

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。

# GLENCORE plc

## GLENCORE PLC

(根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立，註冊號碼 107710)

(股份代號: 805)

### 公佈二零一五年度初步業績

Glencore plc(「本公司」)欣然公佈其二零一五年度之初步業績。詳細資料請參閱附件。

應本公司要求，本公司的普通股份於二零一六年三月一日(星期二)上午九時起短暫停止買賣，有待本公司公佈此報告。本公司將會向香港聯合交易所有限公司申請於二零一六年三月二日(星期三)上午九時於香港恢復其普通股份買賣。

承董事會命  
**Glencore plc**  
**Tony Hayward**  
主席

瑞士巴爾，二零一六年三月一日

於本公告日期，執行董事為 Ivan Glasenberg 先生(行政總裁)，獨立非執行董事則為 Anthony Hayward 先生(主席)、Peter Coates 先生、Leonhard Fischer 先生、Peter Grauer 先生、William Macaulay 先生、John Mack 先生及 Patrice Merrin 女仕。

# GLENCORE

## 新聞稿

巴爾，二零一六年三月一日

## 二零一五年度初步業績

### 摘要

百萬美元	二零一五年	二零一四年	變動 %
<b>主要損益表及現金流量表摘要<sup>1</sup>:</b>			
經調整 EBITDA <sup>2</sup>	8,694	12,764	(32)
經調整 EBIT <sup>2</sup>	2,172	6,706	(68)
未計重大項目的權益持有人應佔淨收入 <sup>3</sup>	1,342	4,285	(69)
未計重大項目的每股盈利（基本）（美元）	0.10	0.33	(69)
權益持有人應佔淨（虧損） / 收入	(4,964)	2,308	不適用
營運資金流量 <sup>4,5</sup>	6,615	10,169	(35)
資本開支（二零一四年度不包括 Las Bambas 的 9.61 億美元）	5,957	8,566	(30)

百萬美元	二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	變動 %
<b>主要財務狀況摘要:</b>			
總資產	128,485	152,205	(16)
已動用的流動資本 <sup>5</sup>	12,443	21,277	(42)
淨籌資 <sup>4</sup>	41,245	49,758	(17)
淨債務 <sup>4</sup>	25,889	30,532	(15)
<b>比率:</b>			
營運資金流量與淨債務比率 <sup>4</sup>	25.6%	33.3%	(23)
淨債務與經調整 EBITDA 比率	2.98x	2.39x	25
經調整 EBITDA 與淨利息比率	6.24x	8.68x	(28)

1 請參閱第 4 頁編製基準。

2 有關定義及經調整 EBIT/EBITDA 的對賬請參閱財務報表附註 2。

3 請參閱第 5 頁重大項目表。

4 請參閱第 7 頁。

5 有關定義請閱詞彙。

- 經調整 EBITDA 為 87 億美元，較二零一四年下降 32%，乃由於商品價格大幅度下降，惟部分被成本效益及利好的生產商國家貨幣所抵銷：
  - 營銷 EBITDA 下降 11% 至 27 億美元，反映出二零一四年農業業績基準較高及二零一五年上半年的金屬營銷環境艱難（如我們的二零一五年上半年度報告所載述），並由石油銷售業務的強勁表現所抵銷。
  - 行業 EBITDA 下降 38% 至 60 億美元，反映出所有主要商品較低的價格，及果斷採取行動減少我們的煤炭、鋅、銅及石油資產的供應和降低有關資本開支 / 運營成本。該等措施旨在保存資源的長遠價值。
- 二零一五年工業資本開支為 57 億美元，與早前指引一致。二零一六年工業資本開支再削減 3 億美元至 35 億美元。
- 二零一五年實現大幅削減實際單位成本。目前以二零一六年度再節省 4 億美元作為目標。
- 迅速執行我們的資本保全 / 削減債務措施，包括：
  - 迄今已出售 16 億美元資產，包括 14 億美元來自稀有金屬流量交易。
  - 減省運營成本、資本開支及營運資金的目標均已達標。

## 摘要

- 餘下出售資產程序進展順利：
  - 預期於二零一六年第二季就出售於農產品業務的少數權益達成協議；
  - 同時預期於二零一六年第二季完成可能出售 Cobar 及 / 或 Lomas Bayas 的投標；及
  - 考慮進一步將餘下稀有金屬的基礎產量及若干基建 / 物流資產變現。
- 我們充滿信心能夠在二零一六年餘下時間出售 40 億至 50 億美元資產。
- 截至年底籌資淨額減少 85 億美元至 412 億美元，乃由於營運資金回撥 66 億美元（包括存貨 54 億美元），而債務淨額則降至 259 億美元。
- 於二零一六年底籌資淨額及債務淨額的目標分別為 320 至 330 億美元及 170 至 180 億美元。
- 於二零一七年底籌資淨額的目標為低於 300 億美元及淨債務的目標為約 150 億美元。
- 我們的資產負債表維持穩健靈活，有賴年末的承諾可動用流動資金創新高達 152 億美元提供支持。
  - 已於二零一六年二月通過與 37 家銀行簽訂 77 億美元承諾為其一年期循環信貸融資進行再融資，將於二零一六年第二季度，透過向另外 30 多家銀行推出總體銀團融資以擴大重新融資額度。
- 穆迪及標準普爾最近確認了我們屬投資級別的信貸評級（Baa3/BBB-），評級展望為穩定。
- 錄得主要有關減值、重組成本及出售業務淨虧損的 Glencore 權益持有人應佔非經常項目支出淨額（經扣除非控股權益後）為 58 億美元，包括已於二零一五年上半年確認的 13 億美元（請參閱詞彙的對賬表）。此主要與影響我們的石油業務及 Koniambo 鎳產資的較低價格（連同技術問題）及就終止控制 Optimum 煤礦確認虧損有關。
- 二零一六年指引：
  - 產量指引載於本報告第 124 頁
  - 營銷 EBIT 指引維持不變，介乎 24 億至 27 億美元

Glencore 行政總裁 Ivan Glasenberg 表示：

「我們極力著眼於削減債務、供應規律及成本效益，確保 Glencore 在艱難市況下仍錄得理想表現。憑藉我們多元化及以一級優質資產為核心的組合，連同我們適應力極強的營銷業務，支持我們能夠繼續穩步在現行商品價格甚或更低水平的環境下產生現金款額。」

有關進一步資料，請聯繫：

### 投資者

Martin Fewings 電話: +41 41 709 28 80 手機: +41 79 737 56 42 martin.fewings@glencore.com  
Elisa Morniroli 電話: +41 41 709 28 18 手機: +41 79 833 05 08 elisa.morniroli@glencore.com

### 媒體

Charles Watenphul 電話: +41 41 709 24 62 手機: +41 79 904 33 20 charles.watenphul@glencore.com  
Pam Bell 電話: +44 20 7412 3471 手機: +44 77 3031 9806 pam.bell@glencore.co.uk

[www.glencore.com](http://www.glencore.com)

[www.youtube.com/glencorevideos](http://www.youtube.com/glencorevideos)

# 行政總裁回顧

## 背景

在經濟增長放緩的憂慮下，財務市場情緒於二零一五年度相當低迷。商品行業尤其受到一連串令人失望的中國宏觀經濟數據、油價下跌以及美元走勢強勁的不利影響，因此，行業重點迅速由現金分派轉移至關注資產負債表及現金保存為主。此舉導致進一步的整個行業成本及資本開支減少、項目終止及縮減、資產銷售、股息削減及股本發行。

## 儘管經營環境艱難表現仍然強勁

二零一五年的財務表現反映出我們的行業活動面對低商品價格的風險。與二零一四年相比，經調整EBITDA下降32%至87億美元。

儘管存在上述的商品不利條件，二零一五年的營銷經調整EBIT為25億美元，較二零一四年下跌12%。業務經提升的周期性適應力及防禦力有助於抵銷商品價格較低的影響，而盈利則由物流活動 / 服務、規模經濟及業務多元化所支持，二零一六年EBIT指引範圍定於介乎24億至27億美元，調整至約低於長期範圍，反映出較低的營運資金淨額水平。

與二零一四年相比，工業資產經調整EBITDA下降38%至60億美元，反映出商品價格較低所產生的影響，並由貨幣利好因素和成本及生產力提升所抵銷。

我們資本架構的獨有靈活性，使營運資金釋放逾66億美元，除反映商品價格較低，亦顯示了積極的營運資金管理。籌資淨額於二零一五年減少85億美元至412億美元，而期末的債務淨額則為259億美元。

## 資產負債表進行重新定位

於二零一五年下半年，金融市場尤其關注本集團的財務槓桿水平。我們已迅速制定方案以回應有關事宜，最終達致一項102億美元的債務削減計劃（已於九月公佈）。於十二月已就進一步的措施進行交流。總括而言，預期所公佈的行動支持我們二零一六年底可望實現籌資淨額及債務淨額分別為320至330億美元及170至180億美元的目標。

我們繼續專注於保持我們的投資級別信貸評級地位。我們所公佈及至今所採取的步驟讓我們獲得來自兩家主要信貸評級機構對我們作出現時穩定的信貸評級。

## 企業管治 / 可持續發展

很遺憾地，我們於二零一五年並未達到零死亡事故的目標，在我們業務中共有十人死亡。任何性命的失去是不可接受的，而我們將就此繼續致力於防止此類事件發生。於去年的報告中，我們強調已採取措施以提升於我們「關注資產」（過往大部分安全事故均發生於此類資產）的安全表現。該等資產位於地勢險要的地區，在我們參與營運之前根本並無安全文化意識的存在。因此，我們欣然宣佈正面的成果，於二零一五年整個年度內，在五項關注資產中有三項為零死亡事故。

健康及安全表現已顯著提高，並達致（較計劃提前一年達成）我們目標的失時工傷率減少50%的水平（以二零一零年為基線），並且計劃作出進一步的調減。

## 展望未來

憑藉我們多元化及以一級優質資產為核心的組合，連同我們適應力極強的營銷業務，將使Glencore可繼續在目前商品環境下依然穩步產生現金款額。

此外，我們持續積極的資產負債表管理措施應致使我們的籌資淨額及債務水平大幅下降，並且確保我們不論未來市場狀況如何仍能擁有高度靈活性。



Ivan Glasenberg

行政總裁

# 財務回顧

## 呈列基準

此呈報財務資料乃按照財務報告附註 1 概述的基準編製，惟呈列 **Glencore** 應佔收入及開支所涉及的若干聯營公司及合營企業（見附註 2）所適用。除另行呈列以便為相關財務表現提供更佳理解及比較基準外，此呈報財務資料於財務回顧等節呈列的均未計重大項目。重大項目（請參閱第 5 頁）即為收入及開支項目，因其財務影響、性質或預期造成該等項目的事件不會經常發生，故需單獨列示，以供作內部呈報及分析 **Glencore** 業績之用。

## 財務業績

經調整 EBITDA 為 86.94 億美元及經調整 EBIT 為 21.72 億美元，分別較二零一四年減少 32% 及 68%，主要因商品平均價格於二零一五年大幅下跌所致，當中已扣除生產國貨幣的貶值幅度。在此背景下，透過不斷專注於業務各方面，包括供應鏈、承包商管理及僱員生產力，達致重大節約經營成本，並採取果斷措施削減供應及相關的資本開支 / 經營開支，尤其在於我們的煤炭、鋅、銅及石油組合。

## 經調整 EBITDA/EBIT

按業務分部劃分的經調整 EBITDA 如下：

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年 經調整 EBITDA	營銷活動	行業活動	二零一四 年經調整 EBITDA	%
金屬及礦產	1,280	4,030	5,310	1,545	7,077	8,622	(38)
能源產品	826	2,269	3,095	565	2,841	3,406	(9)
農產品	584	150	734	996	213	1,209	(39)
企業及其他	(30)	(415)	(445)	(105)	(368)	(473)	不適用
<b>總計</b>	<b>2,660</b>	<b>6,034</b>	<b>8,694</b>	<b>3,001</b>	<b>9,763</b>	<b>12,764</b>	<b>(32)</b>

按業務分部劃分的經調整 EBIT 如下：

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年 經調整 EBITDA	營銷活動	行業活動	二零一四 年經調整 EBITDA	%
金屬及礦產	1,255	148	1,403	1,515	3,674	5,189	(73)
能源產品	778	(88)	690	524	486	1,010	(32)
農產品	461	63	524	856	136	992	(47)
企業及其他	(30)	(415)	(445)	(105)	(380)	(485)	不適用
<b>總計</b>	<b>2,464</b>	<b>(292)</b>	<b>2,172</b>	<b>2,790</b>	<b>3,916</b>	<b>6,706</b>	<b>(68)</b>

營銷經調整 EBITDA 及 EBIT 分別下降 11% 及 12% 至 26.60 億美元及 24.64 億美元：

- 金屬及礦產的營銷經調整 EBIT 較二零一四年下降 17%，反映上半年的艱難貿易環境（如二零一五年半年度報告所示），尤其鋁和鎳更首當其衝，分別受到現貨溢價崩潰和全球不鏽鋼生產水平疲弱的影響。下半年的表現較好，按年率化基準計算，較二零一四年業績上升 7%。
- 能源產品的營銷經調整 EBIT 較二零一四年上升 48%，尤其是石油業務，在既吸引且充滿機遇的市場環境下表現卓越。
- 農產品的營銷經調整 EBIT 較二零一四年下降 46%，主要由於比較基數較高（加拿大特大豐收）及俄羅斯於第一季即時施行懲罰性小麥出口稅所致。

行業經調整 EBITDA 下降 38% 至 60.34 億美元（經調整 EBIT 為負 2.92 億美元，因非現金的折舊支出相對固定所致），主要由於商品平均價格同比轉弱，包括石油、鎳、煤炭、銅及鋅，分別下降 46%、30%、~20%、20% 及 11%，部分降幅因生產國貨幣貶值（尤其是騰格、蘭特、澳元及加拿大元，兌美元匯價分下跌 24%、18%、20% 及 16%）而被抵銷。錄得經營成本大幅減少及生產力效率提高，亦為二零一五年帶來正面驅動作用，抵銷了多項業務為保存資源的長遠價值而減產所引致的短期產量影響。

## 財務回顧

### 盈利

已呈報經調整 EBIT 與權益持有人應佔收入（包括重大項目）之間的差異概要列於下表：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
經調整 EBIT <sup>1</sup>	2,172	6,706
若干聯營公司及合營企業的融資成本淨額及所得稅開支 <sup>1</sup>	(159)	(329)
融資成本淨額	(1,394)	(1,439)
所得稅收益 / (開支) <sup>7</sup>	362	(499)
非控股權益	361	(154)
<b>權益持有人應佔收入（未計入重大項目）</b>	<b>1,342</b>	<b>4,285</b>
每股盈利（基本）（未計入重大項目）（美元）	0.10	0.33
<b>影響經調整 EBITDA 及經調整 EBIT 的重大項目</b>		
分佔聯營公司非經常項目 <sup>2</sup>	(88)	(74)
未變現集團內虧損 / (溢利) 抵銷及其他 <sup>3</sup>	445	(221)
	357	(295)
其他開支—淨額 <sup>4</sup>	(7,998)	(1,073)
資本化借款成本撇銷 <sup>5</sup>	—	(32)
出售及投資（虧損） / 收益 <sup>6</sup>	(994)	715
所得稅開支 <sup>7</sup>	(460)	(1,310)
非控股權益分佔其他收入 <sup>8</sup>	2,789	18
<b>重大項目總額</b>	<b>(6,306)</b>	<b>(1,977)</b>
<b>權益持有人應佔（虧損） / 收入</b>	<b>(4,964)</b>	<b>2,308</b>
每股盈利（基本）（美元）	(0.37)	0.18

1 請參閱財務報表附註 2。

2 於應佔聯營公司及合營企業收入中確認，請參閱財務報表附註 2。

3 於已售商品成本中確認，請參閱財務報表附註 2。

4 於其他開支—淨額中確認，請參閱財務報表附註 2 及 4。

5 於利息開支中確認。

6 請參閱財務報表附註 3。

7 所得稅收益 / (開支) 總額於重大項目與非重大項目間之分配，請閱詞彙。

8 於非控股權益中確認。

### 重大項目

重大項目是指某些收支項目，因其財務影響及性質或預計其發生的可能性極少，故於本集團業績的內部報表及分析中分開列示，以便為相關財務表現提供更佳的理解及比較基準。

於二零一五年，Glencore 確認重大項目淨額 63.06 億美元，包括 4.6 億美元主要來自匯兌相關所得稅支出的調整。淨支出主要包括與 Koniombo 鎳項目有關的減值金額 14.24 億美元（39.89 億美元減非控股權益應佔 25.65 億美元）及與乍得石油有關的減值金額 10.31 億美元及因 Optimum 煤礦控制權終止於二零一五年八月展開業務拯救程序及其後協議出售而產生的虧損 10.34 億美元。進一步闡述見綜合財務報表附註 3、4 及 5。

於二零一四年，Glencore 確認其他重大開支淨額 19.77 億美元（包括所得稅開支 13.10 億美元）。由於鉑金的市況充滿挑戰且決定減慢毛里塔尼亞及剛果鐵礦項目的發展及進一步限制喀麥隆 Matanda 油塊的石油開採活動，分別確認減值支出 1.46 億美元、4.89 億美元及 2.12 億美元，此減值被出售 Las Bambas 所得收益 7.15 億美元（扣除有關稅項開支 5.31 億美元）所抵銷。除出售 Las Bambas 的稅項外，主要由於遞延稅項結餘的貨幣換算影響（原因是美元較尤其是澳元更為堅挺）而錄有重大稅項開支淨額 7.79 億美元。

### 融資成本淨額

二零一五年融資成本淨額為 13.94 億美元，可比同期為 14.71 億美元（未計非經常項目為 14.39 億美元）。二零一五年的利息收入為 1.91 億美元，與去年一致。不計非經常項目，二零一五年的利息開支為 15.85 億美元，較二零一四年的 16.92 億美元下降 6%，反映平均債務水平較低。

## 財務回顧

### 所得稅

二零一五年確認的所得稅開支為 98 百萬美元，而二零一四年則為所得稅開支 18.09 億美元。根據資本及業務結構，所得稅開支（未計入重大項目）應約為營銷及行業資產的經調整 EBIT 減分配利息開支分別乘以 10% 及 25% 的估計稅率。這已反映於上表內。請參閱詞彙中有關計算的對賬。

二零一五年呈報的所得稅開支包括因外匯波動而產生的所得稅開支 3.07 億美元（二零一四年：7.79 億美元），主要是由於美元轉強（尤其相對於騰格及澳元）而對遞延稅項結餘帶來的貨幣換算影響及對先前已確認遞延稅項資產的調整。二零一四年的法定所得稅開支包括出售 Las Bambas 的稅項 5.31 億美元。

### 資產、槓桿比率及營運資金

二零一五年十二月三十一日的總資產為 1,284.85 億美元，而二零一四年十二月三十一日則為 1,522.05 億美元，期內流動資產由 532.19 億美元減少至 421.98 億美元，主要由於應收賬款及存貨大幅減少令應用的流動資本 / 營運資金淨額下降。非流動資產由 989.86 億美元下降至 862.87 億美元，主要由於上文所述之多項減值及出售所致。

## 財務回顧

### 現金流量及淨籌資 / 債務

#### 淨籌資

百萬美元

	二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
總債務	44,049	52,693
聯營公司及合營企業籌資淨額 <sup>1</sup>	(58)	(80)
現金及現金等價物以及有價證券	(2,746)	(2,855)
<b>籌資淨額</b>	<b>41,245</b>	<b>49,758</b>

#### 淨籌資中現金及非現金變動

百萬美元

	二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
營運資金變動前經營活動產生的現金	7,454	10,978
訴訟和解及金屬洩漏支出（於損益表列支）	264	-
聯營公司及合營企業經調整 EBITDA <sup>2</sup>	995	1,552
已付利息淨額	(1,085)	(1,211)
已付稅項 <sup>1</sup>	(1,072)	(1,257)
收取聯營公司股息 <sup>1</sup>	59	107
<b>來自營運的資金</b>	<b>6,615</b>	<b>10,169</b>
營運資金變動（扣除銀流量交易款項） <sup>1</sup>	6,585	(540)
銀流量交易款項	900	-
支付非流動墊款及貸款 <sup>1</sup>	101	(518)
收購及出售附屬公司	(106)	4,690
買賣投資	(195)	(310)
買賣物業、廠房及設備（不包括 Las Bambas） <sup>1</sup>	(5,688)	(8,360)
買賣物業、廠房及設備－ Las Bambas	-	(961)
與融資相關對沖活動有關的保證金（付款） / 收款	(618)	10
收購及出售附屬公司的額外權益	-	(101)
股份發行	2,444	-
已付股息及購入本身股份	(2,695)	(3,256)
訴訟和解及金屬洩漏支出（如上）	(264)	-
<b>籌資淨額的現金變動</b>	<b>7,079</b>	<b>823</b>
借款及其他非現金項目之外幣重估	1,434	1,635
<b>籌資淨額變動總額</b>	<b>8,513</b>	<b>2,458</b>
期初籌資淨額	(49,758)	(52,215)
<b>期末籌資淨額</b>	<b>(41,245)</b>	<b>(49,758)</b>
減：可變現有價存貨 <sup>3</sup>	15,356	19,226
<b>期末債務淨額</b>	<b>(25,889)</b>	<b>(30,532)</b>

<sup>1</sup> 如詞彙中所概述，調整以包括若干聯營公司及合營企業按比例綜合記賬影響。

<sup>2</sup> 參閱財務報表附註 2。

<sup>3</sup> 定義請參閱詞彙。

上述的對賬表是管理層審閱籌資淨額變動及債務淨額變動所採用的方法，並包含淨籌資項目的主要現金變動及任何非現金重大變動。

於二零一五年十二月三十一日的籌資淨額從二零一四年十二月三十一日的 497.58 億美元減少 85.13 億美元至 412.45 億美元，已受惠於釋放營運資金 65.85 億美元（包括存貨 54.10 億美元）、資本開支淨額下降 32%（不包括 Las Bambas）及在銀流量交易安排下收取 9 億美元。營運資金淨額減少主要是由於商品價格較二零一四年十二月三十一日下跌，然而已採取主動管理措施以確保資金運用的成效及效率。

## 財務回顧

### 業務及投資收購及出售

於二零一五年的業務收購及投資支出淨額為 3.01 億美元，主要來自三項農業收購方案，即德國的油菜籽壓榨設備、巴西穀物處理 / 港口設施的 50% 權益及加拿大的油籽壓榨設備，令此板塊進一步提升其環球產能。於二零一四年的收購 / 出售流入淨額為 46.90 億美元，主要由於出售 Las Bambas (65 億美元，已扣除稅項)，並因購買 Caracal (15 億美元) 及 Zhairemsky 鋅 / 鉛項目 (2.91 億美元) 而被部分抵銷。

### 流動資金及融資事件

二零一五年發生以下重大融資事件：

- 於三月份，分兩批發行 20 億歐元計息票據如下：
  - 6 年期 1,250 百萬歐元 1.250% 固定票息債券；及
  - 10 年期 750 百萬歐元 1.750% 固定票息債券。
- 於四月份，分四批發行 22.5 億美元計息票據如下：
  - 3 年期 5 億美元 2.125% 固定票息債券；
  - 3 年期 2.5 億美元倫敦銀行同業拆息加 1.06% 浮息債券；
  - 5 年期 10 億美元 2.875% 固定票息債券；及
  - 10 年期 5 億美元 4.0% 固定票息債券。
- 於五月份，簽訂新循環信貸融通，總額為 152.5 億美元，對早前的循環信貸融通進行展期及再融資。融通包括：
  - 84.5 億美元 12 個月循環信貸融通（附帶 12 個月退出權及 12 個月延期權）；及
  - 68 億美元 5 年循環信貸融通（附帶兩項 12 個月延期權）。
- 於二零一五年六月，Glencore 發行 400 億日元 7 年期 1.075% 固定票息票據。於二零一五年十月，Glencore 轉換其中 300 億日元該票據為新 7 年期 2.5 億美元倫敦銀行同業拆息加 1.650% 票息債券。其餘 100 億日元票據仍未償付。
- 於九月份，配售 13 億股新普通股份，籌集所得款項總額約 25 億美元。
- 於十月份，贖回（首個贖回日期）面值 3.5 億美元的永久債券。
- 於二零一五年第四季購回面值 5.64 億美元的債券，主要包括二零一六年及二零一七年到期的債券。

於二零一六年二月，Glencore 宣佈簽訂一項新循環信貸融資，用以最終對現有的 84.5 億美元融通進行再融資並取而代之。於此銀團貸款開始前的初步階段，Glencore 已獲 37 家銀行承諾 77 億美元，且將於二零一六年第二季度，透過向另外約 30 家銀行推出總體銀團融資以擴大再融資額度。與現有融通類似，該項新融通仍屬無抵押，包括一項 12 個月延期權以及 12 個月借款人退出權，繼而將最終到期日延展至二零一八年五月。

於二零一五年十二月三十一日 Glencore 可用的已承諾未提取之信貸融通及現金為 152 億美元。

## 財務回顧

### 信貸評級

鑒於本集團廣泛的融資活動，維持投資評級是我們的財務重點 / 目標。本集團目前的信用評級為穆迪的 **Baa3**（穩定）及標準普爾的 **BBB-**（穩定）。

### 風險值

風險值計算乃 **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商品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總結出單一風險值。**Glencore** 已設定的綜合風險值限制（95%一天）為 1 億美元（少於權益約 0.2%），於年內並無被超出。**Glencore** 乃基於蒙地卡羅模擬法計算風險值，以 95% 的置信水平運用加權歷史數據計算一天或一週的投資年期。

二零一五年的市場風險平均風險值（95%一天）為 35 百萬美元，不足權益的 0.1%。二零一四年的平均等量風險值為 36 百萬美元。

# 金屬及礦產

## 摘要

金屬及礦產的經調整EBITDA 總額為5,310百萬美元，較二零一四年減少38%。當中關鍵顯然在於大部分主要市場的商品價格顯著下跌，反映市場普遍對中國經濟增長放緩、美元強勢、油價下滑及其他一般成本陷入通縮等因素感到憂慮。商品價格在疲弱的經濟環境以及市場瀰漫著看淡中國的氣氛下全年受壓。此外，自二零一四年下半年起，受石油價格急劇下滑所觸發，投資者加快平掉手上透過指數和商品籃子交易所買賣基金建立的商品好倉。在供應方面，大量高成本供應的情況未變，推遲了市場最終回復均衡及達致更為合理水平。然而，Glencore已就此採取果斷行動，大規模削減銅及鋅產量，旨在支持短期價格和保留稀有資源及價值以供日後之用。

儘管面對多項嚴峻挑戰，營銷表現穩健，錄得EBITDA 1,280百萬美元。雖則較二零一四年減少17%，下降情況乃於上半年出現，此乃因為鋁現貨溢價崩潰加上全球不銹鋼行業疲弱，對我們的鎳及鐵合金業務造成影響所致。下半年表現好轉，按年化計算較二零一四年增長7%，反映出該項業務的相關優勢和穩定性。行業EBITDA由7,077百萬美元降至4,030百萬美元，反映了金屬價格下跌（扣除滙兌優勢、積極提升效率和降低成本以及其他被動地下跌的成本（如石油）等因素）及與決定縮減Katanga及Mopani銅產量和Mt. Isa及McArthur River鋅產量有關的額外成本。

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年	營銷活動	行業活動	二零一四年
收益	41,151	24,782	65,933	35,025	31,025	66,050
經調整 EBITDA	1,280	4,030	5,310	1,545	7,077	8,622
經調整 EBIT	1,255	148	1,403	1,515	3,674	5,189
經調整 EBITDA 收益率	3.1%	16.3%	8.1%	4.4%	22.8%	13.1%

## 市況

### 部分商品平均價格

	二零一五年	二零一四年	變動%
標準普爾高盛工業金屬指數	291	349	(17)
倫敦金屬交易所銅價格（現金）（美元 / 噸）	5,503	6,866	(20)
倫敦金屬交易所鋅價格（現金）（美元 / 噸）	1,928	2,164	(11)
倫敦金屬交易所鉛價格（現金）（美元 / 噸）	1,785	2,096	(15)
倫敦金屬交易所鎳價格（現金）（美元 / 噸）	11,835	16,892	(30)
黃金價格（美元 / 盎司）	1,160	1,266	(8)
銀價格（美元 / 盎司）	16	19	(16)
英國金屬導報鈷價格99.3%（美元 / 磅）	13	14	(7)
倫敦金屬交易所鋁價格（現金）（美元 / 噸）	1,662	1,869	(11)
英國金屬導報氧化鋁價格（美元 / 噸）	300	331	(9)
英國金屬導報鎳鐵（6-8%碳60%鎳最高1.5%硅）價格（美仙 / 磅）	94	105	(10)
白金價格（美元 / 盎司）	1,054	1,385	(24)
鐵礦石（Platts 62% CFR 中國北部）價格（美元 / 乾公噸）	56	97	(42)

## 金屬及礦產

### 貨幣換算表

	二零一五年 平均價	二零一五年 十二月三十一日 現價	二零一四年 平均價	二零一四年 十二月三十一日 現價	平均變動%
澳元: 美元	0.75	0.73	0.90	0.82	(17)
美元: 加元	1.28	1.38	1.10	1.16	16
美元: 哥倫比亞比索	2,749	3,175	2,002	2,377	37
歐元: 美元	1.11	1.09	1.33	1.21	(17)
英鎊: 美元	1.54	1.47	1.65	1.56	(7)
美元: 瑞郎	0.96	1.00	0.92	0.99	4
美元: 哈薩克斯坦堅戈	223	341	179	182	25
美元: 南非蘭特	12.78	15.47	10.85	11.57	18

### 營銷

#### 摘要

經調整 EBIT 為 1,255 百萬美元，較 1,515 百萬美元減少 17%，反映上半年營銷環境艱難，尤其是鋁和鎳分別受現貨溢價崩潰以及全球不銹鋼生產水平疲軟的衝擊。下半年表現好轉，按年化計算較二零一四年的業績增長 7%。

#### 財務資料

百萬美元	二零一五年	二零一四年	變動%
收益	41,151	35,025	17
經調整 EBITDA	1,280	1,545	(17)
經調整 EBIT	1,255	1,515	(17)

#### 部分營銷量

	單位	二零一五年	二零一四年	變動%
金屬銅及銅精礦 <sup>1</sup>	百萬噸	3.1	2.8	11
金屬鋅及鋅精礦 <sup>1</sup>	百萬噸	3.1	3.4	(9)
金屬鉛及鉛精礦 <sup>1</sup>	百萬噸	1.1	0.8	38
黃金	百萬盎司	1.9	1.5	27
銀	百萬盎司	89.3	66.2	35
鎳	千噸	231	203	14
鐵合金（包括代理）	百萬噸	5.0	4.2	19
氧化鋁 / 鋁	百萬噸	13.6	11.7	16
鐵礦石	百萬噸	41.2	66.0	(38)

<sup>1</sup> 估計所含金屬單位。

### 銅

正如詳列於「摘要」部份，持續的看淡氛圍及投資者加快平掉手上商品的好倉，導致銅市場價格連續第五年錄得跌幅，平均價格下跌 20% 至 5,503 美元 / 噸，對比二零一四年的 6,866 美元 / 噸。

二零一五年主要消耗地區的需求出現增長，包括中國增長大約 5%。可是，中國建築行業疲弱以及對基建開支進行反貪腐調查所引起的剩餘影響，中國需求增長步伐不及較早前市場所預期。銅供應亦因為礦山提升速度不及預期而收縮，在此價格環境下，礦山減量而廢料短缺。

### 鋅

年內首三季的精礦供應合理乃歸因於中國以及全球其他冶煉廠（包括印度）的金屬鋅產量強勁。上述情況再加上需求增長（尤以新興市場為甚）低於預期，令全球金屬價格及溢價備受壓力。

第四季的礦山關閉和削減供應情況隨即對金屬產量造成影響。中國降低國內產量（其佔全球鋅消耗量的 40% 至 45%），遂使其需要進口鋅金屬及 / 或提取交易所庫存。二零一五年中國淨進口金屬增加 4.7% 至 433 千噸，單是第四季已達 225 千噸。

## 金屬及礦產

我們預期此趨勢將於二零一六年延續。礦山產量已減少 1.2 百萬多噸（約佔全球產量的 9%），而鋅金屬市場將繼續出現精礦緊絀情況。

### 鎳

二零一五年鎳市場表現令人失望，理由是儘管業內營運大多處於虧損，全球產量未能作出足夠調整以應付需求增長疲弱及存貨水平高企的情況。

二零一五年，鎳消耗量僅輕微上升，因為不銹鋼對鎳的需求無甚變動，而應用於非不銹鋼方面則增長有限，即使航天和電池行業出現可觀需求。縱使全球鎳供應減少（主要因為中國含鎳生鐵產量減少所致），但減幅未能反映行業艱苦程度亦不足以驅使市場達致均衡。

結果，市場再次出現供應過剩，導致全球庫存水平進一步增加。該等基本面在整體商品市場情緒低迷之下發展，導致倫敦金屬交易所鎳價格由二零一五年年初的 14,880 美元 / 噸下跌 41% 至年底的 8,780 美元 / 噸。

隨著第四季的需求有所改善及持續調整供應層面，市場於年結時處於均衡狀況，儘管鎳的基本面前景漸見光明，惟需求未見顯著回升，供應仍須進一步削減以支持價格大幅上升。

### 鐵合金

全球鉻礦及鉻鐵合金供應過剩，加上如上文所述不銹鋼的需求疲弱，導致價格於年終時錄得巨大跌幅。主要供應地區的貨幣貶值為鉻鐵合金生產商帶來支持，但無法令部分冶煉廠於下半年逃過結業。

年內錳礦石價格因供應過剩而持續下跌，而錳合金價格亦由於全球鋼鐵市場疲弱而受壓。

中國需求減少加上西方需求下降，尤其是應用於石油和天然氣方面，導致釩價於年底下跌。

### 鋁／氧化鋁

二零一五年的平均倫敦金屬交易所鋁價下跌 11%，由二零一四年每噸 1,869 美元降至每噸 1,662 美元。溢價水平亦由平均每噸 340 美元至 365 美元大幅下降至每噸 160 美元至 185 美元，主要因為倫敦金屬交易所規則變動，以及中國的鋁產量及出口創新高所致。生產商收到的包括所有費用的價格淨額下跌，代表於二零一五年大部分市場未能滿足其生產成本。

於二零一五年年初的未付關稅、庫存的鋁指示性溢價處於每噸 400 美元至 430 美元的範圍內，而二零一五年底的水平則約為每噸 100 美元至 125 美元。

二零一五年澳洲氧化鋁開盤及收盤的離岸價分別為每噸 355 美元及每噸 199 美元，即年內的價格範圍。

### 鐵礦石

年內鐵礦石市場疲弱，此乃因為中國的鐵礦石供應增加而鋼鐵產量減少所致。第一季的價格波幅尤其明顯，踏入年中稍為回穩，但於第四季因鋼鐵產情況加劇再次下跌。年內溢價相對穩定。

## 金屬及礦產

### 行業活動

#### 摘要

行業業務值得留意之處在於 Glencore 於下半年決定將 Katanga、Lady Loretta (Mount Isa zinc) 及 Iscaycruz (Los Quenuales) 停產和大幅削減 Mopani、George Fisher (Mount Isa zinc) 及 McArthur River 的產量。Katanga 及 Mopani 停產及減產旨在支持市場近況，同時亦確保兩者可不受干擾各自專注於中期改造和升級項目。EBITDA 由 7,077 百萬美元跌至 4,030 百萬美元，反映金屬價格下跌（扣除滙兌優勢、積極提升效率和降低成本以及其他被動地下跌的成本（如石油）等因素）及與決定減少銅及鋅產量有關的額外成本。

#### 財務資料

百萬美元

二零一五年

二零一四年

變動%

#### 收益

##### 銅資產

非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)	3,038	3,954	(23)
Collahuasi <sup>1</sup>	876	1,311	(33)
Antamina <sup>1</sup>	702	845	(17)
其他南美洲(Alumbrera, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)	1,943	2,732	(29)
澳洲(Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)	2,049	2,388	(14)
冶金加工(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)	5,988	6,756	(11)
集團公司間收益抵銷	(172)	(220)	不適用
<b>銅</b>	<b>14,424</b>	<b>17,766</b>	<b>(19)</b>

##### 鋅資產

Kazzinc	2,244	2,517	(11)
澳洲(Mount Isa, McArthur River)	1,211	1,293	(6)
歐洲冶金加工(Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)	1,172	2,201	(47)
北美洲(Matagami, Kidd, Brunswick, CEZ Refinery)	1,084	1,148	(6)
其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)	632	744	(15)
集團公司間收益抵銷	—	(192)	不適用
<b>鋅</b>	<b>6,343</b>	<b>7,711</b>	<b>(18)</b>

##### 鎳資產

綜合性鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)	1,340	2,450	(45)
澳洲(Murrin Murrin)	600	834	(28)
<b>鎳</b>	<b>1,940</b>	<b>3,284</b>	<b>(41)</b>

##### 鐵合金

鋁 / 氧化鋁	358	475	(25)
---------	-----	-----	------

<b>金屬及礦產收益 — 分部計量</b>	<b>24,782</b>	<b>31,025</b>	<b>(20)</b>
-----------------------	---------------	---------------	-------------

按股權會計基準呈列合營企業的影響	(1,578)	(2,156)	不適用
------------------	---------	---------	-----

<b>金屬及礦產收益 — 已呈報計量</b>	<b>23,204</b>	<b>28,869</b>	<b>(20)</b>
------------------------	---------------	---------------	-------------

<sup>1</sup> 指本集團分佔該等合營企業的收益。

## 金屬及礦產

百萬美元	經調整 EBITDA			經調整 EBIT		
	二零一五年	二零一四年	變動%	二零一五年	二零一四年	變動%
<b>銅資產</b>						
非洲銅	51	1,001	(95)	(533)	475	(212)
Collahuasi <sup>1</sup>	343	692	(50)	85	452	(81)
Antamina <sup>1</sup>	463	600	(23)	220	410	(46)
其他南美洲	718	1,222	(41)	202	821	(75)
澳洲	414	563	(26)	48	294	(84)
冶金加工	301	228	32	210	177	19
<b>銅</b>	<b>2,290</b>	<b>4,306</b>	<b>(47)</b>	<b>232</b>	<b>2,629</b>	<b>(91)</b>
經調整 EBITDA 採礦收益率 <sup>2</sup>	23%	36%				
<b>鋅資產</b>						
Kazzinc	490	591	(17)	44	241	(82)
澳洲	284	305	(7)	(81)	(7)	不適用
歐洲冶金加工	168	179	(6)	81	89	(9)
北美洲	121	225	(46)	21	91	(77)
其他鋅	10	97	(90)	(141)	(51)	不適用
<b>鋅</b>	<b>1,073</b>	<b>1,397</b>	<b>(23)</b>	<b>(76)</b>	<b>363</b>	<b>(121)</b>
經調整 EBITDA 採礦收益率 <sup>2</sup>	18%	21%				
<b>鎳資產</b>						
綜合性鎳業務	421	908	(54)	(64)	424	(115)
澳洲	32	130	(75)	(7)	83	(108)
Falcondo	–	(7)	(100)	–	(7)	不適用
<b>鎳</b>	<b>453</b>	<b>1,031</b>	<b>(56)</b>	<b>(71)</b>	<b>500</b>	<b>(114)</b>
經調整 EBITDA 收益率	23%	31%				
<b>鐵合金</b>	<b>271</b>	<b>307</b>	<b>(12)</b>	<b>138</b>	<b>162</b>	<b>(15)</b>
<b>鋁 / 氧化鋁</b>	<b>(43)</b>	<b>35</b>	<b>(223)</b>	<b>(60)</b>	<b>20</b>	<b>不適用</b>
<b>鐵礦石</b>	<b>(14)</b>	<b>1</b>	<b>不適用</b>	<b>(15)</b>	<b>–</b>	<b>不適用</b>
<b>金屬及礦產經調整 EBITDA/ EBIT – 分部計量</b>	<b>4,030</b>	<b>7,077</b>	<b>(43)</b>	<b>148</b>	<b>3,674</b>	<b>(96)</b>
經調整 EBITDA 採礦收益率 <sup>2</sup>	21%	30%				
按股權會計基準呈列合營企業的影響	(595)	(678)	不適用	(94)	(248)	不適用
<b>金屬及礦產經調整 EBITDA/ EBIT – 已呈報計量</b>	<b>3,435</b>	<b>6,399</b>	<b>(46)</b>	<b>54</b>	<b>3,426</b>	<b>(98)</b>

<sup>1</sup> 指本集團分佔該等合營企業的份額。

<sup>2</sup> 經調整 EBITDA 採礦收益率為經調整 EBITDA（不包括冶金加工資產）除以收益（不包括冶金加工資產及集團公司間收益抵銷），即採礦資產的加權平均 EBITDA 收益率。冶金加工資產包括銅冶金加工資產及鋅歐洲冶金加工資產及鋁 / 氧化鋁組別，如上表所示。

## 金屬及礦產

百萬美元	二零一五年			二零一四年		
	持續性	擴建性	總計	持續性	擴建性	總計
<b>資本開支</b>						
<b>銅資產</b>						
非洲銅	390	756	1,146	602	788	1,390
Collahuasi <sup>1</sup>	100	5	105	175	6	181
Antamina <sup>1</sup>	182	5	187	169	18	187
Las Bambas	–	–	–	–	961	961
其他南美洲	464	67	531	475	64	539
澳洲	198	23	221	283	71	354
冶金加工	178	124	302	144	166	310
<b>銅</b>	<b>1,512</b>	<b>980</b>	<b>2,492</b>	<b>1,848</b>	<b>2,074</b>	<b>3,922</b>
<b>鋅資產</b>						
Kazzinc	189	37	226	195	57	252
澳洲	357	29	386	455	199	654
歐洲冶金加工	79	–	79	53	15	68
北美洲	62	9	71	76	19	95
其他鋅	102	–	102	166	–	166
<b>鋅</b>	<b>789</b>	<b>75</b>	<b>864</b>	<b>945</b>	<b>290</b>	<b>1,235</b>
<b>鎳資產</b>						
綜合性鎳業務	140	88	228	172	158	330
澳洲	20	–	20	14	–	14
Koniambo	–	360	360	–	823	823
其他鎳項目(包括Falcondo)	–	4	4	–	10	10
<b>鎳</b>	<b>160</b>	<b>452</b>	<b>612</b>	<b>186</b>	<b>991</b>	<b>1,177</b>
<b>鐵合金</b>	<b>118</b>	<b>25</b>	<b>143</b>	<b>144</b>	<b>95</b>	<b>239</b>
<b>鋁 / 氧化鋁</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>37</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>30</b>
<b>鐵礦石</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>72</b>	<b>72</b>
<b>資本開支- 分部計量</b>	<b>2,599</b>	<b>1,550</b>	<b>4,149</b>	<b>3,146</b>	<b>3,529</b>	<b>6,675</b>
按股權會計基準呈列合營企業的影響	(282)	(10)	(292)	(344)	(24)	(368)
<b>資本開支- 已呈報計量</b>	<b>2,317</b>	<b>1,540</b>	<b>3,857</b>	<b>2,802</b>	<b>3,505</b>	<b>6,307</b>

<sup>1</sup> 指本集團分佔該等合營企業份額。

## 金屬及礦產

### 產量數據

#### 利用自有資源的產量 — 總量<sup>1</sup>

		二零一五年	二零一四年	變動%
銅	千噸	1,502.2	1,546.0	(3)
鋅	千噸	1,444.8	1,386.5	4
鉛	千噸	297.7	307.5	(3)
鎳	千噸	96.2	100.9	(5)
黃金 <sup>2</sup>	千盎司	964	992	(3)
銀 <sup>2</sup>	千盎司	36,592	35,530	3
鈷	千噸	23.0	20.7	11
鉻鐵	千噸	1,462	1,295	13
白金 <sup>2</sup>	千盎司	158	173	(9)
鈮 <sup>2</sup>	千盎司	202	199	2
銻 <sup>2</sup>	千盎司	18	19	(5)
五氧化二釩	百萬磅	20.9	20.8	-

#### 利用自有資源的產量 — 銅資產<sup>1</sup>

		二零一五年	二零一四年	變動%	
非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)					
	金屬銅 <sup>3</sup>	千噸	421.9	465.0	(9)
	鈷 <sup>4</sup>	千噸	19.4	17.2	13
Collahuasi <sup>5</sup>					
	金屬銅	千噸	9.8	11.0	(11)
	精礦含銅	千噸	190.6	196.0	(3)
	精礦含銀	千盎司	2,828	2,476	14
Antamina <sup>6</sup>					
	精礦含銅	千噸	131.8	116.4	13
	精礦含鋅	千噸	79.3	71.2	11
	精礦含銀	千盎司	5,987	4,049	48
其他南美項目(Alumbra, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)					
	金屬銅	千噸	71.1	66.6	7
	精礦含銅	千噸	272.0	281.1	(3)
	精礦及礦石含金	千盎司	318	386	(18)
	精礦及礦石含銀	千盎司	1,918	1,901	1
澳洲 (Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)					
	金屬銅	千噸	205.6	209.5	(2)
	金屬銅總量	千噸	50.8	49.6	2
	精礦含銅	千盎司	90	62	45
	黃金	千盎司	1,723	1,386	24
<b>銅分部總量</b>					
	銅	千噸	1,353.6	1,395.2	(3)
	鈷	千噸	19.4	17.2	13
	鋅	千噸	79.3	71.2	11
	黃金	千盎司	408	448	(9)
	銀	千盎司	12,456	9,812	27

## 金屬及礦產

### 利用自有資源的產量 — 鋅資產<sup>1</sup>

		二零一五年	二零一四年	變動%	
<b>Kazzinc</b>					
	金屬鋅	千噸	193.4	199.3	(3)
	金屬鉛	千噸	26.3	25.7	2
	金屬銅	千噸	51.9	46.8	11
	黃金	千盎司	520	506	3
	銀	千盎司	3,653	4,273	(15)
<b>澳洲 (Mount Isa, McArthur River)</b>					
	精礦含鋅	千噸	750.9	661.6	13
	精礦含鉛	千噸	216.0	216.4	-
	精礦含銀	千盎司	8,248	8,319	(1)
<b>北美洲(Matagami, Kidd)</b>					
	精礦含鋅	千噸	115.2	135.8	(15)
	精礦含銅	千噸	48.3	47.3	2
	精礦含銀	千盎司	2,368	2,066	15
<b>其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)</b>					
	金屬鋅	千噸	26.1	23.2	13
	精礦含鋅	千噸	279.9	295.4	(5)
	金屬鉛	千噸	12.7	11.7	9
	精礦含鉛	千噸	42.7	53.7	(20)
	精礦含銅	千噸	2.4	2.7	(11)
	金屬銀	千盎司	691	613	13
	精礦含銀	千盎司	8,566	9,825	(13)
<b>鋅分部總量</b>					
	鋅	千噸	1,365.5	1,315.3	4
	鉛	千噸	297.7	307.5	(3)
	銅	千噸	102.6	96.8	6
	黃金	千盎司	520	506	3
	銀	千盎司	23,526	25,096	(6)

## 金屬及礦產

### 利用自有資源的產量 — 鎳資產<sup>1</sup>

		二零一五年	二零一四年	變動%	
綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)					
	金屬鎳	千噸	49.1	51.3	(4)
	精礦含鎳	千噸	0.5	0.6	(17)
	金屬銅	千噸	14.9	15.7	(5)
	精礦含銅	千噸	31.1	38.3	(19)
	金屬鈷	千噸	0.8	0.8	-
	黃金 <sup>2</sup>	千盎司	35	37	(5)
	銀 <sup>2</sup>	千盎司	610	622	(2)
	白金 <sup>2</sup>	千盎司	76	82	(7)
	鈀 <sup>2</sup>	千盎司	157	149	5
	銻 <sup>2</sup>	千盎司	5	4	25
澳洲(Murrin Murrin)					
	金屬鎳	千噸	37.5	36.4	3
	金屬鈷	千噸	2.8	2.7	4
Koniambo					
	鎳鐵含鎳	千噸	9.1	12.6	(28)
<b>鎳分部總量</b>					
	鎳	千噸	96.2	100.9	(5)
	銅	千噸	46.0	54.0	(15)
	鈷	千噸	3.6	3.5	3
	黃金	千盎司	35	37	(5)
	銀	千盎司	610	622	(2)
	白金	千盎司	76	82	(7)
	鈀	千盎司	157	149	5
	銻	千盎司	5	4	25

### 利用自有資源的產量 — 鐵合金資產<sup>1</sup>

		二零一五年	二零一四年	變動%	
鉻鐵 <sup>7</sup>					
		千噸	1,462	1,295	13
鉑族金屬 <sup>8</sup>					
	白金	千盎司	82	91	(10)
	鈀	千盎司	45	50	(10)
	銻	千盎司	13	15	(13)
	黃金	千盎司	1	1	-
	<b>四種元素</b>	<b>千盎司</b>	<b>141</b>	<b>157</b>	<b>(10)</b>
五氧化二鈮					
		百萬磅	20.9	20.8	-

## 金屬及礦產

### 總產量 – 加工冶金資產<sup>1</sup>

			二零一五年	二零一四年	變動%
銅(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)	金屬銅	千噸	433.7	433.8	-
	加工陽極銅	千噸	502.8	493.7	2
鋅 (Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)	金屬鋅	千噸	788.8	781.8	1
	金屬鉛	千噸	199.2	177.4	12
	銀	千盎司	11,220	9,482	18
鐵合金	錳鐵	千噸	146	116	26
	硅錳合金	千噸	98	108	(9)
鋁 (Sherwin 氧化鋁)	氧化鋁	千噸	1,175	1,382	(15)

1 僅包括受控制行業資產及合營公司。產量按 100% 基準計量，另有說明者除外。

2 綜合鍊業務於生產主要鎳及銅產品時，會同帶生產黃金、銀及鉑金等金屬。同帶生產的副產品較早前並不列於 Glencore 的生產報告內，現列於此報告以幫助更理解業務。上期數據因此已作更新。

3 金屬銅包括銅精礦及粗銅所含的銅。

4 精礦及氫氧化物所含的鈷。

5 本集團按比例應佔 Collahuasi 產量(44%)。

6 本集團按比例應佔 Antamina 產量 (33.75%)。

7 本集團應佔 79.5% Glencore-Merafe 鎳鐵合營公司產量。

8 計及 100% Eland 及 50% Mototolo 的綜合產量。

## 金屬及礦產

### 經營摘要

#### 銅資產

自有資源的銅產量為 1,502,200 噸，較二零一四年減少 43,800 噸（3%），反映非洲已公佈的減產影響。所得的正面差別來自 Antapaccay，由於 Tintaya 磨礦廠於二零一五年五月重啟後的磨礦廠產量提高以及 Antamina 的更好品位及較高利用率所致。

#### 非洲銅項目

Katanga 於九月起暫停生產運營，於二零一五年第四季度全面停產。自有資源的全年銅產量為 113,700 噸。

Mopani 於九月開始部分停產，其冶煉廠在新豎井項目在建築期間現正以較低的產能繼續運作。二零一五年第四季度的總銅產量（自有加第三方供料）為 30,900 噸（12,800 噸屬自有資源），反映營運放緩。

Mutanda 繼續強勁運營，全年產量為 216,100 噸，較二零一四年超出 19,000 噸（10%），反映廠房的較高利用率及高效率運營。

非洲銅的鈷產量為 19,400 噸，較二零一四年超出 2,200 噸（13%）。

#### Collahuasi

Glencore 分佔 Collahuasi 的銅產量為 200,400 噸，較二零一四年減少 6,600 噸（3%），原因是預期品位出現變化。對萃取運作進行檢討後，電解銅於二零一五年第四季度停止生產。

#### Antamina

Glencore 分佔 Antamina 的銅產量為 131,800 噸，較二零一四年超出 15,400 噸（13%），原因是持續的高利用率所致。鋅產量為 79,300 噸，較二零一四年高出 8,100 噸（11%），原因是所加工物質的鋅含量比例較高。

#### 其他南非項目

銅產量為 343,100 噸，與上年同期持平，反映 Alumbreira 的預期減產（原因是運營的礦山壽命接近結束，其品位降低且更加多變），而被 Antapaccay 成功增產抵銷。Antapaccay 加工廠及 Tintaya 加工廠（於五月重啟以加工 Antapaccay 礦山的精礦）均有出色表現。

#### 澳洲

自有資源的銅產量為 256,400 噸，與上年持平。

#### 加工冶金資產

加工電解銅產量為 433,700 噸，與二零一四年持平。

加工陽極銅產量為 502,800 噸，較二零一四年增加 9,100 噸，反映 Altonorte 較高的設備利用率。

#### 鋅資產

二零一五年全年自有資源的鋅總產量為 1,444,800 噸，較二零一四年增加 4%，反映澳洲鋅資產於年內首九個月成功增產。除著二零一五年十月決定減少多項資產的產量，鋅產量於二零一五年第四季度比二零一五年第三季度下降 20%。

二零一五年第四季度鉛產量亦低於以往季度，符合預期水平。因此，全年自有資源的鉛總產量為 297,700 噸，較二零一四年減少 3%。

#### Kazzinc

自有資源的鋅產量為 193,400 噸，較同期減少 5,900 噸（3%），主要與 Maleevsky 礦山的鋅原品位較低有關。鋅總產量（包括第三方材料）為 304,500 噸，與二零一四年持平。

## 金屬及礦產

自有資源的銅產量為 51,900 噸，較二零一四年增加 5,100 噸（11%），反映工廠可用率改善。銅總產量為 62,200 噸，較同期增加 7%。

自有資源的黃金產量為 520,000 盎司，而黃金總產量為 674,000 盎司，與二零一四年持平。

自有資源的鉛產量為 26,300 噸，較二零一四年增加 600 噸（2%）。鉛總產量較二零一四年減少 6,700 噸（5%），原因是進行計劃外的熔爐維護。

### 澳洲

Lady Loretta、George Fisher（均位於 Mount Isa）及 McArthur River 的擴充項目已成功完成。然而，如十月所公佈，鑒於當前低微的商品價格並為未來保存該等資源的價值，所有該等資產已實施減產計劃。

鋅產量為 750,900 噸，較二零一四年增加 89,300 噸（13%），原因如上所述，是自二零一四年及二零一五年於停產／減產之前處於增產狀態。

鉛產量為 216,000 噸，較同期略降，反映於二零一五年第四季度實施減產的影響。

### 北美洲

北美洲生產 115,200 噸鋅及 48,300 噸銅，分別較二零一四年減少 20,600 噸（15%）及增加 1,000 噸（2%），鋅產量減少主要與 Matagami 的品位較低有關。

### 其他鋅

該資產組合鋅產量為 306,000 噸，較二零一四年減少 12,600 噸（4%），主要由於已宣佈 Iscaycruz 礦山停產所致。

鉛產量為 55,400 噸，較同期減少 15%，主要與 Rosh Pinah 及 AR Zinc 的原品位較低有關。

### 歐洲加工冶金資產

歐洲加工冶金資產的鋅產量為 788,800 噸，較二零一四年增加 1%。

鉛產量為 199,200 噸，增長 12%，反映 Northfleet 的全年貢獻，相對二零一四年則有短暫性的供應中斷。

## 鎳資產

自有資源的鎳產量為 96,200 噸，較二零一四年減少 4,700 噸（5%），反映二零一四年十二月發生於 Koniambo 的金屬洩漏的影響及 Sudbury 冶煉廠計劃延長關閉時間。

### 綜合鎳業務

綜合鎳業務的自有資源鎳產量為 49,600 噸，較二零一四年減少 2,300 噸（4%），主要由於 Sudbury 冶煉廠計劃關閉六個星期。精煉廠總產量（包括第三方供料）為 91,200 噸，與同期持平。

自有資源的銅產量為 46,000 噸，較去年期間減少 8,000 噸（15%），主要是由於 Sudbury 的預計銅品位較低所致。

### Murrin Murrin

Murrin 的自有資源組合鎳金屬產量為 37,500 噸，較二零一四年增加 1,100 噸（3%）。總產量（包括第三方材料）為 46,700 噸，較二零一四年增加 6%，反映出工廠利用率高。

## 金屬及礦產

### Koniambo

Koniambo 生產 9,100 噸鎳鐵含鎳，較二零一四年減少 3,500 噸（28%），乃由於金屬洩漏的影響。1 號線的直流電爐現已重建，爐預熱於二零一五年十一月二十八日開始，並按計劃於二零一六年一月產出金屬。1 號線的測試預期於二零一六年上半年會繼續，至成功重啟後，2 號線將會停止服務，以待重建。目前預期 2 號線的重建將不早於二零一八年。

### 鐵合金資產

#### 鉻鐵

分佔自有資源鉻鐵產量為 1,462,000 噸，較二零一四年增加 167,000 噸（13%）。增加主要與 Lion 2 號線有關，該生產線於二零一四年上半年投產，現已全面增產。

#### 鉑族金屬

四種元素的產量為 141,000 盎司，其中的 104,000 盎司來自 Glencore 佔有 50% 股權的 Mototolo，而 37,000 盎司來自 Eland。

由於鉑金價格持續下跌以及營運上的困難，Eland 礦山於二零一五年十月起處於保養與維護狀態。

#### 鈳

五氧化二鈳的產量為 20.9 百萬磅，與二零一四年持平。

#### 錳

錳產量為 244,000 噸，較二零一四年增加 20,000 噸（9%），反映出兩個廠房的利用率提高。

### 鋁資產

#### Sherwin 氧化鋁

Sherwin 氧化鋁產量為 1,175,000 噸，較去年減少 207,000 噸（15%）。這主要由於自二零一四年七月起減產以應對疲弱的氧化鋁市場所致。

Sherwin 於二零一六年一月進入第 11 章程序。於重組過程中，業務繼續按日常過程進行營運。

# 能源產品

## 摘要

能源產品的經調整 EBITDA 為 3,095 百萬美元，較二零一四年下降 9%，反映整個煤炭及石油行業業務價格下跌帶來的影響。營銷 EBITDA 由 565 百萬美元增加至 826 百萬美元，特別是由於石油把握具吸引力且機遇處處的市場環境，且表現出色。行業 EBITDA 由 2,841 百萬美元減少至 2,269 百萬美元，此乃因為煤炭及石油大幅下跌所致，部分被經營成本顯著減少、營運效益以及生產商國家貨幣下跌所抵銷。為應對價格下跌，已削減煤炭產量，同時大規模削減乍得的石油勘探項目。

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年	營銷活動	行業活動	二零一四年
收益	<b>75,206</b>	<b>8,406</b>	<b>83,612</b>	120,863	11,117	131,980
經調整 EBITDA	<b>826</b>	<b>2,269</b>	<b>3,095</b>	565	2,841	3,406
經調整 EBIT	<b>778</b>	<b>(88)</b>	<b>690</b>	524	486	1,010
經調整 EBITDA 率	<b>1.1%</b>	<b>27.0%</b>	<b>3.7%</b>	0.5%	25.6%	2.6%

## 市況

### 部分商品平均價格

	二零一五年	二零一四年	變動%
標準普爾高盛商品指數能源指數	<b>175</b>	311	(44)
標煤 API4 (美元 / 噸)	<b>57</b>	72	(21)
紐卡斯爾標煤 6,000 卡 NAR (美元 / 噸)	<b>58</b>	70	(17)
澳洲焦煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	<b>97</b>	117	(17)
澳洲配煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	<b>77</b>	93	(17)
澳洲動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	<b>59</b>	72	(18)
澳洲動力煤平均實現國內價格 (美元 / 噸)	<b>33</b>	32	3
南非動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	<b>52</b>	68	(24)
南非動力煤平均實現國內價格 (美元 / 噸)	<b>24</b>	23	4
Prodeco (哥倫比亞) 動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	<b>62</b>	75	(17)
Cerrejón (哥倫比亞) 動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	<b>55</b>	67	(18)
石油價格 - 布蘭特 (美元 / 桶)	<b>54</b>	99	(45)

## 能源產品

### 營銷

#### 摘要

營銷經調整 EBITDA 由 565 百萬美元增加至 826 百萬美元，反映表現有所改善，當中尤以石油表現最為突出，其曲線結構、市場波幅、新興業務機遇、煉油毛利情況及運費均對業績帶來支持。

#### 財務資料

百萬美元	二零一五年	二零一四年	變動%
收益	75,206	120,863	(38)
經調整 EBITDA	826	565	46
經調整 EBIT	778	524	48

#### 部分管銷量

		二零一五年	二零一四年	變動%
動力煤 <sup>1</sup>	百萬噸	93.9	95.9	(2)
冶金煤 <sup>1</sup>	百萬噸	2.5	3.3	(24)
焦煤 <sup>1</sup>	百萬噸	0.7	0.7	—
原油	百萬桶	566	448	26
石油產品	百萬桶	634	645	(2)

<sup>1</sup> 包括代理管銷量。

#### 煤炭

中國的進口需求下降乃二零一五年海運動力煤市場的主要特徵。經濟增長放緩、部分製造業轉型、水力發電及核電供應增加以及國內沿海超高壓輸電的煤炭供應增加，均為導致進口下降的重要原因。天然氣價格下降及可再生能源發電導致歐洲煤炭需求下降，但有關影響已被地中海、非洲、次大陸及東南亞的需求增長抵銷有餘，該等地區對低成本且穩定的能源供應需求持續增長。

在供應方面，主要來自印尼的低能量煤深受中國需求下降所影響，導致二零一五年印尼煤炭出口顯著下跌。美國煤炭出口亦有所減少，理由是價格下跌迫使礦山關閉。受惠於國內貨幣疲弱及以質量為基準的價格差別收窄，均對澳洲、哥倫比亞及南非質量普遍較高的煤炭的需求帶來支持，使該等國家的供應保持相對穩定。煤炭需求改為以追求質量為主，提供了交易和套利機會，鑒於目前市價低迷令到二零一六年供應進一步減少，預期上述情況將會持續。

#### 石油

石油價格繼二零一四年暴跌後，於二零一五年上半年有所反彈，布蘭特石油每桶成交價介乎 50 美元至 65 美元，原油期貨溢價收窄及波幅減少。車用燃油需求急升及美國出現嚴寒冬天奠下良好的基本面支持。然而，在年中時，憂慮中國經濟增長放緩及新興市場氣氛普遍轉弱，加上知悉原油產量過剩情況並無受到限制等因素結合起來，遂使焦點重新落在庫存不斷增加之上，觸發新一輪拋售壓力。美元強勢及預期冬季將出現強大厄爾尼諾現象掩蓋了中東緊張局勢的影響，致使價格於年結時備受壓力。

市場波動、期貨溢價持續、煉油毛利情況不俗、油輪運輸回報理想皆為支持二零一五年石油營銷活動錄得強勁毛利的因素。

## 能源產品

### 行業活動

#### 摘要

行業經調整 EBITDA 為 2,269 百萬美元，較二零一四年減少 20%，主要因為煤炭及石油價格下跌所致。透過努力不懈地著眼於提升各個業務環節，包括供應鏈、承包商管理及僱員生產力，大幅減省了經營成本，加上生產商國家貨幣下跌，某程度上減輕價格影響。就此而言，經調整 EBITDA 收益率由 28% 增至 29%。Optimum 煤炭（南非動力煤的一部分）於二零一五年下半年不再綜合入賬，該項目繼進行業務拯救程序後，現已落實將其出售並預期於二零一六年完成。餘下的煤炭業務則作好準備迎接價格回升。乍得的石油勘探及生產業務的產量錄得強勁增長，然而，出現近十年新低的價格打擊回報，亦使勘探及開發活動大幅減少。

### 財務資料

百萬美元	二零一五年	二零一四年	變動%
<b>淨收益</b>			
煤炭經營收益			
澳洲焦煤	540	749	(28)
澳洲動力煤	3,584	4,408	(19)
南非動力煤	1,458	2,065	(29)
Prodeco	1,089	1,395	(22)
Cerrejón <sup>1</sup>	620	754	(18)
<b>煤炭經營收益</b>	<b>7,291</b>	<b>9,371</b>	<b>(22)</b>
<b>其他煤炭收益</b>			
澳洲焦煤	204	369	(45)
澳洲動力煤	425	674	(37)
南非動力煤	3	19	(84)
Prodeco	2	4	(50)
<b>其他煤炭收益（購入煤）</b>	<b>634</b>	<b>1,066</b>	<b>(40)</b>
<b>煤炭總收益</b>			
澳洲焦煤	744	1,118	(33)
澳洲動力煤	4,009	5,082	(21)
南非動力煤	1,461	2,084	(30)
Prodeco	1,091	1,399	(22)
Cerrejón <sup>1</sup>	620	754	(18)
<b>煤炭總收益</b>	<b>7,925</b>	<b>10,437</b>	<b>(24)</b>
<b>石油</b>	<b>481</b>	<b>680</b>	<b>(29)</b>
<b>能源產品收益 – 分部計量</b>	<b>8,406</b>	<b>11,117</b>	<b>(24)</b>
按股本會計基準呈列合營企業的影響	(620)	(754)	不適用
<b>能源產品收益 – 已呈報計量</b>	<b>7,786</b>	<b>10,363</b>	<b>(25)</b>

<sup>1</sup> 指本集團分佔該等合營企業份額。

## 能源產品

百萬美元	經調整 EBITDA			經調整 EBIT		
	二零一五年	二零一四年	變動%	二零一五年	二零一四年	變動%
澳洲焦煤	117	171	(32)	(33)	38	(187)
澳洲動力煤	1,159	1,224	(5)	44	88	(50)
南非動力煤	386	450	(14)	56	52	8
Prodeco	228	311	(27)	62	137	(55)
Cerrejón <sup>1</sup>	189	260	(27)	3	80	(96)
<b>煤炭總計</b>	<b>2,079</b>	<b>2,416</b>	<b>(14)</b>	<b>132</b>	<b>395</b>	<b>(67)</b>
經調整 EBITDA 收益率 <sup>2</sup>	29%	26%				
<b>石油</b>	<b>190</b>	<b>425</b>	<b>(55)</b>	<b>(220)</b>	<b>91</b>	<b>不適用</b>
經調整 EBITDA 收益率	40%	63%				
<b>能源產品經調整 EBITDA / EBIT 一分部計量</b>	<b>2,269</b>	<b>2,841</b>	<b>(20)</b>	<b>(88)</b>	<b>486</b>	<b>(118)</b>
經調整 EBITDA 收益率 <sup>2</sup>	29%	28%				
按股本會計基準呈列合營企業的影響	(251)	(261)	不適用	(65)	(81)	不適用
<b>能源產品經調整 EBITDA / EBIT 一分部計量</b>	<b>2,018</b>	<b>2,580</b>	<b>(22)</b>	<b>(153)</b>	<b>405</b>	<b>(138)</b>

1 指本集團分估該合營企業的 EBITDA / EBIT。

2 煤炭 EBITDA 收益率基於上表所載煤炭經營收益計算。

百萬美元	二零一五年			二零一四年		
	持續	擴建	總計	持續	擴建	總計
<b>資本開支</b>						
澳洲（動力煤及焦煤）	277	177	454	432	368	800
南非動力煤	89	120	209	199	312	511
Prodeco	36	5	41	19	17	36
Cerrejón <sup>1</sup>	31	5	36	35	64	99
<b>煤炭總計</b>	<b>433</b>	<b>307</b>	<b>740</b>	<b>685</b>	<b>761</b>	<b>1,446</b>
<b>石油</b>	<b>431</b>	<b>132</b>	<b>563</b>	<b>–</b>	<b>788</b>	<b>788</b>
<b>資本開支 – 分部計量</b>	<b>864</b>	<b>439</b>	<b>1,303</b>	<b>685</b>	<b>1,549</b>	<b>2,234</b>
按股本會計基準呈列合營企業的影響	(31)	(5)	(36)	(35)	(64)	(99)
<b>資本開支 – 已呈報計量</b>	<b>833</b>	<b>434</b>	<b>1,267</b>	<b>650</b>	<b>1,485</b>	<b>2,135</b>

1 指本集團分估該合營企業的資本開支。

## 能源產品

### 產量數據

#### 煤炭資產<sup>1</sup>

		二零一五年	二零一四年	變動%
澳洲焦煤	百萬噸	5.9	6.0	(2)
澳洲配煤	百萬噸	3.6	3.5	3
澳洲動力煤（出口）	百萬噸	52.4	54.6	(4)
澳洲動力煤（國內）	百萬噸	3.9	5.4	(28)
澳洲動力煤（國內）	百萬噸	19.7	23.4	(16)
南非動力煤（國內）	百萬噸	17.3	22.7	(24)
Prodeco	百萬噸	17.6	19.5	(10)
Cerrejón <sup>2</sup>	百萬噸	11.1	11.2	(1)
<b>煤炭分部總量</b>	<b>百萬噸</b>	<b>131.5</b>	<b>146.3</b>	<b>(10)</b>

1 僅包括受控制行業資產及合營公司。除合營公司外，產量按 100% 基準計量，合營公司的產量則按本集團的應佔產量計算在內。

2 本集團按比例應佔 Cerrejón 產量(33.3%)。

#### 石油資產

		二零一五年	二零一四年	變動%
<b>Glencore 配額權益基準</b>				
赤道幾內亞	千桶	4,937	5,072	(3)
乍得	千桶	5,632	2,279	147
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>10,569</b>	<b>7,351</b>	<b>44</b>
<b>總額基準</b>				
赤道幾內亞	千桶	22,939	24,232	(5)
乍得	千桶	7,699	4,284	80
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>30,638</b>	<b>28,516</b>	<b>7</b>

### 營運摘要

#### 煤炭

煤炭產量下降 10% 至 131.5 百萬噸，乃主要因為應對市況而實行之產量縮減，及 Optimum 煤炭自二零一五年八月通過業務補救程序以致產量終止合併於賬內。

#### 澳洲焦煤

產量為 5.9 百萬噸，與二零一四年持平。

#### 澳洲動力煤及配煤

產量為 59.9 百萬噸，較二零一四年減少 3.6 百萬噸（6%），反映出面對疲弱的價格，產量有所縮減。

#### 南非動力煤

產量為 37.0 百萬噸，較去年減少 9.1 百萬噸（20%），主要原因是 Optimum 已處於業務補救程序及自二零一五年八月取消產量合併。

#### Prodeco

產量為 17.6 百萬噸，較二零一四年減少 1.9 百萬噸（10%）。反映出生產規模減少，因為目前的鐵路運輸能力所限制

#### Cerrejón

Glencore 分佔的產量為 11.1 百萬噸，與去年持平。

#### 石油資產

Glencore 分佔的產量為 10.6 百萬桶，較二零一四年增加 44%，於收購 Caracal 後在乍得資產的所有權增加，以及於二零一四年十二月首次計入的 Mangara（乍得）石油。鑒於目前低微的油價，鑽井活動已大幅減少，以保存資源直至更加有利的定價環境。

# 農產品

## 摘要

農產品經調整 EBITDA 為 734 百萬美元，較二零一四年有所下跌，後者乃受惠於加拿大的收成異常理想。此外，二零一五年受到俄羅斯於第一季即時徵收懲罰性小麥出口稅的負面影響。儘管出現該等外部因素（貿易機遇受制於市價低迷及波動而減少），整體業務表現堅穩。二零一五年，我們經選定後在加拿大和德國進行兩項收購藉以提升壓榨能力。

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年	營銷活動	行業活動	二零一四年
收益	20,617	2,529	23,146	22,523	3,298	25,821
經調整 EBITDA	584	150	734	996	213	1,209
經調整 EBIT	461	63	524	856	136	992
經調整 EBITDA 收益率	2.8%	5.9%	3.2%	4.4%	6.5%	4.7%

## 市況

### 部分商品平均價格

	二零一五年	二零一四年	變動%
標準普爾高盛商品指數農業指數	295	350	(16)
芝加哥期貨交易所小麥價格（美仙 / 蒲式耳）	507	588	(14)
芝加哥期貨交易所 2 號玉米價格（美仙 / 蒲式耳）	377	415	(9)
芝加哥期貨交易所大豆價格（美仙 / 蒲式耳）	945	1,244	(24)
洲際商品交易所棉花價格（美仙 / 磅）	63	76	(17)
紐約商品交易所 11 號糖價格（美仙 / 磅）	13	16	(19)

## 營銷

### 摘要

在價格下跌、欠缺波幅和套利機會有限的情況下，穀物種植及買賣和營銷環境充滿挑戰。此外，俄羅斯於二零一五年二月對出口小麥徵收稅項對盈利造成負面影響。儘管油籽、棉花、糖及貨運營銷市場相當淡靜，但其業績均表現良好。Viterra 的加拿大業務於二零一五年提供的貢獻表現穩健，但不及二零一四年的佳績，主要因為農作物減少。Viterra Australia 的業績符合預期，即使加拿大元和澳元疲弱令美元回報減少。

# 農產品

## 財務資料

百萬美元	二零一五年	二零一四年	變動%
收益	20,617	22,523	(8)
經調整 EBITDA	584	996	(41)
經調整 EBIT	461	856	(46)

## 部分管銷量

百萬噸	二零一五年	二零一四年	變動%
穀物	43.7	38.3	14
油 / 油籽	23.3	22.0	6
棉花	0.4	0.4	-
糖	1.1	0.9	22

## 營運摘要

總體來看，二零一五年農產品生產 / 加工 11.5 百萬噸，而二零一四年則為 10.9 百萬噸。油籽壓榨量增加 405,000 噸至 6.1 百萬噸，反映伺機收購德國 Magdeburg 廠房和加拿大 Becancour (TRT) 廠房的成果。年內較後時間的貨幣貶值和放寬出口稅項為阿根廷油籽加工和出口業務帶來支持。阿根廷大豆壓榨合營公司繼續表現良好。

生物柴油產量為 556,000 噸，較二零一四年下跌 27%，反映法規變化及柴油價格競爭下降，儘管下半年有所回升。生物柴油所處環境加上歐盟油菜籽作物減少和缺乏農民出售令到軟籽壓榨收益率減少。

甘蔗加工量較二零一四年增加 520,000 噸 (23%)，原因是農作物產量經過二零一四年嚴重乾旱後大幅回升，巴西雷亞爾貶值及乙醇價格上升亦提供支持。相反，貨幣貶值及經濟放緩對巴西磨麥業務造成不利影響，理由是我們無法轉嫁以巴西雷亞爾計值的進口小麥成本升幅。

## 財務資料

百萬美元	二零一五年	二零一四年	變動%
收益	2,529	3,298	(23)
經調整 EBITDA	150	213	(30)
經調整 EBIT	63	136	(54)
經調整 EBITDA 收益率	6%	6%	不適用
持續資本開支	58	29	
擴建資本開支	40	58	
資本開支總額	98	87	

## 加工 / 產量數據

		二零一五年	二零一四年	變動%
耕作	千噸	704	762	(8)
壓榨	千噸	6,069	5,664	7
長期來料加工協議	千噸	284	206	38
生物柴油	千噸	556	757	(27)
磨米	千噸	206	230	(10)
磨麥	千噸	976	1,013	(4)
甘蔗加工	千噸	2,751	2,231	23
<b>農產品總量</b>	<b>千噸</b>	<b>11,546</b>	<b>10,863</b>	<b>6</b>

# 綜合損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
收益		170,497	221,073
已售商品成本		(166,982)	(214,344)
銷售及行政開支		(1,271)	(1,304)
分佔聯營公司及合營企業的收入	10	101	638
出售投資(虧損)/收益	3	(994)	715
其他開支—淨額	4	(7,998)	(1,073)
股息收入		25	19
利息收入		191	253
利息開支		(1,585)	(1,724)
扣除所得稅前(虧損)/收入		(8,016)	4,253
所得稅開支	6	(98)	(1,809)
年內(虧損)/收入		(8,114)	2,444
<b>應佔：</b>			
非控股權益		(3,150)	136
權益持有人		(4,964)	2,308
<b>每股(虧損)/盈利：</b>			
基本(美元)	16	(0.37)	0.18
攤薄(美元)	16	(0.37)	0.18

隨附的附註為綜合財務報表的組成部分。

# 綜合全面損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
年內（虧損）／收入		(8,114)	2,444
<b>其他全面（虧損）／收入</b>			
於後續期間未重新分類至收益表的項目：			
界定福利計劃精算收益／（虧損），扣除稅項 34 百萬美元 （二零一四年：58 百萬美元）	22	92	(196)
<b>於後續期間未重新分類至收益表的項目淨額：</b>		<b>92</b>	<b>(196)</b>
於後續期間重新或可予重新分類至收益表的項目：			
換算海外業務產生的匯兌虧損		(1,795)	(852)
重撥至收益表之匯兌虧損	3/24	311	-
現金流量對沖（虧損）／收益，扣除稅項 42 百萬美元 （二零一四年：3 百萬美元）		(89)	415
分佔聯營公司及合營企業全面虧損	10	(26)	(23)
可供出售金融工具（虧損）／收益	10	(488)	501
轉撥至收益表的現金流量對沖，扣除稅項零美元（二零一四年：零美元）		-	(1)
<b>於後續期間重新或可予重新分類至收益表的項目淨額：</b>		<b>(2,087)</b>	<b>40</b>
<b>其他全面虧損</b>		<b>(1,995)</b>	<b>(156)</b>
<b>總全面（虧損）／收入</b>		<b>(10,109)</b>	<b>2,288</b>
<b>應佔：</b>			
非控股權益		(3,217)	130
權益持有人		(6,892)	2,158

隨附的附註為綜合財務報表的組成部分。

# 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	61,278	70,110
無形資產	8	7,516	8,866
於聯營公司及合營企業的投資	10	11,337	12,274
其他投資	10	1,305	1,472
墊款及貸款	11	3,005	4,597
遞延稅項資產	6	1,846	1,667
		<b>86,287</b>	<b>98,986</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	18,303	24,436
應收賬款	13	17,001	21,456
其他金融資產	27	3,701	4,036
預付開支及其他資產		447	436
有價證券		39	31
現金及現金等價物	14	2,707	2,824
		<b>42,198</b>	<b>53,219</b>
<b>總資產</b>		<b>128,485</b>	<b>152,205</b>
<b>權益及負債</b>			
<b>股本及儲備—權益持有人應佔</b>			
股本	15	146	133
儲備及保留盈利		41,108	48,409
		<b>41,254</b>	<b>48,542</b>
非控股權益	32	89	2,938
<b>總權益</b>		<b>41,343</b>	<b>51,480</b>
<b>非流動負債</b>			
借款	19	32,932	40,688
遞延收入	20	1,452	1,120
遞延稅項負債	6	5,777	6,435
其他金融負債	27	186	980
撥備	21	5,923	7,555
		<b>46,270</b>	<b>56,778</b>
<b>流動負債</b>			
借款	19	11,117	12,005
應付賬款	23	24,088	26,881
遞延收入	20	87	153
撥備	21	474	576
其他金融負債	27	4,931	3,956
應付所得稅		175	376
		<b>40,872</b>	<b>43,947</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>128,485</b>	<b>152,205</b>

隨附的附註為綜合財務報表的組成部分。

# 綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
<b>經營活動</b>			
扣除所得稅前（虧損）／收入		(8,016)	4,253
<b>已就下列作出調整：</b>			
折舊及攤銷		5,835	5,448
分佔聯營公司及合營企業收入		(101)	(638)
其他長期負債減少		(202)	(173)
出售投資的虧損／（收益）	3	994	(715)
其他投資之未變現市價計值變動	4	262	(134)
減值	5	7,120	1,101
其他非現金項目－淨額 <sup>1</sup>		168	365
利息開支－淨額		1,394	1,471
未計營運資金變動前經營活動產生的現金		7,454	10,978
<b>營運資金變動</b>			
應收賬款減少 <sup>2</sup>		4,787	1,727
存貨減少／（增加）		5,410	(1,978)
應付賬款減少 <sup>3</sup>		(3,572)	(452)
銀流量交易收款	20	900	—
總營運資金變動		7,525	(703)
已付所得稅		(865)	(928)
已收利息		119	49
已付利息		(1,203)	(1,260)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>13,030</b>	<b>8,136</b>
<b>投資活動</b>			
長期墊款及貸款減少／（增加）		188	(686)
收購附屬公司所用現金淨額	24	(318)	(1,792)
出售附屬公司已收現金淨額	24	212	6,482
購買投資	10	(236)	(374)
出售投資的所得款項		41	64
購買物業、廠房及設備		(5,372)	(7,854)
有關持作出售資產的資本開支		—	(961)
勘探及評估支付款項	7	(147)	(245)
出售物業、廠房及設備的所得款項		115	206
收取聯營公司及合營企業股息	10	428	1,129
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(5,089)</b>	<b>(4,031)</b>

<sup>1</sup> 包括若干非現金項目，詳見附註 4。

<sup>2</sup> 包括其他金融資產、預付開支及其他資產的變動。

<sup>3</sup> 包括其他金融負債、撥備及遞延收入的變動。

隨附的附註為綜合財務報表的組成部分。

# 綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
<b>融資活動<sup>1</sup></b>			
發行資本市場票據的所得款項 <sup>2</sup>	19	4,901	5,535
償付資本市場票據		(4,459)	(1,751)
回購資本市場票據		(529)	–
償付可換股債券	19	–	(2,365)
其他非即期借款的(還款)/所得款項		(5,176)	1,580
就相關對沖活動提供資金的保證金付款		(618)	10
即期借款的還款		(1,926)	(3,782)
收購附屬公司的額外權益		–	(101)
非控股權益資本回報/分派		(95)	(245)
回購本身股份		(272)	(786)
本身股份所得款項		–	19
股份發行 <sup>2</sup>		2,444	–
支付母公司權益持有人股息	17	(2,328)	(2,244)
<b>融資活動所用的現金淨額</b>		<b>(8,058)</b>	<b>(4,130)</b>
現金及現金等價物減少		(117)	(25)
年初現金及現金等價物		2,824	2,849
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>2,707</b>	<b>2,824</b>

<sup>1</sup> 按扣除直接應佔發行成本呈列(如適用)。

<sup>2</sup> 資本市場票據及股份之淨發行成本分別為 16 百萬美元(二零一四年: 22 百萬美元)及 64 百萬美元(二零一四: 零美元)。

隨附的附註為綜合財務報表的組成部分。

# 綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

百萬美元	(虧 絀)/ 保留盈 利	股份溢價	其他儲備 (附註 15)	本身股 份	儲備及 (虧絀) /保留盈 利總額	股本	權益 持有人應 佔 總權益	非控股 權益(附 註 32)	總權益
於二零一四年一月一日	(2,412)	54,777	(2,418)	(767)	49,180	133	49,313	3,368	52,681
年內收入	2,308	-	-	-	2,308	-	2,308	136	2,444
其他全面收入	(219)	-	69	-	(150)	-	(150)	(6)	(156)
<b>全面收入總額</b>	<b>2,089</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>2,158</b>	<b>-</b>	<b>2,158</b>	<b>130</b>	<b>2,288</b>
購回本身股份 <sup>1</sup>	-	-	-	(795)	(795)	-	(795)	-	(795)
出售本身股份 <sup>1</sup>	(38)	-	-	69	31	-	31	-	31
以權益結算之股份開支 <sup>2</sup>	50	-	-	-	50	-	50	-	50
可換股債券股本部份	89	-	(89)	-	-	-	-	-	-
附屬公司所有權權益變動	-	-	29	-	29	-	29	(300)	(271)
出售業務	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
已付分派 <sup>5</sup>	-	(2,244)	-	-	(2,244)	-	(2,244)	(245)	(2,489)
於二零一四年十二月三十一日	(222)	52,533	(2,409)	(1,493)	48,409	133	48,542	2,938	51,480
於二零一五年一月一日	(222)	52,533	(2,409)	(1,493)	48,409	133	48,542	2,938	51,480
年內虧損	(4,964)	-	-	-	(4,964)	-	(4,964)	(3,150)	(8,114)
其他全面虧損	66	-	(1,994)	-	(1,928)	-	(1,928)	(67)	(1,995)
<b>全面虧損總額</b>	<b>(4,898)</b>	<b>-</b>	<b>(1,994)</b>	<b>-</b>	<b>(6,892)</b>	<b>-</b>	<b>(6,892)</b>	<b>(3,217)</b>	<b>(10,109)</b>
發行股本 <sup>1</sup>	-	2,431	-	-	2,431	13	2,444	-	2,444
購回本身股份 <sup>1</sup>	-	-	-	(281)	(281)	-	(281)	-	(281)
出售本身股份 <sup>1</sup>	(45)	-	-	62	17	-	17	-	17
以權益結算之股份開支 <sup>2</sup>	66	-	-	-	66	-	66	-	66
附屬公司所有權權益變動	-	-	(16)	-	(16)	-	(16)	35	19
出售業務 <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-	(257)	(257)
取消認沽期權 <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	-	685	685
已付分派 <sup>5</sup>	-	(2,626)	-	-	(2,626)	-	(2,626)	(95)	(2,721)
於二零一五年十二月三十一日	(5,099)	52,338	(4,419)	(1,712)	41,108	146	41,254	89	41,343

1 請參閱附註 15。

2 請參閱附註 18。

3 請參閱附註 24。

4 請參閱附註 27。

5 請參閱附註 17。

隨附的附註為綜合財務報表的組成部分。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策

### 公司資料

Glencore plc（「本公司」、「母公司」、「本集團」或「Glencore」）是領先的綜合性天然資源生產商及營銷商，在全球廣泛從事金屬及礦產、能源產品及農產品之生產、精煉、加工、存儲、運輸及營銷活動。Glencore 營運具全球規模，營銷及分銷採購自第三方生產商及本身生產的實物商品，工業客戶來自汽車業、鋼鐵業、發電業、石油及食品加工業。Glencore 亦向商品生產者及消費者提供融資、物流及其他服務。就此而言，Glencore 尋求在整個商品供應鏈中增值。Glencore 擁有豐富的商品生產及營銷經驗，能依賴其對營銷商品的專業知識發展壯大，並與各行各業及不同地區的廣泛供應商及客戶群培養長期業務關係。

Glencore 於澤西註冊成立、常屬地為瑞士的公開交易有限公司，其普通股在倫敦、香港及約翰內斯堡證券交易所買賣。

本初步公告乃根據董事於二零一六年二月二十九日的決議案獲授權刊發。

本文件所載截至二零一五年十二月三十一日止年度的未經審核財務資料及截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核財務資料，並不構成澤西公司法（一九九一年）第 105 條所定義的法定賬目。截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務資料乃摘錄自 Glencore 的財務報表，並將於適當時遞交註冊處處長。於二零一五年十二月三十一日的審核報告仍有待核數師簽署。

### 合規聲明

本初步公告採納之會計政策乃基於本公司的財務報表根據以下標準編製：

- 於二零一五年十二月三十一日生效之獲歐盟採用之國際財務報告準則及詮釋；及
- 於二零一五年十二月三十一日生效之國際會計準則理事會發佈之國際財務報告準則及詮釋。

### 重大會計判斷及估計的主要來源

綜合財務報表的編製要求管理層作出會影響資產及負債的呈報金額，以及財務報表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的判斷、估計及假設。估計及假設被持續評估，並基於歷史經驗以及其他因素（包括在某種情況下對被認為合理及相關的未來事件的預期、獨立估計、市場報價及慣常、行業標準模型技術）而作出。實際結果可能導致須對未來期間的受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

Glencore 已確認，以下領域對理解 Glencore 的財務狀況而言至關重要，因其需要管理層就內含不確定性的事宜作出複雜及／或主觀的判斷、估計及假設。

### 關鍵判斷

在應用 Glencore 的會計政策的過程中，管理層已基於相關事實及情況（包括宏觀經濟環境及（如適用）相關協議的詮釋）作出以下判斷，而有關判斷對綜合財務報表內已確認金額構成最重大影響。

### 確定附屬公司的控制權及共同安排

在確定 Glencore 對附屬公司擁有控制權或對合營企業擁有共同控制權時，需要對相關活動（與安排的經營及資本決策相關的活動，如批准各年的資本開支計劃，以及委任、補償及終止委任主要管理層人員或業務的服務供應商）進行評估，以及與該等活動有關的決策權由 Glencore 控制或有關決策需要取得一致同意的時間時需要作出判斷。

在透過評估安排所產生的權利及責任釐定共同安排應分類為合營企業或共同經營時亦需要作出判斷。

關於該等判斷的不同結論可能會對該等業務在綜合財務報表中的呈列方式造成重大影響—即根據全面綜合法、權益法或比例綜合法。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 勘探及評估開支（附註 7 及 29）

在應用 **Glencore** 關於勘探及評估開支的會計政策時，需要判斷是否可能從日後勘探或銷售產生未來經濟利益，或活動是否仍未達到容許合理評估存在儲量的階段。

### 信貸及履約風險（附註 25）

本集團的全球營銷業務令其承受履約及信貸風險，該等風險尤其會在價格大幅波動且流動性及終端市場受限，以及在全球及／或地區宏觀經濟環境疲弱時浮現。

在釐定是否可收回應收款項、貸款及墊款，以及能否收到已訂約交付產品時，需要持續作出判斷，尤其是處於上述時期時。有關可收回程度及合約履行情況的判斷可能會對在財務狀況表內確認的非流動及流動資產造成重大影響。

### 遞延稅項資產的確認（附註 6）

遞延稅項資產僅在其被認為可以收回時獲確認。這涉及評估該等遞延稅項資產將何時回轉，及判斷當稅項資產回轉時，是否有足夠的應課稅收入抵銷遞延稅項資產。該等判斷受風險及不確定因素影響，因此，如有關未來盈利能力的假設發生變化，於發生變化的期間的綜合收益表確認的金額將大幅增加或減少。遞延稅項資產的可收回程度包括其中的估計及假設，管理層定期對其進行檢討。

### 包含財務元素的交易分類（附註 20 及 23）

買賣商品的交易可能包含延長付款期協議等財務元素。釐定該等交易於現金流量及財務狀況表內的最適當分類及呈列時須作出判斷。在釐定適當分類時，管理層會考慮交易的相關經濟實質及交易財務元素的重要性。一般而言，由於財務元素並不重大，交易的經濟實質被認為屬營運性質，即主要與商品買賣有關，因此整個現金流量將於現金流量表內呈列為營運現金流量，而相應在財務狀況表內呈列作應收貿易款項或應付貿易款項。

### 主要估計及假設

在應用 **Glencore** 的會計政策的過程中，管理層作出關於未來及估計不確定性的其他主要來源的主要估計及假設。於報告日期對財務狀況及經營業績有重大影響的主要假設及估計於下文詳述。實際結果可能有別於在不同假設及條件下的該等估計，並可能對未來期間所呈報的財務業績或財務狀況均成重大影響。

### 衍生工具的估值（附註 27）

衍生工具均按公允價值列賬，且 **Glencore** 按國際財務報告準則第 13 號公允價值計量中指明的三層等級架構（第一、二及三層）來評估用於計量公允價值的假設及數據的質素及可靠性。公允價值按以下方式確定：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」）。因此，第三層參數的估計不確定性最高。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 礦產及石油開採權、項目開發成本、廠房及設備以及無形資產的折舊和攤銷（附註 7）

礦產及石油開採權、項目開發成本、若干廠房及設備以及若干無形資產採用產量單位法（「產量單位法」）進行折舊／攤銷。產量單位法折舊／攤銷率的計算，以及營運的年度費用與最初估計相比會有波動。用於估計礦產或石油儲量及資源的任何因素或假設發生重大變化，或是儲量及資源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。儲量及資源的此類變化可能會對按直線法折舊的資產的可使用年期造成類似影響，而該等可使用年期限於項目的年期，項目的年期則限於相關儲量及資源的年期。證實及概略儲量及資源的估測由萃取、地質及儲量確定方面的專家編製。定期就估計儲量及資源基礎及營運與發展規劃進行產量單位法比率的評估。

### 減值（附註 3、5、7、8、9 及 10）

倘任何事件或情況出現變動而導致有跡象顯示賬面值可能無法全部收回，則須就於聯營公司及合營企業的投資、其他投資、墊款及貸款、物業、廠房及設備及無形資產進行減值審查，或每年至少就商譽及其他無固定可使用年期的無形資產進行一次減值審查。倘若某項資產的可收回金額少於該資產的賬面值，則會於綜合收益表內確認減值虧損。用於計算資產的公允價值的未來現金流量估計已使用資產特定貼現率貼現，並基於對未來營運的預期作出，主要包括對生產及銷售量、商品價格（考慮包括現在及過往價格、價格趨勢及相關因素）、儲量及資源、營運、重建及恢復成本及資本開支的估計。管理層定期對估計進行檢討。此類估計的變化（特別包括價格前景進一步轉差）可能影響該等資產的可收回價值。故此，若干或所有賬面值或會減值，如價格前景有重大改善時，減值支出之減少將於利潤表上反映。

### 撥備（附註 21）

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，其中已經考慮到相關義務所涉及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。該等撥備可能需要在未來期間結清，因此受貨幣時間值的重大影響，釐定反映貨幣時間值的適當風險調整貼現率為估計不確定性的來源，這可能會影響該等撥備在結算日的賬面值。

### 恢復、重建及關閉成本（附註 21）

未來恢復、重建及關閉成本的撥備要求就相關規管框架、可能出現侵擾的大小、所需關閉及重建活動的時間、程度及成本以及用於釐定未來現金流出現值的風險調整貼現率作出估計及假設。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，綜合收益表可能會受到影響。撥備包括其中的估計及假設，管理層定期對其進行檢討。

### 公允價值計量（附註 9、12、25、26 及 27）

除按公允價值確認衍生工具外，在計算其他交易時（主要是有關業務合併、營銷存貨及與金融資產及負債公允價值相關的披露），亦需按上文所述的方式，評估資產及負債的公允價值。在此等情況下，公允價值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計量，因此不一定可反映實際償付時的可能現金流量。當公允價值計量不能從公開可得資料中得出時，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可外部核實參數。然而，此類資料的性質屬不確定，尤其是在基於市場的同類交易通常不存在的情況下。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 尚未生效的新訂及經修訂準則

於核准本綜合財務報告之日，以下適用於 **Glencore** 的新訂及經修訂國際財務報告準則已頒佈但尚未生效：

**國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號修訂本 – 澄清折舊及攤銷的可接受方法 – 於二零一六年一月一日開始或之後的年結日生效**

國際會計準則第 16 號修訂本物業、廠房及設備禁止實體就物業、廠房及設備的項目使用基於收益的折舊方法。國際會計準則第 38 號修訂本無形資產引入收益並非無形資產攤銷適用基準的反駁推定。

**國際財務報告準則第 9 號 – 金融工具 – 於二零一八年一月一日開始或之後的年結日生效**

國際財務報告準則第 9 號修改了若干類別金融資產及負債的分類及計量。最重大的變動為將金融資產的主要類別由四個簡化為兩個。

**國際財務報告準則第 15 號 – 與客戶之間之合約產生的收益 – 於二零一八年一月一日開始或之後的年結日生效**

國際財務報告準則第 15 號適用於與客戶之間之合約產生的收益，並取代國際財務報告準則的所有收益標準及詮釋。該準則概述實體用於計量及確認收益及相關現金流量的原則。

**國際財務報告準則第 16 號 – 租賃 – 於二零一九年一月一日或之後開始的年結日生效**

國際財務報告準則第 16 號規定識別租賃安排及其在承租人及出租人兩者財務報表內處理的綜合模型。該準則取代國際會計準則第 17 號租賃及其相關解釋指引。

董事現正評估該等新的及經修訂準則可能對 **Glencore** 財務報表產生的影響。

### 編製基準

除按各報告期末的重估金額或公允價值計量的部分金融資產、負債及營銷存貨的重估外（如以下會計政策所解釋），財務報表乃根據歷史成本法編製。歷史成本一般以交換貨品及服務時所給予代價的公允價值為基準。已採納的主要會計政策載列如下。

董事於審核此財務報表時，經評估及合理預期本集團擁有足夠資源在財務報告批准日起十二個月可繼續經營，故此，繼續按持續經營基準來編製財務報表。有關 **Glencore** 管理其資本及財務風險的目標、政策及過程的進一步資料，詳情載於附註 25。

除非另有列明，所有金額均按百萬美元列示，此乃 **Glencore** 營運之主要功能貨幣。

### 綜合原則

綜合財務報表包括本公司以及受本公司及其附屬公司控制的實體（包括結構實體）的財務報表。

倘 **Glencore** 因參與受投資方業務而承擔浮動回報的風險或享有權利及有能力透過其對受投資方的權力影響該等回報，則取得控制權。具體而言，當且僅當 **Glencore** 擁有下列各項時方對受投資方擁有控制權：

- 對受投資方擁有權力（即賦予其目前掌控受投資方相關活動的能力的現有權利）；
- 因參與受投資方業務而承擔浮動回報的風險或享有權利；及
- 有能力運用其對受投資方的權力影響其回報。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

當 Glencore 擁有的受投資方投票權或受投資方的類似權利未能佔大多數時，其會考慮所有相關事實及情況以評估是否對受投資方擁有權力，該等事實及情況包括：

- Glencore 所持有投票權數量，相對於其他投票權持有人所持有的投票權數量及分散程度；
- Glencore、其他投票權持有人或其他各方持有的潛在投票權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 表明 Glencore 於需要作出決定時目前有能力或並無能力掌控相關活動的任何其他事實及情況（包括過往的股東大會的投票方式）。

若事實及情況表明上文所列控制權的三個元素之一或以上出現變動，本公司會重新評估其是否控制受投資方。附屬公司於 Glencore 取得該附屬公司的控制權時開始綜合入賬，並於 Glencore 失去該附屬公司的控制權時不再綜合入賬。具體而言，於年內收購或出售一家附屬公司的收入及開支，自 Glencore 取得控制權之日起至 Glencore 不再控制該附屬公司之日止列入綜合收益表及其他全面收入。

損益及其他全面收入的各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此會導致非控股權益出現虧絀結餘。

如有需要，可對附屬公司財務報表作出調整以令其會計政策與本集團的會計政策保持一致。與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合時全面撤銷。

Glencore 於附屬公司權益的變動若並無導致失去控制權，則按權益交易入賬，非控股權益之調整金額與已支付或收取之代價公允價值之間的任何差額，均直接於權益內確認，並歸屬於 Glencore 權益持有人。

當 Glencore 對附屬公司失去控制權，則於綜合收益表內確認收益或虧損並計算為(i)已收取代價的公允價值與任何保留權益的公允價值之和；及(ii)附屬公司及任何非控股權益的資產（包括商譽）與負債的先前賬面值之間的差額。先前就該附屬公司於其他全面收入確認的所有金額均會入賬，猶如 Glencore 已直接出售該附屬公司的相關資產或負債（即在適用國際財務報告準則訂明／允許下重新分類至損益或轉撥至權益的另一類別）。在失去控制權當日於前附屬公司保留的任何投資的公允價值被視作根據國際會計準則第 39 號在其後入賬時被列作初步確認的公允價值，或（如適用）初步確認於聯營公司或合營企業的投資成本。

### 於聯營公司及合營企業的投資

Glencore 行使重大影響或共同控制之聯營公司及合營企業（統稱「聯營公司」）乃採用權益法列賬。重大影響是指可參與受投資方的財務及營運決策的權力，但對該等政策無控制權或共同控制權。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。合營企業指一項共同安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對共同安排的淨資產擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有的控制權，僅在相關策略決策及／或重要營運決策必須獲得享有共同控制權的各方一致同意時方會存在。

權益會計處理涉及 Glencore 將其分佔聯營公司的淨收入及權益入賬。Glencore 於聯營公司的權益最初按成本列賬，其後按 Glencore 分佔聯營公司淨資產變動減個別投資價值之任何減值調整。如 Glencore 與聯營公司進行交易，未變現盈虧將予以抵銷，惟以 Glencore 於該聯營公司的權益為限。

Glencore 於聯營公司的權益的變動按出其收益或虧損入賬，聯營公司賬面值之調整額與已收取代價之公允價值之間的任何差額，均直接於綜合收益表內確認。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 共同經營

共同經營是一項共同安排，而對安排擁有共同控制權的訂約方據此就安排擁有資產的權利並承擔負債的義務。

當 **Glencore** 根據共同經營從事活動時，**Glencore** 應用比例綜合法並確認：

- 其資產，包括其分佔的任何共同持有資產；
- 其負債，包括其分佔的任何共同產生負債；
- 其來自出售其分佔的共同經營所出產產品的收益；
- 其分佔出售其分佔的共同經營所出產產品的收益；及
- 其開支，包括其分佔的任何共同產生開支。

本集團根據適用於特定資產、負債、收益及開支的國際財務報告準則將與其於共同經營的權益有關的資產、負債、收益及開支入賬。

如 **Glencore** 與共同經營進行交易，未變現盈虧將予以抵銷，惟以 **Glencore** 於該共同經營的權益為限。

### 業務合併及商譽

收購附屬公司及業務採用會計收購法入賬。收購成本按公允價值計量，而計算方法為將所轉讓資產、欠付被收購方原擁有人的負債及為交換被收購方的控制權而發行的股權於收購日期的公允價值相加的總和。可識別資產、負債及或有負債（「可識別淨資產」）按收購日期的公允價值確認。收購相關成本於產生時於綜合收益表內確認。

如業務合併分階段完成，則 **Glencore** 先前於被收購實體持有的權益按收購日期（即 **Glencore** 取得控制權之日）之公允價值重新計量，因此產生的收益或虧損（如有）於綜合收益表內確認。

如業務合併轉讓之代價的公允價值超過 **Glencore** 分佔可識別淨資產的公允價值，則差額將視為已購買之商譽。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。就減值測試而言，於業務合併收購的商譽自收購日期起分配至預期自合併協同效應中獲益的現金產生單位。已獲分配商譽的現金產生單位會每年進行減值測試，或在有跡象顯示單位可能減值時更頻密地進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，首先會將減值虧損分配作降低該單位獲分配的任何商譽的賬面值之用，然後根據該單位中各資產的賬面值按比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益確認。已就商譽確認的減值虧損不可於往後期間撥回。

於出售相關現金產生單位時，應佔商譽金額會在釐定出售損益時計算在內。

倘業務合併的初步會計處理在合併發生的報告期末仍未完成，**Glencore** 會就仍未完成會計處理的項目呈報暫定金額。該等暫定金額會就「計量期間」（不得超過收購日期後一年）取得有關於收購日期已存在事實及情況的額外資料（倘知悉該等資料，將會影響於該日確認的金額）作出調整。

屬現時所有權權益並賦予其持有人在清盤時按比例分佔實體淨資產權利的非控股權益，可以初步按公允價值或按非控股權益按比例分佔被收購方可識別淨資產的已確認金額計量。計量基準的選擇乃就每筆交易作出。其他類別的非控股權益按公允價值或（如適用）按其他國際財務報告準則訂明的基準計量。

類似程序亦適用於購買聯營公司權益之會計處理。該款購買產生之任何商譽將計入於聯營公司的投資的賬面值內，但隨後不會攤銷。**Glencore** 分佔聯營公司可識別淨資產的淨公允價值超出投資成本的任何超額部分，均將於購買期間內於綜合收益表內入賬。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 收益確認

當 **Glencore** 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** 且收益及成本能夠可靠計量的情況下，按已收取或應收取代價的公允價值確認。在大多數情況下，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，原因是最終售價受最終定價日（通常是在最初預訂後的 30 日至 90 日之間）前市場價格的波動影響。臨時定價銷售的收益乃按應收總代價之估計公允價值確認。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特徵。因此，最終售價調整的公允價值會持續重估，公允價值變動將確認為收益調整。在所有情況下，公允價值將參考遠期市價估計。

當收款的權利獲確定，而經濟利益很可能流入 **Glencore** 且收入金額能夠可靠計量時，確認特許權、利息及股息收入。特許權收益根據相關協議的內容按累計基準確認。利息收入參考未償還本金及適用的實際利率按時間基準累計。

### 外幣換算

**Glencore** 大多數業務的列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

外幣交易按交易日期的現行匯率轉換為各實體的功能貨幣。年末未清償的貨幣資產及負債按年末匯率轉換。所產生的匯兌差額於綜合收益表列賬。

### 財務報表換算

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，收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允價值調整乃視為該項海外業務的資產及負債，並按期末匯率換算。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，對綜合收益表無任何影響。

### 借款成本

借款成本於產生之時列作開支，除非該等借款成本乃與建設或發展合資格資產融資有關，在此情況下，該等借款成本予以資本化，直至該合資格資產可用於擬定用途之日。

### 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責任的現值，以及相關現時服務成本及（如適用）過去的服務成本。利息淨額乃透過向界定福利負債或資產淨額應用期初貼現率計算。

提供退休金的成本計入綜合收益表，以確認現時及過往的服務成本、界定福利責任的利息成本以及任何縮減或結算的影響，並扣除計劃資產的預期回報。精算收益及虧損直接於其他全面收入確認，並將不會重新分類至綜合收益表。於綜合財務狀況表確認的退休福利責任指 **Glencore** 界定福利計劃的實際虧絀或盈餘。任何因該計算產生的盈餘僅限於可以計劃退款的形式取得的任何經濟計入利益的現值或未來計劃供款的減少金額。

**Glencore** 亦向加拿大、南非及美國的若干僱員提供退休後醫療福利。該等福利以類似方式於界定福利退休計劃列賬，惟並無獲撥款。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 以股份為基礎的付款

#### 以權益結算之股份付款

以權益結算之股份付款按股份於授出日期的市場價值以獎勵的公允價值計量，公允價值不包括非市場歸屬條件之影響。公允價值計入綜合收益表，按預期估計獎勵的歸屬期以直線法計入保留盈利。

於各結算日，本公司修訂其對預期受非市場歸屬條件影響而將予歸屬之股本工具數目之估計數字。修訂原先估計之影響（如有）在綜合收益表確認，使累計支出反映經修訂估計，並對保留盈利作出相應調整。

#### 以現金結算之股份付款

對於以現金結算之股份付款，負債初步按預期歸屬之估計獎勵數目以公允價值確認，並就市場及非市場表現條件作調整。其後，於負債獲償還前之各個報告期，負債按公允價值重新計量，公允價值的任何變動在綜合收益表內確認。

### 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按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。遞延稅項乃就財務報表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收入所使用之相應稅基兩者間的暫時差異予以確認，上述稅率預期於撥回相關暫時差異時生效。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末審核，並在相關利益不再可能變現時修訂。如之前未確認的遞延稅項資產其後符合確認標準，則隨之以原金額為限確認資產。

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 有權並擬按淨額或同時基準結算其即期稅項資產及負債。在 Glencore 可控制撥回暫時差異的時間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）及有關於附屬公司及聯營公司的投資的暫時差異。遞延稅項乃於收購時就公允價值調整而作出撥備。該等調整可能與資產有關，如通常不符合所得稅抵免資格的開採權利。

即期及遞延稅項於綜合收益表內確認為開支或收入，惟當其與於綜合收益表外確認（無論於其他全面收入或直接於權益）的項目有關或因業務合併的初步會計處理而產生時則除外。

若特許權、開採稅及其他徵稅／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徵收及釐定，則該等款項均視作稅項安排及應付款項乃基於應課稅收入（而非所生產的實際數量或作為經調整暫時差異後的收益的百分比）計算。就該等安排而言，即期及遞延稅項按與上述其他形式稅項相同的基準作出撥備。因不符合該等標準的特許權安排產生的責任確認為即期撥備並計入已售商品成本。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 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付代價的公允價值，包括將資產運送至所在地或調試至正常營運狀態所需的相關直接成本，以及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、廠房及設備在有關特定資產的估計可使用年期或相關礦山、礦場或租約地的估計剩餘年期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／攤銷：

樓宇	10 至 45 年
永久業權土地	不折舊
廠房及設備	3 至 30 年／產量單位法
採礦權及石油開採權	產量單位法
遞延開採成本	產量單位法

絕大部分所有權風險及回報已轉移予本集團（作為承租人）的融資租賃資產，按自有資產的相同基準在其預期可使用年期或（如更短）相關租期內資本化及攤銷。所有其他租賃均分類為經營租賃，其開支於租期所涵蓋的會計期間內在收入中扣除。

### 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」）於評估其在收購當時的公允價值時確認。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（在若干情況下，按其他礦產資源）攤銷。若極為肯定礦產資源將按符合經濟的方式開採，該等礦產資源在計算攤銷時會計算在內。

### 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產生的成本，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（從其他實體收購的區域除外）的勘探及評估開支於產生時計入綜合收益表，除非該開支預期將從該權益區域的未來勘探或出售中收回，並計劃繼續在該區域開展積極的重大營運，或於報告期末，活動仍未達到容許合理評估存在商業可開採儲量的階段，在此等情況下，該等開支會資本化。所購買之勘探及評估資產按收購時之公允價值確認。

由於資本化勘探及評估開支資產尚不可用，故其並無折舊。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。資本化開支在預期不可收回的情況下計入綜合收益表。

不直接源自特定勘探區的行政成本計入綜合收益表。就勘探現有勘探區的權利所支付的許可證費用已資本化並於許可期限內攤銷。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 開發開支

當可確定商業可開採儲量且有關開發取得適當批文時，資本化勘探及評估開支將轉撥至在建工程。所有後續開發開支會資本化，並分類為在建工程，前提是繼續符合商業可行性條件。於開發期銷售所開採礦石的所得款項與開發開支對銷。當開發完成並開始生產時，資本化開發成本會按規定轉撥至礦產及石油開採權或遞延開採成本，並採用產量單位法（「產量單位法」）或直線法進行折舊。

### 遞延開採成本

主要包括與地下開採及預生產及生產中剝採活動有關的若干資本化成本（如下所述）。遞延開採成本按涉及該等成本的礦體年期採用產量單位法基準進行攤銷。

### 遞延剝採成本

投產前，開發礦場（或礦坑）產生的剝採成本全資本化為礦場（或礦坑）的部分建設成本，其後按產量單位法於礦場（或礦坑）年內攤銷。

有關為取得礦體可識別部分以實現利益（以更易取得日後將開採之礦石的方式）（剝採活動資產）的生產剝採成本會於礦產項內資本化，惟符合下列全部條件的情況則除外：

- (a) 與剝採活動有關的未來經濟利益很可能實現；
- (b) 能更易取得的礦體的組成部分可被識別；及
- (c) 有關為更易取得礦體而進行的剝採活動的成本能可靠計量。

如未能符合所有標準，生產剝採成本於產生時計入綜合收益表。

剝採活動資產其後按產量單位法在進行剝採活動後能更易取得的礦體可識別部分可開採年限內折舊，然後按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

### 生物資產

生物資產按公允價值減估計銷售成本列賬。公允價值減估計銷售成本的任何變動會於出現變動的期間計入綜合收益表。

### 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（採用風險調整貼現率貼現至淨現值），於責任產生時作出撥備並資本化。成本透過資產折舊及撥備貼現轉回於營運年內計入綜合收益表。

修後生產期間持續產生的場地損毀的成本，按淨現值撥備，並在進行採掘期間計入綜合收益表內。

估計重建時間的變動或估計未來成本的變動以確認重建責任調整及其相關資產的相應調整方式追溯入賬，惟撥備減幅不得大於相關資產的折舊資本化成本，而在該情況下，資本化成本會減至零，而餘下調整則於綜合收益表內確認。如為已關閉場地，估計成本的變動會即時於綜合收益表內確認。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 無形資產

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中所收購無形資產的成本為其於收購日期的公允價值。於初步確認後，無形資產按成本減任何累計攤銷（以直線法於其可使用年內計算）及累計減值虧損（如有）列賬。

內部產生的無形資產並未資本化。相反，相關開支於產生期間在綜合收益表及其他全面收入內確認。

可使用年期有限的可識別無形資產以直線法於其預期可使用年內攤銷。攤銷方法及期間會每年進行檢討並於情況顯示賬面值未必可收回時進行減值測試。除不予折舊的商譽外，Glencore 概無擁有無固定可使用年期的可識別無形資產。

無形資產的主要類別以直線法按以下年限攤銷：

港口分配權	30 至 40 年
牌照、商標及軟件	3 至 20 年
特許權安排	30 至 40 年
所收購承購安排	5 至 10 年

### 其他投資

股本投資（不包括於聯營公司的投資）按公允價值列賬，而除非公允價值不能可靠釐定則，按成本列賬。公允價值變動於綜合收益表內列賬，但若股本投資分類為可供出售，則在該情況下，公允價值變動於其他全面收入確認，而其後於出售或贖回變現時或公允價值被判定出現明顯或持續下降時於綜合收益表內確認。

### 減值

Glencore 每年至少進行一次資產價值內部審核，作為評估任何減值跡象的信息來源。當發生任何事件或情況出現變動顯示賬面值可能無法收回，則會對包含商譽的現金產生單位及所有其他非流動資產進行正式的減值測試（至少每年一次）。

正式的減值測試包括確定賬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允價值減銷售成本與其使用價值兩者中之較高者。此類審核對每項資產進行逐一評估，但不能獨立於其他資產產生現金流量的資產除外，在該情況下會按現金產生單位水平進行審核。

倘若一項資產的賬面值超出其可收回金額，則在綜合收益表中記入減值虧損，以較低金額呈列該資產。

倘若自先前減值虧損確認以來，用於釐定可收回金額的估計出現變化，則會撥回綜合收益表中的減值虧損。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。商譽減值及可供出售股本投資減值其後不可撥回。

### 撥備

Glencore 如因過往事件而承擔了現有義務（法律或推定），並很可能須就履行該義務導致可產生經濟利益並能可靠估計的資源流出，則確認撥備。

確認為撥備的金額為於結算日履行現有義務的所需代價的最佳估計（計及該義務所涉的風險及不確定性）。如使用履行現有義務的估計現金流量計量撥備，其賬面值為該等現金流量的現值（如金額的時間值影響屬重大）。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 繁苛合約

如 **Glencore** 根據合約為履行合約下的責任而產生的不可避免成本超過預期將自合約取得的經濟利益，則被視為存在繁苛合約。有償合約下所產生的現有責任作為撥備確認及計量。

### 不利合約

如 **Glencore** 在業務合併中收購一項合約，其條款規定 **Glencore** 按經濟上較業務合併時的當前市場條款不利的條款出售產品或購買服務，則被視為存在不利合約。不利合約按經濟損失的現值確認並於合約期限內在收入內攤銷。

### 存貨

絕大部分營銷活動之存貨的價值均為公允價值減銷售成本，其餘銷售存貨的價值為成本或可變現淨值兩者中的較低者。公允價值變動產生的未變現盈虧在已售商品成本中列賬。

行業活動之存貨（生產存貨）的價值為成本或可變現淨值兩者中的較低者。成本按先進先出法（「先進先出法」）或加權平均法釐定，當中包括材料成本、勞工成本及分配的生產相關間接成本。與存貨相關的融資及倉儲成本在產生時列作開支。

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款、現金及原到期日為三個月或以內的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公允價值相若。

### 金融工具

根據取得金融資產的目的，可將金融資產分類為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產、貸款及應收款項、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允價值確認，包括（如為並非以公允價值列賬且變動計入損益的工具）直接計入交易成本。其後，金融資產按公允價值（其他投資、衍生工具及有價證券）或按扣除減值後的攤銷成本（應收賬款及墊款與貸款）列賬。金融負債（衍生工具除外）最初按已收代價公允價值減適當交易成本確認，其後按攤銷成本入賬。

### 本身股份

購買本身股份的成本自權益中扣除。如購買、向僱員發行或出售本身股份，不會於綜合收益表內確認盈虧。有關盈虧直接於權益內確認。出售股份或向僱員轉讓股份取得的任何所得款項於權益內確認。

# 財務報表附註

## 1. 會計政策（續）

### 衍生工具及對沖活動

衍生工具，包括不符合自用豁免的商品銷售或購買實物合約，在 **Glencore** 成為該工具合約條文的訂約方時初步按公允價值確認，其後在各報告期末按公允價值重新計量。公允價值乃使用市場報價、交易商報價或使用模型及其他估值技術釐定，其中的主要參數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盈虧（臨時定價銷售中採用的收益調整機制除外）在已售商品成本中確認。

合資格並指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允價值變動的公允價值對沖，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支付的現金流量變動的現金流量對沖。

指定為「公允價值對沖」的衍生工具的公允價值變動與對沖項目的公允價值變動一併在綜合收益表內列賬。

指定為「現金流量對沖」的衍生工具的公允價值變動初步在股東權益中確認為現金流量對沖儲備。遞延金額其後將於對沖交易影響綜合收益表的同期撥回綜合收益表內。出現對沖失效時，會將其列入綜合收益表內。

對沖工具到期或售出時，或某項對沖無法不再符合對沖會計處理標準時，存在於權益中的任何累計收益或虧損當時仍保留在股東權益，並在承諾或預測交易最終在綜合收益表中確認時，在綜合收益表中確認。然而，倘某項預測或承諾交易預期不再會發生，在權益中確認的累計收益或虧損即時轉撥至綜合收益表。

衍生工具可包含於「主合約」內。該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，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。

# 財務報表附註

## 2. 分部資料

Glencore 在全球範圍內組織及營運，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產品的營銷、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 表現的架構。

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、芥花籽、大麥、大米、油籽、粗粉、食用油、生物燃料、棉花及糖，透過投資於耕種、存儲、處理、加工及港口設施來提供支援。

企業及其他：綜合損益表金額代表未分配集團相關開支（包括浮動累計花紅費用）。財務狀況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 為收益減已售商品成本及銷售及行政開支加上分佔其他聯營公司及合營企業收入、股息收入以及分佔若干聯營公司及合營企業的相關經調整 EBIT/EBITDA 後得出的淨額（以按比例綜合的方式於內部入賬）。

營運分部的會計政策與附註 1 所述者相同，惟若干聯營公司及合營企業除外。根據國際財務報告準則第 11 號，Glencore 投資的 Antamina 銅／鋅礦（擁有 34%）及 Cerrejón 煤礦（擁有 33%）被視為聯營公司，因為其並不受共同控制，而 Glencore 投資的 Collahuasi 銅礦（擁有 44%）被視為合營企業。聯營公司及合營企業須採用權益法在 Glencore 的財務報表內入賬。就內部報告和分析而言，Glencore 根據比例綜合法評估該等投資的表現，反映 Glencore 於有關投資的收益、開支、資產及負債的比例份額。所呈列以供內部報告目的之結餘與 Glencore 的法定披露的對賬概述於下表。

# 財務報表附註

## 2. 分部資料 (續)

Glencore 會在適用時對分部間銷售及轉撥入賬，如同該銷售或轉撥是向第三方作出，即按公平商業條款進行交易。

二零一五年 百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
收益－營銷活動 <sup>1</sup>	41,151	75,206	20,617	–	136,974
收益－行業活動	24,782	8,406	2,529	4	35,721
<b>收益</b>	<b>65,933</b>	<b>83,612</b>	<b>23,146</b>	<b>4</b>	<b>172,695</b>
<b>營銷活動</b>					
經調整 EBITDA	1,280	826	584	(30)	2,660
折舊及攤銷	(25)	(48)	(123)	–	(196)
<b>經調整 EBIT</b>	<b>1,255</b>	<b>778</b>	<b>461</b>	<b>(30)</b>	<b>2,464</b>
<b>行業活動</b>					
經調整 EBITDA	4,030	2,269	150	(415)	6,034
折舊及攤銷 <sup>2</sup>	(3,882)	(2,357)	(87)	–	(6,326)
<b>經調整 EBIT</b>	<b>148</b>	<b>(88)</b>	<b>63</b>	<b>(415)</b>	<b>(292)</b>
<b>經調整 EBITDA 總計</b>	<b>5,310</b>	<b>3,095</b>	<b>734</b>	<b>(445)</b>	<b>8,694</b>
折舊及攤銷	(3,907)	(2,405)	(210)	–	(6,522)
<b>經調整 EBIT 總計</b>	<b>1,403</b>	<b>690</b>	<b>524</b>	<b>(445)</b>	<b>2,172</b>
<b>重大項目<sup>3</sup></b>					
其他開支－淨額 <sup>4</sup>					(7,998)
分佔聯營公司非經常項目 <sup>5</sup>					(88)
未變現集團內虧損抵銷調整及其他 <sup>6</sup>					445
利息開支－淨額 <sup>7</sup>					(1,391)
出售投資(虧損)/收益 <sup>8</sup>					(994)
所得稅 <sup>9</sup>					(260)
<b>年內虧損</b>					<b>(8,114)</b>

1 結餘乃扣除行業活動與營銷活動之間交易產生的分部間銷售。金屬及礦產分部：17,843 百萬美元、能源產品分部：2,318 百萬美元及農產品：1,847 百萬美元。

2 包括與按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業有關的折舊及攤銷開支的調整 687 百萬美元。金屬及礦產分部：501 百萬美元及能源產品分部：186 百萬美元，請參閱下列對賬表。

3 重大收支項目因本身財務影響、性質或是因造成該等項目的事件預期不會經常發生，所以進行單獨列示，以供內部報告和分析 Glencore 的業績之用。

4 請參閱附註 4。

5 分佔聯營公司非經常項目包括 Glencore 分佔直接由數間聯營企業記賬的非經常費用，主要為 Century。

6 指撇銷集團內公司間交易產生的未實現損益的所需調整。該調整乃發生在 Glencore 行業活動對於營銷活動作出一般業務適用的產品銷售，及其管理層會以調整前數據評估分部表現，猶如向第三方作出的銷售。

7 包括與按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業有關的淨財務成本調整 3 百萬美元。金屬及礦產分部：淨財務成本 9 百萬美元及能源產品分部：淨財務成本 6 百萬美元，請參閱下列對賬表。

8 請參閱附註 3。

9 包括與按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業有關的所得稅開支的調整 162 百萬美元。金屬及礦產分部：103 百萬美元及能源產品分部：59 百萬美元，請參閱下列對賬表。

# 財務報表附註

## 2. 分部資料 (續)

二零一四年 百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
收益－營銷活動 <sup>1</sup>	35,025	120,863	22,523	–	178,411
收益－行業活動	31,025	11,117	3,298	132	45,572
<b>收益</b>	<b>66,050</b>	<b>131,980</b>	<b>25,821</b>	<b>132</b>	<b>223,983</b>
<b>營銷活動</b>					
經調整 EBIT	1,545	565	996	(105)	3,001
折舊及攤銷	(30)	(41)	(140)	–	(211)
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>1,515</b>	<b>524</b>	<b>856</b>	<b>(105)</b>	<b>2,790</b>
<b>行業活動</b>					
經調整 EBIT	7,077	2,841	213	(368)	9,763
折舊及攤銷 <sup>2</sup>	(3,403)	(2,355)	(77)	(12)	(5,847)
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>3,674</b>	<b>486</b>	<b>136</b>	<b>(380)</b>	<b>3,916</b>
<b>經調整 EBITDA 總計</b>					
	8,622	3,406	1,209	(473)	12,764
折舊及攤銷	(3,433)	(2,396)	(217)	(12)	(6,058)
<b>經調整 EBIT 總計</b>	<b>5,189</b>	<b>1,010</b>	<b>992</b>	<b>(485)</b>	<b>6,706</b>
<b>重大項目<sup>3</sup></b>					
其他開支－淨額 <sup>4</sup>					(1,073)
分佔聯營公司非經常項目 <sup>5</sup>					(74)
未變現集團內溢利抵銷調整及其他 <sup>6</sup>					(221)
利息開支－淨額 <sup>7</sup>					(1,457)
出售投資收益 <sup>8</sup>					715
所得稅 <sup>9</sup>					(2,152)
<b>年內收入</b>					<b>2,444</b>

1 數額已減除行業活動及營銷活動之間的銷售。金屬及礦產分部：23,902 百萬美元、能源產品分部：3,275 百萬美元及農產品分部：2,315 百萬美元。

2 包括與按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業有關的折舊及攤銷開支的調整 610 百萬美元。金屬及礦產分部：430 百萬美元及能源產品分部：180 百萬美元，請參閱下表。

3 重大收支項目因本身財務影響、性質或是因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。

4 請參閱附註 4。

5 分佔聯營公司非經常項目包括 Glencore 分佔直接由數間聯營企業記賬的非經常項目，主要為 Lonmin，因其於南非鉑金業務持續罷工所產生之有關費用。

6 包括撤銷集團內交易產生的未實現損益的所需調整 187 百萬美元。該調整乃發生在 Glencore 行業活動對於營銷活動作出一般業務適用的產品銷售，及其管理層會以調整前數據評估分部表現，猶如向第三方作出的銷售。結餘包括本集團因菲律賓颶風海燕產生的虧損作出的調整 34 百萬美元。

7 包括與按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業有關的淨財務成本調整 14 百萬美元。金屬及礦產分部：淨財務成本 18 百萬美元及能源產品分部：淨財務成本 4 百萬美元，請參閱下表。

8 見附註 3。

9 包括與按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業有關的所得稅開支的調整 343 百萬美元。金屬及礦產分部：266 百萬美元及能源產品分部：77 百萬美元，請參閱下表。

# 財務報表附註

## 2. 分部資料 (續)

二零一五年 百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
流動資產	21,707	12,131	5,720	(106)	39,452
流動負債	(10,848)	(15,913)	(2,685)	(309)	(29,755)
<b>已動用可分配流動資本</b>	<b>10,859</b>	<b>(3,782)</b>	<b>3,035</b>	<b>(415)</b>	<b>9,697</b>
物業、廠房及設備	34,665	23,443	2,836	334	61,278
無形資產	3,695	2,915	889	17	7,516
於聯營公司的投資以及其他投資	8,088	3,926	628	–	12,642
非流動墊款及貸款	1,414	1,369	114	108	3,005
<b>已動用可分配非流動資本</b>	<b>47,862</b>	<b>31,653</b>	<b>4,467</b>	<b>459</b>	<b>84,441</b>
其他資產 <sup>1</sup>				4,592	4,592
其他負債 <sup>2</sup>				(57,387)	(57,387)
<b>淨資產總值</b>	<b>58,721</b>	<b>27,871</b>	<b>7,502</b>	<b>(52,751)</b>	<b>41,343</b>
資本開支—營銷活動	81	17	146	–	244
資本開支—行業活動 <sup>3</sup>	4,149	1,303	98	163	5,713
<b>資本開支</b>	<b>4,230</b>	<b>1,320</b>	<b>244</b>	<b>163</b>	<b>5,957</b>

1 其他資產包括遞延稅項資產、有價證券以及現金及現金等價物。

2 其他負債包括借款、非即期遞延收入、以及延稅項負債、非即期撥備及非即期金融負債。

3 包括按比例綜合基準對若干聯營公司及合營公司所作的資本開支調整：328 百萬美元。金屬及礦產分部：292 百萬美元及能源產品分部：36 百萬美元。請參閱下列對帳表。

二零一四年 百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
流動資產	29,620	14,433	6,758	(447)	50,364
流動負債	(11,334)	(17,264)	(2,870)	(474)	(31,942)
<b>已動用可分配流動資本</b>	<b>18,286</b>	<b>(2,831)</b>	<b>3,888</b>	<b>(921)</b>	<b>18,422</b>
物業、廠房及設備	38,663	28,039	2,899	509	70,110
無形資產	3,728	4,097	902	139	8,866
於聯營公司的投資以及其他投資	9,660	3,561	525	–	13,746
非流動墊款及貸款	1,834	2,518	138	107	4,597
<b>已動用可分配非流動資本</b>	<b>53,885</b>	<b>38,215</b>	<b>4,464</b>	<b>755</b>	<b>97,319</b>
其他資產 <sup>1</sup>				4,522	4,522
其他負債 <sup>2</sup>				(68,783)	(68,783)
<b>淨資產總值</b>	<b>72,171</b>	<b>35,384</b>	<b>8,352</b>	<b>(64,427)</b>	<b>51,480</b>
資本開支—營銷活動	47	60	162	–	269
資本開支—行業活動 <sup>3</sup>	6,675	2,234	87	262	9,258
<b>資本開支</b>	<b>6,722</b>	<b>2,294</b>	<b>249</b>	<b>262</b>	<b>9,527</b>

1 其他資產包括遞延稅項資產、有價證券以及現金及現金等價物。

2 其他負債包括借款、非即期遞延收入、遞延稅項負債、非即期撥備以及非即期金融負債。

3 包括按比例綜合基準對若干聯營公司及合營公司所作的資本開支調整：467 百萬美元。金屬及礦產分部：368 百萬美元及能源產品分部：99 百萬美元。請參閱下列對帳表。

# 財務報表附註

## 2. 分部資料 (續)

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，若干聯營公司及合營企業的經調整 EBIT 與「分佔聯營公司及合營企業淨收入」的對賬如下：

二零一五年 百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
<b>收益</b>					
收益	65,933	83,612	23,146	4	172,695
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(1,578)	(620)	—	—	(2,198)
<b>收益 - 已呈報計量</b>	<b>64,355</b>	<b>82,992</b>	<b>23,146</b>	<b>4</b>	<b>170,497</b>
<b>分佔重要聯營公司及合營企業收入</b>					
聯營公司及合營企業的經調整 EBITDA	806	189	—	—	995
折舊及攤銷	(501)	(186)	—	—	(687)
聯營公司及合營企業的經調整 EBIT	305	3	—	—	308
融資成本淨額	9	(6)	—	—	3
所得稅開支	(103)	(59)	—	—	(162)
融資成本及所得稅開支開支淨額	(94)	(65)	—	—	(159)
<b>分佔重要聯營公司及合營企業收入 / (虧損)</b>	<b>211</b>	<b>(62)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>149</b>
分佔其他聯營公司 (虧損) / 收入	(35)	(15)	2	—	(48)
<b>分佔聯營公司及合營企業收入 / (虧損)<sup>1</sup></b>	<b>176</b>	<b>(77)</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>101</b>
<b>資本開支</b>					
資本開支	4,230	1,320	244	163	5,957
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(292)	(36)	—	—	(328)
<b>資本開支 - 已呈報告量</b>	<b>3,938</b>	<b>1,284</b>	<b>244</b>	<b>163</b>	<b>5,629</b>

<sup>1</sup> 包括分佔行業活動盈利 80 百萬美元及分佔營銷活動盈利 21 百萬美元。

# 財務報表附註

## 2. 分部資料 (續)

二零一四年 百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
<b>收益</b>					
收益	66,050	131,980	25,821	132	<b>223,983</b>
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(2,156)	(754)	–	–	<b>(2,910)</b>
<b>收益 – 已呈報計量</b>	<b>63,894</b>	<b>131,226</b>	<b>25,821</b>	<b>132</b>	<b>221,073</b>
<b>分佔重要聯營公司及合營企業收入</b>					
聯營公司及合營企業的經調整 EBITDA	1,292	260	–	–	<b>1,552</b>
折舊及攤銷	(430)	(180)	–	–	<b>(610)</b>
聯營公司及合營企業的經調整 EBIT	862	80	–	–	<b>942</b>
融資成本淨額	18	(4)	–	–	<b>14</b>
所得稅開支	(266)	(77)	–	–	<b>(343)</b>
融資成本及所得稅開支開支淨額	(248)	(81)	–	–	<b>(329)</b>
<b>分佔重要聯營公司及合營企業收入 / (虧損)</b>	<b>614</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>613</b>
分佔其他聯營公司 (虧損) / 收入	(36)	3	58	–	<b>25</b>
<b>分佔聯營公司及合營企業收入<sup>1</sup></b>	<b>578</b>	<b>2</b>	<b>58</b>	<b>–</b>	<b>638</b>
<b>資本開支</b>					
資本開支	6,722	2,294	249	262	<b>9,527</b>
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(368)	(99)	–	–	<b>(467)</b>
<b>資本開支 – 已呈報告量</b>	<b>6,354</b>	<b>2,195</b>	<b>249</b>	<b>262</b>	<b>9,060</b>

<sup>1</sup> 包括分佔行業活動盈利 571 百萬美元及分佔營銷活動盈利 67 百萬美元。

# 財務報表附註

## 2. 分部資料 (續)

經調整 EBIT 為收益減已售商品成本和銷售及行政開支，加上分佔聯營公司及合營企業收入、股息收入以及分佔若干聯營公司及合營企業的相關經調整 EBIT 份額，經調整 EBITDA 包括經調整 EBIT 加上折舊及攤銷。按呈報計量之經調整 EBIT/EBITDA 對賬如下：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
已呈報計量		
收益	170,497	221,073
已售商品成本	(166,982)	(214,344)
銷售及行政開支	(1,271)	(1,304)
分佔聯營公司及合營企業收入	101	638
股息收入	25	19
	2,370	6,082
調整至已呈報計量		
分佔聯營公司非經常項目	88	74
集團間未變現溢利抵銷	(445)	221
	(357)	295
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的 財務及所得稅支出淨額之影響	159	329
<b>經調整 EBIT</b>	<b>2,172</b>	<b>6,706</b>
折舊及攤銷	5,835	5,448
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的折舊影響	687	610
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>8,694</b>	<b>12,764</b>

# 財務報表附註

## 地區信息

百萬美元	二零一五年	二零一四年
<b>源自第三方的收益<sup>1</sup></b>		
美洲	32,985	47,274
歐洲	54,857	70,595
亞洲	64,298	86,619
非洲	6,286	8,206
大洋洲	12,071	8,379
	<b>170,497</b>	<b>221,073</b>
<b>非流動資產<sup>2</sup></b>		
美洲	22,663	23,471
歐洲	8,447	9,316
亞洲	5,416	5,922
非洲	19,841	23,642
大洋洲	23,764	28,899
	<b>80,131</b>	<b>91,250</b>

1 按地理位置劃分的收益乃基於銷售交易對手註冊成立的國家，但此未必是交易對手最終母公司的國家及／或產品的最終目的地。

2 非流動資產為除其他投資、墊款及貸款以及遞延稅項資產之外的非流動資產。

## 3. 出售投資（虧損）／收益

百萬美元	二零一五年	二零一四年
終止控有 Optimum 之虧損	(1,034)	—
分派 Lonmin 權益之虧損	(256)	—
出售其他業務收益	296	715
<b>總計</b>	<b>(994)</b>	<b>715</b>

### Optimum

於二零一五年八月，Optimum Coal 董事議決展開業務拯救程序，使公司處於業務拯救實施人員的控制及監督之下，導致本集團不再擁有 Optimum 的控制權。於十二月，業務拯救實施人員達成協議以出售此業務，預期於二零一六年上半年前完成。由於不再擁有 Optimum 的控制權，資產淨值取消綜合入賬，有關公允價值視為零美元，即出售後將收取的估計金額。因此，已確認虧損 1,034 百萬美元，當中包括先前於權益確認的外幣換算虧損 311 百萬美元及相關減值 152 百萬美元（請參閱附註 24）。

### Lonmin

於二零一五年六月九日，經股東於股東週年大會批准後，Glencore 完成其於 Lonmin plc 的 23.9% 股權的實物分派。基於 Lonmin 於分派時的收市股價（第一級估值技術），其公允價值釐定為 298 百萬美元，因此，已確認出售投資虧損 256 百萬美元（請參閱附註 10 及 17）。

### 其他

出售其他業務的收益主要來自二零一五年八月出售 Tampakan 及 Falcondo 業務，其分別產生淨收益 192 百萬美元及 87 百萬美元（請參閱附註 24）。於二零一四年，出售其他業務的收益包括來自 Las Bambas 出售交易的收益 715 百萬美元。稅項 531 百萬美元已於完成時繳付，導致淨收益 184 百萬美元。

# 財務報表附註

## 4. 其他開支－淨額

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
減值	5	(7,120)	(1,101)
持作交易的投資按市價計值之估值變更－淨額		(262)	134
匯兌虧損		(173)	(76)
金屬洩漏虧損		(235)	—
訴訟結算		(89)	—
收購相關開支		—	(10)
債券贖回收益 / (虧損)		35	(95)
其他開支－淨額 <sup>1</sup>		(154)	75
<b>總計</b>		<b>(7,998)</b>	<b>(1,073)</b>

<sup>1</sup> 二零一五年十二月三十一日之「其他開支－淨額」中包括重組及關閉成本 142 百萬美元。二零一四年十二月三十一日之「其他開支－淨額」中包括出售物業、廠房及設備的 75 百萬美元收入。

其他開支－淨額（包括其他重大收支項目（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））連同外匯變動以及持作交易的投資之市價計值變動與營運分部業績分開呈列。其他開支－淨額包括但不限於減值費用、重組及關閉成本。

### 持作交易的投資按市價計值之估值變更－淨額

主要與分類為持作交易並按公允價值列賬的其他投資之權益變動有關，Glencore 於 Volcan Compania Minera S.A.A. 及 Century 鋁業公司的現金結算對沖變更之主要因素（見附註 10）。

### 金屬洩漏導致的損失

於二零一四年十二月，探測到 Koniambo 的冶金廠一號線出現金屬洩漏後，相關生產暫停。於二零一五年上半年進行全面調查後，已確定鍋爐需要重建／維修，成本約為 60 百萬美元，及就此事故產生的額外淨營運成本增量為 175 百萬美元。成本補償申索已根據生效的保單作出，據此，任何相關追回款將隨申索之進展確認。

### 訴訟和解

於二零一五年四月，OVM Petrom 就有關二十世紀九十年代初的石油交付糾紛被裁定賠償 89 百萬美元。Glencore 對此裁決提出了上訴。

### 收購相關開支

二零一四年收購相關的開支乃與上年度收購相關（見附註 24）。

### 債券贖回收益 / (虧損)

於二零一五年，Glencore 按其公允價值的折讓購買 564 百萬美元的未償還債券，實現收益 35 百萬美元（請參閱附註 19）。

於二零一四年，Glencore 招標及註銷原由 Viterra 集團（Glencore 於二零一二年收購）發行的未償還可換股債券及加拿大元債券的 25%，將賬面值的「溢價」分別記錄為 70 百萬美元及 25 百萬美元開支。

# 財務報表附註

## 5. 減值

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
物業、廠房及設備及無形資產	7/8	(6,028)	(886)
投資	10	(209)	(135)
墊款及貸款－非即期	11	(455)	—
預付款及訂金	13	(359)	—
非流動存貨及其他 <sup>1</sup>		(69)	(80)
<b>總減值<sup>2</sup></b>		<b>(7,120)</b>	<b>(1,101)</b>

1 該等項目如按開支性質分類，會於已售商品成本中確認。

2 本年內已確認的減值已按下述者分配至 Glencore 的業務分部：金屬及礦產 5,135 百萬美元（二零一四年：791 百萬美元），能源產品 1,969 美元（二零一四年：247 百萬美元）及農產品 16 百萬美元（二零一四年：63 百萬美元）。

作為定期組合審查的一部分，Glencore 會評估是否存在資產減值跡象或先前已記錄的減值是否毋須再記錄。

物業、廠房及設備及無形資產的可收回金額乃按公允價值減銷售成本（「FVLCD」）計量，且根據基於最近獲確認的財務預算及三年業務計劃（兩者均由各自的礦井計劃年期支持）的貼現現金流量技術釐定。估值模型一般根據過往經驗使用最近期的儲量及資源估計、相關成本假設及（倘可能）商品價格及外匯價格的市場預測及利用介乎 6%-12%（二零一四年：5.5-13%）的業務特定貼現率貼現。該等估值持續對價格敏感且於定價展望時進一步惡化／改善可能會導致額外減值／撥回。此兩年用以釐定 FVLCD 乃採用 3 級估值技術。

於定期評估是否存在資產減值跡象時，產生以下減值費用：

### 二零一五年

#### 物業、廠房及設備及無形資產

- 經歷二零一五年的油價暴跌後，Chad 的工作計劃作出了重大修改，目標是長期保值，同時減少近期的現金支出。這包括油田的資本開支及生產狀況改變，大幅減少操作中鑽機的數量。因此，該等油田／石油區塊（能源產品分部）的賬面值減值 1,031 百萬美元，至其估計可收回金額的 2,012 百萬美元。估值仍對價格敏感，價格前景的進一步惡化或會導致更多減值。估值中所用之短期至長期的油價假設為每桶 40 至 80 美元之間。
- 於進一步審查及評估喀麥隆 Tilapia 許可證的油田勘探活動（能源產品分部）後，已確定繼續評估／開發油田的技術風險極高，令人無法接受，因此，賬面值 27 百萬美元已全數減值。
- 在目前焦煤市場疲軟及因此導致的短期內價格前景黯淡情況下，鑒於有關礦山其中一個的壽命較短，已確定 Oaky Creek 焦煤業務（能源產品分部）減值 240 百萬美元，至其估計可收回金額的 959 百萬美元。估值仍對焦煤價格敏感，價格前景的進一步惡化或會導致更多減值。估值中所用之短期至長期的焦煤價格假設為每公噸 81 至 135 美元之間。
- 於二零一五年第四季度，已確定於可預見未來推遲 Blakefield North 煤炭項目，並將 Ravensworth 地下煤炭業務（能源產品分部）投入維護及維修。因此，該等項目的賬面值（82 百萬美元）已全數減值。

# 財務報表附註

## 5. 減值 (續)

### 二零一五年 (續)

#### 物業、廠房及設備及無形資產 (續)

- 由於目前及長期內鎳價格持續疲軟及 Koniambo 加工廠不斷面臨營運及技術挑戰，已確定展開重大的加工線鍋爐重新設計／維修工作，在很長一段時間內僅運行（兩條中的）其中一條加工線，直至其自身可證明在技術上已經穩定。由於此升級改造計劃及反映鎳價格下降之環境，Koniambo（金屬及礦產分部）撇減至其可收回價值 917 百萬美元，導致減值 3,989 百萬美元。估值仍對價格敏感，價格前景的進一步惡化或會導致更多減值。估值中所用之短期至長期的鎳價格為每公噸 12,500 至 16,000 美元之間。
- Sherwin 氧化鋁（金屬及礦產分部）為位於美國科珀斯裡斯蒂（Corpus Christi）的氧化鋁生產設施。不利市況導致其估值減少至估計可收回價值零美元，因此，已確認減值 128 百萬美元。自二零一六年一月以來，Sherwin 一直在進行美國破產法第 11 章的程序。
- Kabanga（金屬及礦產分部）為坦桑尼亞的未開發鎳礦，Glencore 擁有其 50% 權益。去年已進行出售流程以尋找潛在買家。並無收到可接受的報價，因此，該項目撇減至零美元，反映上述的鎳價格下跌環境，導致減值 115 百萬美元。
- 經策略性檢討 Komarovskoe（為 Kazzinc 所屬）金礦開採業務（金屬及礦產分部）後，已決定停止進一步開發，因此賬面值 70 百萬美元全數減值。
- 於二零一五年十月將 Eland Platinum（金屬及礦產分部）投入維護及維修及鉑金價格進一步下跌後，已確定其可收回價值為零美元，因此，已確認減值 77 百萬美元。
- 倫敦金屬交易所建議更改其倉儲法規，進一步嘗試透過提高裝載率及限制過長租金收入流，來減少金屬出庫排隊情況。該等修訂預計於二零一六年上半年頒佈。因此，有關 Pacorini 金屬倉儲業務（金屬及礦產分部）的商譽 169 百萬美元減值 119 百萬美元，至可收回價值 50 百萬美元（請參閱附註 8 及 9）。
- 物業、廠房及設備相關減值支出（個別均不重大）的結餘因生產及開發計劃變動而產生，並導致減值 85 百萬美元及 65 百萬美元分別於我們的金屬及礦產和能源產品分部確認。

#### 投資

基於中長期鋁價假設，已確定我們於 Century 鋁業公司投資的可收回價值為 592 百萬美元，產生減值 162 百萬美元。可收回金額乃採用上述類似估值技術及輸入值釐定。估值仍對價格敏感，價格前景的進一步惡化或會導致更多減值。估值中所用之短期至長期的鋁價為每公噸 1,550 至 1,790 美元之間。

### 二零一四年

- 繼鐵礦石價格急跌及我們決定放緩毛裡塔尼亞及剛果鐵礦石業務（金屬及礦產分部）的發展後，其賬面值減值 431 百萬美元，至其估計可收回價值的 50 百萬美元；
- 於進一步審查及評估我們在喀麥隆 Matanda 油田勘探活動（能源產品分部）後，已確定繼續評估／開發該油田的技術風險極高，令人無法接受，因此，賬面值 212 百萬美元已全數減值。
- 鉑金市場狀況持續具挑戰性，導致我們於南非鉑金業務的賬面值（金屬及礦產分部）削減至估計可收回價值，已確認產生減值費用 146 百萬美元。
- 物業、廠房及設備相關的減值費用（概無單獨屬重大）因生產及發展計劃變動錄得結餘，導致我們的農產品、能源產品及金屬和礦產分部分別確認減值 53 百萬美元、26 百萬美元及 18 百萬美元。

#### 投資

於二零一四年，就鐵礦石價格及相關開發活動而言，我們於毛裡塔尼亞 El Aouj Joint Venture 的投資減值 58 百萬美元。此外，因營運上的挑戰而就巴西的銅少數權益投資 Mineracao Caraiba S.A. 確認減值支出 77 百萬美元。該等支出後，該等投資的估計可收回價值分別為 51 百萬美元及 28 百萬美元。投資的可收回金額乃利用上述類似的估值技術及輸入值釐定。

# 財務報表附註

## 6. 所得稅

所得稅包含以下項目：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
即期所得稅開支	(443)	(1,447)
遞延所得稅抵免／(開支)	345	(362)
<b>稅務開支總額</b>	<b>(98)</b>	<b>(1,809)</b>

實際集團稅率與適用於本公司的瑞士法定所得稅稅率不同，原因如下：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
扣除所得稅及撥歸前(虧損)／收入	(8,016)	4,253
減：分佔聯營公司及合營企業的收入	(101)	(638)
母公司及附屬公司扣除所得稅及撥歸前(虧損)／收入	(8,117)	3,615
按瑞士所得稅稅率計算的所得稅(開支)／抵免	1,218	(542)
下列各項的稅務影響：		
與瑞士標準所得稅稅率的不同稅率	(154)	(971)
免稅收入	341	150
不可扣稅項目	(1,042)	(488)
外匯變動	(307)	(851)
稅率變動	44	(20)
確認稅務虧損變動及使用及短暫差異 <sup>1</sup>	(199)	915
其他	1	(2)
<b>所得稅開支</b>	<b>(98)</b>	<b>(1,809)</b>

<sup>1</sup> 二零一四年包括之前未被確認之可用資本抵扣 636 百萬美元。

# 財務報表附註

## 6. 所得稅 (續)

於二零一五年十二月三十一日以及二零一四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：

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
<b>遞延稅項資產<sup>1</sup></b>			
稅損結轉		1,680	1,417
其他		166	250
<b>總計</b>		<b>1,846</b>	<b>1,667</b>
<b>遞延稅項負債<sup>1</sup></b>			
折舊及攤銷		(5,483)	(5,894)
按市價計值之估值		(238)	(87)
其他		(56)	(454)
<b>總計</b>		<b>(5,777)</b>	<b>(6,435)</b>
<b>遞延稅項總額—淨額</b>			
<b>(3,931)</b>			
<b>遞延稅項對賬—淨額</b>			
一月一日		(4,768)	(4,593)
於年內收入中確認		345	(362)
於其他全面虧損中確認		(77)	86
業務合併	24	17	(52)
出售非控股附屬公司虧損	24	205	—
外匯變動的影響		349	156
其他		(2)	(3)
<b>十二月三十一日</b>		<b>(3,931)</b>	<b>(4,768)</b>

<sup>1</sup> 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。

稅損結轉確認為遞延稅項資產，但僅以相關稅項利益可以實現為限。於二零一五年十二月三十一日，確認至賬目並與可獲之稅損結轉相關的遞延稅項資產額度為 3,736 百萬美元（二零一四年：3,355 百萬美元），其中有 1,680 百萬美元（二零一四年：1,417 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。於二零一五年或二零一四年稅務上虧損之實體引致以上遞延稅項資產為 1,149 百萬美元（二零一四年：528 百萬美元）。在評估未來會計年度會否在稅務虧損過期前產生應稅利潤時，將考慮所有證據，包括已批准之預算、業務計劃及若干歷史營運業績之分析。該預算與內部用作業務計劃及減值測試的標準一致。根據此測算，確定將有足夠的應課稅收入去使用遞延稅項資產之利益。此外，主要的假設在合理情況下，並無可遇見之變動以致應課稅收入產生大幅減少以令已確認之遞延稅項資產不能實現。

就下列稅損結轉總額及可抵扣的暫時差異而言，並未在本綜合財務報表中確認遞延稅項資產，且將在下述年限內到期：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
1 年	153	204
2 年	69	49
3 年	534	38
後續年限 <sup>1</sup>	1,717	2,543
不設時限	1,444	1,022
<b>總計</b>	<b>3,917</b>	<b>3,856</b>

<sup>1</sup> 二零一五年不包括 Glencore plc 於單一實體賬目確認的總稅務虧損 145 億美元。

於二零一五年十二月三十一日，由附屬公司及聯營公司存留以作再投資用途的未分配盈利為 41,285 百萬美元（二零一四年：63,245 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。

# 財務報表附註

## 7. 物業、廠房及設備

百萬美元	附註	永久業權 土地及建築	廠房 及設備	礦產及石油開 採權	勘探及 評估開支	遞延 開採成本	總計
<b>總賬面值：</b>							
二零一五年一月一日		5,568	52,840	23,416	1,285	2,330	<b>85,439</b>
重列 <sup>1</sup>		–	–	(911)	911	–	<b>–</b>
二零一五年一月一日（經重 列）		5,568	52,840	22,505	2,196	2,330	<b>85,439</b>
業務合併	24	85	201	–	–	–	<b>286</b>
出售及終止控有附屬公司	24	(125)	(597)	(541)	–	–	<b>(1,263)</b>
添置		121	4,534	428	147	355	<b>5,585</b>
處置		(34)	(476)	(14)	–	(4)	<b>(528)</b>
匯兌變動的影響		(131)	(1,300)	(843)	–	–	<b>(2,274)</b>
其他變動		(158)	835	(956)	(6)	319	<b>34</b>
<b>二零一五年十二月三十一日</b>		<b>5,326</b>	<b>56,037</b>	<b>20,579</b>	<b>2,337</b>	<b>3,000</b>	<b>87,279</b>
<b>累計折舊及減值：</b>							
二零一五年一月一日		775	10,405	2,887	681	581	<b>15,329</b>
出售及終止控有附屬公司	24	(22)	(166)	(89)	–	–	<b>(277)</b>
折舊		251	4,168	1,028	–	259	<b>5,706</b>
處置		(6)	(416)	(5)	–	–	<b>(427)</b>
減值	5	18	5,147	641	74	–	<b>5,880</b>
匯兌變動的影響		(16)	(227)	(102)	–	–	<b>(345)</b>
其他變動		(5)	156	(36)	29	(9)	<b>135</b>
<b>二零一五年十二月三十一日</b>		<b>995</b>	<b>19,067</b>	<b>4,324</b>	<b>784</b>	<b>831</b>	<b>26,001</b>
<b>二零一五年十二月三十一日之賬面淨值</b>		<b>4,331</b>	<b>36,970</b>	<b>16,255</b>	<b>1,553</b>	<b>2,169</b>	<b>61,278</b>

1 已就收購 Caracal 的最終公允價值作出調整（見附註 24）。

# 財務報表附註

## 7. 物業、廠房及設備（續）

百萬美元	附註	永久業權 土地及建築	廠房 及設備	礦產及 石油開採權	勘探 及評估開支	遞延 開採成本	總計
<b>總賬面值：</b>							
二零一四年一月一日		5,301	47,782	21,392	823	1,417	<b>76,715</b>
業務合併	24	37	302	723	1,115	–	<b>2,177</b>
出售附屬公司	24	(1)	(28)	–	(74)	–	<b>(103)</b>
添置		138	6,847	354	245	487	<b>8,071</b>
處置		(28)	(348)	(14)	(60)	(3)	<b>(453)</b>
匯兌變動的影響		(83)	(611)	(329)	–	–	<b>(1,023)</b>
其他變動		204	(1,104)	379	147	429	<b>55</b>
<b>二零一四年十二月三十一日</b>		<b>5,568</b>	<b>52,840</b>	<b>22,505</b>	<b>2,196</b>	<b>2,330</b>	<b>85,439</b>
<b>累計折舊及減值：</b>							
二零一四年一月一日		542	6,835	1,866	130	109	<b>9,482</b>
折舊		245	3,699	1,144	–	224	<b>5,312</b>
出售附屬公司	24	–	(14)	–	–	–	<b>(14)</b>
處置		(9)	(231)	–	(58)	(1)	<b>(299)</b>
減值	5	20	257	39	555	–	<b>871</b>
匯兌變動的影響		(8)	(83)	(26)	–	–	<b>(117)</b>
其他		(15)	(58)	(136)	54	249	<b>94</b>
<b>二零一四年十二月三十一日</b>		<b>775</b>	<b>10,405</b>	<b>2,887</b>	<b>681</b>	<b>581</b>	<b>15,329</b>
<b>二零一四年十二月三十一日之賬面淨值</b>		<b>4,793</b>	<b>42,435</b>	<b>19,618</b>	<b>1,515</b>	<b>1,749</b>	<b>70,110</b>

廠房及設備包含用於在建工程之 5,011 百萬美元（二零一四年：9,862 百萬美元）的開支以及融資租賃協議下確認之 596 百萬美元（二零一四年：536 百萬美元）負債的賬面淨值。礦產及石油開採權包含生物資產 71 百萬美元（二零一四年：98 百萬美元）。計入已售商品成本的折舊開支為 5,683 百萬美元（二零一四年：5,287 百萬美元）以及計入銷售及行政開支的折舊開支為 23 百萬美元（二零一四年：25 百萬美元）。

於二零一五年，已資本化的利息為 163 百萬美元（二零一四年：348 百萬美元），其中 163 百萬美元（二零一四年：263 百萬美元）來自物業、廠房及設備，以及零百萬美元（二零一四年：85 百萬美元）來自持作出售資產。除特殊項目借款外，借款成本資本化率為 2.9%（二零一四年：3.3%）。

# 財務報表附註

## 8. 無形資產

百萬美元	商譽	港口分配權	牌照、商標及 軟件	特許權及 已收購承購安排	總計
<b>成本：</b>					
二零一五年一月一日	14,122	2,369	365	485	17,341
出售及終止控有附屬公司 <sup>1</sup>	–	(670)	–	(116)	(786)
添置	–	–	26	18	44
處置	–	–	(2)	(73)	(75)
匯兌變動的影響	–	(479)	(10)	(9)	(498)
其他變動	–	32	15	13	60
<b>二零一五年十二月三十一日</b>	<b>14,122</b>	<b>1,252</b>	<b>394</b>	<b>318</b>	<b>16,086</b>
<b>累計攤銷及減值：</b>					
二零一五年一月一日	8,124	94	111	146	8,475
出售及終止控有附屬公司 <sup>1</sup>	–	(46)	–	(28)	(74)
攤銷開支 <sup>2</sup>	–	42	29	58	129
減值 <sup>3</sup>	119	–	29	–	148
處置	–	–	(2)	(70)	(72)
匯兌變動的影響	–	(23)	(7)	(5)	(35)
其他變動	–	–	(4)	3	(1)
<b>二零一五年十二月三十一日</b>	<b>8,243</b>	<b>67</b>	<b>156</b>	<b>104</b>	<b>8,570</b>
<b>二零一五年十二月三十一日之賬面淨值</b>	<b>5,879</b>	<b>1,185</b>	<b>238</b>	<b>214</b>	<b>7,516</b>

1 請參閱附註 24。

2 計入已售商品成本中。

3 請參閱附註 5。

# 財務報表附註

## 8. 無形資產 (續)

百萬美元	商譽	港口分配權	牌照、商標及軟件	特許權及已收購承購安排	總計
<b>成本：</b>					
二零一四年一月一日	14,122	2,604	326	438	17,490
業務合併 <sup>1</sup>	–	–	1	12	13
添置	–	–	17	11	28
處置	–	–	(26)	(2)	(28)
匯兌變動的影響	–	(235)	(5)	(3)	(243)
其他變動	–	–	52	29	81
<b>二零一四年十二月三十一日</b>	<b>14,122</b>	<b>2,369</b>	<b>365</b>	<b>485</b>	<b>17,341</b>
<b>累計攤銷及減值：</b>					
二零一四年一月一日	8,124	57	69	82	8,332
攤銷開支 <sup>2</sup>	–	44	35	57	136
減值 <sup>3</sup>	–	–	15	–	15
處置	–	–	(21)	(2)	(23)
匯兌變動的影響	–	(7)	(1)	–	(8)
其他變動	–	–	14	9	23
<b>二零一四年十二月三十一日</b>	<b>8,124</b>	<b>94</b>	<b>111</b>	<b>146</b>	<b>8,475</b>
<b>二零一四年十二月三十一日之賬面淨值</b>	<b>5,998</b>	<b>2,275</b>	<b>254</b>	<b>339</b>	<b>8,866</b>

1 請參閱附註 24。

2 計入已售商品成本中。

3 請參閱附註 5。

# 財務報表附註

## 8. 無形資產（續）

### 商譽

商譽的賬面值已分配至以下現金產生單位或現金產生單位群組：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
穀物營銷業務	829	829
金屬及礦產營銷業務	3,326	3,326
煤炭營銷業務	1,674	1,674
金屬倉儲業務	50	169
<b>總計</b>	<b>5,879</b>	<b>5,998</b>

### 穀物營銷業務

基於穀物營銷部現金產生單位之協同效應，829 百萬美元（二零一四年：829 百萬美元）於早前業務合併中確認為商譽。

### 金屬、礦產及煤炭營銷業務

就先前業務合併確認商譽 3,326 百萬美元及 1,674 百萬美元，並按根據因數量、產品混合機會及運費及物流套利機會增加而產生的預期歸於有關營銷部門的年度協同效應，分別分配至金屬及礦產營銷和煤炭營銷現金產生單位。

### 金屬倉儲業務

由於建議更改倫敦金屬交易所倉儲法規，169 百萬美元的商譽結餘減值至 50 百萬美元（請參閱附註 5）。

### 港口分配權

港口分配權指每年可從南非的理查茲灣煤碼頭（Richard Bay Coal Terminal）出口若干數量煤炭的合約權利，由早前的業務合併中確認。該權利於港口估計經濟可使用年期 40 年內按直線法攤銷。

### 牌照、商標及軟件

與內部開發技術及專利有關的無形資產於早前業務合併中被確認，並於技術估計經濟可使用年期（介於 10 至 15 年之間）內攤銷。

### 特許權及已收購承購安排

與 Antamina 銅礦產量有關的特許權收益的公允價值於早前業務合併中被確認。該金額按生產單位基準於直至二零二七年的預期礦山壽命內攤銷。

已收購承購安排指自第三方收購的合約權利，可於限定時期內提供營銷服務並收取採礦或加工業務生產的若干產品。該等權利於合約期（目前介於 10 至 15 年之間）內按直線法攤銷。

# 財務報表附註

## 9. 商譽減值測試

為進行減值測試，商譽已被分配至現金產生單位或現金產生單位群組，而現金產生單位或現金產生單位群組預期將從業務合併的協同效應中受益，且代表管理層監督及管理商譽的水平，詳情如下：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
穀物營銷業務	829	829
金屬及礦產營銷業務	3,326	3,326
煤炭營銷業務	1,674	1,674
金屬倉儲業務	50	169
<b>總計</b>	<b>5,879</b>	<b>5,998</b>

在評估是否須作減值時，將現金產生單位的賬面值與其可收回金額比較。可收回金額為其公允價值減銷售成本（「公允價值減銷售成本」）與其使用價值（「使用價值」）之間的較高者。倘現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則減值虧損會首先用作減低該單位所獲分配的任何商譽的賬面值，其後則以該單位內各資產的賬面值比例基準分配至該單位的其他資產。任何商譽減值虧損直接於綜合損益表內確認。已確認的商譽減值虧損於往後期間不會撥回。

鑒於各現金產生單位活動的性質，有關其公允價值的資料通常難以取得，除非與潛在買家進行磋商或發生類似交易。因此，

- 各營銷現金產生單位的可收回金額乃參考公允價值減銷售成本釐定，而公允價值減銷售成本採用二零一五年經批准財務預算為基礎的市盈率法，其中包括如所處理及經營的營銷量、利息及所得稅費用等多項因素（一般基於過往經驗）。11.0倍（二零一四年：11.5倍）市盈率乃來自大致可比較業務的可觀察市場數據；
- Glencore相信並無上述任何主要假設的合理可能變動將導致可收回金額低於現金產生單位的賬面值。於兩個年度內，釐定各營銷現金產生單位的公允價值減銷售成本均適用第三級估值技術。
-

# 財務報表附註

## 10. 於聯營公司、合營企業的投資以及其他投資

### 於聯營公司及合營企業的投資

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
一月一日		12,274	12,156
增加		236	372
出售		(612)	(38)
分佔聯營公司及合營企業的收入		101	638
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收入		(26)	(23)
已收股息		(428)	(1,129)
投資減值	5	(209)	(135)
重列		46	396
其他變動		(45)	37
<b>十二月三十一日</b>		<b>11,337</b>	<b>12,274</b>
其中：			
於聯營公司的投資		8,166	9,066
於合營企業的投資		3,171	3,208

於二零一五年十二月三十一日，上市聯營公司及合營企業的公允價值（以發佈的報價及公允價值第一級計量）為 255 百萬美元（二零一四年：1,394 百萬美元），其賬面值為 681 百萬美元（二零一四年：1,487 百萬美元）。二零一五年主要包括 Century Aluminum（「Century」）。二零一五年十二月三十一日本集團於 Century 的投資賬面值於二零一五年下半年確認減值 162 百萬美元後為 592 百萬美元（二零一四年：792 百萬美元），見附註 5。二零一四年數值主要包括 Century 及 Lonmin plc，後者已於二零一五年六月以實物分派方式出售（見附註 3）。

### 添置

於二零一五年六月，Glencore 以 115 百萬美元完成收購巴西北部 Barcarena 穀物碼頭的 50% 股權。由於此項收購，Glencore 目前在巴西北部走廊擁有兩大港口，可便利通達快速增長的原產地地區，如 Mato Grosso 及 Matopiba，從而使本集團能夠加強玉米和大豆的營銷力度。

二零一四年五月，Glencore 已完成收購澳洲的 Clermont 動力煤礦山的 25.05% 實際經濟權益，代價為 250 百萬美元。此項收購乃透過 Glencore 及 Sumitomo Corporation 分別擁有 50% 的共同控制實體進行。根據 Glencore 與 Sumitomo 訂立的合約安排，由於股東協議依據國際財務會計準則第 11 號界定為須就關於共同投資相關活動的所有主要決定取得的一致同意，此投資被視為受共同控制。由於此投資乃透過 Glencore 與 Sumitomo 所承擔與其於實體的淨投資相等的風險的單獨法律實體組織架構，故此投資被視為於合營企業的投資，因此採用國際財務報告準則第 11 號所規定的權益法列賬。

### 出售

主要與 Lonmin plc 股權的實物分派有關（請參閱附註 3 及 17）。

# 財務報表附註

## 10. 於聯營公司、合營企業的投資以及其他投資（續）

### 重大聯營公司及合營企業的詳情

有關 Glencore 聯營公司及合營企業的財務資料（反應相關聯營公司及合營企業 100%有關數據）的概要載列如下。

百萬美元	Cerrejón	Antamina	重大聯營公司 合計	Collahuasi	重大合營企業 合計	重大聯營公司 及合營企業 總計
非流動資產	2,744	4,279	<b>7,023</b>	4,609	<b>4,609</b>	<b>11,632</b>
流動資產	595	951	<b>1,546</b>	1,144	<b>1,144</b>	<b>2,690</b>
非流動負債	(859)	(948)	<b>(1,807)</b>	(986)	<b>(986)</b>	<b>(2,793)</b>
流動負債	(202)	(286)	<b>(488)</b>	(273)	<b>(273)</b>	<b>(761)</b>
以上資產及負債金額包括下列各項：						
現金及現金等價物	150	133	<b>283</b>	166	<b>166</b>	<b>449</b>
即期金融負債 <sup>1</sup>	(5)	(61)	<b>(66)</b>	(3)	<b>(3)</b>	<b>(69)</b>
非即期金融負債 <sup>1</sup>	–	(167)	<b>(167)</b>	(75)	<b>(75)</b>	<b>(242)</b>
<b>二零一五年十二月三十一日淨資產</b>	<b>2,278</b>	<b>3,996</b>	<b>6,274</b>	<b>4,494</b>	<b>4,494</b>	<b>10,768</b>
Glencore 的所有權權益	33.33%	33.75%		44.0%		
收購公允價值及其他調整	1,431	2,073	<b>3,504</b>	1,194	<b>1,194</b>	<b>4,698</b>
賬面值	2,190	3,422	<b>5,612</b>	3,171	<b>3,171</b>	<b>8,783</b>

<sup>1</sup> 金融負債不包括貿易及其他應付賬款以及撥備

有關 Glencore 聯營公司及合營企業的收益及虧損（反映直至二零一五年十二月三十一日止期間相關聯營公司及合營企業 100%有關數據）的概要載列如下。

百萬美元	Cerrejón	Antamina	重大聯營公司 合計	Collahuasi	重大合營企業 合計	重大聯營公司 及合營企業 總計
<b>二零一五年</b>						
收益	1,859	2,080	<b>3,939</b>	1,991	<b>1,991</b>	<b>5,930</b>
年內（虧損）／收入	(187)	411	<b>224</b>	166	<b>166</b>	<b>390</b>
其他全面收入	–	–	<b>–</b>	(9)	<b>(9)</b>	<b>(9)</b>
全面（虧損）／收入總額	(187)	411	<b>224</b>	157	<b>157</b>	<b>381</b>
Glencore 分佔已付股息	53	206	<b>259</b>	110	<b>110</b>	<b>369</b>
以上年內收益包括下列各項：						
折舊及攤銷	(557)	(721)	<b>(1,278)</b>	(586)	<b>(586)</b>	<b>(1,864)</b>
利息收入 <sup>1</sup>	–	2	<b>2</b>	36	<b>36</b>	<b>38</b>
利息開支 <sup>2</sup>	(18)	(9)	<b>(27)</b>	(10)	<b>(10)</b>	<b>(37)</b>
所得稅開支	(178)	(233)	<b>(411)</b>	(54)	<b>(54)</b>	<b>(465)</b>

<sup>1</sup> 包括滙兌收益及其他收入 37 百萬美元。

<sup>2</sup> 包括滙兌虧損 7 百萬美元。

# 財務報表附註

## 10. 於聯營公司、合營企業的投資以及其他投資（續）

百萬美元	Cerrejón	Antamina	重大聯營公司 合計	Collahuasi	重大合營企業 合計	重大聯營公司 及合營企業 總計
非流動資產	2,838	4,181	<b>7,019</b>	4,918	<b>4,918</b>	<b>11,937</b>
流動資產	771	952	<b>1,723</b>	1,073	<b>1,073</b>	<b>2,796</b>
非流動負債	(959)	(634)	<b>(1,593)</b>	(1,006)	<b>(1,006)</b>	<b>(2,599)</b>
流動負債	(217)	(443)	<b>(660)</b>	(451)	<b>(451)</b>	<b>(1,111)</b>
以上資產及負債金額包括下列各項：						
現金及現金等價物	238	228	<b>466</b>	124	<b>124</b>	<b>590</b>
即期金融負債 <sup>1</sup>	(9)	(270)	<b>(279)</b>	(2)	<b>(2)</b>	<b>(281)</b>
非即期金融負債 <sup>1</sup>	(9)	–	<b>(9)</b>	(81)	<b>(81)</b>	<b>(90)</b>
<b>二零一四年十二月三十一日淨資產</b>	<b>2,433</b>	<b>4,056</b>	<b>6,489</b>	<b>4,534</b>	<b>4,534</b>	<b>11,023</b>
Glencore 的所有權權益	33.33%	33.75%		44.0%		
收購公允價值及其他調整	1,494	2,121	<b>3,615</b>	1,213	<b>1,213</b>	<b>4,828</b>
賬面值	2,305	3,490	<b>5,795</b>	3,208	<b>3,208</b>	<b>9,003</b>

<sup>1</sup> 金融負債不包括貿易及其他應付賬款以及撥備

有關 Glencore 聯營公司及合營企業的收益及虧損（反映直至二零一四年十二月三十一日止期間相關聯營公司及合營企業 100% 有關數據）的概要載列如下。

百萬美元	Cerrejón	Antamina	重大聯營公司 合計	Collahuasi	重大合營企業 合計	重大聯營公司 及合營企業 總計
<b>二零一四年</b>						
收益	2,263	2,504	<b>4,767</b>	2,980	<b>2,980</b>	<b>7,747</b>
年內（虧損）／收入	(4)	1,319	<b>1,315</b>	385	<b>385</b>	<b>1,700</b>
其他全面收入	–	–	<b>–</b>	(8)	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>
全面（虧損）／收入總額	(4)	1,319	<b>1,315</b>	377	<b>377</b>	<b>1,692</b>
Glencore 分佔已付股息	239	343	<b>582</b>	440	<b>440</b>	<b>1,022</b>
以上年內收益包括下列各項：						
折舊及攤銷	(541)	(565)	<b>(1,106)</b>	(543)	<b>(543)</b>	<b>(1,649)</b>
利息收入	–	1	<b>1</b>	1	<b>1</b>	<b>2</b>
利息開支	(17)	(2)	<b>(19)</b>	(8)	<b>(8)</b>	<b>(27)</b>
所得稅（開支）／抵扣	(232)	114	<b>(118)</b>	(691)	<b>(691)</b>	<b>(809)</b>

並非個別重大的聯營公司綜合資料：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
本集團分佔（虧損）／收入	<b>(48)</b>	26
本集團分佔其他全面虧損	<b>(22)</b>	(23)
本集團分佔全面（虧損）／收入總額	<b>(70)</b>	3
本集團權益的合共賬面值	<b>2,554</b>	3,271

# 財務報表附註

## 10. 於聯營公司、合營企業的投資以及其他投資（續）

Glencore 分佔合營企業之總全面收入，除上列之重要合營企業外，並無包括其他合營企業。

於二零一五年十二月三十一日，對合營企業提供的公司擔保為數 337 百萬美元（二零一四年：354 百萬美元）。Glencore 分佔合營企業的資本承擔為 176 百萬美元（二零一四年：310 百萬美元）。

### 其他投資

百萬美元	二零一五年	二零一四年
<b>可供出售</b>		
United Company Rusal plc	407	895
OAONK Russneft	685	—
<b>以公允價值計入損益</b>		
Volcan Compania Minera S.A.A.	95	149
Century Aluminum Company 現金結算股權掉期	40	223
其他	78	205
	213	577
<b>總計</b>	<b>1,305</b>	<b>1,472</b>

### Russneft

於二零一五年十一月，Glencore 及 OAONK Russneft（「Russneft」）實施債務與股權轉換，據此，Glencore 以其貸款結餘及於營運附屬公司的投資（賬面值為零美元）交換 Russneft 的 46% 權益（請參閱附註 11）。儘管 Glencore 持有 Russneft 逾 20% 權益，根據過往交流情況，我們認為 Glencore 無法對 Russneft 的財務及經營政策決策行使重大影響力。因此，該項投資入賬列為按公允價值列賬的「可供出售」投資，而公允價值變動於其他全面收入內確認。

## 11. 墊款與貸款

百萬美元	二零一五年	二零一四年
貸款至聯營公司 <sup>1</sup>	436	548
復墾信託基金	152	327
其他非流動應收款項及貸款	2,417	3,722
<b>總計</b>	<b>3,005</b>	<b>4,597</b>

1 借貸至聯營公司的貸款利息一般按適用浮動市場利率外加溢價計。

其他非流動應收款項及貸款由下列各項組成：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
<b>交易對手</b>		
Russneft 貸款	—	984
與營銷相關的有擔保融資安排 <sup>1</sup>	1,004	1,456
Société Nationale d'Electricité（SNEL）發電墊款	266	232
Chad State National Oil Company	544	426
Société Nationale des Pétroles du Congo	165	—
其他	438	624
<b>總計</b>	<b>2,417</b>	<b>3,722</b>

1 各類營銷相關的融資貸款一般由相關資產擔保，及／或由交易對手的未來生產銷售額支付。相關墊款及貸款的加權平均利率為 10%，平均還款期限為三年。二零一五年十二月，於不履行合約條款及重新編排產品供應時間及可收回價值撥備於其他墊款及貸款入賬後，以折現現金流量法確認減值費用 155 百萬美元（請參閱附註 5）。

# 財務報表附註

## Russneft 貸款

於二零一五年十一月，Glencore 及 Russneft 實施債務與股權轉換，據此，Glencore 以其貸款結餘 984 百萬美元及於營運附屬公司的投資（賬面值為零美元）交換 Russneft 的 46% 權益。所獲股權的公允價值釐定為 685 百萬美元，導致償付貸款時確認減值 300 百萬美元（請參閱附註 5）。

## SNEL 發電墊款

二零一二年年初，與 Société Nationale d'Électricité（「SNEL」）（剛果民主共和國（「剛果」）的國家電力公司）簽訂了一份合營協議，據此，Glencore 的業務將向一個大型電力基礎設施翻新計劃（包括輸電及配電系統）注資 306 百萬美元。預期這將促進電力供應於二零一七年年末前逐步增至 450 兆瓦。注資已於二零一二年第二季開始並將持續至二零一七年年末。該貸款透過電力購買折讓予以償還，並會於翻新計劃完成時加快償還。

## Chad State National Oil Company

Glencore 已向 Chad State National Oil Company（「SHT」）提供淨額 544 百萬美元（二零一四年：512 百萬美元）貸款，該筆淨額將透過未來 7 年的石油交付償還。於二零一五年十二月三十一日，該預付款已扣除銀團提供的 905 百萬美元（二零一四年：1,023 百萬美元），其償還期限不確定，視乎與預付款相關所收取的 SHT 石油貨運而定。在預付的淨額中，544 百萬美元（二零一四年：426 百萬美元）應於 12 個月後收取並呈列於其他非流動應收款項及貸款內，而零美元（二零一四年：86 百萬美元）於 12 個月內到期，該款項列入應收賬款內。

## Société Nationale des Pétroles du Congo（「SNPC」）

二零一五年，Glencore 向 SNPC 預付淨額 218 百萬美元，該墊支預付款將透過未來 5 年的石油交付償還。該預付款已扣除銀團提供的 522 百萬美元，其償還期限不確定，視乎與預付款相關所收取的 SNPC 石油貨運而定。在預付的淨額中，165 百萬美元應於 12 個月後收取並呈列於其他長期應收款項及貸款內，而 53 百萬美元於 12 個月內到期，因此列入應收賬款內。

## 12. 存貨

18,303 百萬美元（二零一四年：24,436 百萬美元）的存貨由 10,928 百萬美元（二零一四年：16,297 百萬美元）以公允價值減銷售費用計值的存貨及 7,375 百萬美元（二零一四年：8,139 百萬美元）以成本或可變現淨值兩者中的較低者計值的存貨組成。

存貨的公允價值為利用自交易所、交易參考指數或市場調查服務獲取的可觀察市場價格進行估值的第二級公允價值計量（請參閱附註 27，並就相關地點及質量差異作出調整。在營銷存貨的公允價值計量中並無任何重大不可觀察之元素。

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的主要風險及報酬，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，確認為即期借款（參閱附註 19）。於二零一五年十二月三十一日，在該等貸款下有擔保的存貨總額為 1,649 美元（二零一四年：1,707 美元）。所獲的相關款項及確認為即期借款的額度為 1,607 美元（二零一四年：1,558 美元）。

# 財務報表附註

## 13. 應收賬款

百萬美元	二零一五年	二零一四年
應收貿易款項 <sup>1</sup>	10,175	14,466
貿易墊款及按金 <sup>1,2,3</sup>	4,206	4,596
聯營公司 <sup>1</sup>	414	359
其他應收款項	2,206	2,035
<b>總計</b>	<b>17,001</b>	<b>21,456</b>

1 統稱應收款項（已扣除呆賬準備）。

2 包括已減除由銀行提供之 180 百萬美元墊款，還款期不確定及乃依據未來 12 個月之約定生產之發運量而定。

3 於二零一五年十二月，確認減值 359 百萬美元，反映貿易墊款及按金中的違反合同條款及對回收值之撥備（請參閱附註 5）。

因貨品銷售提供給客戶的信用期限平均為 27 天（二零一四年：27 天）。

於二零一五年十二月三十一日，有 6%（二零一四年：8%）的應收款項為逾期 1 至 60 天之款項，有 5%（二零一四年：6%）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的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，其仍被認作可收回款項。

呆賬準備的變動如下表：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
一月一日	293	252
年內撥回	(62)	(62)
年內支出	80	168
年內使用	(42)	(65)
<b>十二月三十一日</b>	<b>269</b>	<b>293</b>

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的主要風險及報酬，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即期借款（參閱附註 19）。於二零一五年十二月三十一日，有擔保的應收貿易款項總額為 2,205 百萬美元（二零一四年：2,631 百萬美元），所獲並歸類至即期借款的額為 1,937 百萬美元（二零一四年：2,173 百萬美元）。

## 14. 現金及現金等價物

百萬美元	二零一五年	二零一四年
銀行及庫存現金	2,059	2,093
存款及國庫券	648	731
<b>總計</b>	<b>2,707</b>	<b>2,824</b>

於二零一五年十二月三十一日，受限制額度為 22 百萬美元（二零一四年：17 百萬美元）。

# 財務報表附註

## 15. 股本及儲備

	股份數目 (千股)	股本 (百萬美元)	股份溢價 (百萬美元)
法定：			
二零一五年及二零一四年十二月三十一日，每股面值 0.01 美元的普通股	50,000,000	—	—
已發行及繳足：			
二零一四年一月一日	13,278,405	133	54,777
已付股息（參閱附註 17）	—	—	(2,244)
<b>二零一四年十二月三十一日—普通股</b>	<b>13,278,405</b>	<b>133</b>	<b>52,533</b>
二零一五年一月一日	13,278,405	133	52,533
股份發行	1,307,795	13	2,431
已付股息（參閱附註 17）	—	—	(2,626)
<b>二零一五年十二月三十一日—普通股</b>	<b>14,586,200</b>	<b>146</b>	<b>52,338</b>

二零一五年九月，Glencore 按每股 125 便士配售合共 1,307,794,600 股新普通股份，籌集所得款項總額約 25 億美元。新發行的股份佔配售前本公司已發行普通股本的約 10%。

	庫存股份		信託股份		總計	
	股份數目 (千股)	股份溢價 (百萬美元)	股份數目 (千股)	股份溢價 (百萬美元)	股份數目 (千股)	股份溢價 (百萬美元)
本身股份：						
二零一四年一月一日	—	—	156,790	(767)	156,790	(767)
年內購買本身股份	143,278	(758)	7,000	(37)	150,278	(795)
年內出售本身股份	—	—	(13,328)	69	(13,328)	69
<b>二零一四年十二月三十一日</b>	<b>143,278</b>	<b>(758)</b>	<b>150,462</b>	<b>(735)</b>	<b>293,740</b>	<b>(1,493)</b>
二零一五年一月一日	143,278	(758)	150,462	(735)	293,740	(1,493)
年內購買本身股份	58,050	(240)	28,843	(41)	86,893	(281)
本身股份按僱員股份計劃轉出	(9,869)	50	9,869	(50)	—	—
年內出售本身股份	—	—	(14,770)	62	(14,770)	62
<b>二零一五年十二月三十一日</b>	<b>191,459</b>	<b>(948)</b>	<b>174,404</b>	<b>(764)</b>	<b>365,863</b>	<b>(1,712)</b>

### 本身股份

本身股份包括根據本公司股份購回計劃收購的股份及由 Orbis Trust（該信託）持有的 Glencore plc 的股份，以應付本集團僱員股份計劃的未來潛在付款，此主要來自早前業務合併的一部份。

該信託協調資金以及管理根據 Glencore 的若干僱員股份計劃交付普通股及無償股份獎勵。股份通過自證券市場購買或本公司發行股份取得。受託人被允許出售股份，並可在任何時間持有不超過本公司已發行股本的 5%。該信託已放棄自其所持股份收取分派的權利。與管理該信託有關的費用於其產生期間支銷。

於二零一五年十二月三十一日，365,863,517 股股份（二零一四年：293,740,462 股股份）（相當於已發行股本的 2.5%（二零一四年：2.2%））以 1,712 百萬美元（二零一四年：1,493 百萬美元）的成本持有，而市值為 488 百萬美元（二零一四年：1,368 百萬美元）。

# 財務報表附註

## 15. 股本及儲備 (續)

### 其他儲備

百萬美元	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	其他儲備	總計
於二零一四年一月一日	(1,317)	89	(356)	—	(844)	10	(2,418)
換算海外業務的匯兌虧損	(846)	—	—	—	—	—	(846)
現金流量對沖收益 (已扣除稅項)	—	—	415	—	—	—	415
轉撥至損益表的現金流量對沖 (已扣除稅項)	—	—	(1)	—	—	—	(1)
可供出售金融工具收益	—	—	—	501	—	—	501
贖回可換股債券之股本部份	—	(89)	—	—	—	—	(89)
附屬公司所有權權益變動	—	—	—	—	29	—	29
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>	<b>(2,163)</b>	<b>—</b>	<b>58</b>	<b>501</b>	<b>(815)</b>	<b>10</b>	<b>(2,409)</b>
於二零一五年一月一日	(2,163)	—	58	501	(815)	10	(2,409)
換算海外業務的匯兌虧損	(1,727)	—	—	—	—	—	(1,727)
現金流量對沖虧損 (已扣除稅項)	—	—	(89)	—	—	—	(89)
可供出售金融工具虧損	—	—	—	(489)	—	—	(489)
附屬公司所有權權益變動	—	—	—	—	(16)	—	(16)
重撥至損益表之匯兌虧損	311	—	—	—	—	—	(311)
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>	<b>(3,579)</b>	<b>—</b>	<b>(31)</b>	<b>12</b>	<b>(831)</b>	<b>10</b>	<b>(4,419)</b>

# 財務報表附註

## 16. 每股盈利

百萬美元	二零一五年	二零一四年
用作計算每股基本盈利的權益持有人應佔（虧損）／溢利	(4,964)	2,308
用作計算每股基本盈利的加權平均股數（千股）	13,317,970	13,098,766
<b>攤薄影響：</b>		
以權益結算之股份付款（千股） <sup>1</sup>	-	52,579
用作計算每股攤薄盈利的加權平均股數（千股）	-	13,151,345
每股基本（虧損）／盈利（美元）	(0.37)	0.18
每股攤薄（虧損）／盈利（美元） <sup>1</sup>	(0.37)	0.18

主營盈利為約翰內斯堡證券交易所（「約翰內斯堡證券交易所」）界定表現計量方法。每股基本及攤薄盈利乃按根據南非特許會計師公會（「SAICA」）發出的 2/2013 通函的規定所釐定的主營盈利，並採用以下數據對賬：

### 主營盈利：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
用作計算每股基本盈利的權益持有人應佔（虧損）／溢利	(4,964)	2,308
出售的虧損／（收入） <sup>2</sup>	1,061	(790)
出售的虧損淨額－非控股權益	(31)	-
出售產生的（收入）／虧損淨額－稅項	(263)	550
減值 <sup>3</sup>	6,692	1,101
減值－非控股權益	(2,611)	(99)
減值－稅項	(316)	(270)
年內主營（虧損）／盈利	(432)	2,800
每股主要（虧損）盈利／（美元）	(0.03)	0.21
每股攤薄主要（虧損）盈利／（美元） <sup>1</sup>	(0.03)	0.21

1 於二零一五年，由於權益持有人應佔業績及主營業績均為虧損，故並未呈列有關影響，乃因這將產生反攤薄效應。

2 包括出售及投資虧損 994 百萬美元、金屬洩漏導致的損失 60 百萬美元、船舶包租合約虧損及其他開支淨額 7 百萬美元（請參閱附註 3 及 4）。於二零一四年，包括出售及投資收益 715 百萬美元以及出售物業、廠房及設備收益 75 百萬美元。

3 包括物業、廠房及設備、無形資產、投資、非即期墊款及貸款的減值（請參閱附註 5）。

# 財務報表附註

## 17. 分派

百萬美元	二零一五年	二零一四年
<b>年內已付：</b>		
二零一四年末期分派—每股普通股 0.12 美元（二零一三年：每股普通股 0.111 美元）	1,551	1,457
二零一五年中期分派—每股普通股 0.06 美元（二零一四年：每股普通股 0.06 美元）	777	787
集團持有 23.9% Lonmin plc 之實物分派	298	—
<b>總計</b>	<b>2,626</b>	<b>2,244</b>

二零一五年九月七日宣佈暫停派付二零一五年之末期分派。二零一五年中期股息已於二零一五年九月二十九日派付。

## 18. 以股份為基礎的付款

	授予的獎勵 數目（千股）	授予日期的 公允價值 （百萬美元）	二零一五年發行 在外的獎勵數目 （千股）	二零一四年發行 在外的獎勵數目 （千股）	二零一五年確認 的開支 （百萬美元）	二零一四年確 認的開支 （百萬美元）
<b>遞延獎金計劃</b>						
二零一三年系列	4,958	24	—	3,717	—	—
二零一四年系列	3,633	20	2,455	3,633	—	20
二零一五年系列	15,634	35	15,634	—	35	—
<b>業績表現股份計劃</b>						
二零一二年系列	3,375	18	—	1,049	—	4
二零一三年系列	11,065	60	4,075	7,472	20	36
二零一四年系列	15,611	86	11,035	15,611	46	10
二零一五年系列	44,475	56	44,475	—	—	—
<b>總計</b>			<b>77,674</b>	<b>31,482</b>	<b>101</b>	<b>70</b>

### 遞延獎金計劃

根據 Glencore 遞延獎金計劃（「DBP」），參與者的年度獎金部分款項作為普通股獎勵（「紅股獎勵」）或現金（「現金獎勵」）遞延一至兩年，該等獎勵於授予日期歸屬，不附帶持續服務條件，但會因表現不佳而沒收。紅股獎勵可按 Glencore 的意見以發行新普通股、轉讓以庫存方式持有的普通股或轉讓於市場購買的普通股之方式或以現金（價值相等於結算時的獎勵市值，包括於上市至結算期間派付的股息）以股份支付。Glencore 目前有意透過股份結算該等獎勵。相關開支於損益表內作為表現獎勵慣常開支的一部分列賬。

### 業績表現股份計劃

根據 Glencore 業績表現股份計劃（「PSP」），參與者獲得 PSP 獎勵，該等獎勵在符合持續受僱及因表現不佳而沒收的條件下於指定期間按年分批歸屬。於授予日期，各 PSP 獎勵相等於 Glencore 一股普通股。獎勵於授予年度之後年度的六月三十日或十二月三十一日或一月三十一日按三至五個相等批次歸屬。獎勵的公允價值乃參考 Glencore 普通股於授予日期的市價釐定。PSP 獎勵可按 Glencore 的意見以發行新普通股、轉讓以庫存方式持有的普通股或轉讓於市場購買的普通股之方式或以現金（價值相等於歸屬時的獎勵市值，包括於獎勵授予日至歸屬期間派付的股息）以股份支付。Glencore 目前有意透過股份結算該等獎勵。

# 財務報表附註

## 18. 以股份為基礎的付款（續）

### 於早前業務合併時承擔的股份基礎獎勵

	尚未行使購股權總數 (千份)	加權平均行使價 (英鎊)
二零一四年一月一日	155,161	3.74
已沒收	—	—
已過期	(42)	4.93
已行使 <sup>1</sup>	(6,557)	1.71
<b>二零一四年十二月三十一日</b>	<b>148,562</b>	
二零一五年一月一日	148,562	3.83
已沒收	—	—
已過期	—	—
已行使 <sup>1</sup>	(1,960)	1.69
<b>二零一五年十二月三十一日</b>	<b>146,602</b>	

<sup>1</sup> 行使股份基礎獎勵當日的加權平均股價為 2.89 英鎊（二零一四年：3.42 英鎊）。

於二零一五年十二月三十一日，合共 146,601,834 份（二零一四年：148,561,546 份）購股權尚未行使並可予行使，該等行使價介乎 1.098 英鎊至 6.880 英鎊（二零一四年：1.098 英鎊至 6.880 英鎊），加權平均行使價為 3.853 英鎊（二零一四年：3.825 英鎊）。該等未行使獎勵的到期日介於二零一六年三月至二零二二年二月（二零一四年：二零一五年三月至二零二二年二月），加權平均合約期為 2.8 年（二零一四年：3.4 年）。獎勵可按 Glencore 的意願以發行新普通股、轉讓以庫存方式持有的普通股或轉讓於市場購買的普通股之方式支付。Glencore 目前有意透過轉讓以庫存方式持有的普通股結算該等獎勵。

# 財務報表附註

## 19. 借款

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
<b>非即期借款</b>			
資本市場票據		<b>28,938</b>	30,877
已承諾銀團循環信貸融通		<b>2,994</b>	7,933
融資租賃承擔	29	<b>376</b>	425
其他銀行貸款		<b>624</b>	1,453
<b>非即期借款總額</b>		<b>32,932</b>	40,688
<b>即期借款</b>			
有抵押存貨／應收款項融通	12/13	<b>3,544</b>	3,731
美國商業票據		<b>15</b>	813
資本市場票據		<b>4,474</b>	3,504
融資租賃承擔	29	<b>88</b>	51
其他銀行貸款 <sup>1</sup>		<b>2,996</b>	3,906
<b>即期借款總額</b>		<b>11,117</b>	12,005

<sup>1</sup> 包含各種非承諾雙邊銀行信貸融通及其他融資。

### 已承諾銀團循環信貸融通

於二零一五年五月，Glencore 簽訂新循環信貸融通，總額為 152.5 億美元。該等融通對二零一四年六月簽訂的 153 億美元一年及三年循環信貸融通進行再融資。融通下提取的資金每年按美元倫敦銀行同業拆息加介乎 40 至 55 個基點的息率計息。

新簽訂及經修訂融通包括：

- 84.5 億美元 12 個月循環信貸融通（附帶 12 個月退出權及 12 個月延期權）；及
- 68 億美元 5 年循環信貸融通（附帶兩項 12 個月延期權）。

二零一六年二月，Glencore 宣佈簽訂一項新循環信貸融資，用以最終對現有的 84.5 億美元融通進行再融資並取而代之。於此銀團貸款開始前的初步階段，Glencore 已獲 37 家銀行承諾 77 億美元，且將於二零一六年第二季度，透過向另外約 30 家銀行推出總體銀團融資以擴大再融資額度。與現有融通一致，該項新融通仍屬無抵押，包括一項 12 個月延期權以及 12 個月借款人退出權，繼而將最終到期日延展至二零一八年五月。

### 美國商業票據

Glencore 設有一項 4,000 百萬美元的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 A2 及 P2。根據此計劃發行的票據按浮動的市場利率付息，且從發行日期起 397 日之內到期。融通下提取的資金每年按美元倫敦銀行同業拆息加介乎 35 至 70 個基點的息率計息。

# 財務報表附註

## 19. 借款 (續)

### 資本市場票據

百萬美元	期限	二零一五年	二零一四年
500 百萬澳元 4.500% 票息債券	二零一九年九月	374	424
1,250 百萬歐元 1.750% 票息債券	二零一六年五月	–	1,512
1,250 百萬歐元 5.250% 票息債券	二零一七年三月	1,281	1,511
500 百萬歐元 5.250% 票息債券	二零一七年六月	556	676
1,250 百萬歐元 4.625% 票息債券	二零一八年四月	1,337	1,511
1,000 百萬歐元 2.625% 票息債券	二零一八年十一月	1,086	1,210
750 百萬歐元 3.375% 票息債券	二零二零年九月	801	901
1,250 百萬歐元 1.250% 票息債券	二零二一年三月	1,330	–
600 百萬歐元 2.750% 票息債券	二零二一年四月	633	719
700 百萬歐元 1.625% 票息債券	二零二二年一月	753	837
400 百萬歐元 3.700% 票息債券	二零二三年十月	432	479
750 百萬歐元 1.750% 票息債券	二零二五年三月	804	–
500 百萬歐元 3.750% 票息債券	二零二六年四月	539	599
<b>歐元債券</b>		<b>9,552</b>	<b>9,955</b>
100 億日元 1.075% 票息債券	二零二二年五月	83	–
650 百萬英鎊 6.500% 票息債券	二零一九年二月	948	1,003
500 百萬英鎊 7.375% 票息債券	二零二零年五月	821	886
500 百萬英鎊 6.000% 票息債券	二零二二年四月	747	792
<b>英鎊債券</b>		<b>2,516</b>	<b>2,681</b>
825 百萬瑞士法郎 3.625% 票息債券	二零一六年四月	–	831
450 百萬瑞士法郎 2.625% 票息債券	二零一八年十二月	449	453
175 百萬瑞士法郎 2.125% 票息債券	二零一九年十二月	174	175
500 百萬瑞士法郎 1.250% 票息債券	二零二零年十二月	498	502
<b>瑞士法郎債券</b>		<b>1,121</b>	<b>1,961</b>
500 百萬美元倫敦銀行同業拆息加 1.16% 票息債券	二零一六年五月	–	499
1,000 百萬美元 1.700% 票息債券	二零一六年五月	–	999
1,000 百萬美元 5.800% 票息債券	二零一六年十一月	–	1,076
700 百萬美元 3.600% 票息債券	二零一七年一月	707	724
250 百萬美元 5.500% 票息債券	二零一七年六月	262	270
1,750 百萬美元 2.700% 票息債券	二零一七年十月	1,753	1,771
250 百萬美元倫敦銀行同業拆息加 1.06% 票息債券	二零一八年四月	233	–
500 百萬美元 2.125% 票息債券	二零一八年四月	463	–
200 百萬美元倫敦銀行同業拆息加 1.200% 票息債券	二零一八年五月	200	200
500 百萬美元倫敦銀行同業拆息加 1.360% 票息債券	二零一九年一月	499	499
1,500 百萬美元 2.500% 票息債券	二零一九年一月	1,474	1,499
1,000 百萬美元 3.125% 票息債券	二零一九年四月	1,006	1,001
1,000 百萬美元 2.875% 票息債券	二零二零年四月	990	–
400 百萬美元 5.950% 票息債券	二零二零年八月	400	400
1,000 百萬美元 4.950% 票息債券	二零二一年十一月	1,066	1,076
250 百萬美元倫敦銀行同業拆息加 1.650% 票息債券	二零二二年五月	250	–
1,000 百萬美元 4.250% 票息債券	二零二二年十月	1,016	1,022
1,500 百萬美元 4.125% 票息債券	二零二三年五月	1,553	1,537
1,000 百萬美元 4.625% 票息債券	二零二四年四月	1,046	1,041
500 百萬美元 4.000% 票息債券	二零二五年四月	485	–
250 百萬美元 6.200% 票息債券	二零三五年六月	274	275
500 百萬美元 6.900% 票息債券	二零三七年十一月	600	602
500 百萬美元 6.000% 票息債券	二零四一年十一月	541	542
500 百萬美元 5.550% 票息債券	二零四二年十月	474	474
350 百萬美元 7.500% 票息債券	永久	–	349
<b>美元債券</b>		<b>15,292</b>	<b>15,856</b>
<b>非流動債券總計</b>		<b>28,938</b>	<b>30,877</b>

# 財務報表附註

## 19. 借款 (續)

百萬美元	期限	二零一五年	二零一四年
750 百萬歐元 7.125%票息債券	二零一五年四月	–	907
600 百萬歐元 6.250%票息債券	二零一五年五月	–	735
1,250 百萬歐元 1.750%票息債券	二零一六年五月	1,228	–
<b>歐元債券</b>		<b>1,228</b>	<b>1,642</b>
250 百萬美元 5.375%票息債券	二零一五年六月	–	254
1,250 百萬美元 2.050%票息債券	二零一五年十月	–	1,255
341 百萬美元 6.000%票息債券	二零一五年十月	–	353
500 百萬美元倫敦銀行同業拆息加 1.16%票息債券	二零一六年五月	489	–
1,000 百萬美元 1.700%票息債券	二零一六年五月	1,000	–
1,000 百萬美元 5.800%票息債券	二零一六年十一月	934	–
<b>美元債券</b>		<b>2,423</b>	<b>1,862</b>
825 百萬瑞士法郎 3.625%票息債券	二零一六年四月	823	–
<b>流動債券總計</b>		<b>4,474</b>	<b>3,504</b>

## 二零一五年的債券發行

### 歐元債券

- 於二零一五年三月，Glencore 分兩批發行 20 億歐元計息票據如下：
  - 6 年期 1,250 百萬歐元 1.250%固定票息債券；及
  - 10 年期 750 百萬歐元 1.750%固定票息債券。

### 美元債券

- 於二零一五年四月，Glencore 分四批發行 22.5 億美元計息票據如下：
  - 3 年期 500 百萬美元 2.125%固定票息債券；
  - 3 年期 250 百萬美元倫敦銀行同業拆息加 1.06%浮息債券；
  - 5 年期 1,000 百萬美元 2.875%固定票息債券；及
  - 10 年期 500 百萬美元 4.0%固定票息債券。

### 日元債券

- 於二零一五年六月，Glencore 發行 7 年期 400 億日元 1.075%固定票息票據。於二零一五年十二月，Glencore 轉換其中 300 億日元 1.075%票息債券為一項新 7 年期 2.5 億美元倫敦銀行同業拆息加 1.650%票息債券。該剩餘的 100 億日元債券仍未償付。

於二零一五年十月，Glencore 贖回（首個贖回日期）其面值為 350 百萬美元的永久債券。

於二零一五年第四季度，Glencore 購回面值為 564 百萬美元的債券（主要於二零一六年及二零一七年到期）。

## 有抵押融通

百萬美元	期限	借款基數	利率	二零一五年	二零一四年
已承諾金屬存貨／	二零一六年	380	美元倫敦銀行同業拆息	350	435
應收款項銀團融通	一月 <sup>1</sup> ／三月		加 110/150 個基點		
非承諾金屬存貨／應收款項	二零一六年	2,910	美元倫敦銀行同業拆息	2,161	1,818
銀團融通	一月 <sup>1</sup>		加 50/70/150 個基點		
非承諾石油應收款項銀團融	二零一六年	550	美元倫敦銀行同業拆息	550	983
通	一月／十月		加 70 個基點		
非承諾農產品存貨／應收款	二零一六年	520	美元倫敦銀行同業拆息	483	495
項銀團融通	一月 <sup>1</sup> ／十月		加 70 個基點		
<b>總計</b>		<b>4,360</b>		<b>3,544</b>	<b>3,731</b>

1 按正常業務運作，此期限已自年底按需要續期或延展。

# 財務報表附註

## 20. 遞延收入

百萬美元	附註	不利合約	預付款	總計
二零一四年一月一日		1,320	162	1,482
年內動用		(122)	(27)	(149)
匯兌差額的影響		(60)	–	(60)
<b>二零一四年十二月三十一日</b>		<b>1,138</b>	<b>135</b>	<b>1,273</b>
即期		129	24	153
非即期		1,009	111	1,120
二零一五年一月一日		1,138	135	1,273
增加		–	900	900
年內動用		(146)	(149)	(295)
出售及終止控有附屬公司	24	(212)	–	(212)
匯兌差額的影響		(127)	–	(127)
<b>二零一五年十二月三十一日</b>		<b>653</b>	<b>886</b>	<b>1,539</b>
即期		53	34	87
非即期		600	852	1,452

### 不利合約

於早前業務合併中，Glencore就於二零一七年起至二零四五年止期間以低於收購日之現行市價的固定價格交付大量煤炭及鋅精礦的多份已承擔合約協議確認負債。

該等款項於合約期內相關商品交付予買方時，按收購時隱含的遠期價格曲線比率計入收益。

### 預付款項

於二零一五年十二月，Glencore 與 Silver Wheaton Corporation (「Silver Wheaton」) 就交付相當於 Antamina 礦山 (「Antamina」) 銀產量 33.75% 的銀 (直至交付 140 百萬盎司銀後，屆時指定百分比將減至 Antamina 於餘下礦山使用年限的銀產量之 22.50%) 訂立長期流量協議 (於二零一五年十月一日生效)。作為回報，Silver Wheaton 墊付 900 百萬美元，並就其根據流量協議下獲交付的每一盎司銀支付交付時現貨價的 20%。該安排被視為待執行的合約，預付款項計列為遞延收入。來自墊付款的收入會於 Silver Wheaton 獲交付銀時確認，金額相當於交易時的暗含期貨價格曲線所示價格及所收之持續現金付款。附帶開支 (指遞延收入結餘預付款按金的時間價值) 亦會予以確認。於二零一五年十二月三十一日，已根據合約交付 1,340,000 盎司銀。

# 財務報表附註

## 21. 撥備

百萬美元	退休後福利	僱員權益	復墾成本	繁苛合約	其他 <sup>1</sup>	總計
二零一四年一月一日	980	363	3,963	1,930	1,151	8,387
年內動用的撥備	(285)	(125)	(369)	(229)	(243)	(1,251)
年內累計	–	–	181	9	–	190
自業務合併中所承擔 <sup>2</sup>	–	–	10	4	–	14
年內額外撥備	455	72	102	36	283	948
匯兌差額的影響	(80)	(2)	(51)	(20)	(4)	(157)
<b>二零一四年十二月三十一日</b>	<b>1,070</b>	<b>308</b>	<b>3,836</b>	<b>1,730</b>	<b>1,187</b>	<b>8,131</b>
即期	–	–	86	129	361	576
非即期	1,070	308	3,750	1,601	826	7,555
二零一五年一月一日	1,070	308	3,836	1,730	1,187	8,131
年內動用的撥備	(249)	(137)	(448)	(447)	(457)	(1,738)
年內累計	–	–	178	6	–	184
自業務合併中所承擔 <sup>2</sup>	–	–	–	–	21	21
出售及終止控有附屬公司 <sup>2</sup>	(2)	–	(241)	–	(18)	(261)
年內額外撥備	102	52	(302)	189	268	309
匯兌差額的影響	(118)	(2)	(118)	–	(11)	(249)
<b>二零一五年十二月三十一日</b>	<b>803</b>	<b>221</b>	<b>2,905</b>	<b>1,478</b>	<b>990</b>	<b>6,397</b>
即期	–	–	89	155	230	474
非即期	803	221	2,816	1,323	760	5,923

<sup>1</sup> 其他包括就可能面對的滯留、礦權、稅務及建設相關申索作出的撥備。

<sup>2</sup> 參閱附註 24。

### 退休後僱員福利

退休後僱員福利撥備包括退休金計劃負債 346 百萬美元（二零一四年：531 百萬美元）及退休後醫療計劃負債 457 百萬美元（二零一四年：539 百萬美元），請參閱附註 22。

### 其他僱員權益

僱員權益撥備指僱員終止僱傭關係後所享有的僱員權益之價值。僱員選擇行使其權益時，會相應產生有關開支。

### 復墾成本

復墾撥備表示生產活動完成後提供充分恢復及重建工作所需的應計成本。實施重建時（通常為項目壽命結束時，2 年至 50 年以上不等）將對上述金額進行結付，而大部分成本預期將於相關採礦業務的最後數年產生。有關成本會按介乎 6% 至 12%（視具體採礦業務而定，二零一四年：5.5% 至 13%）貼現至現值。

### 繁苛合約

於早前業務合併中，Glencore 確認有關為確保煤炭物流能力而以高於收購日期預測用量及現行市價的固定價格及數量承擔的合約採購或付款承擔的負債。該撥備將於相關承擔產生之時撥入銷售商品成本。

# 財務報表附註

## 22. 人事成本及僱員福利

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度產生的總人事成本分別為 5,287 百萬美元及 6,011 百萬美元，其中包括薪金、工資、社保、其他人事成本及以股份付款。有關綜合行業附屬公司的 4,344 百萬美元人事成本（二零一四年：5,083 百萬美元）被納入已售商品成本。其他人事成本，包括遞延獎金及業績表現股份計劃，已被納入銷售及行政開支，而影子權益獎勵則被納入其他開支。

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計劃。參與不同計劃的資格是由完成指定的連續服務期限或僱用日期決定。該等計劃中包括界定供款計劃以及界定福利計劃。

### 界定供款計劃

二零一五年 Glencore 在此類計劃下的供款為 199 百萬美元（二零一四年：235 百萬美元）。

### 退休後醫療計劃

本公司參與多項退休後醫療計劃（主要在加拿大），為合資格退休人員提供處方藥、醫療、牙科、住院及人壽保險的補貼。本集團的幾乎全部退休後醫療計劃均屬未設基金的計劃。

### 界定福利計劃

本公司在多個國家（主要地點有加拿大、瑞士、英國及美國）運作界定福利計劃。責任現值（累計至今）的約 75%與加拿大界定福利計劃有關，其為以終身應付養老金保障水平的形式向員工提供福利的退休計劃。於加拿大計劃之供款，乃按省政府法例規定及相關聯邦政府稅例，以符合或高於最低資金規定所作出。

大部分福利從受託人管理基金支付；然而，還有多個未設基金的計劃，Glencore 於該等計劃到期時償付福利付款。以信託持有的計劃資產由當地監管部門規管並於各郡縣實施。規管該等計劃的責任—監察該等計劃的各個方面（包括投資決策及供款計劃）—由 Glencore 承擔。Glencore 已設立委員會協助管理該等計劃並亦已委聘資深獨立專業專家（如投資經理、精算師、保管人及受託人）。

# 財務報表附註

## 22. 人事成本及僱員福利（續）

退休計劃的界定福利責任及計劃資產公允價值於年內變動如下：

百萬美元	退休後 醫療福利計劃	界定福利 責任的現值	計劃資產 公允價值	界定福利計劃 之淨負債
<b>二零一五年一月一日</b>	<b>539</b>	<b>4,185</b>	<b>(3,654)</b>	<b>531</b>
即期服務成本	9	72	–	72
過往服務成本－計劃修訂	(1)	1	–	1
結算	–	(183)	177	(6)
利息開支／（收入）	20	139	(123)	16
<b>於綜合損益表確認的開支總額</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>54</b>	<b>83</b>
計劃資產的收益，不包括計入利息開－淨額	–	–	(86)	(86)
人口假設變動產生的收益	(1)	(3)	–	(3)
財務假設變動產生的虧損／（收益）	2	(39)	–	(39)
精算經驗產生的（收益）／虧損	(5)	10	–	10
資產上限變動，不包括計入利息開支	–	(4)	–	(4)
<b>於綜合全面收入表確認的精算收益</b>	<b>(4)</b>	<b>(36)</b>	<b>(86)</b>	<b>(122)</b>
僱主出資	–	–	(108)	(108)
僱員出資	–	2	(2)	–
直接由本公司派付的福利	(24)	(10)	10	–
由計劃資產派付的福利	–	(217)	217	–
<b>現金（流出）／流入淨額</b>	<b>(24)</b>	<b>(225)</b>	<b>117</b>	<b>(108)</b>
出售附屬公司 <sup>1</sup>	–	(3)	1	(2)
匯兌差額	(82)	(545)	509	(36)
<b>其他</b>	<b>(82)</b>	<b>(548)</b>	<b>510</b>	<b>(38)</b>
<b>二零一五年十二月三十一日</b>	<b>457</b>	<b>3,405</b>	<b>(3,059)</b>	<b>346</b>

<sup>1</sup> 參閱附註 24。

# 財務報表附註

## 22. 人事成本及僱員福利（續）

百萬美元	退休後 醫療福利計劃	界定福利 責任的現值	計劃資產 公允價值	界定福利 計劃之淨負債
<b>二零一四年一月一日</b>	<b>584</b>	<b>4,059</b>	<b>(3,663)</b>	<b>396</b>
即期服務成本	10	71	–	71
過往服務成本－計劃修訂	(2)	1	–	1
結算	–	(40)	26	(14)
利息開支／（收入）	27	173	(160)	13
<b>於綜合損益表確認的開支／（收入）總額</b>	<b>35</b>	<b>205</b>	<b>(134)</b>	<b>71</b>
計劃資產的收益， 不包括計入利息開支－淨額	–	–	(254)	(254)
人口假設變動產生的虧損	16	73	–	73
財務假設變動產生的（收入）／虧損	(15)	463	–	463
精算經驗產生的（收入）／虧損	(10)	12	–	12
資產上限變動，不包括計入利息開支	–	(31)	–	(31)
<b>於綜合全面收入表確認的精算（收益）／虧損</b>	<b>(9)</b>	<b>517</b>	<b>(254)</b>	<b>263</b>
僱主出資	–	–	(164)	(164)
僱員出資	–	2	(2)	–
由公司直接支付之福利	(26)	(13)	13	–
由計劃資產派付的福利	–	(248)	248	–
<b>現金（流出）／流入淨額</b>	<b>(26)</b>	<b>(259)</b>	<b>95</b>	<b>(164)</b>
匯兌差額	(45)	(337)	302	(35)
<b>其他</b>	<b>(45)</b>	<b>(337)</b>	<b>302</b>	<b>(35)</b>
<b>二零一四年十二月三十一日</b>	<b>539</b>	<b>4,185</b>	<b>(3,654)</b>	<b>531</b>

本集團預期於下一財政年度向界定福利計劃及退休後醫療福利計劃供款 116 百萬美元。

# 財務報表附註

## 22. 人事成本及僱員福利（續）

至今於加拿大應計的界定福利責任現值佔本公司大部分現值。以下明細就二零一五年及二零一四年十二月三十一日的資產負債表及界定福利責任的加權平均期限提供加拿大計劃詳情。本集團任何其他界定福利計劃於二零一五年十二月三十一日的界定福利責任不超過 195 百萬美元（二零一四年：205 百萬美元）。

二零一五年 百萬美元	加拿大	其他	總計
<b>退休後醫療計劃</b>			
界定福利責任的現值	395	62	457
其中：欠付活躍成員的金額	121	21	142
其中：欠付非活躍成員的金額	274	41	315
<b>界定福利退休計劃</b>			
界定福利責任的現值	2,534	871	3,405
其中：欠付活躍成員的金額	571	457	1,028
其中：欠付非活躍成員的金額	102	197	299
其中：欠付退休人員的金額	1,861	217	2,078
計劃資產公允價值	(2,454)	(605)	(3,059)
二零一五年十二月三十一日的界定福利負債淨額	80	266	346
界定福利責任的加權平均期限－年限	13	18	14

二零一四年 百萬美元	加拿大	其他	總計
<b>退休後醫療計劃</b>			
界定福利責任的現值	468	71	539
其中：欠付活躍成員的金額	143	27	170
其中：欠付非活躍成員的金額	325	44	369
<b>界定福利退休計劃</b>			
界定福利責任的現值	3,271	914	4,185
其中：欠付活躍成員的金額	746	467	1,213
其中：欠付非活躍成員的金額	142	217	359
其中：欠付退休人員的金額	2,383	230	2,613
計劃資產公允價值	(3,026)	(628)	(3,654)
二零一五年十二月三十一日的界定福利負債淨額	245	286	531
界定福利責任的加權平均期限－年限	12	17	13

界定福利退休計劃之計劃資產的實際虧損為 300 百萬美元（二零一四年：收益 112 百萬美元），主要由於滙兌變動。

# 財務報表附註

## 22. 人事成本及僱員福利（續）

計劃資產包括以下部分：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
現金及短期投資	88	80
固定收入	1,605	2,056
權益	1,180	1,379
其他 <sup>1</sup>	186	139
<b>總計</b>	<b>3,059</b>	<b>3,654</b>

<sup>1</sup> 包括非活躍市場為數 58 百萬美元的證券（二零一四年：60 百萬美元）。

計劃資產的公允價值不包括與 **Glencore** 自身任何金融工具或 **Glencore** 佔有的任何物業或使用的其他資產相關的金額。就許多計劃（佔全球計劃資產大部分）而言，已制定有資產負債匹配策略。固定收入資產正被廣泛投資，這符合計劃負債的期限，且分配至固定收入資產的部分乃於計劃集資水平提高時增加。

**Glencore** 透過其界定福利計劃面對許多風險，其中最重大的風險詳情如下：

**資產波動性：**計算計劃負債所採用的貼現率乃參考企業債券收益率設定；如計劃資產表現不如該收益率，則會產生赤字。設有基金的計劃持有大部分股權，從長遠看來預期會超過債券，而短期會產生波動性及風險。**Glencore** 認為，由於計劃負債的長期性質使然，持續股權投資水平為 **Glencore** 有效管理計劃的長期策略的其中一項適當元素。

**債券收益率變化：**企業債券收益率下降將使計劃負債提高，但其部分將被計劃債券價值增加所抵銷。

**通脹風險：**部分計劃福利責任與通脹掛鉤，通脹增加將導致負債提高，然而於大多數情況，限制通脹增加水平可使計劃免受極度通脹。

**平均壽命：**大部分計劃責任乃為按成員壽命提供的福利，因此，平均壽命增加將會造成計劃負債提高。

**薪金增加：**活躍成員的相關部分計劃福利責任與其薪金掛鉤。因此，薪金增加會造成計劃負債提高。

# 財務報表附註

## 22. 人事成本及僱員福利（續）

所採用的主要加權平均精算假設如下：

	退休後醫療計劃		界定退休福利計劃	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
貼現率	4.2%	4.2%	3.7%	3.7%
未來薪金增加	2.8%	2.9%	2.7%	2.9%
未來退休金增加	-	-	0.4%	0.4%
最終醫療成本趨勢率	4.3%	4.3%	-	-

死亡率假設乃根據個別有關國家的最新可用標準生命表而作出。該等表格顯示於二零一五年十二月三十一日 65 歲僱員的預計未來壽命（以年計），其中男性介於 19 至 24 年（二零一四年：16 至 24 年），女性介於 23 至 26 年（二零一四年：20 至 26 年）。各個國家的假設每年會進行檢討，並於需要時作出調整，以反映資金經驗及精算建議的變動。

二零一五年十二月三十一日，假設其他所有假設保持不變及撇除其相互關係之影響，界定福利責任對主要假設變動的敏感性載列如下：

百萬美元	退休金責任增加／（減少）		總計
	退休後醫療計劃	界定福利退休計劃	
<b>貼現率</b>			
增長 100 個基點	(59)	(402)	(461)
下降 100 個基點	67	485	552
<b>未來薪金增長率</b>			
增長 100 個基點	-	45	45
下降 100 個基點	-	(42)	(42)
<b>未來退休福利增長率</b>			
增長 100 個基點	-	36	36
下降 100 個基點	-	(30)	(30)
<b>醫療成本趨勢率</b>			
增長 100 個基點	57	-	57
下降 100 個基點	(50)	-	(50)
<b>平均壽命</b>			
壽命增加一年	11	82	93

## 23. 應付賬款

百萬美元	二零一五年	二零一四年
應付貿易賬款	19,424	22,448
買方貿易墊款	1,684	1,479
聯營公司	467	473
其他應付賬款及應計負債	2,513	2,481
<b>總計</b>	<b>24,088</b>	<b>26,881</b>

應付貿易賬款為須就貨品及服務付款的責任。應付貿易賬款一般於 90 日內到期（視乎材料類型及採購交易發生所在地域以及所協定的條款而定）。應付貿易賬款的賬面值與公平值相若。

# 財務報表附註

## 24. 收購及處置附屬公司

### 二零一五年收購

於二零一五年，Glencore 收購 Prokon Pflanzenöl GmbH（之後更名為 Glencore Magdeburg GmbH（「Magdeburg」））以及 Twin Rivers Technologies Enterprises De Transformation De Graines Oléagineuses Du Québec Inc.（「TRT」）的控股權益。收購附屬公司所用現金淨額以及所收購資產及所承擔負債於收購日期的臨時公允價值詳情如下：

百萬美元	Magdeburg	TRT	總計
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	178	108	286
遞延稅項資產	–	39	39
	178	147	325
<b>流動資產</b>			
存貨	5	44	49
應收帳款 <sup>1</sup>	6	22	28
其他金融資產	1	3	4
現金及現金等價物	4	5	9
	16	74	90
<b>非流動負債</b>			
遞延稅務負債	(22)	–	(22)
撥備	(21)	–	(21)
	(43)	–	(43)
<b>流動負債</b>			
應付賬款	(14)	(23)	(37)
其他金融負債	(3)	(5)	(8)
	(17)	(28)	(45)
<b>所收購淨資產公允價值</b>	134	193	327
減：獲得現金及現金等價物	(4)	(5)	(9)
<b>收購附屬公司所用現金淨額</b>	130	188	318

<sup>1</sup> 貸款及墊款以及應收賬款的總合金額與其公允價值之間並無重大差異。

### Magdeburg

於二零一五年三月，Glencore 完成收購 Magdeburg 的全部權益，現金代價為 134 百萬美元。收購 Magdeburg（一家位於德國的綜合油籽壓榨及生物柴油廠）令我們的歐洲壓榨組合進一步擴大並增值，使得 Glencore 進一步優化該業務部門。

如收購於二零一五年一月一日完成，則相關業務將額外貢獻 15 百萬美元收益，以及增加 2 百萬美元應佔虧損。自收購日期起，該業務貢獻 161 百萬美元收益，產生 10 百萬美元應佔虧損。

### TRT

於二零一五年十一月，Glencore 完成收購 TRT 的全部權益，現金代價為 193 百萬美元。TRT 擁有加拿大魁北克最大的油籽壓榨及精煉廠，年產能為 1.05 百萬噸。

如收購於二零一五年一月一日完成，則相關業務將額外貢獻 237 百萬美元收益，以及增加 20 百萬美元應佔虧損。自收購日期起，該業務分別貢獻 65 百萬美元收益及 1 百萬美元應佔收入。

# 財務報表附註

## 24.收購及處置附屬公司（續）

### 二零一五年出售

於二零一五年，Glencore 出售其於 Tampakan 及 Falcondo 的控股權益。此外，在 Optimum Coal 開展業務拯救程序後，Glencore 於二零一五年八月不再對 Optimum 擁有控制權。由於失去該控制權，Optimum 不再列為附屬公司，且不再綜合入賬（請參閱附註 3）。

失去控有權之資產及負債之賬面值及其出售所收之淨現金之詳情如下：

百萬美元	Tampakan	Falcondo	Optimum <sup>1</sup>	其他	總計
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	161	11	809	5	986
無形資產	–	–	712	–	712
貸款及墊款	1	–	256	–	257
	162	11	1,777	5	1,955
<b>流動資產</b>					
存貨	–	45	39	12	96
應收賬款	21	12	34	12	79
現金及現金等價物	–	1	15	22	38
	21	58	88	46	213
<b>非控股權益</b>	(14)	–	(243)	–	(257)
<b>非流動負債</b>					
借款	(142)	–	(277)	–	(419)
遞延收入	–	–	(150)	–	(150)
遞延稅項負債	–	(1)	(203)	(1)	(205)
撥備	(8)	(110)	(137)	–	(255)
	(150)	(111)	(767)	(1)	(1,029)
<b>流動負債</b>					
應付賬款	(3)	(5)	(64)	(42)	(114)
遞延收入	–	–	(62)	–	(62)
撥備	–	–	(6)	–	(6)
	(3)	(5)	(132)	(42)	(182)
<b>已出售淨資產／（負債）的賬面值</b>	16	(47)	723	8	700
減：已收現金及現金等價物	(208)	(40)	–	(2)	(250)
加：回撥至收益表之滙兌損失	–	–	311	–	311
<b>出售所得（收益）／虧損</b>	(192)	(87)	1,034	6	761
已收現金及現金等價物	208	40	–	2	250
減：已出售現金及現金等價物	–	(1)	(15)	(22)	(38)
<b>已收出售所得淨現金</b>	208	39	(15)	(20)	212

<sup>1</sup> 包括相關減值 152 百萬美元（參閱附註 3）。

# 財務報表附註

## 24. 收購及處置附屬公司

### 二零一四年收購

於二零一四年，Glencore 於 Caracal Energy Inc (「Caracal」)、Zhairemsky GOK JSC (「Zhairemsky」) 及其他並不重要實體收購了控股權益。收購附屬公司所用現金淨額以及所收購資產及所承擔負債於收購日期的臨時公允價值詳情如下：

百萬美元	Caracal	Zhairemsky	其他	總計
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	1,799	351	27	2,177
無形資產	1	–	12	13
貸款及墊款 <sup>1</sup>	–	–	1	1
遞延稅項資產	1	–	–	1
	1,801	351	40	2,192
<b>流動資產</b>				
存貨	–	9	8	17
應收賬款 <sup>1</sup>	86	8	20	114
現金及現金等價物	31	17	–	48
	117	34	28	179
<b>非控股權益<sup>2</sup></b>	–	–	(8)	(8)
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債	–	(52)	–	(52)
其他金融負債	–	(3)	(5)	(8)
撥備	(1)	(13)	–	(14)
	(1)	(68)	(5)	(74)
<b>流動負債</b>				
借款	(161)	–	–	(161)
應付賬款	(149)	(9)	(53)	(211)
	(310)	(9)	(53)	(372)
<b>所收購淨資產的總公允價值</b>	1,607	308	2	1,917
減：過往透過投資及貸款確認的金額	(77)	–	–	(77)
減：獲得的現金及現金等價物	(31)	(17)	–	(48)
<b>收購附屬公司所用現金淨額</b>	1,499	291	2	1,792

<sup>1</sup> 貸款及墊款以及應收賬款的總合約金額與其公允價值之間並無重大差異。

<sup>2</sup> 按其佔所收購淨資產的百分比計量的非控股權益。

# 財務報表附註

## 24.收購及處置附屬公司（續）

### Caracal

於二零一四年七月八日，Glencore 完成收購 Caracal（為業務位於非洲乍得共和國的油氣勘探及開發公司）餘下已發行在外股本，總代價為 1,607 百萬美元。此項收購令 Glencore 的所有權由 13.2%增至 100%並令 Glencore 可對 Caracal 行使控制權。

收購會計處理工作現已完成。暫時呈報的價值與最終公允價值之調整與物業、廠房及設備的重新分類有關，該等調整乃由於修訂於收購日期的價格估算及假設所致，其中包括企業成本預算、石油質量調整及油管關稅（請參閱附註 7）。

倘若收購已於二零一四年一月一日生效，有關業務將貢獻額外收益 56 百萬美元及額外應佔虧損 25 百萬美元。自收購日期起，有關業務貢獻收益及應佔虧損分別 101 百萬美元及 80 百萬美元。

收購 Caracal 增強了 Glencore 於地區的石油組合。使集團可建立其於非洲的石油業務，令 Glencore 可進一步掌握所出現的商業或發展機遇。

### Zhairemsky

於二零一四年十二月十一日，Glencore 完成收購位於哈薩克的 Zhairemsky GOK JSC 的 100%權益，現金代價為 308 百萬美元。收購增強並輔助 Glencore 在哈薩克的現有業務，包括預期額外的鋅／鉛資源將會大幅提升 Kazzinc 的加權平均自有資源礦山開採年期。

收購會計賬目現已完成，並無對早前呈列之暫定公允價值作出調整。

倘若收購已於二零一四年一月一日生效，有關業務將貢獻額外收益 78 百萬美元及額外應佔虧損 2 百萬美元。自收購日期起，有關業務貢獻收益及應佔虧損分別 6 百萬美元及 1 百萬美元。

### 其他

其他主要包括收購 Energia Austral 的額外 16.99%權益，將 Glencore 的最終擁有權增加至 65.99%。自收購日二零一四年一月一日起，有關業務分別為 Glencore 的收益及應佔收入貢獻 25 百萬美元及 15 百萬美元。

### 二零一四年出售

於二零一四年，Glencore 出售其於 Las Bambas（作為二零一三年五月 Xstrata 業務合併的一部分而收購所得）的控股權益。其他主要包括出售 Frieda River（在巴布亞新幾內亞的銅項目）。失去控制權的資產及負債以及自該等出售已收現金淨額的賬面值詳情如下：

百萬美元	Las Bambas	其他	總計
物業、廠房及設備	—	89	89
應收賬款	—	9	9
持作出售資產	6,884	—	6,884
應付賬款	—	(2)	(2)
持作出售負債	(604)	—	(604)
非控股權益	—	(16)	(16)
<b>已出售淨資產的總賬面值</b>	<b>6,280</b>	<b>80</b>	<b>6,360</b>
已收現金及現金等價物	6,449	33	6,482
未來代價應收款項	15	34	49
<b>總代價</b>	<b>6,464</b>	<b>67</b>	<b>6,531</b>
<b>出售所得收益／（虧損）淨額</b>	<b>184</b>	<b>(13)</b>	<b>171</b>

# 財務報表附註

## 25. 金融及資本風險管理

Glencore 日常業務營運過程中產生的金融風險包括市場風險（包括商品價格風險、利率風險及貨幣風險）、信貸風險（包括履約風險）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 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、管理並定期向高級管理層及董事會報告管理金融風險的方法及有效性以及本集團正面臨的金融風險。

Glencore 管理其權益持有人的資本的目標包括：為所有持份者的利益維護其整體財務的穩健性和實力、維持最優資本架構便於以最具吸引力的資本成本提供高度財務靈活性及在保證持續長期盈利能力的同時保障其能持續經營。達成該等目標的關鍵之處在於維持投資信用評級狀況。Glencore 現時的信用評級為穆迪的 Baa3（穩定）及標準普爾的 BBB-（穩定）。

### 分派政策及其他資本管理措施

於二零一五年九月，為保存資本及維持投資級別信貸評級，董事會決定於二零一六年度不作現金分派。董事會繼續專注於實踐集團減債目標，並將於此目標實現時，考慮向股東恢復分派。會於徵詢股東後決定未來分派之方式及時間表。預計董事會將每半年宣佈一次分派，與半年業績及初步全年業績一同公佈。分派將以美元宣派及派付，但股東可選擇以英鎊、歐元或瑞士法郎（按接近派付日期有效的匯率換算）收取其分派付款。名列香港股東名冊分冊的股東將以港元收取分派，而名列約翰內斯堡證券交易所的股東將以南非蘭特收取分派。

### 商品價格風險

Glencore 所持有的存貨及生產的產品，如其持有非履行已定價的遠期合約及將以遠期定價的買賣合約的責任，均面臨價格變動之風險。透過全球商品交易所或場外交易（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。雖然 Glencore 的政策是對沖絕大部分的金融風險，但所選的對沖工具有時並非可有效地回避所有的價格風險。在營銷業務上可供選擇的對沖工具會因應需對沖的風險而具不同的特質，故持續的基本風險是無可避免的。剩餘的基本風險，乃 Glencore 主責經營的商品部門團體重點關注所在。

### 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，主要為與其實物營銷活動相關的商品價格風險而使用的工具之一。在特定的置信水平下及根據特定價格歷史，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 董事會已設定的綜合風險值限制（一天 95% 置信水平）為 100 百萬美元（不足每年審核的總權益的 0.5%）。

Glencore 乃基於蒙地卡羅模擬法計算風險值法，以 95% 的置信水平運用加權資料史計算一天的時期。

倉位報告會定期分發並監察，每天應用蒙地卡羅（及歷史）模擬法計算各種業務集團的淨營銷持倉，以確定潛在遠期虧損。

# 財務報表附註

## 25. 金融及資本風險管理（續）

市場風險平均風險值（一天 95% 置信水平）於年末及其間的水平如下：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
年末水平	18	39
年內平均值	35	36
年內最高	52	65
年內最低	17	16

風險值不擬代表 Glencore 招致的盈利公允價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尤為如此。Glencore 承認上述限制，因此，透過計算下一個業務週的估計變動的風險值的前瞻性壓力情境及回溯測試分析，施行其風險值分析。

Glencore 的風險值測算現時包括主要的基礎金屬（包括鋁、鎳、鋅、銅、鉛）、煤、鐵礦、石油／天然氣和具主要風險的農產品（穀物、油籽、糖、棉花），同時會對受價格風險影響的其未定價之倉位（包括該商品的存貨）進行檢測。因缺乏最終流通市場，Glencore 並未對產品如氧化鋁、鉬、鈷、運費及若干與精礦相關的風險進行風險值測算，因此種測算方法並未考慮此類市場的特質並不適合此種測算方法，故採用了其他測算方法去監測此類產品的風險。

### 風險淨現值

與 Glencore 預測能源、金屬、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現金流及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，其他方法包括使用利率掉期及類似衍生工具。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條款的因素之一。

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，則截至二零一五年十二月三十一日止年度，Glencore 的收入及權益將減少／增加 59 百萬美元（二零一四年：95 百萬美元）。

# 財務報表附註

## 25. 金融及資本風險管理（續）

### 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。以上述功能貨幣之外的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）一般透過遠期外匯合約對沖。故此，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）絕大部分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）以一籃子貨幣組合計付，其中包括美元、瑞士法郎、英鎊、加元、澳元、歐元、哈薩克堅戈、哥倫比亞比索及南非蘭特等主要貨幣。

Glencore 已發行歐元、瑞士法郎、英鎊、日元及澳元的主要債券（參閱附註 19）。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。該等衍生工具的公允價值如下：

百萬美元	名義金額		確認公允價值		平均 期限 <sup>1</sup>
	買	賣	資產	負債	
跨幣掉期協議—二零一五年	—	15,541	21	2,471	二零二零年
跨幣掉期協議—二零一四年	—	15,762	15	1,727	二零一九年

<sup>1</sup> 詳情請參閱附註 19。

# 財務報表附註

## 25. 金融及資本風險管理（續）

### 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、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 的現金及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，截至二零一四年年末，客戶佔其交易應收款項（計及信用加強的總數基準）的比例概無超過 1.9% 者（二零一四年：2.5%），而在其收益中所佔比例亦無超過 4.7% 者（二零一四年：3.5%）。

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，最大信貸風險值相等於 Glencore 金融資產的賬面值（參閱附註 26）。

### 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 之間的遠期實物買賣合約責任。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、多元化的供應商及客戶基礎以及 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及棉花則是例外）中的標準定價機制確保充分降低履約風險。商品行業已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受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維持充足的現金及現金等價物及經承諾之融資額的充分可用性。Glencore 已設定其本身的內部最低流動資金目標，其中包括以任何時間可用的經承諾之未提取信貸融資額維持在 30 億美元（二零一四年：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。

# 財務報表附註

## 25. 金融及資本風險管理（續）

於二零一五年十二月三十一日，Glencore 擁有可用的已承諾之未提取信貸融資額、現金及有價證券金額達 15,155 百萬美元（二零一四年：9,620 百萬美元）。Glencore 基於合約條款的金融負債到期情況如下：

二零一五年 百萬美元	5 年後	3-5 年 到期	2-3 年 到期	1-2 年 到期	0-1 年 到期	總計
借款	11,401	10,949	2,823	7,759	11,117	44,049
預計遠期利息支付	3,965	1,515	796	814	935	8,025
應付賬款	—	—	—	—	24,088	24,088
其他金融負債	186	—	—	—	4,931	5,117
<b>總計</b>	<b>15,552</b>	<b>12,464</b>	<b>3,619</b>	<b>8,573</b>	<b>41,071</b>	<b>81,279</b>
流動資產					42,198	42,198

二零一四年 百萬美元	5 年後	3-5 年 到期	2-3 年 到期	1-2 年 到期	0-1 年 到期	總計
借款	13,467	8,122	5,286	13,813	12,005	52,693
預計遠期利息支付	4,363	1,686	906	992	1,068	9,015
應付賬款	—	—	—	—	26,881	26,881
其他金融負債	295	342	—	343	3,956	4,936
<b>總計</b>	<b>18,125</b>	<b>10,150</b>	<b>6,192</b>	<b>15,148</b>	<b>43,910</b>	<b>93,525</b>
流動資產					53,219	53,219

## 26. 金融工具

### 金融工具的公允價值

下表呈列 Glencore 的金融工具的賬面值及公允價值。公允價值為在現行市況下於計量日期在主要（最有利）市場的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。已使用市值（如可用）釐定公允價值。如市值不可用，則公允價值可透過以現行市場利息及匯率折現預計現金流量計算。上述估計公允價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。

金融資產及負債的各類以其賬面值（一般與公允價值相約）分列於下表，惟為數 44,049 百萬美元（二零一四年：52,693 百萬美元）的借款則除外，該等借款於二零一五年十二月三十一日按適用於借款組合的可觀察市價計算（第二級公允價值計量）的公允價值為 39,406 百萬美元（二零一四年：53,285 百萬美元）。

# 財務報表附註

## 26. 金融工具 (續)

二零一五年 百萬美元	賬面值 <sup>1</sup>	可供出售	FViPL <sup>2</sup>	總計
<b>資產</b>				
其他投資 <sup>3</sup>	–	1,092	213	1,305
墊款與貸款	3,005	–	–	3,005
應收賬款	17,001	–	–	17,001
其他金融資產 (參閱附註 27)	–	–	3,701	3,701
現金及現金等價物及有價證券 <sup>4</sup>	–	–	2,746	2,746
<b>總金融資產</b>	<b>20,006</b>	<b>1,092</b>	<b>6,660</b>	<b>27,758</b>
<b>負債</b>				
借款	44,049	–	–	44,049
其他非流動金融負債 (參閱附註 27)	–	–	186	186
應付賬款	24,088	–	–	24,088
其他金融負債 (參閱附註 27)	–	–	4,931	4,931
<b>總金融負債</b>	<b>68,137</b>	<b>–</b>	<b>5,117</b>	<b>73,254</b>

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 FViPL—以公允價值計入損益—持有作交易性質。

3 其他投資 568 百萬美元被分類為第一級並採用所報市價計量，餘額 737 百萬美元為私營公司投資，其公允價值無法可靠計量，乃按成本列帳。

4 分類為第一級，乃採用所報匯率及/或市價計量。

二零一四年 百萬美元	賬面值 <sup>1</sup>	可供出售	FViPL <sup>2</sup>	總計
<b>資產</b>				
其他投資 <sup>3</sup>	–	895	577	1,472
墊款與貸款	4,597	–	–	4,597
應收賬款	21,456	–	–	21,456
其他金融資產 (參閱附註 27)	–	–	4,036	4,036
現金及現金等價物及有價證券 <sup>4</sup>	–	–	2,855	2,855
<b>總金融資產</b>	<b>26,053</b>	<b>895</b>	<b>7,468</b>	<b>34,416</b>
<b>負債</b>				
借款	52,693	–	–	52,693
其他非流動金融負債 (參閱附註 27)	–	–	980	980
應付賬款	26,881	–	–	26,881
其他金融負債 (參閱附註 27)	–	–	3,956	3,956
<b>總金融負債</b>	<b>79,574</b>	<b>–</b>	<b>4,936</b>	<b>84,510</b>

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 FViPL—以公允價值計入損益—持有作交易性質。

3 其他投資 1,354 百萬美元分類為第一級並採用所報市價計量，餘額 118 百萬美元為私營公司投資，其公允價值無法可靠計量，乃按成本列帳。

4 分類為第一級，乃採用所報匯率及/或市價計量。

# 財務報表附註

## 26. 金融工具 (續)

### 抵銷金融資產及負債

根據國際會計準則第 32 號，僅當有合法可執行權利可抵銷已確認金額且有意按淨額基準結算，或可同時變現資產及清償負債，本集團才會於綜合財務狀況表內按淨額基準呈報金融資產及負債。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，可予抵銷並受可強制執行主淨額結算及類似協議規限的金融資產及負債如下：

二零一五年 百萬美元	根據淨額結算協議可供抵銷的金額			淨額結算協議下並無抵銷的相關金額			不受淨額 結算協議 規限的金額	於綜合 財務狀況表內 呈列的總額
	總額	已抵銷 金額	淨額	金融工具	金融 抵押品	淨額		
衍生資產 <sup>1</sup>	6,164	(4,282)	<b>1,882</b>	(406)	(494)	982	<b>1,819</b>	<b>3,701</b>
衍生負債 <sup>1</sup>	(6,799)	4,282	<b>(2,517)</b>	406	1,674	(437)	<b>(2,414)</b>	<b>(4,931)</b>

<sup>1</sup> 在其他流動金融資產及其他流動金融負債內呈列。

二零一四年 百萬美元	根據淨額結算協議可供抵銷的金額			淨額結算協議下並無抵銷的相關金額			不受淨額 結算協議 規限的金額	於綜合 財務狀況表內 呈列的總額
	總額	已抵銷 金額	淨額	金融工具	金融 抵押品	淨額		
衍生資產 <sup>1</sup>	19,282	(17,115)	<b>2,167</b>	(483)	(497)	1,187	<b>1,869</b>	<b>4,036</b>
衍生負債 <sup>1</sup>	(19,022)	17,115	<b>(1,906)</b>	483	924	(499)	<b>(2,050)</b>	<b>(3,956)</b>

<sup>1</sup> 在其他流動金融資產及其他流動金融負債內呈列。

就上述受可強制執行主淨額結算或類似安排規限的金融資產及負債而言，本集團與交易對手簽訂的各項協議在雙方選擇按淨額基準結算時，容許淨額結算相關金融資產及負債。在並無作出選擇的情況下，金融資產及負債或會按總額基準結算，然而，主淨額結算協議或類似協議的各訂約方在另一方發生違約的情況下有權選擇按淨額基準結清所有相關金額。根據各項協議的條款，違約事件包括任何一方未能支付到期款項、任何一方未能履行協議所規定的責任（付款除外，且該訂約方在收到違約通知書或破產後 30 至 60 天期限內未能作出補救措施）。

# 財務報表附註

## 27. 公允價值計量

公允價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。所列示的公允價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查性的程度，Glencore 將其金融工具公允價值分為如下三級：

第一級 Glencore 於計量日期能評估的相同資產或負債在流通市場所報價格（未調整）參數；或

第二級 除第一級所報參數外可直接或間接觀察到的資產或負債的參數；或

第三級 無法觀察的資產或負債的參數，需要 Glencore 基於市場作出假設。

第一級分類主要包括期限少於一年的期貨及交易所買賣之期權，而第二級分類主要包括期限超過一年的期貨，及主要從交易所報價和隨時可觀查的經紀人報價中衍生公允價值的場外期權、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，該類交易的公允價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、品質及信貸差異以及與若干採礦業務公允價值掛鈎的金融負債的適用市場預算。如 Glencore 無法以可觀查的市場參數核證公允價值（第三級公允價值），那麼不同估值模型預算的公允價值可能大為不同。

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算，以抵銷普通交易對手違約、無力償債或破產時應付給其應付／欠付的餘額。

下表列示於二零一五年及二零一四年十二月三十一日按合約類別劃分的衍生金融工具（包括交易相關金融及實物期貨買賣承諾）及其他非流動金融負債的公允價值。按經常性基準以公允價值計量的其他資產及負債包括營銷性存貨、其他投資、現金及現金等價物以及有價證券。有關該等公允價值計量的披露資料，請參閱附註 12 及 26。並無非經常性公允價值計量方法。

### 其他金融資產

二零一五年 百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	889	246	—	1,135
期權	30	15	—	45
掉期	112	556	—	668
實物期貨	—	1,299	224	1,523
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	—	189	—	189
外匯及利率合約	—	141	—	141
<b>總計</b>	<b>1,031</b>	<b>2,446</b>	<b>224</b>	<b>3,701</b>
<hr/>				
二零一四年 百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	1,008	183	—	1,191
期權	21	27	1	49
掉期	133	771	—	904
實物期貨	21	1,101	339	1,461
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	—	158	—	158
外匯及利率合約	2	271	—	273
<b>總計</b>	<b>1,185</b>	<b>2,511</b>	<b>340</b>	<b>4,036</b>

# 財務報表附註

## 27. 公允價值計量 (續)

其他金融負債 二零一五年 百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	414	33	–	447
期權	40	4	1	45
掉期	197	323	–	520
實物期貨	–	1,156	205	1,361
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	–	2,196	–	2,196
外匯及利率合約	3	359	–	362
<b>其他流動金融負債</b>	<b>654</b>	<b>4,071</b>	<b>206</b>	<b>4,931</b>
其他非流動金融負債 非酌情股息責任 <sup>1</sup>	–	–	186	186
<b>其他非流動金融負債</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>186</b>	<b>186</b>
<b>總計</b>	<b>654</b>	<b>4,071</b>	<b>392</b>	<b>5,117</b>
二零一四年 百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	580	8	–	588
期權	199	12	40	251
掉期	118	98	–	216
實物期貨	4	893	264	1,161
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	–	1,281	–	1,281
外匯及利率合約	–	459	–	459
<b>其他流動金融負債</b>	<b>901</b>	<b>2,751</b>	<b>304</b>	<b>3,956</b>
其他非流動金融負債 非酌情股息責任 <sup>1</sup> 非控股權益之認沽期權 <sup>2</sup>	–	–	295	295
	–	–	685	685
<b>其他非流動金融負債</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>980</b>	<b>980</b>
<b>總計</b>	<b>901</b>	<b>2,751</b>	<b>1,284</b>	<b>4,936</b>

1 以南非蘭特計值衍生負債應付予 ARM Coal(本集團其中一間位於南非的主要煤炭共同經營)。產生有關負債是由於 ARM Coal 作為投資者有權分佔南非若干煤炭業務的協定自由現金流，且該負債乃採用風險經調整貼現率計算的現金流估值。衍生負債於該等業務的年期內償清，並無固定還款期且不可於 12 個月內註銷。

2 與 Mutanda 餘下 31% 股權的認沽期權有關且可於二零一六年七月及二零一八年七月分兩批等額行使。於二零一五年六月，認沽/認購期權已協議取消，因此，就此負債之沖減增加了相關的非控股權益。雙方均沒有為取消之認沽/認購期權支付任何代價。

# 財務報表附註

## 27. 公允價值計量（續）

下表列示第三級其他金融資產及其他金融負債公允價值淨額的變動：

百萬美元	實物期貨	期權	其他	第三級總計
<b>二零一四年一月一日</b>	<b>215</b>	<b>(716)</b>	<b>(359)</b>	<b>(860)</b>
於已售商品成本中確認的總收益／（虧損）	(34)	(39)	—	(73)
非自決性質之股息責任	—	—	64	64
變現	(106)	31	—	(75)
<b>二零一四年十二月三十一日</b>	<b>75</b>	<b>(724)</b>	<b>(295)</b>	<b>(944)</b>
<b>二零一五年一月一日</b>	<b>75</b>	<b>(724)</b>	<b>(295)</b>	<b>(944)</b>
於已售商品成本中確認的總收益／（虧損）	36	(1)	—	35
取消非控權益之認沽期權	—	685	—	685
非自決性質之股息責任	—	—	109	109
變現	(92)	39	—	(53)
<b>二零一五年十二月三十一日</b>	<b>19</b>	<b>(1)</b>	<b>(186)</b>	<b>(168)</b>

年內，公允價值層級第一級與第二級之間概無轉讓款項及其他金融資產或其他金融負債的公允價值層級的第三級，概無款項轉入或轉出。

# 財務報表附註

## 27. 公允價值計量 (續)

本集團部分金融資產及金融負債於各報告期末按公允價值計量。下表提供如何釐定該等金融資產及金融負債公允價值的資料，尤其是所用估值技術及參數。

金融資產/金融負債公允價值			二零一五年	二零一四年
百萬美元				
<b>期貨 – 第一級</b>		資產	<b>889</b>	1,008
		負債	<b>(414)</b>	(580)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價			
重大不可觀察參數：	無			
<b>期貨 – 第二級</b>		資產	<b>246</b>	183
		負債	<b>(33)</b>	(8)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型			
	參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。			
重大不可觀察參數：	無			
<b>期權 – 第一級</b>		資產	<b>30</b>	21
		負債	<b>(40)</b>	(199)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價			
重大不可觀察參數：	無			
<b>期權 – 第二級</b>		資產	<b>15</b>	27
		負債	<b>(4)</b>	(12)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型			
	參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。			
重大不可觀察參數：	無			
<b>期權 – 第三級</b>		資產	<b>-</b>	1
		負債	<b>(1)</b>	(40)
估值技術及關鍵參數：	標準期權定價模式			
重大不可觀察參數：	價格按變項作出所需調整，有關變項包括：			
	– 波幅；及			
	– 信貸風險。			
	此等重大不可觀察參數一般佔工具整體價值的 2% - 20%。此等變項會出現對稱變動，如波幅減少會導致信貸風險下降，因此相關價值不會出現重大變動。			
<b>掉期 – 第一級</b>		資產	<b>112</b>	133
		負債	<b>(197)</b>	(118)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價			
重大不可觀察參數：	無			

# 財務報表附註

## 27. 公允價值計量（續）

金融資產／金融負債公允價值  
百萬美元

		二零一五年	二零一四年
<b>掉期－第二級</b>	資產	<b>556</b>	771
	負債	<b>(232)</b>	(98)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型		
	參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
<b>實物期貨－第一級</b>	資產	<b>-</b>	21
	負債	<b>-</b>	(4)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價		
重大不可觀察參數：	無		
<b>實物期貨－第二級</b>	資產	<b>1,299</b>	1,101
	負債	<b>(1,156)</b>	(893)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型		
	參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
<b>實物期貨－第三級</b>	資產	<b>224</b>	339
	負債	<b>(205)</b>	(264)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型		
	歸類於此級的集團商品實貨遠期合約的估值，乃按可觀察參數，並按變項作出所需調整，有關變項包括：		
	－ 質量；		
	－ 地理位置；		
	－ 當地供求情況；		
	－ 客戶要求；及		
	－ 交易對手信貸考慮因素。		
	此等重大不可觀察參數一般佔工具整體價值的 2% - 50%。此等變項一般會出現對稱變動，一個參數增加／減少會導致另一個參數出現反方向變動，因此相關價值不會出現重大變動。		
<b>貨幣交叉盤掉期－第二級</b>	資產	<b>189</b>	158
	負債	<b>(2,196)</b>	(1,281)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型		
	參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
<b>外匯及利率合約－第一級</b>	資產	<b>-</b>	2
	負債	<b>(3)</b>	-
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價		
重大不可觀察參數：	無		

# 財務報表附註

## 27. 公允價值計量（續）

金融資產／金融負債公允價值 百萬美元		二零一五年	二零一四年
外匯及利率合約－第二級		資產 141	271
		負債 (359)	(459)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型 參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
非酌情股息責任－第三級		資產 -	-
		負債 (186)	(295)
估值技術：	貼現現金流量模型		
重大可觀察參數：	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 預測商品價格；及</li> <li>－ 貼現率採用資本法的加權平均成本。</li> </ul>		
重大不可觀察參數：	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 生產模型；</li> <li>－ 經營成本；及</li> <li>－ 資本開支。</li> </ul> <p>所產生的負債實質為相關採礦業務的貼現現金流量估值。預測商品價格上升／下跌將導致負債價值上升／下降，惟這會因本質上與預測商品價格有關連的假設生產水平、經營成本及資本開支相應上升／下降而被部分抵銷。有關假設並無出現會導致相關負債公允價值重大變動的合理變動。</p>		
非控股權益之認沽期權－第三級		資產 -	-
		負債 -	(685)
估值技術：	貼現現金流量模型		
重大可觀察參數：	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 預測商品價格</li> <li>－ 貼現率採用資本法的加權平均成本</li> </ul>		
重大不可觀察參數：	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 生產模型；</li> <li>－ 經營成本；及</li> <li>－ 資本開支。</li> </ul> <p>所產生的負債實質為相關採礦業務的貼現現金流量估值。預測商品價格上升／下跌將導致負債價值上升／下降，惟這會因本質上與預測商品價格有關連的假設生產水平、經營成本及資本開支相應上升／下降而被部分抵銷。有關假設並無出現會導致相關負債公允價值重大變動的合理變動。</p>		
按前所述，於二零一五年六月，雙方就取消非控股權益的認沽期權達成協議，任何一方均無需付出代價。			

# 財務報表附註

## 28. 核數師酬金

百萬美元	二零一五年	二零一四年
就審計 Glencore 綜合財務報表應付的酬金	3	4
其他核數費用，主要與審計附屬公司賬目有關	19	20
審計相關核證服務 <sup>1</sup>	3	5
<b>總核數及相關核證費用</b>	<b>25</b>	<b>29</b>
企業融資服務	-	1
稅務合規服務	3	2
其他稅務諮詢服務	2	2
其他核證服務	1	1
其他服務	-	2
<b>非審計費總額</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
<b>專業服務費用總額</b>	<b>31</b>	<b>37</b>

<sup>1</sup> 審計相關核證服務主要與中期審閱本集團半年度賬目及本集團上市附屬公司的季度賬目有關。

## 29. 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。於二零一五年十二月三十一日，已訂有合約承擔，用於購置物業、廠房及設備為 1,088 百萬美元（二零一四年：2,497 百萬美元），其中 77%（二零一四年：80%）與下一年度產生的開支有關。

Glencore 部分勘探礦區及許可權規定了每年開發活動的最低額度，大部分用於日常營運。於二零一五年十二月三十一日，此類開發開支為 144 百萬美元（二零一四年：255 百萬美元），其中 29%（二零一四年：23%）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。於二零一五年十二月三十一日，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 894 百萬美元（二零一四年：1,371 百萬美元），其中 145 百萬美元（二零一四年：183 百萬美元）投向聯營公司。60%（二零一四年：37%）的總船租將用於未來兩年接收的服務。

作為 Glencore 一般實物商品採購及其他一般營銷義務的部分，賣方可要求一家金融機構擔任，a) 支付方，於產品及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。於二零一五年十二月三十一日，18,027 百萬美元（二零一四年：16,307 百萬美元）作為該等為 Glencore 發出的承諾，一般會於支付有關商品或復墾費用及退休金責任的同一時間終止。

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。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，該等租賃的租金總支出分別為 237 百萬美元及 279 百萬美元。不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款淨額如下：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
一年以內	143	142
兩年至五年	346	275
五年以上	170	255
<b>總計</b>	<b>659</b>	<b>672</b>

# 財務報表附註

## 29. 未來承擔 (續)

Glencore 已就多項廠房及設備項目 (主要是船舶及機器) 訂立融資租約。融資租約下未來最低租賃付款淨額連同未來融資費用如下:

百萬美元	未貼現最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
一年以內	116	76	88	51
一年至五年	267	236	193	173
五年以上	277	280	183	252
<b>最低租賃付款總額</b>	<b>660</b>	<b>592</b>	<b>464</b>	<b>476</b>
減: 融資租賃費用的金額	196	116	—	—
<b>最低租賃付款的現值</b>	<b>464</b>	<b>476</b>	<b>464</b>	<b>476</b>

## 30. 或有負債

對第三方的公司擔保金額於二零一五年十二月三十一日為零美元 (二零一四年: 零美元)。亦請參閱附註 10。

本集團面臨在日常業務過程中產生的多項申索 (詳述於下文)。該等或然負債乃作定期檢討, 並在可行時估計對本集團造成的潛在財務影響。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日, 作出有關評估並不可行。

### 訴訟

一些針對 Glencore 的法律訴訟、其他申索及未決爭端仍有待解決。Glencore 雖無法預測訴訟結果, 但認為其就該等訴訟及申索具有力抗辯。Glencore 認為出現該等申索引發重大負債的可能性極微, 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 的營運, 主要於其擁有的行業投資業務, 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。當該等環境事故可能發生且可合理預計時, Glencore 會對該等環境事故作預提。該等應計項目隨新信息的出現或情況變化而調整。當向保險公司及其他方追償此環境修復成本可以確定後, 則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。

### 稅項審核

Glencore 根據最新可得資料評估其須予審核的所有納稅年度的負債及或有負債。對於很可能將作出調整的事項, 本集團記錄該等稅項負債 (包括相關利息費用) 的最佳估計。由於詮釋存在複雜性及稅法的變動, 或有稅項的估計存在固有的不確定性。雖然 Glencore 相信其已就該等事項的可能結果作出充分撥備, 但未來的結果可能包括在作出或決定評估期間對該等估計稅項負債作出的有利或不利調整。稅務檢查的最終結果可能導致與稅項負債所假定者大相逕庭的結果。

# 財務報表附註

## 31. 關聯方交易

**Glencore** 在正常業務過程中與關聯方進行公正交易，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。期末未清償餘額均無擔保並以現金結算（參閱附註 11、13 及 23）。概未提供或收到關聯方對應收賬款或應付賬款相關的任何擔保。

**Glencore** 與其附屬公司之間的所有交易，及與其附屬公司與聯營公司之間的任何未變現盈虧已於合併賬目時一同對銷。於二零一五年，與聯營公司及合營企業之間的銷售及購貨分別為 1,196 百萬美元（二零一四年：1,200 百萬美元）及 3,562 百萬美元（二零一四年：3,178 百萬美元）。

# 財務報表附註

## 32. 擁有重大非控股權益的主要附屬公司

非控股權益由下列組成：

百萬美元	二零一五年	二零一四年
Kazzinc	1,316	1,404
Koniambo	(2,460)	–
Optimum <sup>1</sup>	–	271
Alumbrera	126	182
Mutanda <sup>2</sup>	713	2
其他 <sup>3</sup>	394	1,079
<b>總計</b>	<b>89</b>	<b>2,938</b>

1 於二零一五年終止綜合入賬（請參閱附註 24）。

2 就非控股權益的 685 百萬美元認沽期權於二零一五年六月取消（請參閱附註 27）。

3 其他包括非控股權益應佔個別結餘不屬重大的多家附屬公司。

下文載列擁有重大非控股權益的 Glencore 附屬公司的概要財務資料，反映了 100% 相關附屬公司的有關數據。

百萬美元	Kazzinc	Koniambo	Alumbrera	Mutanda
<b>二零一五年十二月三十一日</b>				
非流動資產	4,796	958	346	4,814
流動資產	872	337	399	440
<b>資產總額</b>	<b>5,668</b>	<b>1,295</b>	<b>745</b>	<b>5,254</b>
非流動負債	975	8,878	241	2,028
流動負債	344	114	252	255
<b>負債總額</b>	<b>1,319</b>	<b>8,992</b>	<b>493</b>	<b>2,283</b>
<b>淨資產</b>	<b>4,349</b>	<b>(7,697)</b>	<b>252</b>	<b>2,971</b>
本公司擁有人應佔權益	3,033	(5,237)	126	2,258
非控股權益	1,316	(2,460)	126	713
非控股權益所佔百分比	30.3%	51.0%	50.0%	31.0%
<b>二零一五年</b>				
收益	2,244	–	503	1,315
開支	(2,494)	(4,824)	(616)	(1,232)
<b>年內（虧損）／溢利</b>	<b>(250)</b>	<b>(4,824)</b>	<b>(113)</b>	<b>83</b>
本公司擁有人應佔溢利	(174)	(2,364)	(57)	57
非控股權益應佔溢利	(76)	(2,460)	(56)	26
本公司擁有人應佔其他全面收入	–	–	–	–
非控股權益應佔其他全面收入	–	–	–	–
<b>年內全面（虧損）／收入總額</b>	<b>(250)</b>	<b>(4,824)</b>	<b>(113)</b>	<b>83</b>
支付非控股權益股息	10	–	–	–
經營活動所得現金流入／（流出）淨額	591	–	(138)	330
投資活動所得現金（流出）淨額	(262)	(360)	(50)	(261)
融資活動所得現金（流出）／流入淨額	(319)	404	164	(170)
<b>總現金流入／（流出）淨額</b>	<b>10</b>	<b>44</b>	<b>(24)</b>	<b>(101)</b>

# 財務報表附註

## 32. 擁有重大非控股權益的主要附屬公司（續）

百萬美元	Kazzinc	Optimum	Alumbrera	Mutanda
<b>二零一四年十二月三十一日</b>				
非流動資產	5,085	1,755	458	4,747
流動資產	1,118	77	373	711
<b>資產總額</b>	<b>6,203</b>	<b>1,832</b>	<b>831</b>	<b>5,458</b>
非流動負債	1,168	628	299	2,247
流動負債	402	346	167	322
<b>負債總額</b>	<b>1,570</b>	<b>974</b>	<b>466</b>	<b>2,569</b>
<b>淨資產</b>	<b>4,633</b>	<b>858</b>	<b>365</b>	<b>2,889</b>
本公司擁有人應佔權益	3,229	587	183	2,887
非控股權益	1,404	271	182	2
非控股權益所佔百分比	30.3%	32.4%	50.0%	31.0%
<b>二零一四年</b>				
收益	2,517	592	1,037	1,604
開支	(2,552)	(653)	(943)	(1,259)
<b>年內(虧損) / 溢利</b>	<b>(35)</b>	<b>(61)</b>	<b>94</b>	<b>345</b>
本公司擁有人應佔溢利	(25)	(41)	47	238
非控股權益應佔溢利	(10)	(20)	47	107
本公司擁有人應佔其他全面收入	–	–	–	–
非控股權益應佔其他全面收入	–	–	–	–
<b>年內全面(虧損) / 收入總額</b>	<b>(35)</b>	<b>(61)</b>	<b>94</b>	<b>345</b>
支付非控股權益股息	(10)	–	(144)	–
經營活動所得現金流入 / (流出) 淨額	232	(47)	235	484
投資活動所得現金 (流出) 淨額	(714)	(100)	(59)	(241)
融資活動所得現金流入 / (流出) 淨額	460	141	(166)	(128)
<b>總現金 (流出) / 流入淨額</b>	<b>(22)</b>	<b>(6)</b>	<b>10</b>	<b>115</b>

# 詞彙

## 可用承諾流動資金<sup>1</sup>

百萬美元	二零一五年	二零一四年
現金及現金等價物以及有價證券	2,914	3,066
主要已承諾銀團循環信貸融通	15,250	15,300
銀團循環信貸提取金額	(2,994)	(7,933)
美國商業票據計劃提取金額	(15)	(813)
<b>總計</b>	<b>15,155</b>	<b>9,620</b>

<sup>1</sup> 按經調整已呈報計量基準呈列。

## 已動用的流動資本

已動用流動資本為流動資產減應付賬款、即期遞延收入、即期撥備、其他即期金融負債及應付所得稅。

## 營運資金流量

營運資金流量乃營運資金變動前經營活動產生的現金，減稅項及淨利息支出，加股息收入及若干其他支出（包括二零一五年產生之訴訟結算支出及新增金屬洩漏成本淨額）。

## 可變現有價存貨

可變現有價存貨由支持和促進 Glencore 營銷活動的核心存貨組成，根據 Glencore 的評估，即指流通性極高、市場廣泛且其價格風險已由遠期實物銷售或對沖交易保障的存貨，該等存貨可隨時於短期內轉換成現金。Glencore 會定期評估該等存貨組合及其對於營銷活動的適用性、相關性和可用性。於二零一五年十二月三十一日，有 15,356 百萬美元（二零一四年：19,226 百萬美元）存貨被視作可變現有價存貨。此包括以公允價值減銷售費用計值 10,928 百萬美元（二零一四年：16,297 百萬美元）的存貨，及 4,428 百萬美元（二零一四年：2,929 百萬美元）則以成本或可變現價值淨值較低者計值。於二零一五年，Glencore 重新評估本集團金屬冶煉業務所持若干存貨的可變現有價存貨類別和資質。由於該等存貨具有高流通性，其佔流動資產的比例甚高，本集團認為於分析本集團淨債務水平以及計算某些債務保障比例及信貸趨勢時將其與現金等價物一併考慮乃屬合適。

## 部分已呈報財務資料與將按比例綜合法應用於若干聯營公司及合營企業的財務資料的對賬

為進行內部報告及分析，管理層根據按比例綜合法評估 Antamina 銅／鋅礦（擁有 34%）、Cerrejón 煤礦（擁有 33%）及 Collahuasi 銅礦（擁有 44%）的表現。按比例綜合法反映出 Glencore 按比例應佔有關投資的收益、開支、資產及負債情況。以下為部分已呈報財務資料與將按比例綜合法應用於該等投資的財務資料的對賬。

### 現金流量相關調整

百萬美元	已呈報 計量	就按比例綜合法 作出調整	經調整 已呈報計量
營運資金變動前經營活動產生的現金	7,454	—	7,454
加回若干聯營公司及合營企業的 EBITDA	—	995	995
營運資金變動前經營活動產生的現金	7,454	995	8,449
包括上列訴訟結算支出及新增金屬洩漏成本 （通過收益表列示-見附註 5）	264	—	264
已付所得稅	(865)	(207)	(1,072)
已收利息	119	—	119
已付利息	(1,203)	(1)	(1,204)
自聯營公司及合營企業收取的股息	428	(369)	59
<b>營運現金流量</b>	<b>6,197</b>	<b>418</b>	<b>6,615</b>
營運資金變動淨額，不包括銀流量交易所收款項	6,625	(40)	6,585
銀流量交易所收款項	900	—	900
非即期墊款及貸款付款	188	(87)	101
收購附屬公司所用現金淨額	(318)	—	(318)
出售附屬公司所收現金淨額	212	—	212
購買投資	(236)	—	(236)
出售投資所得款項	41	—	41
購買物業、廠房及設備	(5,372)	(298)	(5,670)
勘探及評估付款	(147)	—	(147)
出售物業、廠房及設備所得款項	115	14	129
就融資相關對沖活動收取按金	(618)	—	(618)
支付非控股權益的股本回報／股息	(95)	—	(95)
回購自身股份款項	(272)	—	(272)
股份發行	2,444	—	2,444
支付母公司權益持有人的股息	(2,328)	—	(2,328)
訴訟結算支出及新增金屬洩漏成本（見上）	(264)	—	(264)
<b>淨債務現金流動</b>	<b>7,072</b>	<b>7</b>	<b>7,079</b>

## 詞彙

### 於二零一五年十二月三十一日淨籌資／淨債務

百萬美元	已呈報 計量	就按比例綜合 作出調整	經調整 已呈報計量
非即期借款	32,932	89	<b>33,021</b>
即期借款	11,117	21	<b>11,138</b>
<b>借款總額</b>	<b>44,049</b>	<b>110</b>	<b>44,159</b>
減：現金及現金等價物及有價證券	(2,746)	(168)	<b>(2,914)</b>
<b>淨籌資</b>	<b>41,303</b>	<b>(58)</b>	<b>41,245</b>
減：可變現有價存貨	(15,356)	–	<b>(15,356)</b>
<b>淨債務</b>	<b>25,947</b>	<b>(58)</b>	<b>25,889</b>

### 於二零一四年十二月三十一日淨籌資／淨債務

百萬美元	已呈報 計量	就按比例綜合 作出調整	經調整 已呈報計量
非即期借款	40,688	39	<b>40,727</b>
即期借款	12,005	92	<b>12,097</b>
<b>借款總額</b>	<b>52,693</b>	<b>131</b>	<b>52,824</b>
減：現金及現金等價物及有價證券	(2,855)	(211)	<b>(3,066)</b>
<b>淨籌資</b>	<b>49,878</b>	<b>(80)</b>	<b>49,758</b>
減：可變現有價存貨	(19,226)	–	<b>(19,226)</b>
<b>淨債務</b>	<b>30,612</b>	<b>(80)</b>	<b>30,532</b>

## 詞彙

### 二零一五年度權益持有人應佔非經常項目與重大開支淨額對賬

百萬美元	重大開支 總額	非控股權益 分佔	權益持有人 應佔
出售及投資（虧損） / 收益 <sup>1</sup>	(994)	—	(994)
減值 <sup>2</sup>	(7,120)	2,651	(4,469)
金屬洩漏虧損 <sup>2</sup>	(235)	94	(141)
訴訟和解 <sup>2</sup>	(89)	—	(89)
其他重組及關閉支出 <sup>2</sup>	(154)	44	(110)
<b>權益持有人應佔非經常項目淨額</b>	<b>(8,592)</b>	<b>2,789</b>	<b>(5,803)</b>
其他重大項目（包括匯兌變動、以市值計價之投資變動及稅項調整）	(503)	—	(503)
<b>重大項目總計</b>	<b>(9,095)</b>	<b>2,789</b>	<b>(6,306)</b>

1 請參閱財務報表附註 3。

2 請參閱財務報表附註 4。

### 二零一五年度稅項開支對賬

百萬美元	營銷活動	行業活動	總計
重大項目前經調整 EBIT	2,464	(292)	2,172
利息開支分配	(153)	(1,432)	(1,585)
就以下各項作出調整：			
若干聯營公司及合營企業淨財務成本	—	(3)	(3)
分佔聯營公司收入及股息收入	(110)	45	(65)
就稅項計算基準的已分配除稅前溢利	2,201	(1,682)	519
適用稅率	10.0%	25.0%	(38.5%)
<b>重大稅項開支 / （抵免）前</b>	<b>220</b>	<b>(420)</b>	<b>(200)</b>
	重大稅項 開支前	其他重大項目	稅項開支 總計
按比例綜合基準的稅項（抵免） / 開支	(200)	460	260
就若干聯營公司及合營企業稅項作出調整	(162)	—	(162)
<b>按收益表基準的稅項（抵免） / 開支</b>	<b>(362)</b>	<b>460</b>	<b>98</b>

### 二零一四年度稅項開支對賬

百萬美元	營銷活動	行業活動	總計	
重大項目前經調整 EBIT	2,790	3,916	6,706	
利息開支分配	(227)	(1,465)	(1,692)	
就以下各項作出調整：				
若干聯營公司及合營企業淨財務成本	—	(14)	(14)	
分佔聯營公司收入及股息收入	(35)	(83)	(118)	
就稅項計算基準的已分配除稅前溢利	2,528	2,354	4,882	
適用稅率	10.0%	25.0%	17.2%	
<b>重大稅項開支前</b>	<b>253</b>	<b>589</b>	<b>842</b>	
	重大稅項 開支前	出售 Las Bambas	其他重大項目	稅項開支 總計
按比例綜合基準的稅項開支	842	531	779	2,152
就若干聯營公司及合營企業稅項作出調整	(343)	—	—	(343)
<b>按收益表基準的稅項開支</b>	<b>499</b>	<b>531</b>	<b>779</b>	<b>1,809</b>

# 附錄：二零一四年第四季度至二零一五年第四季度產量

## 金屬及礦產

### 利用自有資源的產量 – 總量<sup>1</sup>

		二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	二零一五年 第四季對 二零一四年 第四季的 變動%
銅總量	千噸	397.4	350.7	380.2	396.6	374.7	1,502.2	1,546.0	(3)	(6)
鋅總量	千噸	388.8	356.2	374.1	396.8	317.7	1,444.8	1,386.5	4	(18)
鉛總量	千噸	84.2	75.8	70.4	82.3	69.2	297.7	307.5	(3)	(18)
鎳總量	千噸	25.9	23.8	25.1	19.8	27.5	96.2	100.9	(5)	6
黃金總量 <sup>2</sup>	千盎司	276	208	220	261	275	964	992	(3)	-
銀總量 <sup>2</sup>	千盎司	9,552	8,197	8,376	10,040	9,979	36,592	35,530	3	4
鈷總量	千噸	5.0	4.4	5.6	6.8	6.2	23.0	20.7	11	24
鉻鐵總量	千噸	356	385	371	316	390	1,462	1,295	13	10
白金總量 <sup>2</sup>	千盎司	46	42	47	36	33	158	173	(9)	(28)
鈮總量 <sup>2</sup>	千盎司	52	55	60	42	45	202	199	2	(13)
銻總量 <sup>2</sup>	千盎司	4	5	5	5	3	18	19	(5)	(25)
五氧化二釩總量	百萬磅	5.6	5.3	4.6	5.5	5.5	20.9	20.8	-	(2)

### 利用自有資源的產量 – 銅資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	二零一五年 第四季對 二零一四年 第四季的 變動%	
<b>非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani, Sable)</b>											
Katanga	金屬銅 <sup>3</sup>	千噸	42.8	37.1	40.1	36.5	-	113.7	158.0	(28)	(100)
	鈷	千噸	0.9	0.9	0.9	1.1	-	2.9	2.8	4	(100)
Mutanda	金屬銅 <sup>3</sup>	千噸	46.5	51.6	53.9	55.5	55.1	216.1	197.1	10	18
	鈷 <sup>4</sup>	千噸	3.2	2.6	3.7	4.9	5.3	16.5	14.4	15	66
Mopani	金屬銅	千噸	31.4	22.0	27.8	29.5	12.8	92.1	109.9	(16)	(59)
<b>非洲銅-總產量 (包括第三方供料)</b>											
Mopani	金屬銅	千噸	52.9	51.5	51.0	51.4	30.9	184.8	185.1	-	(42)
Sable	金屬銅	千噸	-	-	-	-	-	-	4.9	(100)	不適用
	鈷 <sup>3</sup>	千噸	0.1	-	-	-	-	-	0.5	(100)	(100)
	金屬銅總量 <sup>3</sup>	千噸	120.7	110.7	121.8	121.5	67.9	421.9	465.0	(9)	(44)
	鈷總量 <sup>4</sup>	千噸	4.1	3.5	4.6	6.0	5.3	19.4	17.2	13	29
Collahuasi <sup>5</sup>	金屬銅	千噸	4.0	2.9	2.9	2.6	1.4	9.8	11.0	(11)	(65)
	精礦含銅	千噸	48.6	43.1	46.4	40.9	60.2	190.6	196.0	(3)	24
	精礦含銀	千盎司	591	534	587	621	1,086	2,828	2,476	14	84
Antamina <sup>6</sup>	精礦含銅	千噸	28.3	27.8	29.0	36.4	38.6	131.8	116.4	13	36
	精礦含鋅	千噸	19.4	16.2	19.0	24.5	19.6	79.3	71.2	11	1
	精礦含銀	千盎司	984	969	1,239	1,961	1,818	5,987	4,049	48	85
<b>其他南美項目(Alumbra, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)</b>											
Alumbra	精礦含銅	千噸	33.0	11.2	10.0	14.8	25.8	61.8	102.6	(40)	(22)
	精礦及礦石含金	千盎司	110	42	41	45	68	196	317	(38)	(38)
	精礦及礦石含銀	千盎司	251	105	86	117	190	498	766	(35)	(24)
Lomas Bayas	金屬銅	千噸	15.9	17.2	17.6	16.8	19.5	71.1	66.6	7	23
Antapaccay	精礦含銅	千噸	37.9	37.8	49.4	65.0	49.9	202.1	167.1	21	32
	精礦含金	千盎司	15	14	27	45	36	122	69	77	140
	精礦含銀	千盎司	234	232	298	428	357	1,315	1,048	25	53

## 附錄：季度產量

			二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	二零一五年 第四季對 二零一四年 第四季的 變動%
Punitaqui	精礦含銅	千噸	2.8	2.7	2.0	1.4	2.0	8.1	11.4	(29)	(29)
	精礦含銀	千盎司	28	28	28	24	25	105	87	21	(11)
<b>Punitaqui - 總產量 (包括第三方供料)</b>											
	精礦含銅	千噸	2.9	2.8	2.2	2.7	2.6	10.3	11.6	(11)	(10)
	精礦含銀	千盎司	29	30	30	35	28	123	89	38	(3)
	<b>金屬銅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>15.9</b>	<b>17.2</b>	<b>17.6</b>	<b>16.8</b>	<b>19.5</b>	<b>71.1</b>	<b>66.6</b>	<b>7</b>	<b>23</b>
	<b>精礦含銅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>73.7</b>	<b>51.7</b>	<b>61.4</b>	<b>81.2</b>	<b>77.7</b>	<b>272.0</b>	<b>281.1</b>	<b>(3)</b>	<b>5</b>
	<b>精礦及礦石含金總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>125</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>90</b>	<b>104</b>	<b>318</b>	<b>386</b>	<b>(18)</b>	<b>(17)</b>
	<b>精礦及礦石含銀總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>513</b>	<b>365</b>	<b>412</b>	<b>569</b>	<b>572</b>	<b>1,918</b>	<b>1,901</b>	<b>1</b>	<b>12</b>
<b>澳洲 (Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)</b>											
Mount Isa, Ernest Henry, Townsville	金屬銅	千噸	55.9	51.3	50.7	48.6	55.0	205.6	209.5	(2)	(2)
	黃金	千盎司	16	21	18	27	24	90	62	45	50
	銀	千盎司	222	261	263	291	412	1,227	941	30	86
<b>Mount Isa, Ernest Henry, Townsville - 總產量 (包括第三方供料)</b>											
	金屬銅	千噸	73.5	70.5	73.3	72.4	72.5	288.7	292.2	(1)	(1)
	黃金	千盎司	23	28	38	44	37	147	80	84	61
	銀	千盎司	480	550	637	498	455	2,140	2,744	(22)	(5)
Cobar	精礦含銅	千噸	14.4	12.8	12.0	12.3	13.7	50.8	49.6	2	(5)
	精礦含銀	千盎司	121	113	126	124	133	496	445	11	10
	<b>銅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>55.9</b>	<b>51.3</b>	<b>50.7</b>	<b>48.6</b>	<b>55.0</b>	<b>205.6</b>	<b>209.5</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
	<b>精礦含銅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>14.4</b>	<b>12.8</b>	<b>12.0</b>	<b>12.3</b>	<b>13.7</b>	<b>50.8</b>	<b>49.6</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>
	<b>黃金總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>90</b>	<b>62</b>	<b>45</b>	<b>50</b>
	<b>銀總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>343</b>	<b>374</b>	<b>389</b>	<b>415</b>	<b>545</b>	<b>1,723</b>	<b>1,386</b>	<b>24</b>	<b>59</b>
<b>銅分部總量</b>											
	<b>銅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>361.5</b>	<b>317.5</b>	<b>341.8</b>	<b>360.3</b>	<b>334.0</b>	<b>1,353.6</b>	<b>1,395.2</b>	<b>(3)</b>	<b>(8)</b>
	<b>鈷總量</b>	<b>千噸</b>	<b>4.1</b>	<b>3.5</b>	<b>4.6</b>	<b>6.0</b>	<b>5.3</b>	<b>19.4</b>	<b>17.2</b>	<b>13</b>	<b>29</b>
	<b>鋅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>19.4</b>	<b>16.2</b>	<b>19.0</b>	<b>24.5</b>	<b>19.6</b>	<b>79.3</b>	<b>71.2</b>	<b>11</b>	<b>1</b>
	<b>黃金總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>141</b>	<b>77</b>	<b>86</b>	<b>117</b>	<b>128</b>	<b>408</b>	<b>448</b>	<b>(9)</b>	<b>(9)</b>
	<b>銀總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>2,431</b>	<b>2,242</b>	<b>2,627</b>	<b>3,566</b>	<b>4,021</b>	<b>12,456</b>	<b>9,812</b>	<b>27</b>	<b>65</b>

## 附錄：季度產量

### 利用自有資源的產量 – 鋅資產<sup>1</sup>

			二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	一五年第 四季對比 一四年第 四季的 變動%
<b>Kazzinc</b>											
	金屬鋅	千噸	52.3	46.2	43.0	52.8	51.4	193.4	199.3	(3)	(2)
	金屬鉛	千噸	7.5	4.9	3.1	10.2	8.1	26.3	25.7	2	8
	金屬銅	千噸	12.3	11.2	12.8	13.3	14.6	51.9	46.8	11	19
	黃金	千盎司	126	122	125	135	138	520	506	3	10
	銀	千盎司	1,178	755	563	1,289	1,046	3,653	4,273	(15)	(11)
<b>Kazzinc - 總產量 (包括第三方供料)</b>											
	金屬鋅	千噸	77.2	75.1	75.5	76.6	77.3	304.5	304.5	-	-
	金屬鉛	千噸	32.0	29.2	23.4	32.6	34.6	119.8	126.5	(5)	8
	金屬銅	千噸	16.1	13.7	15.0	15.9	17.6	62.2	58.2	7	9
	黃金	千盎司	186	158	163	174	179	674	675	-	(4)
	銀	千盎司	7,776	7,422	6,780	8,008	7,839	30,049	25,018	20	1
<b>澳洲 (Mount Isa, McArthur River)</b>											
Mount Isa	精礦含鋅	千噸	130.9	126.2	128.0	127.7	96.3	478.2	437.3	9	(26)
	精礦含鉛	千噸	45.6	41.1	42.4	44.9	34.6	163.0	170.2	(4)	(24)
	精礦含銀	千盎司	1,877	1,770	1,817	1,510	1,427	6,524	6,858	(5)	(24)
McArthur River	精礦含鋅	千噸	70.1	66.8	73.0	78.9	54.0	272.7	224.3	22	(23)
	精礦含鉛	千噸	13.4	12.6	12.7	15.4	12.3	53.0	46.2	15	(8)
	精礦含銀	千盎司	489	437	359	500	428	1,724	1,461	18	(12)
	精礦含鋅總量	千噸	201.0	193.0	201.0	206.6	150.3	750.9	661.6	13	(25)
	精礦含鉛總量	千噸	59.0	53.7	55.1	60.3	46.9	216.0	216.4	-	(21)
	精礦含銀總量	千盎司	2,366	2,207	2,176	2,010	1,855	8,248	8,319	(1)	(22)
<b>北美洲 (Matagami, Kidd, Brunswick, CEZ 精煉廠)</b>											
Matagami	精礦含鋅	千噸	18.9	11.1	14.5	12.0	14.4	52.0	74.8	(30)	(24)
	精礦含銅	千噸	1.9	1.5	1.8	2.2	2.7	8.2	8.8	(7)	42
Kidd	精礦含鋅	千噸	15.6	16.9	14.7	16.8	14.8	63.2	61.0	4	(5)
	精礦含銅	千噸	9.2	8.5	9.2	10.5	11.9	40.1	38.5	4	29
	精礦含銀	千盎司	712	619	521	659	569	2,368	2,066	15	(20)
	精礦含鋅總量	千噸	34.5	28.0	29.2	28.8	29.2	115.2	135.8	(15)	(15)
	精礦含銅總量	千噸	11.1	10.0	11.0	12.7	14.6	48.3	47.3	2	32
	精礦含銀總量	千盎司	712	619	521	659	569	2,368	2,066	15	(20)
<b>北美洲 - 總產量 (包括第三方供料)</b>											
Brunswick 冶煉廠	金屬鉛	千噸	21.5	13.5	17.7	18.7	20.9	70.8	74.6	(5)	(3)
	金屬銀	千盎司	6,125	4,650	5,597	5,950	5,157	21,354	15,824	35	(16)
CEZ 精煉廠 <sup>7</sup>	金屬鋅	千噸	17.8	17.0	16.7	16.5	18.0	68.2	65.5	4	1

## 附錄：季度產量

		二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	二零一五年 第四季 對二零一四年 第四季的 變動%
<b>其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)</b>										
金屬鋅	千噸	5.0	3.4	8.5	8.5	5.7	26.1	23.2	13	14
精礦含鋅	千噸	76.6	69.4	73.4	75.6	61.5	279.9	295.4	(5)	(20)
金屬鉛	千噸	3.2	2.4	3.5	3.3	3.5	12.7	11.7	9	9
精礦含鉛	千噸	14.5	14.8	8.7	8.5	10.7	42.7	53.7	(20)	(26)
精礦含銅	千噸	0.4	0.5	0.6	0.7	0.6	2.4	2.7	(11)	50
金屬銀	千盎司	173	123	153	205	210	691	613	13	21
精礦含銀	千盎司	2,581	2,105	2,158	2,176	2,127	8,566	9,825	(13)	(18)
<b>其他鋅 - 總產量 (包括第三方供料)</b>										
金屬鋅	千噸	7.8	4.5	9.3	9.9	6.6	30.3	29.1	4	(15)
精礦含鋅	千噸	76.6	69.4	73.4	75.6	61.5	279.9	295.4	(5)	(20)
金屬鉛	千噸	3.2	2.4	3.5	3.3	3.5	12.7	11.7	9	9
精礦含鉛	千噸	14.5	14.8	8.7	8.5	10.7	42.7	53.7	(20)	(26)
精礦含銅	千噸	0.4	0.5	0.6	0.7	0.6	2.4	2.7	(11)	50
金屬銀	千盎司	173	123	153	205	210	691	613	13	21
精礦含銀	千盎司	2,581	2,105	2,158	2,176	2,128	8,567	9,825	(13)	(18)
<b>鋅分部總量</b>										
鋅總量	千噸	369.4	340.0	355.1	372.3	298.1	1,365.5	1,315.3	4	(19)
鉛總量	千噸	84.2	75.8	70.4	82.3	69.2	297.7	307.5	(3)	(18)
銅總量	千噸	23.8	21.7	24.4	26.7	29.8	102.6	96.8	6	25
黃金總量	千盎司	126	122	125	135	138	520	506	3	10
銀總量	千盎司	7,010	5,809	5,571	6,339	5,807	23,526	25,096	(6)	(17)

## 附錄：季度產量

### 利用自有資源的產量 – 鎳資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	二零一五年第 四季對二 零一四年第 四季的 變動%
<b>綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)</b>										
金屬鎳	千噸	12.5	13.5	12.5	7.6	15.5	49.1	51.3	(4)	24
精礦含鎳	千噸	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.6	(17)	(50)
金屬銅	千噸	3.8	4.1	4.0	2.9	3.9	14.9	15.7	(5)	3
精礦含銅	千噸	8.3	7.4	10.0	6.7	7.0	31.1	38.3	(19)	(16)
金屬鈷	千噸	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.8	0.8	-	-
黃金 <sup>2</sup>	千盎司	9	8	9	9	9	35	37	(5)	-
銀 <sup>2</sup>	千盎司	111	146	178	135	151	610	622	(2)	36
白金 <sup>2</sup>	千盎司	22	22	22	15	17	76	82	(7)	(23)
銻 <sup>2</sup>	千盎司	39	44	48	30	35	157	149	5	(10)
鈮 <sup>2</sup>	千盎司	1	2	1	1	1	5	4	25	-
<b>綜合鎳業務 - 總產量 (包括第三方供料)</b>										
金屬鎳	千噸	23.1	22.5	22.6	22.9	23.2	91.2	90.5	1	-
精礦含鎳	千噸	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.6	0.7	(14)	-
金屬銅	千噸	9.5	8.9	9.1	9.6	7.9	35.5	35.8	(1)	(17)
精礦含銅	千噸	10.1	9.3	11.8	8.3	8.8	38.2	48.0	(20)	(13)
金屬鈷	千噸	0.9	0.7	0.8	0.7	0.9	3.1	3.6	(14)	-
黃金 <sup>2</sup>	千盎司	12	11	13	13	13	50	54	(7)	8
銀 <sup>2</sup>	千盎司	177	247	302	244	253	1,046	1,058	(1)	43
白金 <sup>2</sup>	千盎司	31	30	30	20	26	106	116	(9)	(16)
銻 <sup>2</sup>	千盎司	61	63	70	50	59	242	243	-	(3)
鈮 <sup>2</sup>	千盎司	2	2	1	2	1	6	6	-	(50)
<b>Murrin Murrin</b>										
金屬鎳總量	千噸	9.2	7.9	9.8	9.3	10.5	37.5	36.4	3	14
金屬鈷總量	千噸	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7	2.8	2.7	4	-
<b>Murrin Murrin - 總產量 (包括第三方供料)</b>										
金屬鎳總量	千噸	11.2	9.5	12.4	12.0	12.8	46.7	44.1	6	14
金屬鈷總量	千噸	0.7	0.7	0.9	0.8	0.9	3.3	2.9	14	29
<b>Koniambo</b>										
鎳鐵含鎳	千噸	4.0	2.2	2.7	2.8	1.4	9.1	12.6	(28)	(65)
<b>鎳分部總量</b>										
鎳總量	千噸	25.9	23.8	25.1	19.8	27.5	96.2	100.9	(5)	6
銅總量	千噸	12.1	11.5	14.0	9.6	10.9	46.0	54.0	(15)	(10)
鈷總量	千噸	0.9	0.9	1.0	0.8	0.9	3.6	3.5	3	-
黃金總量	千盎司	9	8	9	9	9	35	37	(5)	-
銀總量	千盎司	111	146	178	135	151	610	622	(2)	36
白金總量	千盎司	22	22	22	15	17	76	82	(7)	(23)
鈮總量	千盎司	39	44	48	30	35	157	149	5	(10)
銻總量	千盎司	1	2	1	1	1	5	4	25	-

## 附錄：季度產量

### 利用自有資源的產量 – 鐵合金資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	一五年第 四季對比 一四年第 四季的 變動%
鉻鐵 <sup>8</sup>	千噸	356	385	371	316	390	1,462	1,295	13	10
鉑族金屬 <sup>9</sup>										
	白金	24	20	25	21	16	82	91	(10)	(33)
	鈳	13	11	12	12	10	45	50	(10)	(23)
	銻	3	3	4	4	2	13	15	(13)	(33)
	黃金	-	1	-	-	-	1	1	-	不適用
	<b>四種元素</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>28</b>	<b>141</b>	<b>157</b>	<b>(10)</b>	<b>(30)</b>
五氧化二釩	百萬磅	5.6	5.3	4.6	5.5	5.5	20.9	20.8	-	(2)

### 總產量 – 加工冶金資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對二零一四年 的變動 %	一五年第 四季對比 一四年第 四季的 變動%
銅(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)										
	金屬銅	117.8	115.7	101.2	95.1	121.7	433.7	433.8	-	3
	陽極銅	126.7	125.1	119.8	134.8	123.1	502.8	493.7	2	(3)
鋅(Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)										
	金屬鋅	196.1	194.3	195.8	197.9	200.8	788.8	781.8	1	2
	金屬鉛	39.8	50.0	44.5	53.8	50.9	199.2	177.4	12	28
	銀	2,106	2,597	2,546	2,735	3,342	11,220	9,482	18	59
鐵合金										
	錳鐵	29	35	34	33	44	146	116	26	52
	硅錳合金	28	28	27	25	18	98	108	(9)	(36)
鋁(Sherwin 氧化鋁)										
	氧化鋁	291	300	281	282	312	1,175	1,382	(15)	7

1 僅包括受控制行業資產及合營公司。產量按 100% 基準計量，另有說明者除外。

2 綜合鎳業務於生產主要鎳及銅產品時，會同帶生產黃金、銀及鉑族金屬，此較早前並不列於 Glencore 的生產報告內，現列於此報告以幫助理解有關業務。上期數據因此已作更新。

3 金屬銅包括銅精礦及粗銅所含的銅。

4 精礦及氫氧化物所含的鈷。

5 本集團按比例應佔 Collahuasi 產量(44%)。

6 本集團按比例應佔 Antamina 產量 (33.75%)。

7 本集團按比例應佔 CEZ 產量 (25%)

8 本集團應佔 79.5% Glencore-Merafe 鉻鐵合營公司產量。

9 計及 100% Eland 及 50% Mototolo 的綜合產量。

## 附錄：季度產量

### 能源產品

#### 利用自有資源的產量

##### 煤炭資產<sup>1</sup>

		二零一四年第四季	二零一五年第一季度	二零一五年第二季度	二零一五年第三季度	二零一五年第四季度	二零一五年	二零一四年	二零一五年對二零一四年的變動%	一五年第四季對一四年第四季的變動%
澳洲焦煤	百萬噸	1.4	1.5	1.2	1.5	1.7	5.9	6.0	(2)	21
澳洲配煤	百萬噸	1.0	1.0	0.8	0.9	0.9	3.6	3.5	3	(10)
澳洲動力煤（出口）	百萬噸	12.2	12.5	11.7	14.6	13.6	52.4	54.6	(4)	11
澳洲動力煤（國內）	百萬噸	1.2	0.8	0.9	1.2	1.0	3.9	5.4	(28)	(17)
南非動力煤（出口）	百萬噸	6.0	5.7	5.3	5.2	3.5	19.7	23.4	(16)	(42)
南非動力煤（國內）	百萬噸	5.7	5.7	5.6	4.3	1.7	17.3	22.7	(24)	(70)
Prodeco	百萬噸	4.4	5.4	4.7	3.8	3.7	17.6	19.5	(10)	(16)
Cerrejón <sup>2</sup>	百萬噸	3.0	3.0	2.9	2.5	2.7	11.1	11.2	(1)	(10)
<b>煤炭分部總量</b>	<b>百萬噸</b>	<b>34.9</b>	<b>35.6</b>	<b>33.1</b>	<b>34.0</b>	<b>28.8</b>	<b>131.5</b>	<b>146.3</b>	<b>(10)</b>	<b>(17)</b>

1 僅包括受控制行業資產及合營公司。除合營公司外，產量按 100% 基準計量，合營公司的產量則按本集團的應佔產量計算在內。

2 本集團按比例應佔 Cerrejón 產量(33.3%)。

##### 石油資產

		二零一四年第四季	二零一五年第一季度	二零一五年第二季度	二零一五年第三季度	二零一五年第四季度	二零一五年	二零一四年	二零一五年對二零一四年的變動%	一五年第四季對一四年第四季的變動%
<b>Glencore 配額權益基準</b>										
赤道幾內亞	千桶	1,267	1,216	1,263	1,220	1,238	4,937	5,072	(3)	(2)
乍得	千桶	968	1,352	1,463	1,520	1,297	5,632	2,279	147	34
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>2,235</b>	<b>2,568</b>	<b>2,726</b>	<b>2,740</b>	<b>2,535</b>	<b>10,569</b>	<b>7,351</b>	<b>44</b>	<b>13</b>
<b>總額基準</b>										
赤道幾內亞	千桶	6,064	5,598	5,849	5,841	5,651	22,939	24,232	(5)	(7)
乍得	千桶	1,326	1,849	2,000	2,077	1,773	7,699	4,284	80	34
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>7,390</b>	<b>7,447</b>	<b>7,849</b>	<b>7,918</b>	<b>7,424</b>	<b>30,638</b>	<b>28,516</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

## 附錄：季度產量

### 農產品

#### 生產 / 加工數據

	二零一四年 第四季	二零一五年 第一季	二零一五年 第二季	二零一五年 第三季	二零一五年 第四季	二零一五年	二零一四年	二零一五年 對比二零一四年 的變動 %	二零一五年第 四季對比 二零一四年第 四季的 變動%	
耕作	千噸	190	33	99	448	124	704	762	(8)	(35)
壓榨	千噸	1,471	955	1,747	1,740	1,627	6,069	5,664	7	11
長期來料加工	千噸	-	-	130	92	62	284	206	38	不適用
生物柴油	千噸	205	109	139	164	144	556	757	(27)	(30)
磨米	千噸	30	47	44	83	32	206	230	(10)	7
磨麥	千噸	231	236	250	254	236	976	1,013	(4)	2
甘蔗加工	千噸	416	-	702	1,273	776	2,751	2,231	23	87
<b>農產品總量</b>	<b>千噸</b>	<b>2,543</b>	<b>1,380</b>	<b>3,111</b>	<b>4,054</b>	<b>3,001</b>	<b>11,546</b>	<b>10,863</b>	<b>6</b>	<b>18</b>

## 附錄：二零一六年度全年產量指引

### 二零一六年度全年產量指引

		二零一四年 全年實際數量	二零一五年 全年實際數量	二零一六年 全年指引
銅	千噸	1,546	1,502	1,390 ± 25
鋅	千噸	1,387	1,445	1,095 ± 25
鉛	千噸	308	298	285 ± 10
鎳	千噸	101	96	116 ± 4
鉻鐵	千噸	1,295	1,462	1,575 ± 25
煤炭	百萬噸	146	132	130 ± 3
石油 – 配額權益基準	千桶	7,351	10,569	8,500 ± 300

## 前瞻性陳述

本文件載有屬於或可能被視為屬於預期性質的「前瞻性陳述」的陳述。該等前瞻性陳述可通過前瞻性措辭或其相反意思的措辭識別，如「計劃」、「預期」或「並不預期」、「目前預期」、「繼續」、「假設」、「有待」、「預算」、「預定」、「估計」、「旨在」、「預測」、「風險」、「擬」、「作好準備」、「預期」、「預計」或「並不預計」、或「相信」、或該等字眼或類似術語及詞語或陳述的多種變化形式表示若干措施、事件或業績「或」、「可能」、「應該」、「須」、「將會」、「或許」或「將」採取、發生或達到。該等陳述因其具有有關未來預期的內在風險及不確定性而完全為有保留條件的陳述。前瞻性陳述並非基於過往事實，而是基於對未來事件、經營業績、前景、財務狀況及策略討論的目前預測、預期、信念、意見、計劃、目標、目的、意向及推斷。

因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險及不明朗因素，其中許多風險及不明朗因素並非 **Glencore** 所能控制。前瞻性陳述並非未來表現的保證，或會且經常與實際結果有重大差異。可能導致該等不明朗因素的重要因素包括（但不限於）**Glencore** 二零一四年年報及二零一五年半年度報告「風險及不確定因素」章節中所討論的該等因素。

**Glencore** 及其任何聯繫人或董事、高級職員或顧問概不會聲明、保證或擔保本文件內任何前瞻性陳述所明示或暗示的事件實際會發生。閣下不應過度依賴該等僅為截至本文件日期的前瞻性陳述。除根據其法律或法規義務（包括根據英國上市規則及金融市場行為監管局的披露與透明度規則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則及約翰內斯堡證券交易所的上市規則）外，**Glencore** 並無義務且 **Glencore** 及其聯屬公司明確表示概無意願、責任或承諾基於新資料、未來事件或其他事宜更新或修訂任何前瞻性陳述。本文件在任何情況下均無暗示 **Glencore** 的業務或事務自本文件日期以來並無發生變化，亦無暗示本文件所載資料於其日期後任何時間均屬正確。

本文件內的任何陳述均非盈利預測或盈利估計，本文件的陳述亦不應被解釋為表示本財政年度或未來財政年度的 **Glencore** 股份每股盈利必定會與以往公佈的 **Glencore** 股份每股盈利相符或超過該等盈利。

本文件並不構成出售或發行任何證券的任何要約或邀請或任何要約購買或認購任何證券的任何徵集或其組成部分。編製本文件並不構成有關任何證券的推薦建議。