上不包含的折舊及攤銷	(521)	(49)	(37)	(15)	(622)
未計非經常項目的經調整EBIT總計	1,051	1,358	345	553	3,307
以上不包含的非經常項目					(821)
利息開支－淨額					(587)
投資出售(虧損)／收益－淨額					33
其他(開支)／收入－淨額					35
所得稅開支					(238)
撥歸前收入					1,729

附註：

- (1) 主要涉及庫存可變現淨值調整的30百萬美元營銷活動非經常項目，及涉及遣散費及其他相關開支(30百萬美元)的791百萬美元行業活動非經常項目，以及直接由Xstrata(736百萬美元)及Century(25百萬美元)列賬的Glencore的資產減值費用份額。

二零零九年	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
	(百萬美元)				
流動資產	18,244	13,860	2,294	2,043	36,441
流動負債	(9,759)	(6,844)	(882)	(2,894)	(20,379)
已動用可分配流動資本	8,485	7,016	1,412	(851)	16,062
物業、廠房及設備	5,672	679	494	0	6,845
聯營公司投資以及其他投資	2,129	924	41	14,989	18,083
非流動墊款及貸款	1,054	1,382	34	65	2,535
已動用可分配非流動資本	8,855	2,985	569	15,054	27,463
其他資產 ⁽¹⁾	0	0	0	2,372	2,372
其他負債 ⁽²⁾	0	0	0	(27,953)	(27,953)
總資產淨值	17,340	10,001	1,981	(11,378)	17,944
包含在物業、廠房及設備中的是：					
添置	607	393	116	0	1,116

附註：

- (1) 其他資產包括遞延稅項資產、現金及現金等價物、有價證券及持作出售資產。
- (2) 其他負債包括借款、遞延收入、遞延稅務責任、撥備、根據回購協議出售的商品、Prodeco認購期權安排及持作出售負債。

二零一零年	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
	(百萬美元)				
收益					
源自第三方的收益	45,211	89,349	10,418	0	144,978
營銷活動					
經調整EBIT	1,401	450	659	(173)	2,337
折舊及攤銷	0	20	0	10	30
未計非經常項目的經調整EBITDA	1,401	470	659	(163)	2,367
行業活動					
經調整EBIT	1,160	235	58	1,500	2,953
折舊及攤銷	708	124	49	0	881
未計非經常項目的經調整EBITDA	1,868	359	107	1,500	3,834
未計非經常項目的經調整EBITDA總計	3,269	829	766	1,337	6,201
以上不包含的折舊及攤銷	(708)	(144)	(49)	(10)	(911)
未計非經常項目的經調整EBIT總計	2,561	685	717	1,327	5,290
利息開支－淨額					(936)
投資出售(虧損)／收益－淨額					(6)
其他(開支)／收入－淨額					(8)
所得稅開支					(234)
撥歸前收入					4,106

二零一零年	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
	(百萬美元)				
流動資產	17,901	15,759	5,958	2,869	42,487
流動負債	(8,597)	(11,237)	(2,000)	(2,594)	(24,428)
已動用可分配流動資本	9,304	4,522	3,958	275	18,059
物業、廠房及設備	8,860	2,489	739	0	12,088
聯營公司投資以及其他投資	2,134	1,108	157	15,805	19,204
非流動墊款及貸款	813	2,832	113	72	3,830
已動用可分配非流動資本	11,807	6,429	1,009	15,877	35,122
其他資產 ⁽¹⁾	0	0	0	2,178	2,178
其他負債 ⁽²⁾	0	0	0	(32,852)	(32,852)
總資產淨值	21,111	10,951	4,967	(14,522)	22,507
包含在物業、廠房及設備中的是：					
添置	1,001	818	71	0	1,890

附註：

- (1) 其他資產包括遞延稅項資產、現金及現金等價物、有價證券及持作出售資產。
(2) 其他負債包括借款、遞延收入、遞延稅務責任、撥備、根據回購協議出售的商品及持作出售負債。

地理資料

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
源自第三方的收益 ⁽¹⁾			
美洲	41,262	27,736	39,183
歐洲	61,056	37,647	47,724
亞洲	31,553	31,081	42,820
非洲	16,913	9,089	13,975
大洋洲	1,452	811	1,276
	152,236	106,364	144,978
非流動資產 ⁽²⁾			
美洲	4,120	2,554	3,755
歐洲	10,911	12,858	15,224
亞洲	2,506	2,730	5,880
非洲	1,221	2,252	2,702
大洋洲	1,322	1,332	1,293
	20,080	21,726	28,854

附註：

- (1) 按地理位置劃分的收益乃基於銷售競爭對手註冊成立的國家。
(2) 非流動資產為除金融工具及遞延稅項資產之外的非流動營運資產。

3 投資出售(虧損)/收益

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
出售附屬公司收益	7	97	0
出售聯營公司投資損失	0	(64)	(6)
總計	7	33	(6)

二零零九年出售附屬公司及投資的淨收益主要包括二零零九年十二月出售East Tennessee Zinc Company LLC獲得的97百萬美元收益(見附註21)及出售Refineria de Cartagena S.A.所得的一項收益

(見附註7)，該等收益與Xstrata二零零九年三月的籌資活動(導致Glencore的實際所有權從35.2%減少至34.9%)之後形成的攤薄損失相抵。

4 其他(開支)/收入－淨額

	附註	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(百萬美元)		
按市價計值之估值變更－淨額 ⁽¹⁾		(137)	222	(178)
減值 ⁽²⁾		(2,763)	0	(336)
Prodeco交易及相關開支 ⁽³⁾	13	0	(303)	(225)
遠期合約估值(按市價計值)的變更 ⁽⁴⁾		0	0	(790)
結算Russneft重組之貸款的收益	8	0	0	382
撥回減值 ⁽⁵⁾		0	0	674
對新近收購業務之先前持有權益的重新估值	21	0	161	462
Katanga相關商譽的減值	21	0	(161)	0
外匯收益/(虧損)		(80)	26	31
其他		20	90	(28)
總計		(2,960)	35	(8)

除外匯收益/(虧損)以及持作交易的投資之按市價變動外，其他(開支)/收入－淨額亦包含營運分部業績所分別報告的收入及開支之重要項目(鑒於其非營運性質，或是因為造成該等項目的事件預期不會經常發生)。其他(開支)/收入－淨額包括但不限於減值費用/減值撥回、重組貸款收益/虧損、業務合併以及重組及關閉成本中先前持有權益的重新估值。

附註：

- (1) 按市價計值之估值變更－淨額主要和其他投資(歸為持作交易類別，且以公平值計)之權益變動有關，Glencore在Volcan Compania Minera S.A.A.中的股權乃為表中二零一零年及二零零九年變動之主要因素。
- (2) 二零一零年，在調整及重整Russneft債務後對減值進行了確認(參閱附註8)。二零零八年末，全球出現了嚴重的金融危機，其波及速度之快，影響程度之強，導致商品價格大幅下跌，信貸市場不確定因素突增，政治風險加劇，造成數個礦產項目延期、產量回落、礦場關閉。隨即導致物業、廠房及設備之賬面值(97百萬美元)，聯營公司投資(1,883百萬美元)、其他投資(500百萬美元)、非流動貸款(217百萬美元)及其他流動資產(66百萬美元)出現不同程度的減值。該等資產的可收回款額將根據其公平值減去出售成本所剩的數額而決定，在計算時將採用折現現金流量法，其折現率(6.4%至12.5%)與相關預測的現金流量性質相符。
- (3) 二零零九年三月，Xstrata以20億美元的價格收購Glencore之Colombian Coal Group(「Prodeco」)，同時授予Glencore相關期權，在12個月內以22.5億美元價格(還需加上期權期限內的累積利潤以及任何現金投資之淨餘額)回購Prodeco。鑒於此回購期權之固定價格，Prodeco之終止確認/處置條件並不符合國際財務報告準則有關內容，因此Prodeco業務仍記入綜合財務報表之中，而相關「款項」遞延並確認為負債。該項期權於二零一零年三月行使(參閱附註13)。行使該期權後，除於該年度發生的期權回購開支(包括期權溢價以及利潤權益)外，還對115百萬美元的額外折舊開支進行確認，以反映如相關資產先前並未歸屬至待售之類別，則須對該等折舊計提費用。
- (4) 遠期合約估值(按市價計值)變更表示某些固定價格的煤銷售遠期合約之公平值的變動，該合約與Prodeco之未來產量相關且在訂立該合約後，Prodeco便計劃達到該產量。二零一零年三月Prodeco的法定重購之後，從會計角度而言，該等遠期銷售合約在技術上並不屬於「自用」，也不屬於現金流量對沖，因而不會推遲產生損益表影響，使之推遲到未來的相關銷售交易完成後。於年末，此類煤中大約有19.3百萬噸已被按固定價格提前售出，預售範圍乃按季度計算，直至二零一三年年底。
- (5) 在對是否存在資產減值跡象或是否對先前記載之減值記錄實行作廢處理而進行定期評估時，對長期基礎金屬以及煤價格假設的向上修訂表明在Glencore於Xstrata所有的權益中，撥回減值之額度為674百萬美元。Glencore於相關淨資產份額中的可收回額度由該份額之公平值減去銷售成本所剩的數額決定，計算時使用折現現金流量法。

5 所得稅

所得稅包含以下項目：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
當前所得稅開支.....	(314)	(259)	(292)
遞延所得稅抵免.....	46	21	58
總計.....	(268)	(238)	(234)

實際集團稅率與適用於本公司之瑞士法定所得稅率不同，原因如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
扣除所得稅及撥歸款項之前的收入.....	1,336	1,967	4,340
減：聯營公司之收入份額.....	(1,067)	(82)	(1,829)
母公司及附屬公司扣除所得稅及撥歸款項之前的收入.....	269	1,885	2,511
以瑞士所得稅率計算的所得稅開支.....	(43)	(297)	(401)
在其他司法管轄區營運之附屬公司的不同稅率之影響.....	(160)	(19)	(78)
免稅收入，減不可扣除開支以及其他永久性差異.....	26	56	254
使用先前未確認的稅損及其他遞延稅項資產而產生的影響 ⁽¹⁾	(26)	15	135
暫時差異之稅率變化的影響.....	(23)	0	(145)
其他.....	(42)	7	1
所得稅開支.....	(268)	(238)	(234)

附註：

- (1) 在對與Katanga Mining Limited相關之業務計劃進行定期評估及審核後，決定確認大部分先前並未確認的稅損。

於二零零八年十二月三十一日，二零零九年十二月三十一日以及二零一零年十二月三十一日的遞延稅項情況，分別可歸屬於下表所載之明細項目中：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
遞延稅項資產 ⁽¹⁾			
稅損結轉.....	25	29	274
按市場計值之估值.....	64	59	95
總計.....	89	88	369
遞延稅務責任 ⁽¹⁾			
折舊及攤銷.....	(167)	(257)	(926)
按市場計值之估值.....	(417)	(328)	(320)
其他.....	(46)	(41)	(62)
總計.....	(630)	(626)	(1,308)
遞延稅項－淨額.....	(541)	(538)	(939)
遞延稅項對賬－淨額			
期初結餘.....	(573)	(541)	(538)
於年度收入中確認.....	46	21	58
於其他全面收入／(虧損)中確認.....	1	(7)	2
收購.....	(15)	(11)	(461)
期終結餘.....	(541)	(538)	(939)

附註：

- (1) 資產及負債部分歸屬於同一類，以反映在當地稅務司法管轄區引致的稅項資產及負債之影響不可由其他稅務司法管轄區所引致的稅項資產及負債抵銷。

遞延稅項資產確認為稅損結轉，但僅以相關稅項利益可以實現為限。於二零一零年十二月三十一日，確認至賬目並與可獲之稅損轉結相關的遞延稅項資產額度為562百萬美元(二零零九年：312百萬美元；二零零八年：208百萬美元)，其中有274百萬美元(二零零九年：29百萬美元；二零零八年：25百萬美元)披露為遞延稅項資產，餘下部分則用作抵銷同一對應實體之遞延稅務責任。就下列稅損結轉總額而言，並未在本綜合歷史財務資料中確認遞延稅項資產，且將在下述年限內到期：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
1年	70	85	75
2年	21	48	56
3年	72	8	38
後續年限	222	904	394
總計	385	1,045	563

於二零一零年十二月三十一日，由附屬公司及聯營公司存留以作再投資用途的未匯出盈利為12,255百萬美元(二零零九年：10,263百萬美元；二零零八年：9,329百萬美元)。並未計提在分配上述盈利後所應當支付的所得稅。如匯出盈利，則須依照當前有效的稅務法規產生非重大稅款。

6 物業、廠房及設備

	土地及 建築	廠房及 設備	礦產及 石油開採權	遞延 開採成本	總計
	(百萬美元)				
總賬面額度：					
二零零八年一月一日	725	5,136	1,030	256	7,147
業務合併	29	65	(36)	0	58
添置	51	1,624	132	68	1,875
處置	(13)	(69)	(4)	(5)	(91)
其他變動	254	(238)	(47)	0	(31)
二零零八年十二月三十一日	1,046	6,518	1,075	319	8,958
累積折舊及減值：					
二零零八年一月一日	135	1,064	205	1	1,405
折舊	42	433	86	14	575
減值	6	50	39	2	97
處置	(3)	(32)	0	0	(35)
其他變動	(1)	65	(5)	(2)	57
二零零八年十二月三十一日	179	1,580	325	15	2,099
二零零八年十二月三十一日之賬面淨值	867	4,938	750	304	6,859

廠房及設備包含用於在建工程之1,381百萬美元的開支以及融資租賃協議下確認之80百萬美元負債的賬面淨值。礦產及石油開採權包含用於勘探及評估的開支，計118百萬美元。折舊開支包含562百萬美元的已售貨品成本以及13百萬美元的銷售及行政開支。

	附註	土地及 建築	廠房及 設備	礦產及 石油開採權	遞延 開採成本	總計
(百萬美元)						
總賬面額度：						
二零零九年一月一日		1,046	6,518	1,075	319	8,958
業務合併	21	1	257	598	0	856
添置		40	960	62	54	1,116
業務剝離		(31)	(135)	(51)	0	(217)
處置		(9)	(230)	(7)	(8)	(254)
待售	13	(112)	(908)	(73)	(155)	(1,248)
其他變動		131	(207)	114	19	57
二零零九年十二月三十一日		1,066	6,255	1,718	229	9,268
累積折舊及減值：						
二零零九年一月一日		179	1,580	325	15	2,099
業務剝離		(2)	(96)	(47)	0	(145)
折舊		63	466	82	11	622
處置		(2)	(75)	0	(2)	(79)
待售	13	(7)	(128)	(7)	(10)	(152)
其他變動		4	63	11	0	78
二零零九年十二月三十一日		235	1,810	364	14	2,423
二零零九年十二月三十一日之賬面淨值		831	4,445	1,354	215	6,845

廠房及設備包含用於在建工程之1,233百萬美元的開支以及融資租賃協議下確認之72百萬美元負債的賬面淨值。礦產及石油開採權包含用於勘探及評估的開支，計146百萬美元。折舊開支包含607百萬美元的已售貨品成本以及15百萬美元的銷售及行政開支。

	附註	土地及 建築	廠房及 設備	礦產及 石油開採權	遞延 開採成本	總計
(百萬美元)						
總賬面額度：						
二零一零年一月一日		1,066	6,255	1,718	229	9,268
業務合併	21	370	910	2,283	91	3,654
添置		26	1,346	422	96	1,890
處置		(35)	(525)	(38)	(2)	(600)
由待售重新分類	13	112	908	73	155	1,248
其他變動		(258)	293	26	(27)	34
二零一零年十二月三十一日		1,281	9,187	4,484	542	15,494
累積折舊及減值：						
二零一零年一月一日		235	1,810	364	14	2,423
折舊		77	752	171	26	1,026
處置		(15)	(177)	(12)	0	(204)
由待售重新分類	13	7	128	7	10	152
其他變動		(65)	43	18	13	9
二零一零年十二月三十一日		239	2,556	548	63	3,406
二零一零年十二月三十一日之賬面淨值		1,042	6,631	3,936	479	12,088

廠房及設備包含用於在建工程之1,343百萬美元的開支以及融資租賃協議下確認之64百萬美元負債的賬面淨值。礦產及石油開採權包含用於勘探及評估的開支，計379百萬美元。折舊開支包含893百萬美元的已售貨品成本，18百萬美元的銷售及管理開支以及其他收入／(開支)－淨額，Prodeco交易之相關開支，計115百萬美元。

7 聯營公司投資以及其他投資

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
上市聯營公司	11,345	13,267	15,511
非上市聯營公司	1,876	1,614	1,255
聯營公司投資	13,221	14,881	16,766
其他投資	2,808	3,202	2,438
總計	16,029	18,083	19,204

主要營運、財務及行業附屬公司和聯營公司以及其他投資之列表載於附註28。於二零一零年十二月三十一日，上市聯營公司之公平值(以發佈之報價計)為24,511百萬美元(二零零九年：19,090百萬美元；二零零八年：3,454百萬美元)。

上市聯營公司

二零零九年三月，Glencore參與了Xstrata之供股活動，此次供股金額為2,023百萬美元。

二零零九年六月，在對Katanga Mining Limited(「Katanga」)可換股貸款進行轉換後，Glencore獲得控股權益，因此在表中納入其初始股權，並將其看作收購成本之部分(參閱附註21)。

非上市聯營公司

二零零九年五月，Glencore處置了其在Refineria de Cartagena所持之51%的權益，換得現金進款549百萬美元(參閱附註3)。

其他投資

其他投資主要包含持有United Company Rusal Plc(「UCR」)之8.8%的權益(2,048百萬美元；二零零九年：2,003百萬美元；二零零八年：2,003百萬美元)，該等權益在UCR於香港聯交所上市(二零一零年一月)後按照公平值計，相關變動確認於有關股權儲備中(參閱附註14)。於二零一零年十二月三十一日，對Glencore於UCR中投資的113百萬美元(二零零九年及二零零八年：零百萬美元)作出質押，作為對UCR之特定借款的擔保金額。

Glencore聯營公司財務資料(反映全部相關聯營公司之有關數字)之概述載於下文。Glencore之合營企業資本承擔(合營企業已透過合約支付資金到位)份額為831百萬美元(二零零九年：346百萬美元；二零零八年：319百萬美元)。

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
總資產	59,731	66,522	77,247
總負債	32,965	30,136	32,506
收益	33,787	25,337	48,116
利潤淨額	3,125	826	4,941

8 墊款與貸款

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
貸款至母公司	64	66	72
貸款至聯營公司	378	832	426
其他非流動性應收款項及貸款	1,384	1,637	3,332
總計	1,826	2,535	3,830

借貸至母公司(參閱附註14)及聯營公司貸款之利息按適用浮動市場利率外加溢價計。

其他非流動性應收款項及貸款由下列各項組成：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
交易對手			
OAo Russneft			
有息貸款，年利率9% (見下文附註)	1,033	1,033	2,082
Atlas Petroleum International Limited (「Atlas」) 有息貸款， 利率按倫敦銀行同業拆息加3%計算。(1)	210	270	477
PT Bakrie & Brothers Tbk 有息擔保貸款， 利率按倫敦銀行同業拆息加9%計算。(2)	0	0	200
有擔保籌資安排 (與營銷相關) (3)	0	148	330
其他	141	186	243
總計	<u>1,384</u>	<u>1,637</u>	<u>3,332</u>

附註：

- (1) 主要與開發赤道幾內亞Aseng石油項目所需的有息貸款相關，Atlas為該項目合夥人之一。該油田及項目之營運商為Noble Energy，公司位於休斯敦。Aseng項目預計於二零一二年第一季度開始石油生產，該貸款將隨後自石油進款償付。
- (2) 該貸款之本金將採取五次金額相等的半年分期付款之形式支付，始於二零一二年六月，終於二零一四年六月。貸款由PT Bumi Resources Tbk.之968,442,000股股份 (等價於4.66%) 擔保，於二零一零年十二月三十一日，該等股份之價值為323百萬美元。
- (3) 各類營銷相關之融資貸款一般由相關資產擔保，及／或由交易對手之未來生產銷售額支付。相關貸款之加權平均利率為10%，平均還款期限為三年。

Russneft貸款

二零一零年十二月，OAo Russneft (「Russneft」) 就其主要債務調整及重整事宜和其主要借款方達成一致，Glencore先前之貸款 (包括為轉換成Russneft股本而墊付的金額) 被合併至單一貸款之中。合併貸款之本金為2,080百萬美元，年利率為9%，其中3%按季度支付，餘下6%與本金一同支付。償還方式預計將採用按月進行分期付款的形式，期限三年，於二零一七年第四季度開始，但在任何情況下，均不得先於對另一主要借款方所負債務之償還。該貸款融通以Russneft集團成員公司股份的多項抵押作擔保。

Glencore將此次調整及重整視為重大修改，並終止確認現存貸款下確認的所有金額，包括本金，應計利息及股本轉換墊款及合併貸款之確認 (按公平值計)。該筆交易促使收益上升，計382百萬美元 (納入本金之賬面價值、扣除備抵呆賬、應計利息 (1,413百萬美元) 以及股本轉換墊款 (285百萬美元))。

貸款調整亦導致Glencore對Russneft之若干附屬公司之持股遭受損失，原因為槓桿比率上升，還款時間表調整，合併貸款的優先擔保性強化，因而對其他投資確認了336百萬美元的減值費用。

9 存貨

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
生產存貨	1,511	1,894	2,805
營銷存貨	6,294	13,179	14,588
總計	<u>7,805</u>	<u>15,073</u>	<u>17,393</u>

生產存貨包含由生產實體持有的材料、零件、在產及已完工的貨品，而營銷存貨包含由營銷實體持有的商品。營銷存貨包含有價之存貨，計14,331百萬美元 (二零零九年：12,945美元；二零零八年：

5,877百萬美元)。有價之存貨乃為Glencore認為可方便轉換成現金的存貨，原因是其可變現性較強、市場銷路廣，價格風險可透過於商品交易所進行實物銷售交易或避險交易，或與評級較高的交易對手進行該等交易而規避。

Glencore擁有數項專用融資貸款，以為其部分營銷存貨提供資金。在每種情況下，由於本集團持有所有權之主要風險及報酬，因此並未對該存貨進行終止確認處理。所得款項將依據其融資性質，確認為流動借款，附帶回購協議的已售出商品或買方之交易墊款。於二零一零年十二月三十一日，在該等貸款下證券化的存貨總額為2,426百萬美元(二零零九年：3,192百萬美元；二零零八年：659百萬美元)。所獲之相關款項確認為流動借款的額度為1,338百萬美元(二零零九年：1,663百萬美元；二零零八年：369百萬美元)，確認為附帶回購協議的已售出商品的額度為484百萬美元(二零零九年：477百萬美元；二零零八年：零百萬美元)，確認為買方之交易墊款的額度為67百萬美元(二零零九年：419百萬美元；二零零八年：261百萬美元)。

10 應收賬款

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
交易應收款項 ⁽¹⁾	9,617	9,156	12,663
交易墊款及存款 ⁽¹⁾	2,526	4,415	4,297
聯營公司 ⁽¹⁾	487	315	494
其他應收款項	1,326	1,303	1,540
總計	13,956	15,189	18,994

附註：

(1) 統稱應收款項。

貨品銷售之平均賒賬期限為28天(二零零九年：33天；二零零八年：26天)。

於二零一零年十二月三十一日，有5%的應收款項為逾期1至60天之款項，有2%的應收款項為逾期60天以上的款項(二零零九年：有6%的應收款項為逾期1至60天之款項，有2%的應收款項為逾期60天以上的款項；二零零八年：有9%的應收款項為逾期1至60天之款項，有2%的應收款項為逾期60天以上的款項)。即便該等款項在合約上已超過其應付日期，但鑒於相關交易對手之信貸質素並無顯著變更，該等款項並不會被視為減損款項，且由於考慮到通常支付方式以及在諸多情況下存在的抵銷應收賬款餘額的因素，其亦將被認作可收回款項。扣除備抵呆賬後應收款項為155百萬美元(二零零九年：302百萬美元；二零零八年：312百萬美元)，其中已納入應收賬款組合之不同地域及行業成分因素。二零一零年備抵呆賬減少的主要原因是Russneft方面進行了債務調整與重整(參閱附註8)。

Glencore擁有數項專用融資貸款，以為其部分應收款項提供資金。在每種情況下，由於本集團持有所有權之主要風險及報酬，因此並未對該款項進行終止確認處理。所獲之相關款項確認為流動借款(參閱附註15)。於二零一零年十二月三十一日，證券化的交易應收款項總額為2,349百萬美元(二零零九年：1,590百萬美元；二零零八年：1,822百萬美元)，所獲並歸類至流動借款的額度為1,950百萬美元(二零零九年：1,300百萬美元；二零零八年：1,600百萬美元)。

11 其他金融資產

	附註	二零零八年	二零零九年	二零一零年
			(百萬美元)	
有關商品的合約	23			
期貨		8,537	2,785	1,796
期權		300	409	149
掉期交易		875	587	645
實物期貨		3,874	2,049	3,118
金融合約	23			
貨幣交叉盤掉期交易		95	246	149
外匯及利率合約		81	49	125
總計		13,762	6,125	5,982

12 現金及現金等價物

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(百萬美元)	
銀行及庫存現金	776	738	1,090
存款及國庫券	50	122	373
總計	826	860	1,463

受限制額度為23百萬美元(二零零九年：10百萬美元；二零零八年：83百萬美元)。

13 持作出售資產及負債

Glencore於二零一零年九月收購Pacorini金屬倉儲部門(「Pacorini」)後，為增強Glencore在金屬倉儲業務中的參與，Glencore開始審查策略選擇，預計將會導致涉及收購業務及第三方的合併。因此於二零一零年十二月三十一日，相應資產(161百萬美元非流動資產及119百萬美元流動資產)及負債(1百萬美元非流動負債及44百萬美元流動負債)列為持作出售。

二零一零年三月行使認購期權從Xstrata回購Prodeco，且經過撤資選擇審查決定不會部分或全部將其出售之後，原先於二零零九年列為持作出售之淨資產以折舊後成本被重新分類為財務狀況表中的相應條目。由於該會計分類變化，有關Prodeco期權行使之總成本中計入一次性折舊費115百萬美元(參閱附註4)，以反映若相關資產之前未列為持作出售而可能被收取之額外折舊費。

於二零零九年十二月三十一日，Prodeco資產及負債的主要類別如下：

	二零零九年
	(百萬美元)
物業、廠房及設備	1,096
聯營公司投資	37
長期墊款及貸款	18
遞延稅項資產	2
存貨	138
應收賬款	55
現金及現金等價物	3
持作出售資產	1,349
非流動撥備	29
流動借款	3
應付賬款	203
應付所得稅	1
持作出售負債	236

14 股本及儲備

本公司股本包含150,000股已登記股份，每股面值500瑞士法郎，其可轉讓性受限且附有優先股息權利，按本公司酌情決定每年可至多分派面值的10%作為優先股息。Glencore管理層及僱員全資擁有Glencore Holding AG及Glencore L.T.E. AG (統稱「母公司」)，上述公司分別擁有本公司的85%及15%。

本公司獲組織章程細則授權，可向Glencore僱員發行不含面值之無表決權分紅證書(「分紅證書」)，使僱員能夠參與四項利潤分享安排。利潤分享安排賦予參與僱員在持有分紅證書期間獲得一部分Glencore股東的累積資金之權利。分紅證書基於150,000 (二零零九年及二零零八年：150,000) 股已發行股份按比例歸屬於Glencore的淨收入。年度淨收入中歸屬於分紅股東的金額載列於「投資資本」中，由權益股本、儲備、歸屬於分紅股東的累積金額及非控股權益組成。歸屬於分紅股東的全部金額均將轉化為新母公司普通股，成為全球發售的一部分。

僱傭終止時，歸屬於普通分紅股東的累積金額作為「普通分紅憑證」重新分類為非流動借款並在五年期間分期支付，其應計利息按六個月的美元倫敦銀行同業拆息計，12個月內到期之部分納入流動借款。

未列出每股盈利資料的原因是，普通股的歷史數目與全球發售之完成、分紅股東於新母公司普通股中應佔金額之轉換以及所籌得新股本之發行無任何關聯。

儲備

	附註	匯兌調整	可換股 債券的 股本部分	現金流量 對沖儲備	未變現 收益／ (虧損)淨值	附屬公司 所有權 變化淨值	受限儲備	總計
(百萬美元)								
二零零八年一月一日餘額		(5)	0	(215)	0	0	1	(219)
折算國外業務之								
匯兌收益／(虧損)		(41)	0	0	0	0	0	(41)
稅後現金流量對沖收益／(虧損)	22	0	0	(309)	0	0	0	(309)
對沖遞延稅項		0	0	1	0	0	0	1
稅後轉移至損益表的								
現金流量對沖		0	0	66	0	0	0	66
聯營公司及其他股本相關舉動		2	0	0	0	0	0	2
二零零八年十二月三十一日餘額		(44)	0	(457)	0	0	1	(500)
二零零九年一月一日餘額		(44)	0	(457)	0	0	1	(500)
折算國外業務之匯兌收益／(虧損)		37	0	0	0	0	0	37
稅後現金流量對沖收益／(虧損)	22	0	0	286	0	0	0	286
稅後轉移至損益表的現金流量對沖		0	0	82	0	0	0	82
可換股債券的股本部分	15	0	77	0	0	0	0	77
二零零九年十二月三十一日餘額		(7)	77	(89)	0	0	1	(18)
二零一零年一月一日餘額		(7)	77	(89)	0	0	1	(18)
折算國外業務之匯兌收益／(虧損)		8	0	0	0	0	0	8
稅後現金流量對沖收益／(虧損)	22	0	0	(180)	0	0	0	(180)
可供出售金融工具的收益／(虧損)	7	0	0	0	25	0	0	25
稅後轉移至損益表的現金流量對沖		0	0	6	0	0	0	6
附屬公司所有權權益變動	21	0	0	0	0	(134)	0	(134)
可換股債券的股本部分	15	0	12	0	0	0	0	12
二零一零年十二月三十一日餘額		1	89	(263)	25	(134)	1	(281)

15 借款

	附註	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(百萬美元)		
非流動借款				
144A票據		944	945	946
Xstrata抵押銀行貸款		740	2,282	0
可換股債券		0	1,838	2,132
歐元債券		3,036	3,001	3,725
瑞士法郎債券		0	0	639
英鎊債券		920	1,013	999
永久票據		700	700	735
普通分紅憑證	14	1,341	1,392	1,059
已承諾銀團循環信貸融通		4,819	4,734	6,744
其他銀行貸款 ⁽¹⁾		571	498	1,272
非流動借款總計		13,071	16,403	18,251
流動借款				
已承諾銀團循環信貸融通		0	1,156	515
已承諾有抵押存貨／應收款項融通	9/10	0	0	1,700
已承諾有抵押存貨融通	9	369	310	0
已承諾有抵押應收款項融通	10	0	0	700
已承諾資產抵押(應收款項)商業票據計劃	10	1,600	1,300	0
雙邊非承諾有抵押存貨融通	9	0	1,353	888
美國商業票據		0	214	310
Xstrata抵押銀行貸款		900	0	2,292
歐元債券		0	0	765
永久票據		0	0	292
普通分紅憑證	14	706	830	796
其他銀行貸款 ⁽¹⁾⁽²⁾		1,670	2,023	3,623
流動借款總計		5,245	7,186	11,881

附註：

(1) 包括融資租賃下之債務63百萬美元(二零零九年：65百萬美元；二零零八年：69百萬美元)，其中4百萬美元(二零零九年：6百萬美元；二零零八年：7百萬美元)於年底為流動債務。

(2) 包含各種非承諾雙邊銀行信貸融通及其他融資。

144A票據

950百萬美元6%票息票據，於二零一四年到期。該等票據每年以6.15%的實際利率按攤銷成本確認。

Xstrata抵押銀行貸款

由兩項總額為2,800百萬美元的融通組成，於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日其中2,300百萬美元尚未償還。該等融通將在二零一一年九月到期。該等融通已計作有抵押銀行貸款，所附利息為美元倫敦銀行同業拆息率加上息差。二零一零年十二月三十一日，Glencore於Xstrata所作投資之賬面值中有4,199百萬美元(二零零九年：4,188百萬美元；二零零八年：2,739百萬美元)作為擔保被抵押。

可換股債券

二零零九年十二月，本集團發行2,000百萬美元5%票息可換股債券，於二零一四年十二月到期。投資者可在合資格之首次公開發售或其他預定合資格事件後，選擇將該債券轉換為若干百分比的Glencore股權。該等債券包含數種嵌入式衍生工具，國際財務報告準則要求對其進行單獨核算，最重要的是如債券未被轉換且並無發生合資格事件，到期時該等債券將以面值的108.1%被贖回。此外，若合資

格之首次公開發售或其他預定合資格事件未在二零一二年十二月之前發生，在Glencore已於前12個月實現35億美元的「預先額外」淨收入之規限下或在Glencore以現金代價被收購之情況下，債券持有人可以20%的累積年度回報率所達至之金額將債券售回Glencore。相關款項最早將從二零一三年年中開始支付。

該債券由負債及股本兩部分組成。負債部分(1,923百萬美元)及股本部分(77百萬美元)之公平值會在債券發行時使用餘值法釐定。負債部分每年以5.90%的實際利率按攤銷成本計量。發行及隨後各期間結束時，由於相關條件應佔之概率加權，嵌入式衍生工具的公平值被斷定為零美元。二零一零年上半年，發行額外可換股債券300百萬美元，該債券可轉換為0.84%的Glencore股權，其所依據之條款及條件與二零零九年十二月發行之債券相同，其中股本部分等於12百萬美元，負債部分等於288百萬美元。就潛在轉換而言，該債券條款允許於二零一零年十二月三十一日將債券轉換為6.25%的Glencore股權。

歐元、英鎊及瑞士法郎債券

本集團已發行以歐元、英鎊及瑞士法郎計值之債券，一經發行，其本金及日後付息將兌換為等值的美元。已發行及未償還之金額詳情如下：

	期限	初始 美元等值	美元 固定利率 (百分比)	二零零八年	二零零九年	二零一零年
				(百萬美元)		
600百萬歐元5.375%票息債券	二零一一年九月	739	5.78	834	817	765
850百萬歐元5.250%票息債券	二零一三年十月	1,078	6.60	1,171	1,154	1,080
750百萬歐元7.125%票息債券	二零一五年四月	1,200	6.86	1,031	1,030	968
1,250百萬歐元5.250%票息債券	二零一七年三月	1,708	6.07	0	0	1,677
總計		4,725		3,036	3,001	4,490
650百萬英鎊6.50%票息債券	二零一九年二月	1,266	6.58	920	1,013	999
600百萬瑞士法郎3.625%票息債券 ...	二零一六年四月	593	4.87	0	0	639
		6,584		3,956	4,014	6,128

永久票據

700百萬美元8%的票據，可在二零一一年二月後按面值贖回。二零一零年十二月，Glencore宣佈其計劃贖回300百萬美元的已發行票據。此次部分贖回隨後於二零一一年二月六日完成。二零一零年十月，Glencore發行350百萬美元7.5%的票據，可在二零一五年十月後按面值贖回。

普通分紅憑證

分紅證書(「分紅證書」)附有六個月的美元倫敦銀行同業拆息利率，如發生特定觸發事件(參閱附註14)，所有分紅證書會後償於未擔保貸方。

已承諾循環信貸融通

二零一零年五月，Glencore將之前815百萬美元之364日循環信貸融通替換成一項1,375百萬美元之新364日融通(按Glencore酌情決定附有一年延長權)以及一項515百萬美元364日以亞洲為焦點之債券。此外，Glencore將8,180百萬美元之中期循環信貸融通替換成一項8,370百萬美元之新三年循環信貸融通，並註銷於二零零九年結束的6,650百萬美元遠期生效融通。高達1,000百萬美元之中期債券可用作流動資金，支撐Glencore的公司美國商業票據計劃。

已承諾有抵押存貨／應收款項融通

二零一零年十一月，本公司與Glencore AG訂立一項17億美元之364日已承諾有抵押存貨及應收款項借貸融通。根據計劃，Glencore有權抵押750百萬美元符合條件之基本金屬存貨或17億美元符合條件之應收款項。融通下提取之資金按美元倫敦銀行同業拆息加息差計息。

已承諾有抵押應收款項融通

二零一零年四月，Glencore訂立550百萬美元的六個月已承諾有抵押應收款項融資計劃，該計劃已於二零一零年十二月延期一年並增至700百萬美元。融通下提取之資金按美元倫敦銀行同業拆息加息差計息。

美國商業票據

Glencore正式設立一項1,000百萬美元之獨立美國商業票據計劃，分別被標準普爾及穆迪評級機構評為A3及P2。根據此計劃發行之票據按浮動的市場利率附息，且從發行日期起270日之內到期。

16 遞延收入

二零零六年間，Glencore訂約在15年期間以固定價格交付定量銀精礦（其採礦業務之副產品），Glencore就此獲得預付款285百萬美元。未清償餘額表示預付款的剩餘非流動部分。該預付款按符合交易時隱含遠期價格曲線以及實際交付量之比率被計入收入。

17 撥備

	退休後 福利 ⁽¹⁾	僱員 權益 ⁽²⁾	重建 成本 ⁽³⁾	交易所 交易 ⁽⁴⁾	其他 ⁽⁵⁾	總計
	(百萬美元)					
二零零八年一月一日	72	80	199	506	142	999
年內利用撥備	(24)	(9)	(6)	(506)	(82)	(627)
年內額外撥備	10	0	4	0	16	30
二零零八年十二月三十一日	58	71	197	0	76	402
二零零九年一月一日	58	71	197	0	76	402
年內利用撥備	(2)	(4)	0	0	(26)	(32)
業務合併中承擔之撥備	2	0	10	0	40	52
年內額外撥備	1	18	29	0	75	123
二零零九年十二月三十一日	59	85	236	0	165	545
二零一零年一月一日	59	85	236	0	165	545
年內利用撥備	(4)	(2)	(5)	0	(22)	(33)
業務合併中承擔之撥備	4	0	3	0	0	7
年內額外撥備	1	15	145	0	39	200
二零一零年十二月三十一日	60	98	379	0	182	719

附註：

(1) 參閱附註18。

(2) 僱員權益撥備表示該僱員僱傭終止後應付其的國家管治僱員權益之價值。

(3) 重建撥備表示提取活動完成後提供適當恢復及重建所需之應計成本。實施重建時（通常為項目壽命結束時，2到50年不等）將對上述金額進行交割。本集團向重建信託提供供款，以滿足南非重建負債之部分成本。

- (4) 二零零八年，Glencore回購並註銷先前發行的所有剩餘可轉換債券，並同時交割了其中所含的嵌入式衍生工具(交易所交易)。
- (5) 其他主要包括有關礦權負債的撥備54百萬美元(二零零九年：56百萬美元；二零零八年：零百萬美元)以及建設相關合約撥備29百萬美元(二零零九年：45百萬美元；二零零八年：零百萬美元)。

18 人事成本及退休福利

截至二零一零年十二月三十一日止年度產生之總人事成本為1,677百萬美元(二零零九年：1,281百萬美元；二零零八年：1,363百萬美元)，其中包括薪金、工資、社保及其他人事成本，不包括歸屬分紅股東之部分。有關綜合行業附屬公司的885百萬美元人事成本(二零零九年：672百萬美元；二零零八年：791百萬美元)被納入已售貨品成本。其他人事成本被納入銷售及行政開支。

本公司及若干附屬公司按照地方法規及慣例推行不同的退休金計劃。參與不同計劃之資格是由完成指定的連續服務期限或僱用日期決定。該計劃根據僱員的服務年份籌備特定的僱員及僱主供款，範圍為年薪的5%到16%。該等計劃中包括界定供款計劃以及界定福利計劃。實行界定福利計劃之主要地區為瑞士、英國及美國。

界定供款計劃

二零一零年Glencore在此類計劃下之供款為11百萬美元，二零零九年及二零零八年為6百萬美元。

界定福利計劃

本集團於二零一零年十二月三十一日的界定福利義務目前總價值為422百萬美元(二零零九年：363百萬美元；二零零八年：324百萬美元)，與之相比計劃資產總公平值為267百萬美元(二零零九年：232百萬美元；二零零八年：190百萬美元)。並未披露本集團界定福利計劃的更多詳情，原因是其對本集團財務狀況而言無重大意義。

19 應付賬款

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(百萬美元)	
應付貿易賬款	7,445	8,162	12,450
買方貿易墊款 ⁽¹⁾	2,118	946	634
聯營公司	1,074	1,371	1,788
其他應付及應計負債	977	1,003	1,273
總計	11,614	11,482	16,145

附註：

- (1) 參閱附註9。

20 其他金融負債

	附註	二零零八年	二零零九年	二零一零年
			(百萬美元)	
有關商品的合約	23			
期貨		8,409	5,747	4,142
期權		904	565	194
掉期交易		568	657	784
實物期貨		2,868	1,274	2,218
金融合約	23			
貨幣交叉盤掉期交易		764	371	660
外匯及利率合約		78	29	68
總計		<u>13,591</u>	<u>8,643</u>	<u>8,066</u>

21 收購及處置附屬公司

二零零八年收購

二零零八年間Glencore完成了幾項小型收購，已將其作為業務合併入賬。個別而言該等收購對歷史財務資料並無重大意義，因此將以合計表示。收購之日收購資產及所負債務的公平值為：

	二零零八年
	(百萬美元)
物業、廠房及設備	58
存貨	49
應收賬款	77
現金及現金等價物	11
非控股權益	114
遞延稅務責任	(15)
應付賬款	(156)
收購淨資產總公平值	138
減：之前透過投資及貸款確認之金額	28
減：獲得的現金及現金等價物	11
收購聯營公司所用現金淨額	<u>99</u>

收購之後，該等業務使Glencore損失10百萬美元之淨收入。

二零零九年收購

二零零九年間，收購附屬公司所用現金淨額主要與Katanga Mining Limited (「Katanga」) 有關。收購之日收購資產及所負債務的公平值為：

	二零零九年 (百萬美元)
物業、廠房及設備	856
商譽	161
存貨	83
應收賬款	61
現金及現金等價物	242
非控股權益	(240)
非流動借款	(102)
撥備及其他非流動借款	(52)
遞延稅務責任	(11)
應付賬款	(192)
收購淨資產總公平值	806
減：之前透過投資及貸款確認之金額	537
減：獲得的現金及現金等價物	242
收購附屬公司所用現金淨額	27

二零零九年一月，Glencore憑藉合併現有與新貸款參與Katanga的可換股貸款發行，其於二零零九年六月二日轉換後使得Glencore在Katanga中持有68%的權益。此後不久，Glencore另外收購了1.2%的權益，令其所有權升至69.2%。上述收購被視為附有非控股權益(使用折現現金流量法以公平值計量)的業務合併。包括二零零九年前支付的金額在內，該收購總現金代價為619百萬美元。但根據國際財務報告準則，以收購為目的之代價被視為之前所持股本權益及可換股貸款的公平值，該公平值乃參照收購之日的股份報價釐定。就此而言，Glencore變現了非現金收益淨額161百萬美元(包含轉換可換股貸款之收益)，被其原本於Katanga中的8.5%權益損失所抵銷。因此，根據國際財務報告準則第3號計量總代價為780百萬美元，且基於對收購資產及負債的詳細公平值評估，使用折現現金流量法以12%的折現率直接確認出161百萬美元的商譽減值。

二零一零年收購

二零一零年間，Glencore於多間企業收購了控股權益，其中最重要的屬Vasilkovskoje Gold、Chemoil

Energy Limited (「Chemoil」) 及 Pacorini。收購附屬公司所用現金淨額以及收購之日收購資產及所負債務的公平值詳情如下：

	Vasilkovskoje	Chemoil	Pacorini ⁽¹⁾	其他 ⁽²⁾	總計
	(百萬美元)				
物業、廠房及設備	2,855	519	0	280	3,654
聯營公司投資	0	69	0	0	69
存貨	44	317	0	93	454
應收賬款	103	703	0	76	882
現金及現金等價物	13	108	0	11	132
持作出售資產	0	0	277	0	277
非控股權益	(947)	(230)	0	(55)	(1,232)
非流動負債／借款	(14)	(166)	0	(61)	(241)
遞延稅務責任	(365)	(96)	0	0	(461)
應付賬款	(81)	(493)	0	(212)	(786)
流動借款	0	(494)	0	(10)	(504)
持作出售負債	0	(0)	(68)	0	(68)
收購淨資產總公平值	1,608	237	209	122	2,176
減：之前透過投資及貸款確認之金額	1,403	0	0	17	1,420
減：獲得的現金及現金等價物	13	108	0	11	132
收購附屬公司所用現金淨額	192	129	209	94	624

附註：

(1) 收購會計乃臨時釐定。

(2) 包括收購Rio Vermelho中76%的權益、Biopetrol Industries AG中60%的權益以及Minera Altos de Punitaqui中100%的權益。

Vasilkovskoje

Kazzinc於二零一零年二月以1,140百萬美元收購其先前未持有的Vasilkovskoje Gold (一間金開發公司) 剩餘60%的權益，以增強其現有金生產基礎。上述收購的資金乃透過204百萬美元的付款及Kazzinc發行新股份籌措得來，並導致Glencore擁有的Kazzinc權益百分比由69%攤薄至50.7% (並未喪失控制權)。上述攤薄導致的99百萬美元虧損已計入儲備金 (參閱附註14)。收購之前，Kazzinc擁有Vasilkovskoje Gold 40%的權益，該權益的公平值已於收購之日予以重估，為760百萬美元，因此，462百萬美元的淨收益已計入其他收益 (參閱附註4)。該收購被視為附有非控股權益的業務合併，有關權益根據收購的淨資產比例計量並使用折現現金流量法以8.5%的折現率釐定。

就收購後時期而言，Vasilkovskoje Gold帶來130百萬美元收益以及15百萬美元撥歸前虧損。如果上述收購已於二零一零年一月一日生效，則有關營運將帶來131百萬美元收益以及22百萬美元撥歸前虧損。

Chemoil

Glencore於二零一零年四月以237百萬美元的現金代價完成了對Chemoil (一間於新加坡上市的燃油存儲及供應公司) 51.5%權益的收購。上述收購被視為附有非控股權益 (以收購的淨資產比例計量) 的業務合併。

就收購後時期而言，Chemoil已帶來6,089百萬美元收益以及4百萬美元撥歸前收入。如果上述收購已於二零一零年一月一日生效，則有關營運將帶來7,175百萬美元收益以及3百萬美元撥歸前虧損。

Pacorini

Glencore於二零一零年九月以209百萬美元現金收購了意大利Pacorini Group (「Pacorini」) 的金屬倉儲部門。完成收購後，為增強Glencore在金屬倉儲業務中的參與，Glencore開始審查策略選擇，預計將會導致涉及該項收購業務及第三方的合併。因此，有關資產及負債已予分類並持有作出售 (參閱附註13)。

就收購後時期而言，Pacorini已帶來64百萬美元收益以及5百萬美元撥歸前收入。如果上述收購已於二零一零年一月一日生效，則有關營運將帶來220百萬美元收益以及31百萬美元撥歸前收入。

處置

於二零零八年並無對附屬公司進行重大處置。

Glencore已於二零零九年處置其在East Tennessee Zinc Company LLC營運中的權益。

	二零零九年 (百萬美元)
物業、廠房及設備	72
存貨	12
應收賬款	52
現金及現金等價物	6
應付賬款	(119)
處置的總淨資產	23
處置淨收益	97
現金款項淨額	120

於二零一零年並無對附屬公司進行重大處置。

22 金融及資本風險管理

Glencore的業務部分可能受到各種外部因素的影響，如全球經濟主要低迷期 (可能導致商品價格及需求大幅減低)、政治事件、政府的不利行動、自然災害、營運中斷或如市場風險 (包括商品價格風險、利率風險以及貨幣風險) 等金融風險、信貸風險 (包括履約風險) 以及流動資金風險。Glencore的政策及實務乃是識別並在適當可行時積極管理上述風險，以支援其資本及遠期財務安全性及靈活性的管理目標。

Glencore對其資本基礎 (參閱下表) 的管理目標包括：維持其整體財務利好及優勢，以使所有股東獲益；在產生可持續的長期盈利的同時保持其持續經營的能力。

	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)	二零一零年
投資資本	16,311	17,944	22,507
減：非控股權益	906	1,258	2,894
股東的資金	15,405	16,686	19,613

Glencore認為，有效積極透明的風險管理有助於積極保護其當前及遠期財務安全性，是其成功的先決條件。該流程的重要一環在於Glencore的僱員所有權結構，該結構符合股東與管理層的權益，並培育追求卓越、團結協作及權責分明的企業文化。由於管理層在Glencore的投資資本金額巨大，而整體補償偏向於較長期激勵措施，故而以長遠視角看待整體業務表現並保護Glencore的資本基礎乃

大勢所趨。Glencore認為，其穩定的盈利狀況、管理層的長期佔有權及嚴謹的風險管理政策可對其僱員所有權架構有所幫助。此外，Glencore根據獲批准的指引，運營眾多集中式金融、營運、合規及法律風險管理職能部門，以監察、管理並緩解整體風險。

Glencore的整體風險管理計劃關注金融市場的不可預見性，並透過大量使用衍生金融工具對沖此類金融風險，以求盡可能保障其財務安全性及靈活性。Glencore的財務及風險專業人士與商品部共同監察、管理並定期向管理層報告Glencore面臨的金融風險及承擔。

某些借款安排須遵守與營運資金、最小流動比率及非流動債務與有形資產淨值的最大比率相關的特定金融契諾。在有關時期內，本公司已遵守上述規定。

商品價格風險

Glencore所持有的存貨及生產的產品面臨價格變動，而其持有之目的並非履行遠期定價合約責任以及未對沖的遠期定價買賣合約。透過全球商品交易所或場外交易市場內的期貨及期權交易，Glencore在可用範圍內管理其絕大部分風險。商品價格風險管理活動被視為Glencore實物商品營銷活動不可分割的部分，相關資產及負債已納入衍生交易對手(包括清算經紀及交易所)的其他金融資產及金融負債。

Glencore已訂立期貨交易以對沖特定遠期營運開支的價格風險。上述交易被界定為現金流量對沖。該等衍生工具的公平值如下：

	名義金額		確認公平值		期限
	買	賣	資產	負債	
	(百萬美元)				
商品期貨—二零零八年	0	391	0	75	二零一零年
商品期貨—二零零九年	0	195	0	41	二零一一年
商品期貨—二零一零年	0	187	0	75	二零一二年

風險值

風險值(「風險值」)計算乃為Glencore為監察並限制其初步市場風險，即與其實物營銷活動相關的價格風險而使用的工具之一。在特定的置信水平下，風險值乃是一種風險計量法，可估計整個指定投資年期內可能因風險因素變動引致風險持倉而產生的潛在虧損。風險值法乃是從統計學角度界定的方法，以概率為依據，透過對商品與市場之間的相抵持倉及關聯認知，將市場波動以及風險多樣性納入考慮範圍。透過上述方式，可持續計量所有市場及商品的風險，且風險計量的累積結果可派生單一風險值。Glencore已設定的綜合風險值限制(95%每日)為100百萬美元(少於Glencore股東資金的1%)。

Glencore乃基於蔡地卡羅模擬法使用風險值法，以95%的置信水平運用加權資料史計算一天或一週的投資年期。

每日分派並監察頭寸單，每週應用蔡地卡羅模擬法計算各種業務集團的淨營銷持倉，以確定潛在遠期風險。於二零一零年十二月三十一日，Glencore的95%每日市場風險的風險值為58百萬美元(二零零九年：28百萬美元；二零零八年：53百萬美元)。二零一零年內的市場風險平均風險值(95%每日)為43百萬美元，二零零九年及二零零八年分別為27百萬美元及50百萬美元。

風險值不擬代表Glencore招致的盈利公平值的實際收益或虧損，Glencore亦未聲稱該等風險值反映遠期市場變動或代表對其未來業績產生的任何實際影響。風險值須始終以其限制條件為前提，倚藉歷史資料估計未來事件、市場流動資金風險及尾端風險時尤為如此。Glencore承認上述限制，因此，透過計算下一個業務週的實際變動的風險值的前瞻性壓力情境及回溯測試分析，施行並不斷完善其

風險值分析。二零零九年及二零零八年期間，Glencore營銷及以公平值計入的特定商品並未納入風險值計算，亦未提供確定及流動的價格點。即便如此，該等持倉亦公佈於每日頭寸單上，且假設淨年終持倉於全年內都未予兌現，市場價格高於／低於5個百分點且所有其他變量保持不變，則截至二零零九年十二月三十一日止年度，Glencore的收入及股東的資金將減少／增加30百萬美元（二零零八年：減少／增加14百萬美元）。二零一零年期間，Glencore營銷的所有重要商品均已納入風險值分析。

風險淨現值

與Glencore預測能源、礦產及農業生產活動相關的遠期現金流量亦會面臨商品價格變動。Glencore透過應用分散投資、期貨及期權交易中的間歇性較短期對沖、保險產品及持續的內部監察、報告及量化相關營運估值的組合來管理該風險。

利率風險

Glencore的資產及負債與現金流量面臨與現行市場利率水平波動效應相關的各種風險。資產與負債配對可作為對沖利率風險的主導方法採用。主要用於為快速迴轉營運資本提供資金的浮息債務（對該營運資本之融資收取內部利息）乃以美元倫敦銀行同業拆息加上適當溢價為首要基準。因此，現行市場利率將持續作為交易定價及期限的要素之一。

假設報告期末的浮息負債金額於全年內都未予償清，利率高於／低於50個基準點且所有其他變量保持不變，則截至二零一零年十二月三十一日止年度，Glencore的收入及股東的資金將減少／增加91百萬美元（二零零九年：減少／增加71百萬美元；二零零八年：減少／增加64百萬美元）。

貨幣風險

美元為本集團的主要功能貨幣。貨幣風險指，與美元之外的貨幣交易及結餘相關的貨幣匯率變動損失風險。上述交易包括營運開支、資本開支及以上述功能貨幣之外的貨幣進行的較小範圍購買及銷售。以上述功能貨幣進行的商品購買或銷售（不包括在國內行業運營中用於對沖當地營運成本的特定受限銷售）透過遠期外匯合約迅速對沖。故而，美元的外匯變動對已確認交易所產生的影響甚微。Glencore已與領先的金融機構訂立貨幣對沖交易。

Glencore的債務相關付款（包括本金與利息）均以美元為計價貨幣或以美元兌換。Glencore的營運開支（佔其收益基礎的一小部分）因美元、瑞士法郎、英鎊、澳元及歐元等主要貨幣混合所致。

Glencore已發行歐元、瑞士法郎及英鎊的主要債券（參閱附註15）。跨貨幣掉期旨在對沖上述債券的本金及相關利息付款的貨幣風險。該等合約旨在作為對沖與上述債券相關的外幣風險的現金流量。該等衍生工具的公平值如下：

	名義金額		確認公平值		平均期限 ⁽¹⁾
	買	賣	資產	負債	
			(百萬美元)		
跨幣掉期協議－二零零八年	0	4,283	0	384	二零一五年
跨幣掉期協議－二零零九年	0	4,283	0	48	二零一五年
跨幣掉期協議－二零一零年	0	6,584	0	185	二零一五年

附註：

(1) 詳情請參閱附註15。

信貸風險

信貸風險的來源是，交易對手可能無法在雙方協定的付款期限內清償應付予Glencore的負債。可能致使Glencore面臨信貸風險的金融資產主要包括現金及現金等價物、有價證券、應收款項及墊款、衍生工具及非流動墊款及貸款。Glencore的信貸管理流程包括定期評估、監察及報告交易對手的風險。Glencore的現金等價物均採用隔夜存放方式，廣泛存於不同的高信貸評級的金融機構。應收款項及墊款的信貸風險可透過構成Glencore客戶基礎的龐大客戶數量、貫穿不同行業及地區的多元化客戶群及Glencore藉信用證、淨額結算、抵押品及保險安排(如適當)降低該等風險的政策來降低。此外，Glencore規定，與金融工具有關的交易及活動須按主淨額結算協議或詳細確認書作結，以抵銷普通交易對手違約時應付予其應付／欠付的餘額。

Glencore透過內部審核及信貸評分流程(包括公開信貸評級(如可用))不斷積極地監察其交易對手的信貸質素。交易對手無公開投資級別或同等內部評級的結餘通常透過廣泛使用信用加強產品(如信用證或保險產品)增強至投資級別。Glencore擁有多元化的客戶基礎，截至二零一零年年末，客戶佔其交易應收款項的比例概無超過3.4%者(二零零九年：2.3%；二零零八年：2.8%)，而在其收益中所佔比例亦無超過3%者(二零零九年及二零零八年均為2.8%)。

在不考慮淨額結算協議或所持有的任何抵押品或其他信用加強產品的情況下，最大信貸風險值等於Glencore金融資產的賬面值加向第三方及聯營公司提供的擔保(參閱附註25)。

履約風險

履約風險的來源是，交易對手可能不願或無法履行與Glencore之間的遠期合約實物買賣責任。Glencore在其整體信貸管理流程中進行履約風險的評估、監察及報告。Glencore的市場寬度、多元化的客戶基礎以及Glencore主要商品投資組合(商品價格的釐定不超過三個月，通常以長期定價合約釐定的煤價則是例外)中的標準定價機制確保充分降低履約風險。商品行業仍趨向於較短期的價格合約期限，部分原因在於為降低上述潛在的履約風險，另外則是由於現貨市場(如煤、鐵礦及相關衍生產品及指數)的發展愈發透明且具流動性所致。

流動資金風險

流動資金風險指，Glencore無法履行到期應盡的付款責任，或其無法持續在市場內以可以接收的價格進行無擔保或有擔保的借貸，以為實際或建議承擔提供資金。嚴謹的流動資金風險管理意味著藉助經承諾之融資額的充分可用性維持充足的現金及現金等價物。Glencore已設定其本身的內部最低流動資金目標，以始終將可用的經承諾之未提取信貸融資額維持在30億美元。Glencore的信用記錄、廣泛的籌資渠道及經承諾之信貸融資額確保維持充足的流動資金，以滿足其流動資金要求。作為其流動資金管理的一部分，Glencore早已開始密切監察及規劃其遠期資本開支及建議投資以及信貸融通的再融資／擴展要求。

Glencore的財務預測及推算(計入合理可能的表現變化)表明，在備製該等財務報表時應適當採用持續經營基礎。

於二零一零年十二月三十一日，Glencore擁有可用的經承諾之未提取信貸融資額、現金及有價證券金額達4,220百萬美元(二零零九年：3,826百萬美元；二零零八年：5,255百萬美元)。Glencore基於

合約條款的金融負債(不計歸屬於分紅股東的金額)到期情況如下：

二零零八年						
	五年後	3-5年 到期	2-3年 到期	1-2年 到期	0-1年 到期	總計
	(百萬美元)					
借款 ⁽¹⁾	3,684	1,505	7,048	834	5,245	18,316
預計遠期利息支付	882	623	516	527	527	3,075
應付賬款	0	0	0	0	11,614	11,614
其他金融負債	0	0	2,119	3,139	8,333	13,591
總計	4,566	2,128	9,683	4,500	25,719	46,596
流動資產					36,508	36,508
二零零九年						
	五年後	3-5年 到期	2-3年 到期	1-2年 到期	0-1年 到期	總計
	(百萬美元)					
借款 ⁽¹⁾	2,943	4,344	5,507	3,950	6,845	23,589
預計遠期利息支付	602	842	554	697	689	3,384
回購協議下出售的商品	0	0	0	0	477	477
Prodeco認購期權安排	0	0	0	0	2,303	2,303
應付賬款	0	0	0	0	11,482	11,482
其他金融負債	0	0	627	2,163	5,853	8,643
持有作出售負債	0	0	0	0	236	236
總計	3,545	5,186	6,688	6,810	27,885	50,114
流動資產					38,725	38,725
二零一零年						
	五年後	3-5年 到期	2-3年 到期	1-2年 到期	0-1年 到期	總計
	(百萬美元)					
借款 ⁽¹⁾	4,152	4,974	7,094	2,031	11,881	30,132
預計遠期利息支付	668	949	766	800	834	4,017
回購協議下出售的商品	0	0	0	0	484	484
應付賬款	0	0	0	0	16,145	16,145
其他金融負債	0	739	288	955	6,084	8,066
持有作出售負債	0	0	0	0	45	45
總計	4,820	6,662	8,148	3,786	35,473	58,889
流動資產					44,296	44,296

附註：

(1) 根據三年的經承諾之融資額提取的短期債務公佈如下：二零零八年：零百萬美元；二零零九年：341百萬美元；二零一零年：零百萬美元。

23 金融工具

金融工具的公平值

Glencore金融工具的賬面值及公平值列於下表。公平值指，在雙方知悉及自願的情況下進行的公平交易(而非被迫或已算定的銷售)中交換金融工具的金額。已使用市值(如可用)釐定公平值。如市值

不可用，則公平值可透過以現行利息及匯率折現預計現金流量計算。上述估計公平值已透過使用市場資料及適當估值法釐定，但並不一定反映Glencore在正常業務過程中可能變現的金額。

二零零八年					
	賬面值 ⁽¹⁾	可供出售	FVtPL ⁽²⁾	總計	公平值
	(百萬美元)				
資產					
其他投資	0	2,623	185	2,808	2,808
墊款與貸款	1,826	0	0	1,826	1,826
應收賬款	13,956	0	0	13,956	13,956
其他金融資產	0	0	13,762	13,762	13,762
現金及現金等價物及有價證券	0	0	939	939	939
總金融資產	<u>15,782</u>	<u>2,623</u>	<u>14,886</u>	<u>33,291</u>	<u>33,291</u>
負債					
分紅股東的金額	12,604	0	0	12,604	12,604
借款	18,316	0	0	18,316	15,392
應付賬款	11,614	0	0	11,614	11,614
其他金融負債	0	0	13,591	13,591	13,591
總金融負債	<u>42,534</u>	<u>0</u>	<u>13,591</u>	<u>56,125</u>	<u>53,201</u>

附註：

(1) 賬面值包括以攤銷成本計算的投資、貸款、應收賬款、應付賬款及其他負債。

(2) FVtPL—以公平值計入損益—交易性。

二零零九年					
	賬面值 ⁽¹⁾	可供出售	FVtPL ⁽²⁾	總計	公平值
	(百萬美元)				
資產					
其他投資 ⁽³⁾	0	2,624	578	3,202	3,202
墊款與貸款	2,535	0	0	2,535	2,535
應收賬款	15,189	0	0	15,189	15,189
其他金融資產	0	0	6,125	6,125	6,125
現金及現金等價物及有價證券	0	0	935	935	935
總金融資產	<u>17,724</u>	<u>2,624</u>	<u>7,638</u>	<u>27,986</u>	<u>27,986</u>
負債					
分紅股東的金額	12,245	0	0	12,245	12,245
借款	23,589	0	0	23,589	23,641
回購協議下出售的商品	477	0	0	477	477
Prodeco認購期權安排	0	0	2,303	2,303	2,303
應付賬款	11,482	0	0	11,482	11,482
其他金融負債	0	0	8,643	8,643	8,643
總金融負債	<u>47,793</u>	<u>0</u>	<u>10,946</u>	<u>58,739</u>	<u>58,791</u>

附註：

(1) 賬面值包括以攤銷成本計算的投資、貸款、應收賬款、應付賬款及其他負債。

(2) FVtPL—以公平值計入損益—交易性。

(3) 其他投資包括第一級的578百萬美元及第三級的2,624百萬美元。本年度第三級無變化。

	二零一零年				
	賬面值 ⁽¹⁾	可供出售	FVtPL ⁽²⁾	總計	公平值
	(百萬美元)				
資產					
其他投資 ⁽³⁾	0	2,048	390	2,438	2,438
墊款與貸款	3,830	0	0	3,830	3,830
應收賬款	18,994	0	0	18,994	18,994
其他金融資產	0	0	5,982	5,982	5,982
現金及現金等價物及有價證券	0	0	1,529	1,529	1,529
總金融資產	22,824	2,048	7,901	32,773	32,773
負債					
分紅股東的金額	14,189	0	0	14,189	14,189
借款	30,132	0	0	30,132	31,476
回購協議下出售的商品	484	0	0	484	484
應付賬款	16,145	0	0	16,145	16,145
其他金融負債	0	0	8,066	8,066	8,066
總金融負債	60,950	0	8,066	69,016	70,360

附註：

- (1) 賬面值包括以攤銷成本計算的投資、貸款、應收賬款、應付賬款及其他負債。
- (2) FVtPL—以公平值計入損益—交易性。
- (3) 其他投資包括第一級的2,438百萬美元。於二零零九年十二月三十一日，第三級估值為2,624百萬美元的其他投資，其中有2,003百萬美元繼UCR 二零一零年一月在香港聯交所上市(參閱附註7)後，於二零一零年間重新劃入第一級，根據Russneft債務修訂及重述(參閱附註8)，轉股墊款的285百萬美元從其他投資中重新劃入非流動墊款(第二級公平值衡量法)，Russneft投資餘額及第三級的期初估值金額(336百萬美元)被減值。

下表列示衍生金融工具的公平值，包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的貿易金融及實物期貨買賣承諾(按合約類型劃分)。公平值主要按市場報價或者按採用可觀測到的市場參數(如適用)的標準定價模型釐定。所列示的公平值，用以反映預期的未來現金流入／流出總量。根據導出金融資產或負債所用參數的來源及可觀察性的程度，Glencore將其金融工具公平值分為如下三級：

第一級：相同資產或負債在旺市所報未經調整的參數；或

第二級：除第一級所報參數外可直接或間接在市場觀察到的參數；或

第三級：無法觀察的市場參數或可觀察但無市場佐證的參數，需要Glencore基於市場作出假設。

第一級分類主要包括票期少於一年的期貨及交易所買賣之期權。第二級分類主要包括票期長於一年的期貨，及主要從交易所報價和隨時可觀察的經紀人報價中衍生公平值的場外期權、掉期及實物期貨交易。第三級分類主要包括以下實物期貨交易，該類交易的公平值大多衍生自以下模型，該等模型採用經紀人報價及圍繞地點、品質及信貸差異的適用市場預算。如Glencore無法以可觀察的市場參數核證公平值(第三級公平值)，那麼不同估值模型預算的公平值可能大為不同。

Glencore的政策是，與金融工具有關的交易及活動須按主淨額結算協議或詳細確認書作結，以抵銷普通交易對手違約時應付給其應付／欠付的餘額。

其他金融資產

二零零八年

有關商品的合約

	第一級	第二級	第三級	總計
期貨	1,218	7,319	0	8,537
期權	3	297	0	300
掉期	0	875	0	875
實物期貨	0	862	3,012	3,874

金融合約

貨幣交叉盤掉期	0	95	0	95
外匯及利率合約	0	81	0	81

總計	1,221	9,529	3,012	13,762
----------	-------	-------	-------	--------

二零零九年

有關商品的合約

	第一級	第二級	第三級	總計
期貨	1,838	947	0	2,785
期權	132	277	0	409
掉期	193	394	0	587
實物期貨	0	343	1,706	2,049

金融合約

貨幣交叉盤掉期	0	246	0	246
外匯及利率合約	21	28	0	49

總計	2,184	2,235	1,706	6,125
----------	-------	-------	-------	-------

二零一零年

有關商品的合約

	第一級	第二級	第三級	總計
期貨	1,168	628	0	1,796
期權	106	43	0	149
掉期	174	471	0	645
實物期貨	0	1,744	1,374	3,118

金融合約

貨幣交叉盤掉期	0	149	0	149
外匯及利率合約	45	80	0	125

總計	1,493	3,115	1,374	5,982
----------	-------	-------	-------	-------

其他金融負債

二零零八年

有關商品的合約

	第一級	第二級	第三級	總計
期貨	911	7,498	0	8,409
期權	0	848	56	904
掉期	0	568	0	568
實物期貨	0	358	2,510	2,868

金融合約

貨幣交叉盤掉期	0	764	0	764
外匯及利率合約	0	78	0	78

總計	911	10,114	2,566	13,591
----------	-----	--------	-------	--------

(百萬美元)

(百萬美元)

(百萬美元)

二零零九年	第一級	第二級	第三級	總計
	(百萬美元)			
有關商品的合約				
期貨	3,463	2,284	0	5,747
期權	144	333	88	565
掉期	241	415	1	657
實物期貨	0	249	1,025	1,274
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	0	371	0	371
外匯及利率合約	19	10	0	29
總計	3,867	3,662	1,114	8,643
二零一零年	第一級	第二級	第三級	總計
	(百萬美元)			
有關商品的合約				
期貨	2,786	1,356	0	4,142
期權	25	70	99	194
掉期	295	489	0	784
實物期貨	0	1,199	1,019	2,218
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	0	660	0	660
外匯及利率合約	37	31	0	68
總計	3,143	3,805	1,118	8,066

下表列示第三級其他金融資產及其他金融負債公平值淨額的變動：

	掉期	實物期貨	期權	第三級總計
	(百萬美元)			
二零零八年一月一日	0	710	(12)	698
已售商品成本的确認總收益／(虧損)	0	(208)	(44)	(252)
二零零八年十二月三十一日	0	502	(56)	446
二零零九年一月一日	0	502	(56)	446
已售商品成本的确認總收益／(虧損)	0	1,164	13	1,177
銷售	(1)	0	(101)	(102)
變現	0	(985)	56	(929)
二零零九年十二月三十一日	(1)	681	(88)	592
二零一零年一月一日	(1)	681	(88)	592
已售商品成本的确認總收益／(虧損)	2	(209)	(58)	(265)
銷售	0	0	(41)	(41)
變現	(1)	(117)	88	(30)
二零一零年十二月三十一日	0	355	(99)	256

24 未來承擔

收購物業、廠房及設備的資本開支一般由相關工業實體產生的現金流量提供資金。於二零一零年十二月三十一日，787百萬美元(二零零九年：815百萬美元；二零零八年：967百萬美元)，下一年度支出的全部開支(二零零九年：63%；二零零八年：42%)將按照合約支付，用於收購物業、廠房及設備。

Glencore部分勘探礦區及許可規定了每年開發活動的最低額度，大部分用於日常營運。於二零一零年十二月三十一日，將支出此類開發開支中的404百萬美元(二零零九年：284百萬美元；二零零八年：262百萬美元)，其中36%用於履行下一年度的承擔。

Glencore購買航海船舶／租船服務，以實現其總體營銷目標及承擔。年末，Glencore已承諾為支持未來實物交付及銷售義務投入未來租賃成本，預計為2,608百萬美元（二零零九年：2,185百萬美元；二零零八年：2,880百萬美元），其中325百萬美元（二零零九年：272百萬美元；二零零八年：零百萬美元）投向聯營公司。50%的船租將用於未來兩年接收的服務。

作為Glencore實物商品普通採購及其他普通營銷義務的一部分，賣方可要求一家金融機構擔任(a)支付方，於產品或合資格文件交付之際透過發行信用證支付；或(b)擔保人，出具銀行擔保，接受Glencore合約規定義務之下的責任。於二零一零年十二月三十一日，8,956百萬美元（二零零九年：7,178百萬美元；二零零八年：5,450百萬美元）作為該等承諾已代表Glencore發出，一般通過支付該等商品進行結算。

Glencore已訂立多份經營租賃，主要作為辦公室及倉庫／存儲設施的承租人。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，該等租賃的租金總支出分別為62百萬美元、53百萬美元及66百萬美元。不可撤銷經營租賃的未來最低淨付款為：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(百萬美元)	
一年以內	15	26	97
兩年至五年	47	51	225
五年以上	110	93	151
總計	172	170	473

未來開發及相關承擔

Prodeco目前透過哥倫比亞政府授予的私營特許而營運的Puerto Zuñiga出口大部分煤。該特許已於二零零九年三月到期，但哥倫比亞政府已透過年度租賃協議繼續授予Prodeco使用該港口的權利。為遵從關於裝貨方法的新頒政府規定（自二零一零年七月生效）及為避免Puerto Zuñiga的年度特許權續期過程的不確定性，Prodeco已著手建設一座新的全資港口設施(Puerto Nuevo)，估計耗資520百萬美元，將於二零一三年上半年投入使用。在Puerto Nuevo投產前，如果特許權不能繼續展期，將會制約Prodeco的出口能力，給業務營運造成重大影響。於二零一零年十二月三十一日，已投入55百萬美元的預計初步投資。

二零一零年八月，Glencore收購Kansuki礦區（「Kansuki」）37.5%的最終權益，此為180平方公里的前期銅鈷開發項目，與位於剛果且Glencore擁有部分權益的Mutanda礦區相鄰。作為交換，Glencore (a) 承擔義務提供資金支付初次400百萬美元的開發開支（如有，且於支出此類開支之際）(b)營運業務的權利，及(c)整個礦廠使用期限中所有Kansuki產出銅鈷的承購協議。此外，一名Kansuki合夥人有權以規定時間計算的業務同等價值出售18.75%的額外最終權益予Glencore，該時間以業務產出達到銅最低年產量70,000公噸或二零一三年八月二者之間較早者為準。目前，Kansuki即將完成初步可行性研究，將於二零一一年六月前提交。於二零一零年十二月三十一日，已投入11百萬美元的開發開支。

二零一零年十一月，Glencore與Blackthorn Resources Limited達成合營企業協議，開發位於西非Burkina Faso的Perkoa鋅項目（「Perkoa」）。根據協議條款，Glencore將獲得Perkoa 50.1%的實際所有權，作為交換將(a)承擔義務提供資金支付初次80百萬美元的開發開支（如有，且於支出此類開支之際）(b)營運業務的權利，及(c)整個礦廠使用期限中所有Perkoa產出鋅的承購協議。於二零一零年十二月三十一日，暫未支出開發開支。

25 或有負債

對相關方及第三方的公司的擔保金額於二零一零年十二月三十一日為69百萬美元(二零零九年：73百萬美元及二零零八年：66百萬美元)。亦請參閱附註7。

訴訟

針對Glencore的有待解決的特定法律訴訟、其他申索及未決爭端。Glencore雖無法預測訴訟結果，但認為其就該等訴訟及申索具有有力抗辯。Glencore認為出現該等申索引發負債的可能性極微，由訴訟引發的負債(如有)不會對其綜合收入、財務狀況或現金流量造成重大不良影響。

環境事故

Glencore主要據其行業投資的所有權開展的營運受到多種環境法律及法規的規管。Glencore嚴格遵守該等法律及法規。當該等事故可能發生且可合理預計時，Glencore會將累計該等環境事故。該等預計項目隨新信息的出現或情況變化而調整。向保險公司及其他方追償環境修復成本如實際上可以確定，則應將該等追償記為資產。此時，Glencore尚未在其所在地發現任何重大環境事故。

玻利維亞憲法

二零零九年玻利維亞政府制訂新憲法。憲法原則之一即規定採礦實體與政府組成合營企業。Glencore透過其附屬公司Sinchi Wayra就該規定與玻利維亞政府展開真誠協商。雖然已取得進展，但本階段仍不能確定最終結果及時間表。

26 關聯方交易

Glencore在正常業務過程中與關聯方(主要為Xstrata)進行公正交易，包括以固定價格買賣商品，期貨買賣合約、代理協議及管理服務協議。期末未清償餘額無擔保，並以現金結算(參閱附註8、10、13及19)。概未提供或收到應收賬款或應付賬款相關方的任何擔保。

除歷史財務資料的附註另有說明外，關聯方交易概述如下。主要關聯方述於附註14及28。Glencore與其附屬公司之間的所有交易已與其附屬公司與聯營公司之間的任何未變現損益一併除去。

二零零八年	聯營公司	母公司	總計
	(百萬美元)		
銷售	786	0	786
購買	(9,153)	0	(9,153)
利息收入	16	2	18
利息開支	(3)	0	(3)
代理收入	117	0	117
代理開支	(4)	0	(4)
二零零九年	聯營公司	母公司	總計
	(百萬美元)		
銷售	907	0	907
購買	(7,423)	0	(7,423)
利息收入	20	2	22
利息開支	(2)	0	(2)
代理收入	51	0	51
代理開支	(4)	0	(4)

二零一零年	聯營公司	母公司	總計
		(百萬美元)	
銷售	1,086	0	1,086
購買	(9,472)	0	(9,472)
利息收入	32	2	34
利息開支	(1)	0	(1)
代理收入	82	0	82
代理開支	(5)	0	(5)

主要行政人員報酬

董事及主要行政人員中其他成員的報酬在收入報告中確認，包括工資及其他現行僱員福利，總計146百萬美元(二零零九年：148百萬美元；二零零八年：149百萬美元)及分紅金額938百萬美元(二零零九年：291百萬美元；二零零八年：242百萬美元)。於二零一零年十二月三十一日，歸屬於分紅股東的金額為6,130百萬美元(二零零九年：5,192百萬美元；二零零八年：4,901百萬美元)。

27 後續事項

年結日後發生如下重大事項：

一月，Glencore發行225百萬瑞士法郎(235百萬美元)於二零一六年四月到期利息為3.625%之有息債券，將該瑞士法郎債券系列規模擴大到825百萬瑞士法郎。本次債券發行所得款項(加上庫存現金65百萬美元)用於贖回，總額700百萬美元票面利率8%的永續票據其中的300百萬美元。

二零一一年二月，Glencore訂立一項新的一年期已承諾6億美元歐洲應收石油借貸基礎融通。

二零一一年四月，Glencore協定向Verny收購於Kazzinc的額外股權。該等收購將使Glencore的擁有權由50.7%增至93.0%，總交易代價為32億美元。如符合若干條件(包括Glencore完成國際發售及取得適用監管性許可證)，代價將按以下方式償付：按發售價發行10億美元的普通股時進行)以及支付22億美元現金(將於二零一一年十月至十二月分批支付)。收購一經完成將按國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」入賬為權益交易(擁有人以其作為擁有人身份進行的交易)，於完成日期將導致Glencore綜合財務狀況表內的總權益減少淨額達22億美元，相等於代價的現金部分。於Glencore的綜合財務狀況表內，Kazzinc的相關資產及負債將維持不變。於完成日期後，Kazzinc的額外42.3%收入將歸予Glencore權益持有人，餘下7%將歸入Kazzinc非控股權益。

二零一一年五月三日，Glencore以兩項分別2,925百萬美元及610百萬美元的新364日循環信貸融資(兩者均設有為期一年的延期選擇權，可由借款人酌情行使)，取代舊有的兩項分別1,375百萬美元及515百萬美元以亞洲為主的舊有364日分批循環信貸融資。此外，Glencore將8,370百萬美元的中期循環信貸中的8,340百萬美元的最終到期日延長一年至二零一四年五月。該三個批次的信貸合計令已承諾可用流動資金增加1,645百萬美元。

28 主要營運、融資、行業附屬公司及投資列表

	二零一零年 合併方式 ⁽¹⁾	註冊國家	二零零八年 利息%	二零零九年 利息%	二零一零年 利息%	主要活動
Glencore International AG	P	瑞士				營運
Glencore AG	F	瑞士	100.0	100.0	100.0	營運
Allied Alumina Inc. (Sherwin Alumina)	F	美國	100.0	100.0	100.0	生產氧化鋁
Columbia Falls Aluminum Company	F	美國	100.0	100.0	100.0	生產鋁
Century Aluminum Company	E	美國	47.0 ⁽²⁾	44.1 ⁽²⁾	44.0 ⁽²⁾	生產鋁
Glencore Funding LLC	F	美國	100.0	100.0	100.0	融資
East Tennessee Zinc Company LLC	F	美國	100.0	0.0	0.0	生產鋅
Glencore UK Ltd	F	英國	100.0	100.0	100.0	營運
Glencore Commodities Ltd	F	英國	100.0	100.0	100.0	營運
Glencore Energy UK Ltd	F	英國	100.0	100.0	100.0	營運
Glencore Group Funding Limited	F	阿拉伯聯合酋長國	100.0	100.0	100.0	融資
Glencore Finance (Bermuda) Ltd	F	百慕達	100.0	100.0	100.0	融資
AR Zinc Group	F	阿根廷	100.0	100.0	100.0	生產鋅／鉛
Empresa Minera Los Quenuales S.A.	F	秘魯	97.1	97.1	97.1	生產鋅／鉛
Glencore Exploration (EG) Ltd.	F	百慕達	100.0	100.0	100.0	石油勘探／開發
Glencore Finance (Europe) S.A.	F	盧森堡	100.0	100.0	100.0	融資
Kansuki Group	E	剛果	0.0	0.0	37.5	生產銅
Minera Altos de Punitaqui	F	智利	0.0	0.0	100.0	生產銅
Mopani Copper Mines PLC	F	贊比亞	73.1	73.1	73.1	生產銅
Mutanda Group	E	剛果	40.0	40.0	40.0	生產銅
Prodeco Group	F	哥倫比亞	100.0	100.0	100.0	生產煤
Recylex S.A.	E	法國	32.2	32.2	32.2	生產鋅／鉛
Sinchi Wayra	F	玻利維亞	100.0	100.0	100.0	生產鋅／錫
Refineria de Cartagena S.A.	E	哥倫比亞	51.0	0.0	0.0	石油精煉
United Company Rusal Plc	O	澤西	10.3	9.7	8.8	生產鋁
Finges Investment B.V.	F	荷蘭	100.0	100.0	100.0	融資
Biopetrol Industries AG ⁽³⁾	F	瑞士	0.0	0.0	60.3	生物柴油產品
Glencore Grain B.V.	F	荷蘭	100.0	100.0	100.0	營運
Nyrstar N.V.	O	比利時	0.0	7.8	7.8	生產鋅
Rio Vermelho	F	巴西	0.0	0.0	76.0	生產甘蔗／甲醇
Xstrata plc	E	英國	35.2	34.9	34.5	多元化產品
Chemoil Energy Limited ⁽⁴⁾	F	新加坡	0.0	0.0	51.5	儲油
Cobar Group	F	澳洲	100.0	100.0	100.0	生產銅
Glencore Singapore Pte Ltd	F	新加坡	100.0	100.0	100.0	營運
Kazzinc Ltd.	F	哈薩克	69.0	69.0	50.7	生產鋅／鉛
Vasilkovskoje Gold	F	哈薩克	40.0	40.0	100.0	生產金
Katanga Mining Limited ⁽⁵⁾	F	百慕達	8.5	69.2	74.4	生產銅
Murrin Murrin Joint Venture ⁽⁶⁾	F	澳洲	40.0	40.0	40.0	生產鎳
Minara Resources Ltd ⁽⁶⁾	F	澳洲	70.6	70.6	70.6	生產鎳
Moreno Group	F	阿根廷	100.0	100.0	100.0	生產可食用油
Pacorini Group	F	瑞士	0.0	0.0	100.0	金屬倉儲
Pasar Group	F	菲律賓	78.2	78.2	78.2	生產銅
Polymet Mining Corp.	O	加拿大	0.0	2.6	6.3	生產銅
Portovesme S.r.L.	F	意大利	100.0	100.0	100.0	生產鋅／鉛
Russneft Group (多家公司) ⁽⁷⁾	O	俄羅斯	40.0-49.0	40.0 - 49.0	40.0 - 49.0	生產石油
Shanduka Coal (Pty) Ltd	F	南非	70.0	70.0	70.0	生產煤
ST Shipping & Transport Pte Ltd	F	新加坡	100.0	100.0	100.0	營運
Topley Corporation	F	英屬處女群島	100.0	100.0	100.0	船東
Volcan Compania Minera S.A.A.	O	秘魯	4.1	4.1	4.1	生產鋅

附註：

- (1) P = 母公司；F = 完全合併；E = 權益法；O = 其他投資。
- (2) 代表Glencore擁有Century的經濟權益，包括39.1%（二零零九年：39.1%；二零零八年：28.5%）表決權權益及4.9%（二零零九年：5%；二零零八年：18.5%）非表決權權益
- (3) 在法蘭克福證券交易所公開交易，股票代號A0HNQ5。Glencore持有46,812,601股股份。
- (4) 在新加坡證券交易所公開交易，股票代號CHEL.SI。Glencore持有666,204,594股股份。
- (5) 在多倫多證券交易所公開交易，股票代號KAT.TO。Glencore持有1,419,031,161股股份。
- (6) 合營企業82.4%實際權益給予Glencore，剩餘權益由Minara Resources Ltd持有。
- (7) 在澳洲證券交易所公開交易，股票代號MER.AX。Glencore持有824,829,760股股份。
- (8) 雖然Glencore持有20%以上表決權權益，但其關鍵行政影響有限，因此不會發揮重大影響力。