



GLENCORE

年報 2015

我們是於全球營運的領先綜合商品生產商及營銷商。我們經營的商品包括金屬及礦產、能源產品及農產品。

策略報告

- 01 摘要
- 04 行政總裁回顧
- 06 關於我們
- 08 全球性多元化資源公司
- 10 我們的業務模式
- 14 我們的策略
- 18 可持續發展
- 26 主要績效指標
- 28 主要風險及不確定因素
- 36 財務回顧
- 42 業務回顧
 - 金屬及礦產
 - 能源產品
 - 農產品

企業管治

- 70 主席序言、董事及高管人員
- 75 企業管治報告
- 89 董事薪酬報告
- 95 董事會報告

財務報告

- 102 獨立核數師報告
- 110 綜合損益表
- 111 綜合全面（虧損）／收入表
- 112 綜合財務狀況表
- 113 綜合現金流量表
- 115 綜合權益變動表
- 116 財務報表附註

其他資料

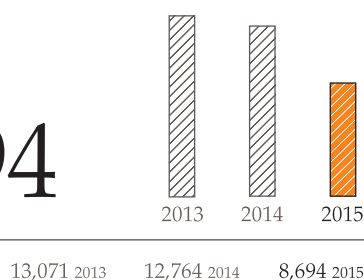
- 181 詞彙
- 185 二零一四年第四季至二零一五年第四季之季度產量
- 192 資源及儲量
- 201 股東資訊
- 202 前瞻性陳述

有關我們可持續發展的方針及表現，請查閱我們的年度可持續發展報告及我們的網站www.glencore.com/sustainability

摘要

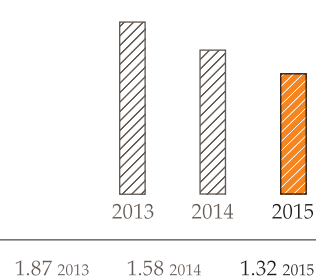
經調整EBITDA
百萬美元

8,694



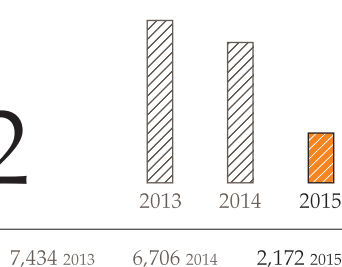
失時工傷率
每百萬工作小時

1.32



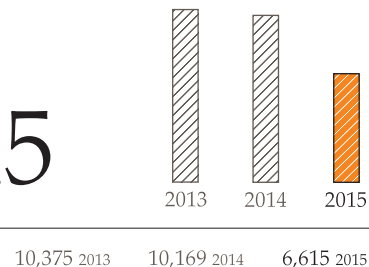
經調整EBIT
百萬美元

2,172



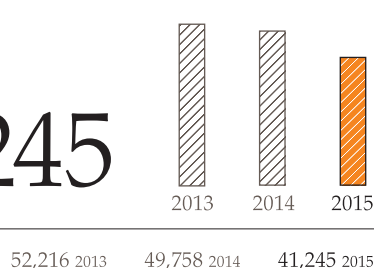
營運資金流量
百萬美元

6,615



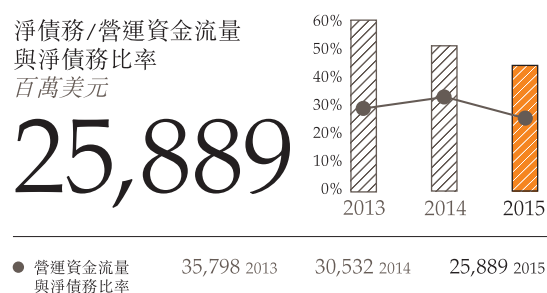
淨籌資
百萬美元

41,245



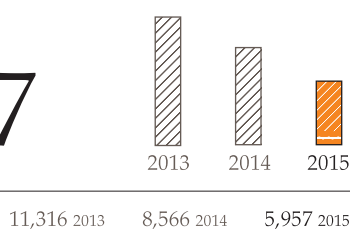
淨債務/營運資金流量
與淨債務比率
百萬美元

25,889



資本開支*
百萬美元

5,957



* 不包括於二零一四年已出售的Las Bambas。

策略 報告

「憑藉我們多元化的資產組合及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。」

行政總裁
回顧

04.



我們如何創造
價值

我們的業務模式

10.

實踐
我們的策略

我們的策略

14.

經調整EBITDA
\$8,694m

財務回顧

36.

04 行政總裁回顧
06 關於我們
08 全球性多元化資源公司
10 我們的業務模式
14 我們的策略
18 可持續發展
26 主要績效指標
28 主要風險及不確定因素
36 財務回顧
42 業務回顧
— 金屬及礦產
— 能源產品
— 農產品

行政總裁回顧



Ivan Glasenberg, Chief Executive Officer

摘要：

- 財務市場情緒於二零一五年度相當低迷，行業重點迅速由現金分派轉移至現金保存為主。
- 投資者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130億美元的債務削減計劃。
- 憑藉我們多元化及以一級優質資產為核心的組合，連同我們反週期性的營銷業務，將使Glencore可繼續在目前商品環境下依然穩步產生現金款額。

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，最終達成一項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。

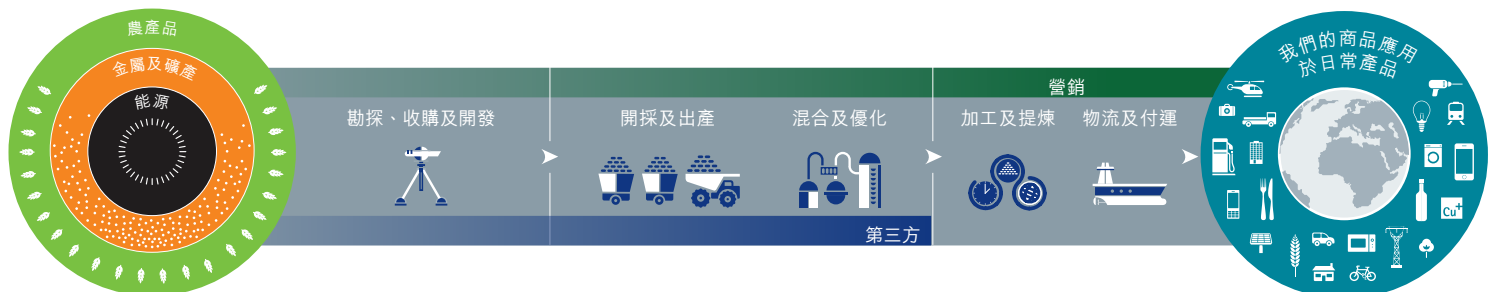


Ivan Glasenberg

行政總裁

關於我們

我們是全球最大的多元化及垂直綜合商品生產商、加工商及營銷商。我們營銷及分銷採購自本身生產及第三方生產商的實物商品。我們的客戶群極為分散，且包括工業、汽車、鋼鐵、發電、石油及食品加工行業各方面的客戶。



我們的業務

我們為主要的全球性多元化的天然資源公司，生產及營銷90多種商品。我們在商品、地域及活動方面已進行獨特的多元化發展。我們連同消費者及供應商，均由於我們的規模及從開採到付運的每個商品鏈環節上的多元化而得益。我們同時作為商品生產者和營銷商，善於發掘整個商品供應鏈中既存的價值及套利機會，同時有利於應付短期波幅。

我們擁有超過四十年的商品營銷經驗，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。我們的營銷業務相對其行業業務，往往對商品價格之關連性較少，遂令我們的盈利波動性通常較純商品生產者為低。

我們的多元化行業資產組合包括約150個採礦及冶金設施、石油生產設施及農業設施，大多屬於一些年期長、成本低的資產，即使是在特定商品、行業、客戶或地區表現疲弱的時期，亦能獲得現金。我們的行業資產基礎使我們營銷業務的質量及規模得以提升，從而為客戶創造更多選擇。

我們不僅著重在工業資產中降低成本及盡量提升運營效率，亦注重在營銷業務中從整個供應鏈中盡量增加回報。我們透過其廣泛的全球第三方供應基礎、物流、風險管理及營運資金融資能力、開闊的市場洞察力、業務可選性、廣泛的客戶群、在我們經營的商品中穩固的市場地位及滲透率以及本身的規模經濟創造價值。

我們濃厚的企業家文化是成功的重要因素。此文化建基於管理層及僱員擁有本公司股份約三分之一的股權，與外部股東利益看齊的程度在各主要資源公司間是比較獨有的。

高度多元化：

90
商品
150
場地

全球性足跡：

90
辦事處遍及
150
國家

業務遍佈
商品鏈
各個層面以
爭取最佳價值

獨特的
市場觸覺：
超過40年的
經驗

濃厚的
企業家文化：
僱員獲授權擁有
決策能力



一間全球性多元化天然資源公司

我們劃分為三個截然不同的業務分部，以配合管理層的監控及問責性，並有助確保在業務鏈的每個階段獲取價值：



金屬及礦產

包括銅、鎳、鋅／鉛、合金、鋁／氧化鋁及鐵礦石開採及營銷活動。我們在工業資產，包括採礦、冶煉、精煉及倉儲業務，均擁有權益。

銅

1 阿根廷	Alumbraera
2 澳洲	Cobar、Ernest Henry、Mount Isa、Townswille
3 加拿大	CCR、Horne
4 智利	Altonorte、Collahuasi、Lomas Bayas、Punitaqui
5 剛果共和國	Katanga、Mutanda
6 秘魯	Antamina、Antapaccay、Los Quenuales
7 菲律賓	Pasar
8 贊比亞	Mopani、Sable

鋅

9 阿根廷	AR Zinc
10 澳洲	Mount Isa、McArthur River
11 玻利維亞	Sinchi Wayra
12 布基納法索	Perkoa
13 加拿大	CEZ Refinery、Matagami、Kidd
14 歐洲	Portovesme、San Juan de Nieva、Nordenham、Northfleet
15 哈薩克斯坦	Kazzinc
16 納米比亞	Rosh Pinah
17 秘魯	Los Quenuales

鎳

18 澳洲	Murrin Murrin
19 加拿大	Raglan、Sudbury
20 歐洲	Nikkelverk
21 新加勒多尼亞	Koniambo

鐵合金

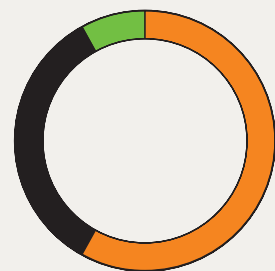
22 歐洲	Glencore Manganese Group
23 南非	銘及鈦

鋁

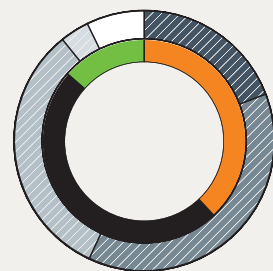
24 美國	Sherwin Alumina
-------	-----------------

更多詳情，請閱第42頁

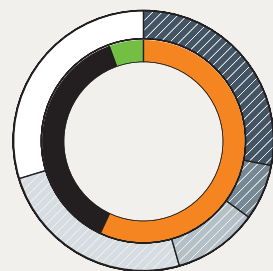
2015經調整EBITDA(%)



2015按地區及分部劃分的收入(%)



2015按地區及分部劃分的非流動資產²(%)



金屬及礦產
能源產品

農產品
美洲

亞洲
歐洲

非洲
大洋洲

1 按區域目的地劃分的收益乃以銷售對手方註冊成立的國家為基準計算，然而毋須為對手方最終母公司及／或產品最終目的地所在的國家。

2 非流動資產不包括其他投資、預付款及貸款及遞延稅項資產之非流動資產。

貢獻之百分比乃根據財務報表附註2之資料。

地域多元化：

我們於全球遍佈50多個國家、具有逾90個辦事處的環球網絡經營業務，僱用約160,000名僱員，包括承包商。

**能源產品****煤**

25 澳洲

煤炭及石油行業及營銷活動。我們的能源產品業務包括受控及非受控煤炭開採及石油生產業務及於策略處理、存儲及貨運設備及設施的投資。

26 哥倫比亞

27 南非

Bulga complex、Mangoola、Mount Owen、Ravensworth、Ulan、Clermont、Newlands、Rolleston、Oak Creek、West Wallsend、Tahmoor
 Cerrejon、Prodeco
 Goedgevonden、iMpunzi、Shanduka Coal、Twefontein

石油

28 乍得

29 赤道幾內亞

Badila、Mangara

Block O及Block I

更多詳情，請閱第56頁

商品及活動多元化：

我們於約150個採礦及冶金場所、石油生產資產及農產品設施，生產及營銷90多種商品。

**農產品**

專注於穀物、油／油籽、棉花及糖。我們的農產品業務分部的活動由位於策略位置的受控及非受控存儲、處理及加工設施的投資所支持。

30 阿根廷

31 澳洲

32 巴西

33 加拿大

34 歐洲

35 巴拉圭

36 烏拉圭

穀物／米倉儲、磨米、大豆／葵瓜子壓制、生物燃料工廠

倉儲、農業及港口設施

磨麥作業、蔗糖(Rio Vermelho)、倉儲

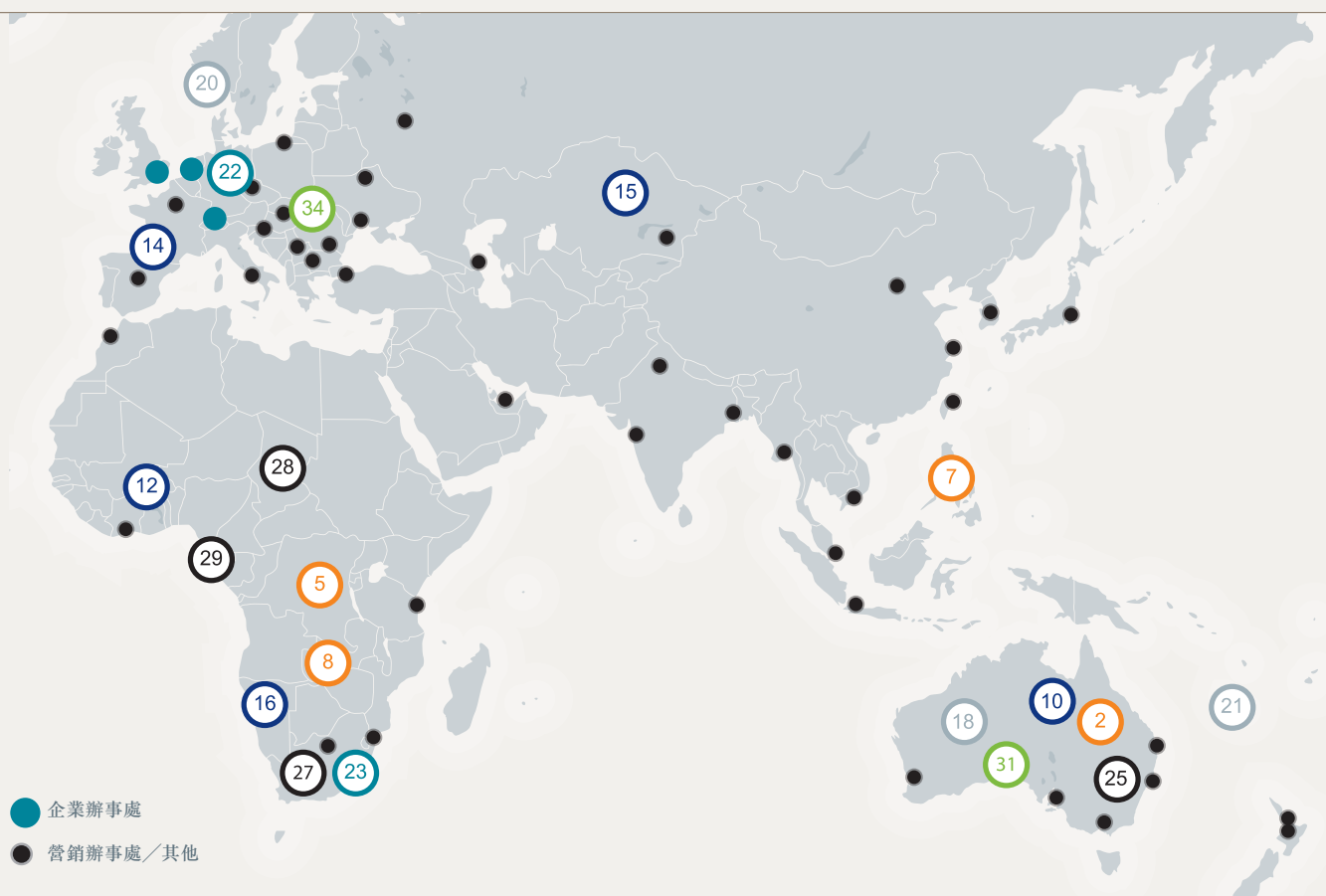
倉儲設施／輸送機／港口(Viterra)

農場、生物燃料工廠、倉儲及港口設施

農場、倉儲

磨粉設施、倉儲、米廠

更多詳情，請閱第64頁



我們的業務模式

策略目標：

將持續發展理念融入業務當中

維持穩健及靈活的資產負債表

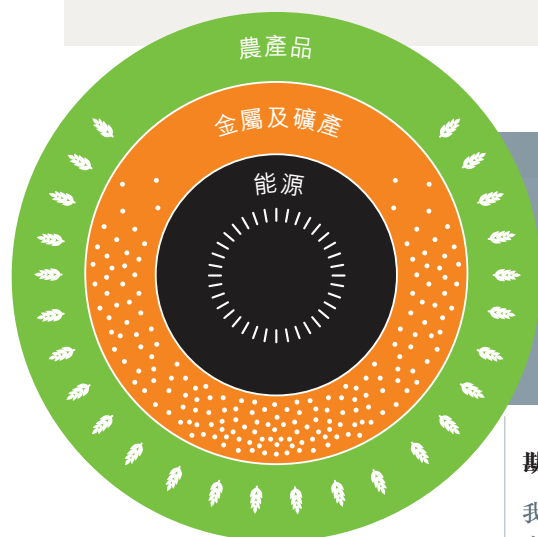
投入：

資產及天然資源

- 我們的資產由我們全資擁有或擁有重大擁有權，我們就此作出長期投資，首要目標是成為具競爭力並享有低成本的生產商。
- 我們的資源及儲備質素高及年期長，有助提升營銷業務的規模和質量。請參閱第192頁。
- 我們是作風嚴謹的生產商，力求供應與需求配合。

我們的人才及合作夥伴

- 我們多年來一直與各行各業及不同地區的廣泛供應商及客戶培養及建立長期往來關係。
- 我們擁有來自六大洲約160,000名僱員（包括承包商）組成的專業和優秀工作人員隊伍。
- 我們與來自全球各地代表不同利益的持份者互動；我們致力與合作夥伴建立透明及良好的關係，藉以實現可持續發展，使所有持份者可以長期獲益。



勘探、收購及開發



勘探、收購及開發

我們偏好開發棕地地盤及在鄰近現有資產的地點進行勘探，我們相信此模式的風險較低，並可利用現有基建，達到協同效益及控制成本。我們按獨立基準及其對支持及加強我們實質營銷活動或現有行業資產的潛力的基準評估各行業資產投資機會。此模式讓我們可獲得規模經濟效益，並可以我們對政治及文化格局的熟悉程度及對商品情況的認識作為基礎。

開採及出產



開採及出產

我們在不同國家的各式各樣商品中以各種開採技術進行開採，並進行選礦以在我們的自家設施進行加工及／或提煉或銷售予第三方。

開採及生產商品是一項長期承擔，並附帶商品價格、項目開發、主權法律及社區接納所存在的相當風險。

開發新項目及維持現有項目必須向經營所在東道國政府及附近社區取得許可方可經營。

產出：

業務的可持續性

見第18頁可持續發展部分

安全及健康的工作場所 | 為社區締造長遠價值 | 社會經濟貢獻 | 熟練員工

主要風險及不確定因素：

關鍵績效指標：

總可記錄工傷率 / 取水量 / 溫室氣體排放
社區投資支出

專注成本控制及經營效率

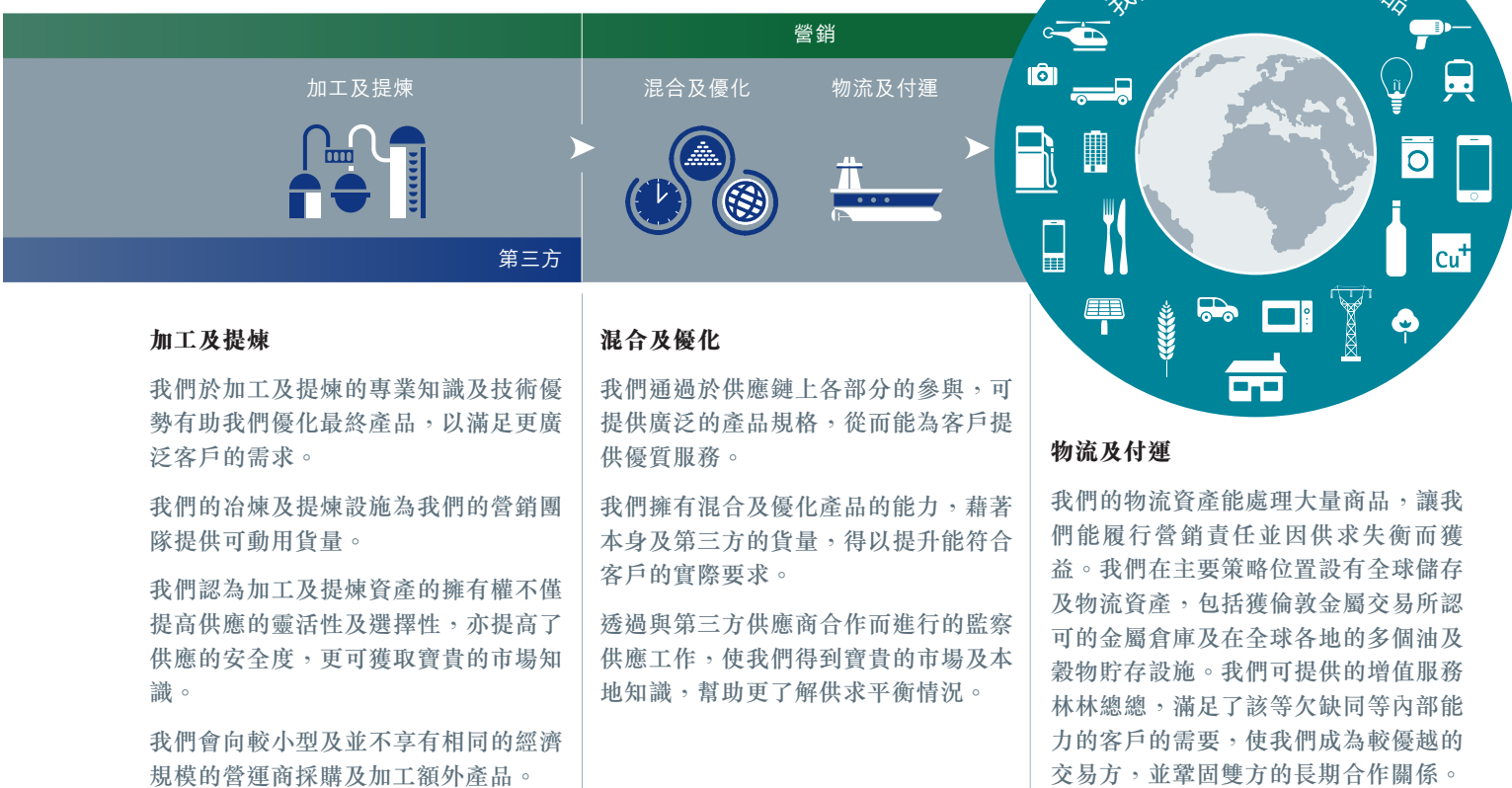
詳情見第14頁我們的策略部分

嚴謹的財務策略

- 我們資本調配極度嚴謹，為股東創造更高價值。我們擁有在各經濟周期創造價值的往績。
- 我們的對沖策略使我們免於價格風險，確保營銷利潤主要由營銷數量及增值服務所推動而非絕對價格。

獨有的市場知識

- 我們的規模和全球覆蓋範圍讓我們深入了解市場流動情況和獲得即時資訊。
- 我們具有長期營運經驗，因而獲得豐富市場知識，並能高瞻遠矚及建立充分的物流實力。
- 作為商品生產者和營銷商，我們善於在每個商品鏈階段創造價值。



財務表現

見第36頁財務回顧部分

股東回報 | 持份者價值

詳情請參閱第28頁風險與不確定因素

經調整EBIT/EBITDA | 營運資金流量 | 淨籌資 | 淨債務/營運資金與淨債務比率 | 淨收入

我們的營銷業務

我們是具實力的商品營銷商，在40多年間，在市場上建立卓越聲望，成為能適時提供優質產品的可靠供應商。因我們的營運經驗，獲得豐富及獨到的市場知識，並能高瞻遠矚及與合作方及客戶建立互信關係。此外，我們建立了充分的物流實力，使我們享有增值優勢，並能在整個實物商品供應鏈尋求套利機會。

我們的營銷活動涉及實物商品的流動。我們將商品付運至需求殷切的市場，當中包括一些產自我們行業業務的商品以及來自第三方供應商的商品。營銷利潤來自處理實物的收費類收入，即以及套利及混合及優化機會。

我們的市場洞察力、龐大物流網絡及儲存設施使我們從其他單純為商品生產者中脫穎而出。除著重減低具生產力資產的成本及提高營運效率外，我們亦能專注於提高整個營銷流程的收費類回報。

透過我們營銷業務和行業業務的通力合作，兩者使我們的業務遍佈整個商品鏈各個層面、獲得獨有的市場動態知識以及協助我們透徹了解客戶的需求。

從現金流的角度，我們的營銷業務屬於反周期業務。由於營銷業務融資要求與商品價格高度相關，在商品價格下滑時期營銷業務所需的營運資金減少，這有助減輕我們行業資產在較低價格環境下面對的常見不利影響。

由於營銷活動的銷量幾乎全部已作對沖或預售以將風險降至最低，有關業務的利潤主要以整個價值鏈產生的利潤為依據。

我們採用對沖工具導致營銷盈利能力主要取決於銷售總量、相關增值供應鏈利潤以及其他市場條件而非絕對價格。

我們經營的多種商品實物市場均分散且不時出現波動，因此，不同地域或時段買賣的相同商品價格之間經常出現價格差異及套利機會。其他套利機會包括運費及產品質量差異所致。該等套利機會可為我們帶來商機，有助我們透過採購、運輸、混合、儲存或以其他加工有關商品的方式獲利。

獨有的市場知識：全球辦公網絡及物流/存儲設施

處理實物商品的收費類收入及套利機會

廣泛的第三方供應基礎及全球性的客源

減低價格風險：營銷量已對沖或預售

我們賺取額外價差的套利策略按不同商品而定， 主要機遇為：



地域套利

差異

相同產品於不同地域地區的價格差異，已考慮到交通或交易成本

執行

利用全球關係及生產、加工及物流能力，能在一個地方採購產品並轉運至另一地方



產品套利

差異

商品的不同混合物、等級或類別之間的價格差異，已考慮到加工或取替成本

執行

確保商品供應合約的選擇性，以及旨在透過混合、加工或終端取替鎖定價格差異



時間套利

差異

即時或於未來日期交付商品的價格差異，已考慮到直至未來日期的儲存及財務成本

執行

受惠於較高的儲存及財務競爭力所產生之「利差交易」

經過40多年營銷商品的經驗，我們建立了全面的風險管理系統，透過穩健的程序，有效地監督所有的營銷活動。

營銷活動的信貸風險，包括與供應商及客戶合同中附帶的風險，已透過廣泛應用信貸保險、信用函、抵押安排及／或銀行及公司擔保等措施而得以減少。

此外，我們的全球辦事處網絡亦幫助我們與客戶及供應商建立及保持密切關係，並可觀察得知實地商品市場的環境。

營銷團隊亦透過減低買賣商品之間的時差所產生的價格風險，以管理Glencore的營銷風險至可接受低水平。

我們已制訂廣泛的內部合規政策及程序並採用第三方篩選方法以管理遵守適用制裁及其他規例。

我們的營銷業務，透過穩健的風險管理及營運資本融資能力，能使我們憑著豐富的市場洞察力、業務選擇性、龐大的客源、廣泛的第三方供應基礎、優越的市場位置以及大多數商品的滲透性及規模經濟，從而創造價值。

我們的策略

我們的目標是提高整體股東回報率，同時維持良好投資級別信貸評級及擔當負責任的營運商。為實現此目標，我們專注於三大策略目標：全面整合業務的持續發展能力；維持穩健靈活的資產負債表；以及專注於整體業務的成本控制及經營效率。

我們將持續發展概念融入於整體業務中與我們致力以具透明度及負責任的方式經營業務的承諾一致，並符合或超過適用法律規定及外部規定。我們的價值觀及行業守則確立了我們的營運原則，我們期望每位僱員能夠理解並且在工作時付諸實行。工業安全是我們最重視的事項，也是各項業務活動首要關注之處。我們鼓勵僱員對其本身及其同事的安全負責。

我們認為保持資產負債表的穩健和靈活性，足以提升股東回報，同時能夠讓Glencore應付天然資源行業的周期性影響。我們力求增加資本回報及現金流，亦同時降低淨籌資／債務。我們只會於回報及回本期均符合嚴格且明確的財務指標時，才配置資本。我們對所有資產採取嚴謹管理方式，於其他營運商提出更高估值時將之出售，或於需求下降時削減產量。

我們主要的行業資產大多屬於使用年期長及成本低，這反映了我們近年來所作收購及對現有資產進行大額投資，以及我們相對同業正撤出或已撤出的商品及地區的胃納、能力及信念的差異。我們的工業活動專注於成本控制、重視可持續經營和資本效率。我們的行業資產提供產量來源，並透過第三方產量補足營銷業務所需貨量。營銷業務通過產品臨界量、混礦、存儲及地區套利創造新增價值。我們的營銷活動的首要任務為利用獲分配的資金，爭取最大限度的回報及提高現金流，從而加強資產負債表的穩健性。

此等策略目標乃建基於明確制定的財務準則、把握商機乘勢而上的濃厚創業文化之上。不論來自營運層面抑或管理團隊的僱員均可評估商機並作出決定，但須為其行動負責。此方法有助我們的經理靈活迅速應對不斷轉變的情況，同時透過採取全方位監控框架以降低風險。我們的創業文化獲得管理層及僱員持有高百分比的所有權所支持，此於各主要資源公司間是比較獨有的。

優先策略

全面整合業務的
持續發展能力

優先策略

維持穩健靈活的
資產負債表

優先策略

專注成本控制
及經營效率

優先策略

全面整合業務 的持續發展能力

策略目標：

- 我們對可持續發展工作和表現採取不斷完善的方針。我們相信，作為具備良好作風信譽的營運商，將獲得我們經營所在國家的政府和我們業務所在鄰近社區視為合作夥伴之選。
- 建立、維持和促進與所有持股者的關係是我們秉持負責任的營運方針的其中重要一環。我們以具透明度和開放的方式行事，明白到建立具建設性關係對於取得社區經營許可實屬必要。

主要績效指標：

見第27頁

- 工業安全
- 取水量
- 溫室氣體排放
- 社區投資支出

主要風險及不確定因素：

- 可持續發展風險
(第34至35頁)

二零一五年摘要

- 實現零死亡目標方面持續取得進展（二零一五年死亡人數10人；二零一四年死亡人數16人；二零一三年死亡人數26人）
- 提早一年實現失時工傷率較二零一零年基線減少50%的目標
- 我們所有資產均已推行「SafeWork」，一項以風險為依據實現安全工作環境的方法
- 已制訂健康策略，將於二零一六年在整個集團全線推行
- 策略性水務管理框架已完成，並已識別高風險工地
- 已識別整個集團的災難風險，並已設立危險登記冊
- 在侵犯人權風險最高的地區，通過與當地治安部隊簽署諒解備忘錄建立正式關係，並對人權狀況進行評估和加強有關人權知識的培訓
- 在社區投資投入94百萬美元

未來重要目標

- 繼續推行「SafeWork」、建立深厚的安全文化以及在整個集團以實現零死亡事故為目標
- 於二零二零年之前將失時工傷率（按二零一零五的基線設定）和總可錄得工傷率（按二零一零四的基線設定）減少50%作為目標
- 於二零一六年在所有資產推出經修訂健康策略及輔助資料
- 在整個集團全線推行水務管理框架，監察已識別為與用水有關之高風險工地
- 進行可行性研究以開發一個對碳排放有意義的目標，繼續加強我們在氣候變化及化石燃料於未來全球能源組合的角色之抗辯位置
- 持續促進我們與社區及其他持份者的關係，以保持我們的社區經營許可
- 訂立策略性框架以加強我們對社會經濟發展及在各個經營範疇推出社會經濟指標

我們的策略

優先策略

維持穩健靈活的資產負債表

策略目標：

- 我們致力維持及強化資產負債表，確保其能夠在任何的商品價格環境下支持我們的增長及股東回報
- 確保資本架構穩健，藉以履行我們保持良好投資級別(BBB/Baa)信貸評級的承諾
- 持續就收購、發展及出售投資機遇作出評估，特別是當該等資產不再支持核心業務時

主要績效指標：

見第26頁

- 經調整EBIT/EBITDA
- 營運資金流量
- 營運資金流量與淨債務比率

主要風險及不確定因素：

- 外在風險（第30至31頁）
- 業務風險（第32至33頁）

二零一五年摘要

- 發行總額約49億美元的債券
- 於二零一五年五月重續多批本集團循環信貸融資合共153億美元，及於二零一六年二月簽署一項77億美元之承諾，用以再融資及取代現有的84.5億美元一年期已承諾融通
- 穆迪於二零一五年十二月確認信用評級為Baa3（穩定）及於二零一六年二月，標準普爾確認為BBB-（穩定）
- 我們減債計劃在實行上錄得顯著進展。淨債務於年底為259億美元
- 發行25億美元股本
- 於年底，承諾可動用流動資金為152億美元
- 於年內出售多項非核心項目，包括Tampakan之早期銅／金項目及Falcondo、Sipilou及Cosmos鎳項目
- 出售銀及黃金流量以籌集14億美元（9億美元於二零一五年及5億美元於二零一六年二月）

未來重要目標

- 繼續進行於二零一五年九月初步提出的資本保存及減債措施
- 通過持續參予融資市場及管理債務到期情況以確保維持穩健的流動資金狀況
- 按具競爭性的條款延長及重續本集團銀行信貸（如適用）
- 將我們的資產負債表重新定位為擁有良好投資級別（BBB／Baa）信貸評級
- 持續審閱項目組合

優先策略

專注成本控制 及經營效率

策略目標：

- 繼續致力透過注重成本管理及物流能力（包括經營安全及效率），提高我們資產的競爭力，從而增加我們業務的淨現值
- 在整個業務模式中持續利用營銷活動方面的規模與能力，以賺取更多利潤及為客戶提供卓越服務，以及供應優質產品
- 維持嚴謹的方式因應市況供應產品

主要績效指標：

見第26頁

- 經調整EBIT/EBITDA
- 營運資金流量
- 營運資金流量與淨債務比率
- 淨收入

主要風險及不確定因素：

- 外在風險（第30至31頁）
- 業務風險（第32至33頁）

二零一五年摘要

- 儘管面對嚴峻的市場環境，仍然錄得25億美元營銷經調整EBIT
- 競爭性的成本優勢通過成本效益及有利的外匯走勢得以維持／改善
- 為應對商品價格低迷的市場環境及表示我們對供應的嚴緊態度，已暫停及／或縮減了Katanga及Mopani的業務，正等待其提交資本改善計劃以確保未來重啟及維持其長遠的競爭力
- 由於鋅價格處於低位，鋅產量減少了50萬噸
- 為應對市場供應過剩，澳洲煤炭業務生產量較計劃削減了15百萬噸

未來重要目標

- 繼續利用我們的優勢在每個商品供應鏈階段實現價值
- 注重向可靠第三方供應商採購價格具有競爭力的實物商品
- 持續評估商品流向及市場變化，最大限度地提高產品和地域套利
- 透過按年縮減成本、延長礦山壽命及提高生產力及安全性，持續致力提高資產的質量
- 持續評估現有業務、流程及新機遇，以成為行業股本回報的領先者
- 因應現時商品市場環境，將資本開支降至最低

可持續發展

我們的活動及存在為我們的持份者及社會帶來持久的利益，在當地以至全球創設價值。我們所生產及營銷的商品在日常生活中擔當重要角色，支持新興經濟的發展。我們與當地社區合作，透過在基建、採購及健康與教育項目的投資，支持社會經濟發展。

我們的價值及行為守則載列了我們以具透明度及負責任的方式經營的承諾。我們期望全體僱員、承包商及供應商在他們的作業中都能貫徹此承諾。

我們致力採取安全及可持續發展的業務守則，為我們經營所在的社區的社會經濟增長作出貢獻。我們的政策及程序有助我們的僱員堅守良好業務守則，我們期望我們的經營符合甚或超越任何適用法律，且採納其他有關外部規定。

我們的企業責任管理制度《Glencore企業常規(GCP)》提供了框架，使我們的可持續發展原則、指引及政策融會貫通於業務中。GCP對我們預期業務將達到的標準提供了明確的指引。透過GCP內的報告功能，董事會定期獲得最新資料並對我們的業務在所有內部界定的可持續發展相關範疇的績效進行詳細的監督。

我們強大的風險管理框架使我們可識別及管理風險。該框架識別重大事項並幫助我們持續評估對我們業務及持份者最為重要的事宜。

我們正為災難性危害開發符合國際礦業與金屬理事會(International Council on Mining and Metals)指引的系統化管理制度。我們各商品部已自識別與其業務相關災難性危害並設置危害記錄以及就相關控制及重要管控進行檢討。董事會HSEC委員會已設立規定並將持續檢討重要管控措施及績效的進度。

我們根據全球報告倡議組織(Global Reporting Initiative) (GRI)的規定刊發年度可持續發展報告，為我們達致就持續發展所定目標之進展提供最新資料。該報告詳盡載列我們在主要可持續發展議題的方針及績效。可持續發展報告可在我們的網站www.glencore.com/sustainability上查閱。

HSEC策略框架

我們於二零一五年制定了HSEC策略框架：

- 確立由內部及外部持份者識別為重要的議題；
- 界定優先順序、目標及責任；及
- 支持在業務策略中貫徹GCP。

HSEC策略框架有四項支柱（健康及安全、環境、社區及人權），由管治系統支持，包括傳訊、報告、災難性危害及保證。

保證

我們的保證計劃焦點集中在我們經由災難性危害管理過程發現的HSEC相關災難性危害。董事會已經審閱並批准我們的年度保證計劃。保證涉及評估與國際最佳慣例相符的預先訂立規範。評估由有關項目的專家進行，主要屬於內部人員，但彼等獨立於接受檢討的資產及部門，會定期向董事會匯報進展。倘若適當，會著意跟進糾正行動。



二零一五年的表現

主要績效指標	2015	2014	2013
所管理業務中的死亡事故	10	16	26
失時工傷率（每百萬工作小時）*	1.32	1.58	1.88
總可錄得工傷率（每百萬工作小時）	5.06	5.82	不適用**
二氧化碳排放量範圍1（百萬噸）	23.4	22.3	23.2
二氧化碳排放量範圍2（百萬噸）	13.7	13.46	13.9
能源總使用量（千萬億焦耳）	242	242+	238
取水量（百萬立方米）	952	996+	965
社區投資開支（百萬美元）	94	114	168
僱員及承包商人數	156,468	181,349	203,637
女性僱員佔比(%)	16	16	17

* 二零一四年度前，Glencore與Xstrata的合併失時工傷數字，並未按統一之定義呈列。二零一四年度起，失時工傷及按事故發生後下一個輪值日起損失工作日起記錄失時工傷，受傷當日不計在內。

** 總可錄得工傷率基線設為二零一四年，定義於與Xstrata合併後統一。

+ 重列基於其中三個場地對取水量之估算方法之改進及於一個場地對能源計量單位之改變。

我們未來的首要大事

- 繼續執行「SafeWork」，在本集團內建立良好的安全文化並消除死亡事故
- 按二零一五年及二零一四年的基線上，目標在二零二零年前分別在失時工傷率及總可錄得工傷率減少50%
- 於二零一六年推出經修訂健康策略及支援材料予資產
- 在全集團實施水務管理框架，幫助已識別為高風險地盤採用經提高的水務規定
- 進行可行性研究，制定有意義的碳排放目標，在有關氣候變化及化石燃料於未來全球能源組合所擔當角色的論述之中，繼續建立我們的地位
- 持續加強我們與社區及其他持份者的關係，維持我們經營所需的牌照
- 開發策略框架，加強我們對社會經濟發展的貢獻及在所有業務推出相關參數

首要大事的進度

二零一五年的首要大事	進度
消除死亡事故，我們特別著重「關注資產」（於後頁詳述）及過往發生大部分死亡事故的地下業務。	持續降低死亡事故：二零一五年有十宗死亡事故（來自七宗致命事件）（二零一四年：15宗致命事件導致16宗死亡事故）
繼續專注於降低失時工傷率以達至二零一六年之目標，並於二零二零年之前將總可錄得工傷率降低50%。	我們提前一年達到失時工傷率目標（按二零一零年基線降低50%）並設定新目標，在二零二零年前降低失時工傷率50%（與二零一五年數字比較） 我們的二零一五年失時工傷率為1.32，超越二零一五年目標，較二零一四年的失時工傷率(1.58)有15%的改善。總計，我們自二零一零年以來，失時工傷率下降了52%。 我們的二零一五年總可錄得工傷率為5.06，較二零一四年的5.82下降13%。我們目前的總可錄得工傷率正改善並超前我們為符合二零二零年前降低50%（以二零一四年為基線）所定的目標的改善進度。
我們的職業病預防框架將於上半年完成，並於二零一五年底推行至所有資產。	我們已發展一套經各部門同意的健康策略。由內部專家組成的工作小組正界定領導守則、開發工具並設立指標以於各業務使用，作為持續推行的策略。工作小組將於二零一六年制定廣泛的執行進程表。
持續改善與所有持份者的聯繫活動，尋找更多機會進行交流互動。	我們與所有持份者，包括非政府組織和民間社會團體相互的聯繫取得重大進展。
我們會繼續發展及增強我們僱員的技能。	我們繼續提供個人發展及培訓，並繼續以標準化方式進行。
將會審閱我們業務的社會策略，並（如需要）作出修訂以盡量擴大我們對當地社會經濟發展的貢獻。	我們招集內部及外部專家開發用以計量我們對社會經營貢獻的績效參數。該等參數已於多個地點試行，將於二零一六年在各個業務推行。
我們的水務管理框架將於二零一五年底前完成。該框架包括一致的釋義及參數、建立水務會計工具及一致的水量及水質管理規定和申報制度。	我們已完成策略水務管理框架，界定了Glencore的策略目標，首要進行的範疇及相關時間表。我們已將我們的水務參數與澳洲礦業公會(Minerals Council of Australia)的水務會計框架(Water Accounting Framework)協調及配合。我們已識別高風險的地盤，並會進行評估以實施改善方案。
檢討有關《安全和人權自願原則》的培訓，確保對所有資產採取一致方法	我們已與濫用人權風險最高的地區的公眾保安部隊建立正式的關係。有關舉措包括簽訂諒解備忘錄及在該地區進行檢討並加強人權培訓。

可持續發展

重要性

在編製年度可持續發展報告的過程中，我們對在全球及地方層面已經影響及將會繼續影響我們業務的重要議題以及處理有關議題的舉措進行了涵蓋整個集團的檢討。該程序集中在對我們的主要持份者感興趣的可持續發展議題的報告，持份者包括國家及地方政府、社區成員、我們的工人、業務夥伴、工會代表及民間組織。

我們的過程反映GRI在重要性及的完整性方面的指引。該指引規定須報告涵蓋「反映組織的主要經濟、環保及社會影響」及／或「重大影響持份者評估及決策」的議題及指標。

該程序包括：識別於與廣大的內部及外部持份者參與的活動中產生的議題；考慮影響我們的同儕及開採業整體的事宜；評估Glencore的傳媒報導；及考慮地方社區及民眾組織的回應。

倘高級管理層、董事會及主要持份者組織認為某事項之重要性將會或可能會在短期、中期或長期具以下特質，則會被視為重大事項：

- 對我們的持份者有重大影響力或我們的持份者對此有特別興趣；或
- 重大影響我們達致我們策略目標的能力。

一經識別，重大事宜按持份者的關注度及其對業務的實際及／或潛在影響而定出其優先次序。倘該事宜為全球所感興趣，其對多於一個的地區具影響力，且被評估為具中至高度重要性者，須在我們的可持續發展報告中詳細報告並於本報告概述。焦點集中於地區性的議題會在區域及地方報告中載述。

被識別為重要的事宜（非按優先次序）：

- 我們的僱員的安全；
- 在員工當中及周邊社區推廣健康及福利；
- 發展及支援我們的員工；
- 尊重基本人權；
- 與當地社區以夥伴形式合作；
- 提出氣候變化的影響；
- 管理我們的耗水；
- 負責任的廢物管理；
- 減低廢氣排放；
- 處理業務關停；及
- 與所有持份者共同參與。

董事會HSEC委員會已審閱及批准重要性評估的結果。

我們人員的健康

我們人員的健康與安全為我們的頭號大事。我們致力通過解決地方的挑戰及改變我們組織內各層級的行為，令我們所有資產獲得良好的健康及安全績效。

策略及方法

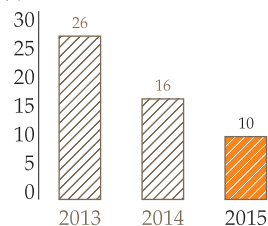
我們對健康及安全採取主動預防方法。我們的目標為建立安全文化，倘我們的僱員及承包商認為工作場所或環境不安全，則彼等均獲授權停止工作。我們相信所有職業性死亡、事故及傷害均可避免。我們通過「SafeWork」（一個整個集團全線的倡議）實踐此抱負。「Safework」強調透過鼓勵救援行動及加深了解不安全行動的後果來減少死亡事故及重大傷害。

在我們的業務中改善安全的重要工具為記錄高潛在風險意外(HPRI)。就HPRI趨勢進行申報並立即作出更正行動有助系統性摒除引起死亡事故的原因。

死亡事故

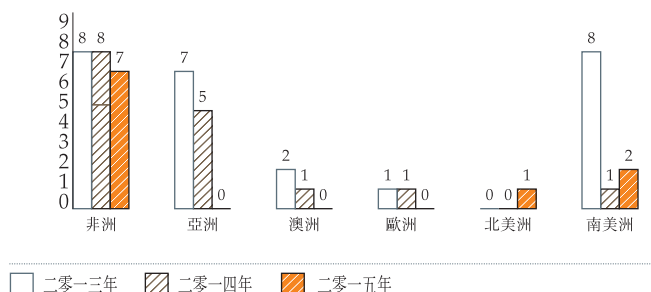
我們在此報告我們未能達到零死亡的目標，就此深表遺憾。於二零一五年，十名人員在我們的作業中失去性命（二零一四年為16名）。十宗死亡事故均於地下工作場地發生。所有生命損失均屬不可接受，而我們決心於本集團摒除死亡事故。

所管理企業的死亡人數
數目



目標：零死亡

按地區之死亡人數（二零一三年至二零一五年）



二零一六年的HSEC核證安排包括將於未來三至四年持續進行的內部審核計劃，涵蓋所有地下作業。審核將評估主要災難性及致命危害：岩石破裂、礦井與旋梯、火災與爆炸以及水淹。

我們所有資產均已實施「SafeWork」計劃。於二零一四年，我們識別出我們少數業務為「關注資產」。此等資產均位於險要的地理位置並且具有從歷史遺留的問題以致此等關注資產較其他業務擁有較低的安全績效。

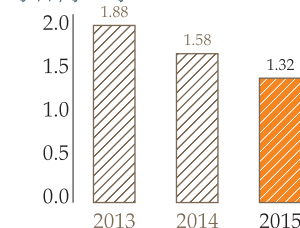
各關注資產已就我們的致命危害方案規定完成差距分析，當中包括識別及實施關鍵控制，以及製作詳細行動計劃以停止任何已識別差距。「SafeWork」亦已規定就危險意識、風險評估、保命行為及安全督導進行訓練。

我們開始意識到此等資產的正面成果。於二零一五年末，我們位於哈薩克的Kazzinc礦場已達到於15個月內無死亡事故，我們位於前蘇聯地區的農產品資產已達到13個月內無死亡事故，而位於剛果民主共和國的Katanga及Mutanda銅礦場已分別達到在14個月內及在39個月內無死亡事故。於二零一五年，位於贊比亞的Mopani銅礦場發生六宗死亡事故（來自三宗事故）及另外在玻利維亞的Sinchi Mayra鋅礦場發生一宗死亡事故。儘管我們於重點資產的死亡事故減少，惟我們認為須要進行更多工作以加強各資產在維持預防死亡事故方面的能力。

降低工傷率

我們減少僱員及承包商傷害的長期目標令到失時工傷率(LTIFR)繼續按年減少。我們的LTIFR反映每百萬工時的失時事故總數，而不包括受限工作事故或死亡事故。

於二零一五年，我們的LTIFR為每百萬工時1.32，較二零一四年改善16%。自二零一零年起，我們的LTIFR已改善52%，在二零一六年前超越我們的長期目標（減少50%）及二零一零年的2.74基線。

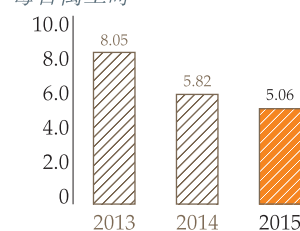
失時工傷率 (LTIFR)
每百萬工時

目標：按二零一五年為基線，於二零二零年下降失時工傷率50%

當僱員或承包商於事故後下一個輪值日未能工作所損失的工作日起，我們會記錄失時事故(LTI)。

總可錄得工傷率(TRIFR)為每一百萬工時的死亡事故、失時事故、受限制工傷及治療傷害總和。參數代表所有在急救後須接受治療的傷害。

於二零一五年，我們以我們二零一四年的5.82 TRIFR作為底線，設立在二零二零年末前達到TRIFR減少50%的長遠目標。繼於二零一三與Xstrata合併後，二零一四年為我們所有資產使用相同定義的TRIFR作匯報的首年。我們的二零一五年TRIFR為5.06，較二零一四年TRIFR的5.82改善13%。我們現時的TRIFR領先於須達到我們長期目標的改善進度。

總可錄得工傷率
每百萬工時*

*二零一四年前並無協調數據提供

高潛在風險事故(HPRI)是一會導致重大或主要災難之事故。於二零一五年，共申報338宗HPRI（二零一四年為278宗）。申報HPRI為我們以減少死亡事故策略的正面部分，因此，我們並無以減少此參數為目標。我們通過推廣風險安全文化鼓勵我們的員工認識記錄HPRI的需要。

可持續發展

在員工及當地社區當中推廣健康及幸福

我們相信所有職業病均可預防。我們正致力應對我們員工的健康風險，包括來自工作場所的所面對危險以及來自廣泛生活方式的挑戰。工作場所最常見的健康危害繼續為重負載、噪音、矽石、鉛、柴油機排氣微粒、酸霧及含有重金屬的顆粒物。

摒除職業病的挑戰於各工地的作業過程及程序均有所不同。我們已建立三個主要目標以達到我們對職業病管理的策略原意：

- 健康工作場所：在源頭控制所面對危險
- 適宜工作：確保僱員的能力適合所進行的工作
- 生活得宜：傳遞反映工作場所人士及當地社區人士健康需要的幸福倡議

健康策略的框架及主要目標已落成。由內部專家組成的工作小組現已綜合我們的主導工作、開發工具以支援策略實施及建立指標以計量績效。此等資源將於二零一六年遍及 Glencore。

我們經營的地區有多種社區健康問題，包括於非洲的愛滋病及瘧疾、南美洲的營養不良、加拿大及澳洲的糖尿病及癯肥。我們致力應付此等問題以幫助我們的人員及鼓勵社區發展。

減少職業病

於二零一五年，我們工地中的94%申報無新增職業病個案（二零一四年為91%）。

發展及支援我們的員工

我們的人員是我們的成功的基本，為我們成功及增長的動力來源。我們旨在提供清晰、具吸引力的職業發展道路以及免受歧視與騷擾的安全、健康工作場所。

我們的成功主要依賴我們吸引、培訓及挽留各層面最佳人材的能力。我們為每個崗位提供最佳人選並以具競爭力及符合市場狀況與其對我們整體業務成功作出貢獻的獎勵回報我們的人員。我們為人員提供發展及增進其技能、專長和經驗的機會改善其事業的信心。

過去一年，商品生產及消耗大國如中國、巴西和俄羅斯經濟增長放緩，導致商品價格大跌。於是，很多資產作業不再有利可圖。於二零一五年，因應經營條件受壓，我們將多項資產進行維護及維修，又或者將其大幅減產。在有關工地，我們已廣泛與僱員、工會、政府代表及地方社區成員聯繫，確保我們所有持份者全面知悉所採取措施，而對被裁僱員則給予遠高當地規定的補償，並且繼續支持全部仍在進行中的社區計劃。

無論經濟狀況，我們仍然致力使經營全面符合所訂定可持續發展標準、計劃及措施，並且為我們的持份者帶來益處。將持續發展理念融入我們所有業務中依然是核心的優先方針。

多元化

我們相信多元化的勞動力對成功的業務實屬必要，故旨在確保我們的勞動力反映我們經營所在社區的多元。我們珍視多元化並公平對待僱員及承包商，在整個組織中提供公平的機會。於二零一五年，我們的勞動力中女性僱員佔16,382人（16%），而二零一四年為17,093（16%）。

保障勞工權益

我們致力貫徹《國際勞工組織(ILO)關於工作中的基本原則和權利宣言》及其核心勞工標準。我們在任何業務營運中皆禁止任何形式兒童、受強迫及受約束勞工存在，且絕不容忍歧視或虐待。我們致力與我們經營所在地的工會維持積極而具建設性的關係。

勞資關係

我們約70%的僱員由獨立工會代表或受集體談判協議保障。我們堅持我們僱員結社自由、成立工會及集體代表的權利（無論任何地點或職能）。我們致力與工會進行誠實及透明的合作並進行真誠的談判。

尊重基本人權

我們的經營與我們工作的社區擁有眾多的接觸。重要的是我們尊重我們人員及當地社區的人權，包括女性、原居民及衝突受害者等弱勢社群。此對我們擁有資產並須要額外安全保障的地區而言特別重要。

我們尊重基本人權的方法符合聯合國的工商企業與人權指導原則、保護、尊重和補救框架以及ILO的核心公約。我們各業務須在主要生命周期階段，進行風險評估程序的一部分以識別人權風險。

我們所有業務均須制訂可以使用、問責及公平並讓持份者可無懼相互指責而提出問題的申訴機制。

於二零一五年三月，我們成功申請加入自願原則倡議(Voluntary Principles Initiative)。我們現正與倡議成員國政府、公司及非政府組織合作以進一步發展我們對保安及人權的方針。

與當地社區以夥伴形式合作

我們經營周邊社區為鄰居、僱員、業務夥伴及未來的勞動力。透過致力與地方社區全面溝通，我們旨在確保業務獲得廣泛支持。

我們於經營的地方促進可持續增長。我們的整個產業鏈通過就業、採購、企業發展、基礎設施及社會投資計劃對社會作出貢獻。

於年內，我們繼續致力於為當地社區作出貢獻，於二零一五年，此貢獻的總額為94百萬美元，達致我們貢獻最少稅前盈利1%的目標。我們的社區投資計劃針對三個範疇：創造產能（包括教育、企業發展及經濟多元化）、健康及環境。

當地就業

我們對當地地區的最大影響為直接及透過承包商所創造的就業機會。當地就業對發展中國家尤其重要，而我們的當地僱員每人可支持多至九人。改善我們的勞動力亦為整體提升當地經濟提供資金，進一步提供就業機會。

當地採購

我們盡可能使用當地供應商，由於這是具成本效益的方式並且可減少社區就業對我們業務直接的依賴。這亦可幫助發展當地本土經濟；於一些國家，國家發展政策為每個地區釐定採購規定。

當地基礎設施

我們的業務經常位於需要發展的偏遠地區，而與社區共享道路、水源及電力等基礎設施則有助於當地發展。這些基礎設施將於我們在此等地區的活動完結後持續一段長時間，除促進當前經濟增長外，亦有利於可持續發展的未來。

環境

我們的營運對我們經營所在地區的環境造成直接及間接影響。我們致力盡量降低及減輕因我們的活動而產生的任何負面影響，並一直尋求改善表現的方法。我們承諾盡可能減少我們對環境的影響，包括使用資源，如能源及水。

我們致力減少重大環境事故，不產生罰款、處罰及不受檢控。任何重大環境事故需向董事會HSEC委員會匯報及於特別嚴重事故，營運管理團隊需作解說。於二零一五年，我們的營運點並無發生任何需列為重大或災害的環境事故。

應對氣候變化影響

對安全且可負擔的能源的需要十分殷切；對國家而言，達到其社會經濟目標屬關鍵因素。於發展中國家，獲得能源對改善生活條件、教育、提供醫療保健及經濟發展而言至關重要。

我們知悉為應對全球氣候變化狀況，監管機構及社會需求對節能減排經濟的壓力日益加大。我們積極與政府及其他有利害關係的利益持有者共同制定策略以降低氣候變化的影響。我們積極支持開發節能減排技術及採用可再生能源。

我們現正努力在我們能力範圍內減輕氣候變化的實質影響，並在作出營運決策時考慮資源效益問題。我們在營運時無時無刻力求優化我們的能源及碳足跡。

根據溫室氣體盤查議定書企業守則(2014)，我們將二氧化碳排放報告分為三個不同範圍。我們監察及匯報經營活動、我

可持續發展

們擁有控股權益的實體及設施所產生的直接（範圍一）及間接（範圍二）的二氧化碳排放量。範圍三的排放量是所有不包括在範圍二內的間接排放量，其產生於作匯報公司之價值鍊中，包括上游及下游之排放量。

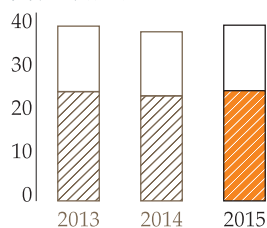
於二零一五年，我們自所使用的燃料排放屬範圍一的23.4百萬噸二氧化碳排放量。該數字包括我們在冶煉廠所用還原劑及焚化生物質產生的排放量，並包括我們的業務所排放甲烷中的二氧化碳當量（高於範圍一排放量30%）。

我們排放屬範圍二的13.7百萬噸（為我們使用所購買電力、蒸汽及暖氣產生的排放量）。我們範圍三的排放量包括海運、第三方陸運及使用我們的能源產品所產生的排放量。

由於我們業務多元化，故我們相信匯報規範化的二氧化碳排放數字或二氧化碳對生產、財務業績或僱員人數的比率，並不能有效地幫助對我們表現的了解。我們的產品範疇及種類導致難以計算單一生產數據，而我們的財務業績受非我們所能控制的商品價格及外幣匯率的影響。二氧化碳排放量亦因勘探性質、開發及生產週期等因素而不一定與我們的僱員人數有相互關係。

我們向碳揭露專案(CDP)作出公開報告。我們於二零一五年的得分為99C，有關報告可於CDP網站www.cdp.net查閱。

溫室氣體排放
百萬噸二氧化碳



■ 範圍一 □ 範圍二

管理我們的水足跡

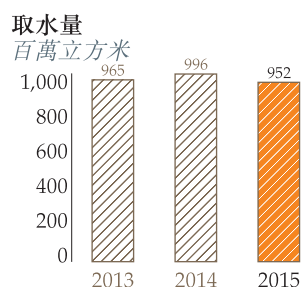
水是我們的業務活動的必要元素。我們同時有超過一半的營運業務位於缺水地區。我們承諾以負責任的態度管理我們對水資源的影響。我們現正採用新技術以盡量減少或減除排水量。

我們盡所能優先採取有效用水方式、再用水／循環用水，負責地處理污水及保修任何可能對水質造成危險的設備。我們與當地用水者合作以避免對當地水源的質量造成嚴重不良影響或影響其可取用水的方式。

於二零一五年，我們完成策略性水資源管理框架，界定Glencore的策略目標、優先領域及制定實現目標的相關時間表。

我們用以計量我們用水績效的參數與澳洲礦業公會(Minerals Council of Australia)的水務會計框架(WAF)統一及一致。將來，我們會在已識別為高風險的營運點作評估及制定出需要改善的地方。

於二零一五年，我們的取水量為952百萬立方米（二零一四年為996百萬立方米）。



我們向CDP的水揭露計劃作出公開報告。

負責任的廢物管理

我們產生自開採及加工經營的大部分廢物為礦物；當中包括尾礦及岩石。我們的經營對處理廢物設有嚴格廢物管理系統以防止環境污染。我們盡量重用廢物，包括使用矸石回填我們的礦井。

我們的金屬及煤資產產生尾礦，尾礦會貯存於專門建造的尾礦貯存設施。尾礦均放置於以尾礦及水填滿的特別設計水池；水份將在尾礦沈澱的同時隨時間蒸發，而尾礦最後將填滿水壩。此時，尾礦壩將加蓋、密封及重建。我們持續監察我們的尾礦設施以確保其完整及結構穩定。洪水及地震活動乃屬可能影響此等設施的主要自然現象。

我們於全球營運一定數目的尾礦壩及廢料貯存設施，該等設施處於不同的壽命週期階段：建設中、運作中及重建後期。

於二零一四年，受董事會HSEC委員會之監察我們進行了一項有關全集團的尾礦壩之調查，主要發現已呈交HSEC委員會。因應調查結果，HSEC委員會規定所有地面尾礦設施需持有不超過三年的獨立檢驗報告。

在二零一五年發生的嚴重巴西尾礦壩事故以後，我們重新檢視我們最近對旗下尾礦壩的檢討。於二零一六年，就認為高危的壩堤將進行一項特別檢討。

於二零一五年，我們的危害性及非危害性的礦物廢料為2,084百萬噸，較二零一四年稍為減少。

減低氣體排放

在我們的經營中，我們遵守空氣污染物排放相關的規定限制及國際標準。我們的露天開採作業因挖掘和材料移動而排放粉塵。我們在受影響的社區監察粉塵水平並以若干方式盡量減少粉塵。於二零一五年，我們的二氧化硫排放總數為366,000噸（二零一四年為431,000噸）減少乃主要由於Mopani及Mount Isa礦場的經營有變。

處理業務的關停

我們要求每個營運點必須在其整個壽命過程中，必須具有持續維持的關閉計劃，包括適當的財政撥備。當我們的一些作業暫停或關閉，我們知悉在整個過程中管理對環境影響的重要性。我們與當地社區緊密合作以管理過渡及識別機會以達致正面且持久的改變。

有關我們可持續發展方針的進一步資料，可於我們的年度可持續發展報告及我們的網站www.glencore.com/sustainability上查閱。

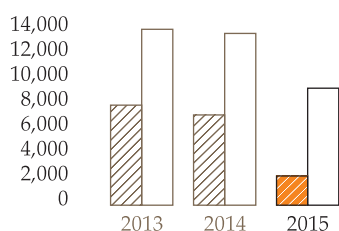
主要績效指標

我們的主要財務及非財務績效指標，提供用以衡量我們主要策略成效的基準。所有二零一三年度的財務主要績效指標均以備考基準呈列。

財務績效指標

經調整EBIT/EBITDA

百萬美元



EBIT EBITDA

釋義

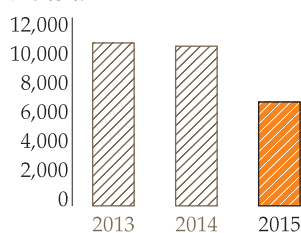
經調整EBIT/EBITDA按財務報表附註2之定義是一種計量方法，有助了解我們的整體業務表現（結合成本管理、把握市場機遇及增長），以及相對帶動領先行業資本回報的能力。經調整EBIT乃綜合損益表所列示的收益減已售商品成本及銷售及行政開支，另加分佔聯營公司及合營企業收入及股息收入，不包括重大事項。經調整EBITDA包括經調整EBIT加折舊及攤銷。

二零一五年績效

二零一五年經調整EBITDA為87億美元，較二零一四年下降32%，而經調整EBIT為22億美元，較二零一四年下降68%。這主要是由於平均商品價格較低（扣除生產國家貨幣之貶值）。此外，就經調整EBIT，乃因非現金折舊支出屬相對固定所致。在此背景下，由於在各業務方面努力不懈，以至營運成本有重大的減省。

營運資金流量

百萬美元



釋義

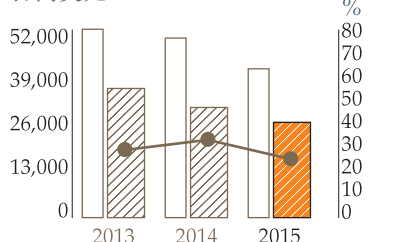
營運資金流量是反映我們能否產生現金以作投資、償還債務及向股東作出分派的計量方法。營運資金流量包括營運資金變動前經營活動產生的現金減稅款及已付利息淨額，另加已收股息。

二零一五年績效

二零一五年營運資金流量為66億美元，較二零一四年下降35%，反映出由於商品價格疲弱以致按年的經調整EBITDA有所下降。

淨籌資／淨債務及營運資金流量對淨債務比率

百萬美元



淨債務 淨籌資 淨債務/營運資金流量對淨債務比率

釋義

淨債務是一種用作計量我們如何管理負債，保持信貸評級及具吸引力的資本成本的重要指標。而同樣重要的營運資金流量與淨債務比率亦同時是我們所定策略追求財務彈性及強健的指標以把握有紀律的資本機會。

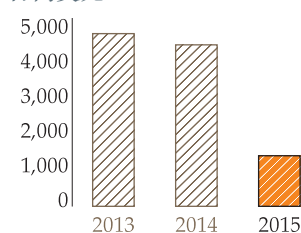
淨債務被界定為即期及非即期借款，減以現金及現金等價物、有價證券及可變現有價存貨。

二零一五年績效

於二零一五年十二月三十一日，淨籌資及淨債務分別為412億美元及259億美元，反映了持續致力於資金使用效率（降低資本開支及營運資本水平）、25億美元的股本配售及我們資產出售計劃，包括銀流量交易。

淨收入

百萬美元



釋義

淨收入是指未計重大項目的權益持有人應佔數額。

二零一五年績效

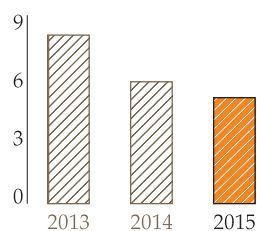
二零一五年淨收入為13億美元，較二零一四年下降69%，反映EBIT因商品價值較疲弱而減少68%。

非財務主要績效指標

安全

總可記錄工傷率 (TRIFR)

數目



釋義

我們相信，每一與工作相關的事故、疾病及傷害均可預防，且我們致力於提供安全的工作場所。

總可記錄總工傷率（「TRIFR」）為每一百萬工時中的死亡事故、失時事故、受限工作事故及醫療事故的總和，除以總工作時數然後乘以一百萬以標準化此比率。該指標指急救之外需要治療的所有事故。

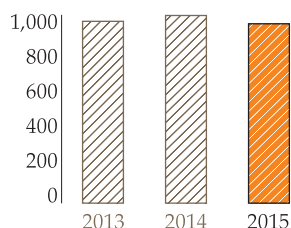
二零一五年績效

我們對二零一五年有10人在工作期間喪生（二零一四年：16人死亡）深表遺憾。

二零一五年TRIFR為5.06，較二零一四年TRIFR的5.82有所改善。我們的TRIFR長期目標是到二零二零年減少50%（利用我們二零一四年TRIFR的5.82作為基線）。我們二零一五年TRIFR領先於達到該長期目標所需的逐步改善水平。

取水量

百萬立方米



釋義

取水量是我們衡量營運資源效率的指標。

我們將總用水量作為對我們營運資源效率的衡量。我們的營運業務有責任持續增加使用加工及回收後的廢水，以便降低我們對當地供水造成的影響。循環水主要在除塵等過程中用於替代淡水。

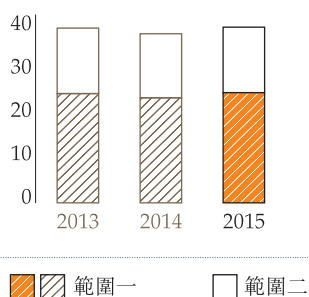
二零一五年績效

二零一五年，我們的取水量為952百萬立方米，較二零一四年的取水量（966百萬立方米）有所減少，主要由於縮減產量。

二零一五年，我們完成戰略水資源管理框架，該框架就管理我們用水確定Glencore的戰略目標、優先領域及相關時間表。

溫室氣體排放量

百萬噸二氧化碳



釋義

我們的二氧化碳排放報告分為範圍一及範圍二排放量。範圍一包括自有或受控鍋爐、熔爐及車輛／船隻內的物質燃燒產生的排放量，以及煤礦層及稻米耕種所產生之排放量。範圍二則包括我們使用自購電力、蒸汽及暖氣所產生的排放量。

我們監察及匯報直接及間接由我們所控制的營運活動、企業及設備所產生之排放量。

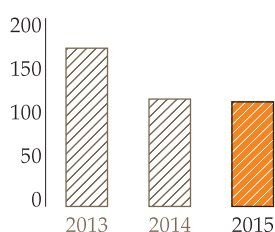
二零一五年績效

我們將二氧化碳排放報告分為三個不同範圍，與溫室氣體議定書保持一致。

二零一五年，主要自我們使用的燃料排放23.4百萬噸範圍一（直接）的二氧化碳。我們範圍二（間接）的二氧化碳總排放量為13.7百萬噸。我們範圍三的排放量來自廣泛來源，包括航運、第三方陸運及使用我們的能源產品。

社區投資開支

百萬美元



釋義

社區投資是我們對我們經營所在地區更廣泛社區的捐款及財務支援。

我們每年會撥出基金用作資助造福社區及當地可持續發展的活動。我們亦會作出設備及管理實物捐款。我們會支持有關社區發展、增加企業及就業職位、健康、教育及環境等計劃。

二零一五年績效

二零一五年，我們於社區投資的資金為94百萬美元，較二零一四年所投入的金額（114百萬美元）有所減少。

主要風險及不確定因素

風險管理是董事會及其審核委員會及健康、安全、環保及社區(HSEC)委員會的重要職責之一。無論我們有能力控制與否，我們所面對的主要風險及不確定因素變化多端。我們對風險作出的評估及應對，對我們的未來業務及前景起關鍵作用。

我們的風險管理框架以支持我們擇機投放資金策略重點的方式識別及管理風險，同時保障我們未來財政的安全性及靈活性。我們的風險管理方式取決於我們對所面對風險的了解，克服不斷出現的挑戰，我們的風險承擔以及風險隨時間變化的情況。

董事會評估及批准我們的整體風險胃納、監控所承受的風險及制定集團的限額，並持續檢討。該過程由審核委員會及HSEC委員會配合，其職責包括評估及監察各自領域的內在風險（見第85至88頁）。

我們目前乃根據敞口及其影響進行風險評估，詳情見於下頁。我們在編纂此風險評估過程中，已於下表內說明該等風險與去年相比的影響。

本節之風險評論意見須與下一頁所載「了解有關風險的資料」之描述一併閱讀。

倘上述任何風險實現，其可能影響包括我們現有及未來業務及前景、財務狀況、流動性、資產價值、增長潛力、可持續

發展（不論是否為不利於健康、安全、環境、社區影響等方面）及聲譽等。

我們組合內商品、地理、貨幣、資產及負債的自然多樣化特性是減低我們所面對眾多風險的主要渠道。此外，透過前述管治程序及積極主動的管理辦法，我們力求於若干風險作實情況下盡量減低影響。具體而言：

- 我們的流動資金風險管理政策要求我們維持（透過最低的30億美元規定水平）充裕的現金及現金等價物及可用於滿足可預測及不可預測之資金需求的其他已承諾融資；
- 使用信用證、保單及銀行擔保等信貸提升產品以及限制除賬期；
- 我們的營銷風險管理，包括每日分析集團風險值(VaR)；及
- 恪守Glencore企業常規(GCP)計劃內述的原則。

主要風險及不確定因素概覽及二零一五年發展概況

 • 商品價格下降 • 商品的供應或需求出現波動 • 貨幣匯率波動	 • 健康、安全、環保，包括可能發生的災難 • 資金流動性風險
 • 排放量及氣候變化 • 交易對手信貸及履約	 • 法律、執法、許可證及經營牌照 • 地緣政治風險 • 社區關係 • 採購、貨運、存儲基礎設施及物流 • 項目開發及經營風險及禍害 • 成本控制
	 • 僱員

圖例

風險影響  低  中  高

所受風險  增加  減少  不變

二零一五年發展情況

商品價格於二零一五年經歷顯著下跌，不少商品市場評論員對中期前景表示悲觀，令此成為本集團的首要風險。我們的商品（特別是銅及煤）價格普遍下跌，已嚴重拖累我們的財務表現，並導致外部利益相關者對本集團資產負債表實力表示關注。

- 商品價格下跌反映商品供應的實際、觀感上或預期的增加及／或需求減少。
- 美元匯率在二零一五年整體升值，特別是兌新興及商品生產國的貨幣，已導致商品價格出現波動。儘管美元強勢一般而言對我們的營運成本有利，但該利益遠不及其對世界經濟所造成的破壞及商品價格的大幅回落。

為應對上述財務挑戰，我們已大幅削減資本支出項目，並正減少營運資本，關閉若干虧損業務，暫停一些盈利的生產，使非核心貴金屬儲備變現及實施25億美元之股份配售。本公司正尋求採取較其於九月減債計劃所公佈的更進一步的舉措，以取得較其目前更高的信用評級。

其他礦業公司過去二年經歷的加拿大及巴西的尾礦壩崩塌及土耳其煤礦礦難，提醒資源公司可能發生重大無法量化風險的主要災難，因此，這仍是一個受到質疑及監督的主要話題。

於二零一五年，HSEC委員會發起推出新的可持續發展風險保證程序，其最初重點一直為本集團如何應對此等災難性危害。

了解有關風險的資料

競爭、經濟、政治、法律、監管、社會、業務和財務等方面的眾多風險及不確定因素均對我們的業務有潛在重大影響。有關風險及不確定性因素的載列順序並不一定反映其發生的可能性或其對我們的業務造成潛在重大不利影響的相對程度。

我們已經設法就特定風險提供例子。然而，在各個情況下，我們並無試圖提供詳盡一覽表。此等主要風險及不確定因素須與本文件內的任何前瞻性陳述及第202頁所述警戒性聲明一併考慮。

識別、量化及管理風險極為複雜及具挑戰性，而儘管我們的政策及慣例為識別及於適當及實際情況下積極管理該等風險以支持管理資本及未來財務抵押及靈活性的目標，惟我們的政策及程序未必能充份識別、監管及量化風險。

下文評論說明了我們努力管理、平衡或抵銷風險。然而，風險就其本質而言無可避免地屬不確定性，而所發生的事件可能導致我們的政策及程序失去對發生特定事件的負面影響的重要緩解效果。由於多項風險互相關聯，因此我們就所有可能有關聯的風險的分析，須一併閱讀。

於本節內，我們力求對我們的解釋作出更新，以反映我們的目前見解。

與其他風險相比，此通常需要更強而有力地強調若干風險，而非消除或造成風險。為使更了解對前景的改變及提供若干風險之更多詳情，去年年報刊載於我們的網站www.glencore.com/investors/reports-and-results/reports/可供查閱

為提供簡潔內容：

- 如我們持有若干業務的少數股東權益，儘管這些實體通常並非附屬公司，但該等權益通常會被視為在風險分析中被提述，且「業務」是指這些業務及本集團的任何業務；
- 如我們指自然災害、自然事件或採用類似用語，我們是指是地震、水災、惡劣天氣等情況及其他自然現象；
- 在各情況下我們所採取的風險緩解措施將會包括投購保險，這是慣常做法，而且符合經濟原則；
- 「風險」包括不確定因素；
- 「法律」包括任何類別的規例；
- 凡提述一項附註是指二零一五年財務報表的附註；及
- 我們已提述將於二零一六年四月刊發的二零一五年可持續發展報告。

主要風險及不確定因素

風險

評述

外部

商品價格下跌



我們的大部分行業活動及（在較低程度上）營銷活動的收益及盈利須視乎現行商品價格而定。商品價格受多個外在因素影響，包括商品的供應及需求、市場參與者的投機活動、全球政治及經濟狀況、相關產業週期及主要生產國家的生產成本。

商品價格大幅回落，總體上導致我們的盈利能力下降，且可能導致減值及資產負債表之限制。商品價格回落尤其會損害行業活動的盈利能力，這是由於行業活動的固定成本水平較高而更直接地面對價格風險，而我們的營銷活動的價格風險通常可大幅對沖，並主要以服務方式的利潤率模式運作。

商品價格於二零一五年經歷顯著下跌，不少商品市場評論員對中期前景表示悲觀，令此成為本集團的首要風險。我們的商品（特別是銅及煤）價格普遍持續下跌，已嚴重拖累我們的財務表現，並導致對本集團負債水平的重大關注。

如上頁所綜合描述，本集團正推行一重大計劃以應對此風險。

請參閱第4頁所載的行政總裁回顧及第36至41頁的財務回顧。

年內錄得重大減值的詳情載於附註5。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。

在上述波動下，如我們所預期，未違反二零一五年關於我們營銷業務的集團風險值限額100百萬美元－請參閱第83頁。

我們所經營商品的預期供求波動



我們依賴活躍交易的商品的預期供求量，而有關供求量基於競爭對手供應政策、資源可用性的變更、政府政策及法規、生產成本、全球及地區經濟狀況及自然界事件等多項因素而發生變化。

此風險目前存在於我們所生產各種商品的需求增長不確定性，特別是鋼鐵、煤及油市場。

請參閱第4頁所載的行政總裁回顧。

貨幣匯率波動



我們的大部分交易以美元計值，而在多個不同國家產生的經營成本，其貨幣兌美元的匯率會有波動。美元兌一種或多種貨幣的貶值將會導致以美元計值的有關業務經營的成本基礎增加。

我們營銷及行業活動的絕大部分交易以美元計值。主要貨幣匯率風險來自行業資產，因該等業務產生的大部分成本以各資產所在國的貨幣計值。最大的風險來自於第44頁所載列的貨幣。

我們所在行業目前存在這種風險。然而，該等波動常常與上述商品價格及供需基本面對稱變動，以致商品價格下跌通常與美元對生產商當地貨幣升值有關（反之亦然）。因此，目前美元相對強勢對我們有利，減少了我們多項業務的等值美元經營成本。然而，此正面影響已被上文所述的世界經濟崩潰及商品價格大幅下跌的負面影響所抵銷。

地緣政治風險



我們於多個地區及國家經營及擁有資產，而當中部分地區及國家被分類為發展中、複雜或政治或社會環境不穩。因此，我們面臨各種政治、經濟、監管及稅務環境風險。該等國家的政策或法律變動可能會對我們造成不利影響。此外，部分政治環境較穩定的國家或會對其政策及法律作出對我們造成不利影響的變更。政策、法律及稅項的變更非我們所能控制。

如發生與多個地區及國家經營相關的地緣政治風險，可能影響本集團於其行業活動中管理或保留權益的能力。

二零一五年，我們受南美、非洲及亞太區國家財政政策大幅調整的影響，而隨著全球地緣政治氣候不斷演變，我們預計二零一六年這一趨勢將會持續，某程度乃由商品價格下跌所引起。

宣佈及或實裁減工人和短暫或永久停產，均會帶來風險。

第8及9頁所載的地圖載列了我們的全球業務足跡。

風險

評述

法律、執法、許可證及經營執照



我們面臨並受到廣泛法律所規限，包括有關賄賂及腐敗、稅收、反壟斷、金融市場監管、自然資源管理、各國政府擁有資源的執照、勘探、生產及關閉後復墾的該等法律。任何許可證或經營執照所附的條款亦可能屬繁重。此外，若干國家中土地所有權及有關資源的權利及許可證並非總是很清楚及可能受到質疑。

於若干國家，由於法律制度及解決爭議機制並不確定，以致我們未必能執行對我們所理解的產權、許可證及其他應有之權利。基於過去及目前經營造成的損害而可能被起訴，並可能導致施加實質性制裁、終止經營、賠償及補救及／或預防性命令。此外，與法律合規（包括行政許可）相關的成本高昂。該等法律的任何變動或其更嚴厲的執法或限制性詮釋均可導致將產生的額外重大支出（包括於我們的營銷業務方面）或導致終止經營及延誤工業資產的開發。未能取得或更新必要的許可證均可能意味著我們將無法繼續進行資產開發或繼續經營。

如有任何爭議涉及到工業資產，均可能會破壞或延遲相關的開採、加工或其他項目及／或阻礙我們開發新工業資產的能力。

我們致力符合或超越適用於我們業務及產品的法律及外部規定。藉此及透過監察法例規定、與政府及監管機構協定及遵守適用許可證及牌照，我們盡力確保全面合規。我們亦致力透過Glencore企業常規(GCP)計劃管理該等風險。在我們業務的實際應用詳見我們的行為準則(www.glencore.com/who-we-are/corporate-governance/policies/code-of-conduct/)，而該架構於我們的可持續發展報告列示。本集團的反腐政策亦可於本公司網站(www.glencore.com/who-we-are/corporate-governance/policies/global-anti-corruption-policy/)查閱。

本集團現正評估在歐洲建議中對規管商品市場參與者的條例的影響（主要是MiFID 2條例）。

最新及建議中的進一步更改有關倫敦金屬交易所（「LME」）的規定，已令LME鉛價之溢價大幅下降及使我們Pacorini金屬倉庫業務帶來119百萬美元非直接的商譽減值。請參閱第134頁附註5及9。

流動資金風險



我們未能隨時取得資金（流動資金）會嚴重限制我們從事所需活動。

流動資金風險為我們未能履行付款責任到期時的風險或未能持續在市場上按無擔保或有擔保基準以可接納的價格借取資金為實際或建議責任提供資金。儘管我們不時調整我們最低的內部資金門檻以回應市場狀況的變動，惟該最低內部流動資金目標可能因我們未能控制影響我們供應商或客戶或我們本身的商品價格大幅動（例如整體市場中斷）或經營問題而遭違反。

欠缺可取得的流動資金可能意味我們並無資金維持或增加營銷及行業活動，而兩者均應用大量資金。倘我們並無可取得的資金保持或發展我們的營銷及行業活動，則其活動將減少。

附註25詳述我們的財務及資本風險管理方法。

於二零一五年，本集團的中期資金狀況一直受到相當大的市場投機行為所制約。本集團的融資安排概要「Glencore資金情況表」已載於www.glencore.com/assets/investors/doc/debt-investor/GLEN-2015-Glencore-plc-update-and-details-of-funding-structure-6Oct2015.pdf可供查閱。

於二零一五年十二月三十一日，本集團可用的未提取經承諾信貸融資及現金達152億美元（二零一四年十二月三十一日為94億美元），遠高於我們所定最低預定水平30億美元。

標普及穆迪二者均已對本公司之投資級別信貸評級下調了一級，至分別為BBB-（穩定）及Baa3（穩定）。

主要風險及不確定因素

風險

評述

業務活動

對手方信貸及履行風險



財務資產主要包括有價證券、應收款項及墊款、衍生工具及長期墊款及貸款可能令我們承受信貸風險集中的風險。

此外，我們須承受我們供應商、客戶及對沖對手方的不履行風險，特別是透過我們的營銷活動。

供應商、客戶及對沖對手方可能在一系列情況下出現不履約並導致虧損，例如：

- 商品價格大幅上升導致供應商不願履行其合約責任按預定價格出售商品；
- 商品價格大幅下跌導致客戶不願或未能履行其合約責任按預定價格採購商品；及
- 需要提供預付款之供應商或對沖對手方可能因金融危機或其他原因未能履行其合約責任。

我們監察交易對手的信貸質素，並透過要求信譽良好的金融機構提供信貸支持，包括廣泛使用信用證、保單及銀行擔保等信貸提升產品，對於設有賒賬期客戶的風險，會透過特定的信貸風險政策，由各部門提供信貸狀況以建立額度，並由中央管理。此外，附註25詳述我們的財務及資本風險管理方法。

採購、貨運、存儲、基礎設施及物流



我們的營銷活動需要大量的第三方商品供應、貨運、存儲、基礎設施及物流支持，並面臨該等活動供應減少及／或成本的增加。此外，我們通常就港口及貨運碼頭的有限存儲及停泊設施與商品或其他產品的其他生產商、買家或營銷商競爭，或會導致產品裝卸貨延誤，並致使我們出現重大的交貨中斷。

貨運、存儲、基礎設施及物流支持的成本增加，或供應鏈受到任何限制或中斷（包括供應中斷、拒供或無法供應），可能會對我們的業務造成不利影響。

我們覆蓋全球的基礎設施及物流業務網絡，如船舶、油碼頭及貯存庫、金屬及其他倉庫及糧倉等，有助於舒緩採購、貨運、存儲、基礎設施及物流受干擾或限制的風險。

第8及9頁所載的地圖載列了我們的全球業務足跡。

風險

評述

開發與經營風險及危害



我們的行業面臨多種與啟動、開發、經營及／或擴充自然資源項目相關的經營風險及危險，且大部份是我們無法控制的。該等經營風險及危害包括品位的不可預料變化及其他地質問題（因此預測或注明儲量、資源或礦化潛力或無法符合期望，且不會如集團呈報之資源及儲量所反映，因此令預期數量及品位並非經證實）。其他例子包括地震活動、自然災害、加工問題、技術及資訊科技系統故障、材料及設備不足、基礎設施的不可靠性及／或限制、行業事故、勞工短缺、中斷及糾紛、物流、技術及基礎設施限制、災難、威脅、不可抗力因素、成本超支、許可或其他監管事項延誤、破壞行為及犯罪。網上罪行亦會嚴重影響我們的營銷及工業業務，請參閱第34頁。

開發及經營資產可能導致估計成本未來上調修訂、延遲完成、成本超支、當前項目暫停或其他經營困難。風險及危險可導致物業或生產設施出現損害或毀壞，並使相關物業或生產設施產量下降或終，亦可引致產品質素下降、人身傷亡、第三方損害或損失，以及導致實際產量異於估計產量。

自然災害、破壞或其他業務干擾，可能令成本增加或供應延誤。在某些地點基礎設施質量差是當地獨有情況。如該等開發與經營風險及危機出現，或會需要大額及額外資金及營運開支以為非法佔有、恢復或賠償第三方的任何損失及／或支付罰款或賠償提供資金。

我們透過進行持續開發狀況評估及報告程序，以及透過年度風險檢討程序藉以持續評估、報告及交流影響我們業務的風險及記錄最新風險情況來管理開發與經營風險及危機。

我們公佈季度生產結果及根據可用之鑽探及其他數據，於每年度公佈資源及儲量之評估。

Koniambo（鎳）的生產於二零一五年因為於冶金工廠發現金屬洩漏而局部關停。

於二零一五年，我們於Katanga營運中不斷遇到處理氧化物濃縮液的技術挑戰，令我們委託設立一個完整的礦石浸出工序，類似於Mutanda已成功營運的工序。

持續獲得高壓電源繼續對我們在剛果民主共和國的銅業務至關重要。我們將繼續通過Inga大壩翻新投資於長期的電源解決方案。

於Katanga及Mopani，我們藉低銅價環境的優勢，專注於整體礦石浸出項目(Katanga)及Synclinorium與Mopani Deeps項目(Mopani)，同時暫停或減少若干加工業務。

於二零一五年，董事會接收及討論過由集團資訊科技主管提交之網絡安全報告。

另外請閱第34頁有關我們對健康、安全及環境風險之評估及特別就重大災難風險評估及所制定的補救政策。

成本控制



由於商品價格不受我們的控制，但我們的行業資產投資組合的競爭力及持續長期盈利能力很大程度上依賴其密切管理成本及保持廣泛的低成本且高效運營的能力。與我們的行業資產運營有關的成本可大致分類為勞工成本及其他營運以及基礎設施成本。總體生產及營運成本高度受所需的持續發展程度、礦石品位、開採計劃、加工技術、物流、能源及供應成本以及匯率波動所影響。

我們所有的行業資產在不同程度上受勞工及燃料成本變動的影響。單位生產成本亦很受產量的影響，因此生產水平往往是決定我們的行業活動整體成本競爭力的關鍵因素。

在目前具挑戰性的低利潤環境，減低成本及縮減運作的需要，明顯地更受重大之關注。

在我們就有關措施作出報告，以及在評估管理表現時加入若干成本控制評估措施的支持下，得以維持成本及（如可能）減低成本。

主要風險及不確定因素

風險

評述

可持續發展

健康、安全及環境（包括潛在災難）



我們的業務受健康、安全和環境法律所規限，並須符合公司可持續發展框架。開採及生產方法所使用的工序及化學品，以及運輸方法及貯存，均會危害環境。該等領域的嚴重失誤可導致礦場發生緊急情況或災難。環境危害不僅會對我們的財產造成影響，亦會對第三方造成影響。在我們的行業資產存儲尾礦以及石油的存儲及運輸是該等風險的具體例子。

環境（包括與個別危害環境有關）、健康和環境法律可能會導致成本增加，或倘出現違規事件或我們的設施或周圍地區發生造成人身傷亡或其他損害的任何事件，或會導致重大損失，包括(1)因生產中斷、訴訟、施加懲罰及制裁；及(2)其牌照及許可證撤回或凍結，或被迫承擔大量補救清理行動或支付政府下令進行的補救清理行動所導致的損失。如有關的危險是由有關物業的任何過往或其後的業主或營辦商導致，或鄰近物業的任何過往或現時業主導致，或由第三方導致，在上述各情況下均須承擔責任。

重大災難亦可能由網絡攻擊所引起，例如其可透過對工業資產的操作軟件惡意入侵。

我們對可持續發展的取向及我們對僱員、承包商及業務夥伴的預期概述於可持續發展計劃內。此鞏固我們對社會、環境、安全及合規指標的取向，為我們預期於全部營運所達致準則的清晰指引。透過計劃內的匯報職能，董事會及高級管理層收取定期更新，並對我們如何在所有可持續發展指標中進行業務設有詳盡監督。我們監控災難風險，尤其在投資組合推行緊急事故應急計劃。

我們繼續關注在我們的工業中，由操作所引起的重大災難事故所面對的重大風險，就如過去兩年在加拿大及巴西的尾礦壩崩塌事故及土耳其的煤礦災難。

遵守國際及地方規例及標準為我們首要的工作。我們及其自有油船的夥伴的作業程序符合按國際海事組織(IMO)、相關船旗國及最高級別分類會社作業的業內最佳常規。

於二零一五年，HSEC委員會發起推出新的可持續發展風險保證程序，其最初重點一直為本集團如何應對災難性危害。於二零一五年，HSEC委員會已接獲有關本集團範圍廣泛的工業資產的報告。

此外，繼續投放資源在本集團的「SafeWork」健康及安全計劃。

請同時參閱第18至25頁。進一步詳情亦將刊發於我們的二零一五年可持續發展報告內。

排放及氣候變化



我們的全球業務令我們處於多個已制定或考慮制定法規或法律限制或減少排放物的司法管轄區。該等法規或法律的更很可能會令化石燃料的成本上漲、就超出若干許可水平的排放物徵收徵費，以及令監察及報告涉及的行政成本增加。潛在或實際投資者等第三方亦可能會制定不利於業務涉及化石燃料的公司的政策。

對溫室氣體排放監管的加強（包括逐步引入碳排放處理機制及收緊節能減排目標）很可能會增加成本及減低需求之增長。

我們透過其可持續發展計劃（於GCP框架下運作），致力確保可識別、得悉及有效管理和監察排放及氣候變化問題，以符合國際最佳作業標準及確保監管合規。我們致力確保以不偏不倚的立場就持續使用化石燃料進行辯論。

二零一五年可持續發展報告將載列有關社區參與計劃的運作的進一步詳情，包括我們自願遵從的國際標準。

最近數月某些投資集團刊發內容有關推出或收緊關於減少投資於廣泛使用化石燃料公司的政策的公告。

我們於二零一五年分別大概有5%及26%的收益及EBITDA均來自煤炭及石油行業活動。



風險

評述

社區關係



我們現有業務及其未來項目的持續成功部分有賴相關社區的廣泛支持及與相關地方社區的共融關係。我們如被察覺未依從或推動其經營所在社區的利益，或會對我們的「經營所需的社會許可證」、取用新資源的能力及其財務表現產生負面影響。社區負面反應的後果亦會對成本、盈利能力及融資能力或甚至業務的可行性及維護我們的生產力及資產安全，造成重大不利影響。該等事件或會導致與政府或地方社區或任何其他利益持有者引起糾紛，從而造成聲譽損害。即使並未真正發生不利的行動，但與上述動盪相關的不確定因素或會對我們的資產的認知價值產生負面影響。

我們相信，堅持開放對話與合作的原則是管理這些重要關係的最佳方式。這樣做，我們參與當地社區的事務及展示了我們的業務對社會經濟發展作出的貢獻，並且致力確保採取適當的措施來防止或減輕可能對當地社區造成的不良影響，並將會定期提交報告（概況見本公司網站www.glencore.com/sustainability/our-approach-to-sustainability/communities/engagement/）。

僱員



維持良好的僱員和工會關係及吸引並挽留技術熟練員工（包括高級管理層）對我們的成功營運十分重要。此項任務具有挑戰性，特別是在經歷政治或內亂，或受到其他危險情況影響的地區吸引並挽留人才並不容易。根據各種集體勞動協議，許多僱員由工會代表。於各種集體勞動協議屆滿時，聘用有關僱員的公司可能無法達到滿意的重新協商，且可能面臨更強硬的協商或提出高於非工會勞工的工資要求。此外，現有勞動協議或不能阻止罷工或停工。我們業務的成功亦依賴吸引並挽留業務各個領域的高效人才的能力。

我們明白成功的重要因素之一就是與員工擁有良好的互信關係，而我們的可持續發展計劃及相關指引亦以此為首要目標。有關原則及指引要求進行定期、公開、公平和互相尊重溝通，絕不容忍任何違反人權的行為，提供公平薪酬，而最重要的是營造安全的工作環境（概況見本公司網站www.glencore.com/careers/our-people/）。

財務回顧

摘要

百萬美元	二零一五年	二零一四年	變動%
主要損益表及現金流量表摘要¹：			
經調整EBITDA ²	8,694	12,764	(32)
經調整EBIT ²	2,172	6,706	(68)
未計重大項目的權益持有人應佔淨收入 ³	1,342	4,285	(69)
未計重大項目的每股盈利(基本)(美元)	0.10	0.33	(70)
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 ^{4,5}	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%
主要財務狀況摘要：			
總資產	128,485	152,205	(16)
已動用的流動資本 ⁵	12,443	21,277	(42)
淨籌資 ⁴	41,245	49,758	(17)
淨債務 ⁴	25,889	30,532	(15)
比率：			
營運資金流量與淨債務比率 ⁴	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37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38頁重大項目表。

⁴ 請參閱第40頁。

⁵ 有關定義請閱詞彙。

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38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	營銷活動	行業活動	二零一四年	%
			經調整 EBITDA			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
總計	2,660	6,034	8,694	3,001	9,763	12,764	(32)

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	營銷活動	行業活動	二零一四年	%
			經調整 EBITDA			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
總計	2,464	(292)	2,172	2,790	3,916	6,706	(68)

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。

財務回顧

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（尤其是哈薩克騰格、南非蘭特、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。

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 ¹	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 ¹	(159)	(329)
融資成本淨額	(1,394)	(1,439)
所得稅收益／（開支） ⁷	362	(499)
非控股權益	361	(154)
權益持有人應佔收入（未計入重大項目）	1,342	4,285
每股盈利（基本）（未計入重大項目）（美元）	0.10	0.33
影響經調整EBITDA及經調整EBIT的重大項目		
分佔聯營公司非經常項目 ²	(88)	(74)
未變現集團內虧損／（溢利）抵銷及其他 ³	445	(221)
	357	(295)
其他開支－淨額 ⁴	(7,998)	(1,073)
資本化借款成本撤銷 ⁵	—	(32)
出售及投資（虧損）／收益 ⁶	(994)	715
所得稅開支 ⁷	(460)	(1,310)
非控股權益分佔其他收入 ⁸	2,789	18
重大項目總額	(6,306)	(1,977)
權益持有人應佔（虧損）／收入	(4,964)	2,308
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。

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 ¹	(58)	(80)
現金及現金等價物以及有價證券	(2,746)	(2,855)
籌資淨額	41,245	49,758

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 ²	995	1,552
已付利息淨額	(1,085)	(1,211)
已付稅項 ¹	(1,072)	(1,257)
收取聯營公司股息 ¹	59	107
來自營運的資金	6,615	10,169
營運資金變動（扣除銀流量交易款項） ¹	6,585	(540)
銀流量交易款項	900	—
支付非流動墊款及貸款 ¹	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） ¹	(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)	—
籌資淨額的現金變動	7,079	823
借款及其他非現金項目之外幣重估	1,434	1,635
籌資淨額變動總額	8,513	2,458
期初籌資淨額	(49,758)	(52,215)
期末籌資淨額	(41,245)	(49,758)
減：可變現有價存貨 ³	15,356	19,226
期末債務淨額	(25,889)	(30,532)

¹ 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。

² 參閱財務報表附註2。

³ 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。

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。

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

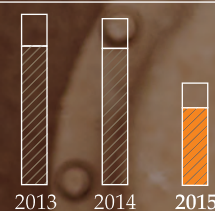
金屬及礦產的經調整EBITDA總額為5,310百萬美元，較二零一四年減少38%。

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。

經調整EBITDA
百萬美元

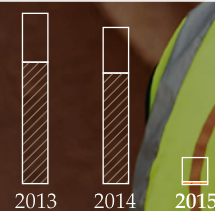
5,310



營銷活動	1,643 2013	1,545 2014	1,280 2015
行業活動	7,203 2013	7,077 2014	4,030 2015

經調整EBIT
百萬美元

1,403



營銷活動	1,622 2013	1,515 2014	1,255 2015
行業活動	4,036 2013	3,674 2014	148 2015



金屬及礦產

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)
英國金屬導報鉻鐵（6-8%碳60%鉻最高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)

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 ¹	百萬噸	3.1	2.8	11
金屬鋅及鋅精礦 ¹	百萬噸	3.1	3.4	(9)
金屬鉛及鉛精礦 ¹	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)

¹ 估計所含金屬單位。

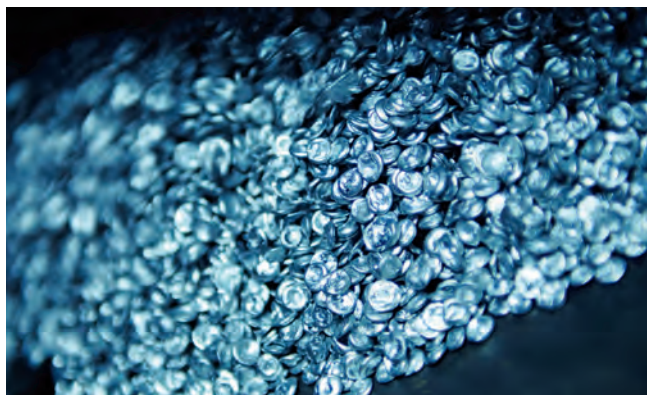
金屬及礦產



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의 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。

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。該等基本而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，導致鈮價於年底下跌。

金屬及礦產



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，但於第四季因鋼鐵削產情況加劇再次下跌。年內溢價相對穩定。



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 ¹	876	1,311	(33)
Antamina ¹	702	845	(17)
其他南美洲(Alumbreira, 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
銅	14,424	17,766	(19)
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
鋅	6,343	7,711	(18)
鎳資產			
綜合性鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)	1,340	2,450	(45)
澳洲(Murrin Murrin)	600	834	(28)
鎳	1,940	3,284	(41)
鐵合金			
	1,717	1,789	(4)
鋁／氧化鋁			
	358	475	(25)
金屬及礦產收益－分部計量	24,782	31,025	(20)
按股權會計基準呈列合營企業的影響	(1,578)	(2,156)	不適用
金屬及礦產收益－已呈報計量	23,204	28,869	(20)

¹ 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%
銅資產						
非洲銅	51	1,001	(95)	(533)	475	(212)
Collahuasi ¹	343	692	(50)	85	452	(81)
Antamina ¹	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
銅	2,290	4,306	(47)	232	2,629	(91)
經調整EBITDA採礦收益率 ²	23%	36%				
鋅資產						
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
鋅	1,073	1,397	(23)	(76)	363	(121)
經調整EBITDA採礦收益率 ²	18%	21%				
鎳資產						
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
鎳	453	1,031	(56)	(71)	500	(114)
經調整EBITDA收益率	23%	31%				
鐵合金						
鋁／氧化鋁	(43)	35	(223)	(60)	20	不適用
鐵礦石	(14)	1	不適用	(15)	—	不適用
金屬及礦產經調整						
EBITDA/ EBIT — 分部計量	4,030	7,077	(43)	148	3,674	(96)
經調整EBITDA採礦收益率 ²	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
金屬及礦產經調整						
EBITDA/ EBIT — 已呈報計量	3,435	6,399	(46)	54	3,426	(98)

1 指本集團分佔該等合營企業的份額。

2 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。



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
資本開支						
銅資產						
非洲銅	390	756	1,146	602	788	1,390
Collahuasi ¹	100	5	105	175	6	181
Antamina ¹	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
銅	1,512	980	2,492	1,848	2,074	3,922
鋅資產						
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
鋅	789	75	864	945	290	1,235
鎳資產						
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
鎳	160	452	612	186	991	1,177
鐵合金	118	25	143	144	95	239
鋁／氧化鋁	19	18	37	23	7	30
鐵礦石	1	—	1	—	72	72
資本開支－分部計量	2,599	1,550	4,149	3,146	3,529	6,675
按股權會計基準呈列合營企業的影響	(282)	(10)	(292)	(344)	(24)	(368)
資本開支－已呈報計量	2,317	1,540	3,857	2,802	3,505	6,307

¹ 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 ¹				
		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 ²	千盎司	964	992	(3)
銀 ²	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 ²	千盎司	158	173	(9)
鈮 ²	千盎司	202	199	2
銻 ²	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 ¹				
		二零一五年	二零一四年	變動%
非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)				
金屬銅 ³	千噸	421.9	465.0	(9)
鈷 ⁴	千噸	19.4	17.2	13
Collahuasi⁵				
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
Antamina⁶				
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(Alumbrera, 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
銅分部總量				
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

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 金屬銅包括銅精礦及粗銅所含的銅。
3 精礦及氫氧化物所含的鈷。
4 本集團按比例應佔Collahuasi產量(44%)。
5 本集團按比例應佔Antamina產量(33.75%)。

利用自有資源的產量－鋅資產 ¹				
		二零一五年	二零一四年	變動%
Kazzinc				
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)
澳洲(Mount Isa, McArthur River)				
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)
北美洲(Matagami, Kidd)				
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
其他鋅 (AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)				
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)
鋅分部總量				
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)

利用自有資源的產量－鎳資產¹

		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 ²	千盎司	35	37	(5)
銀 ²	千盎司	610	622	(2)
白金 ²	千盎司	76	82	(7)
鈀 ²	千盎司	157	149	5
銻 ²	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)
鎳分部總量				
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

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 本集團應佔79.5% Glencore-Merafe鎳鐵合營公司產量。

4 計及100% Eland及50% Mototolo的綜合產量。

利用自有資源的產量－鐵合金資產¹

		二零一五年	二零一四年	變動%
綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)				
鎳鐵 ⁷	千噸	1,462	1,295	13
鉑族金屬⁸				
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	—
四種元素	千盎司	141	157	(10)
五氧化二釩				
	百萬磅	20.9	20.8	—
總產量－加工冶金資產¹				
		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)

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Alumbrera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。

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Iscazac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Koniombo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。

Koniombo

Koniombo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。

鈮

五氧化二鈮的產量為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。

經調整EBITDA
百萬美元

3,095



□	營銷活動	666	2013	565	2014	826	2015
■	行業活動	3,378	2013	2,841	2014	2,269	2015

經調整EBIT
百萬美元

690



□	營銷活動	629	2013	524	2014	778	2015
■	行業活動	1,244	2013	486	2014	(88)	2015



能源產品

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	75,206	8,406	83,612	120,863	11,117	131,980
經調整EBITDA	826	2,269	3,095	565	2,841	3,406
經調整EBIT	778	(88)	690	524	486	1,010
經調整EBITDA率	1.1%	27.0%	3.7%	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	175	311	(44)
標煤API4 (美元／噸)	57	72	(21)
紐卡斯爾標煤6,000卡NAR (美元／噸)	58	70	(17)
澳洲焦煤平均實現出口價格 (美元／噸)	97	117	(17)
澳洲配煤平均實現出口價格 (美元／噸)	77	93	(17)
澳洲動力煤平均實現出口價格 (美元／噸)	59	72	(18)
澳洲動力煤平均實現國內價格 (美元／噸)	33	32	3
南非動力煤平均實現出口價格 (美元／噸)	52	68	(24)
南非動力煤平均實現國內價格 (美元／噸)	24	23	4
Prodeco (哥倫比亞) 動力煤平均實現出口價格 (美元／噸)	62	75	(17)
Cerrejón (哥倫比亞) 動力煤平均實現出口價格 (美元／噸)	55	67	(18)
石油價格－布蘭特 (美元／桶)	54	99	(45)

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

部分營銷量

		二零一五年	二零一四年	變動%
動力煤 ¹	百萬噸	93.9	95.9	(2)
冶金煤 ¹	百萬噸	2.5	3.3	(24)
焦煤 ¹	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)

¹ 包括代理營銷量。



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原由。

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%
淨收益			
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 ¹	620	754	(18)
煤炭經營收益	7,291	9,371	(22)
其他煤炭收益			
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)
其他煤炭收益（購入煤）	634	1,066	(40)
煤炭總收益			
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 ¹	620	754	(18)
煤炭總收益	7,925	10,437	(24)
石油	481	680	(29)
能源產品收益—分部計量	8,406	11,117	(24)
按股本會計基準呈列合營企業的影響	(620)	(754)	不適用
能源產品收益—已呈報計量	7,786	10,363	(25)

1 指本集團分佔該等合營企業份額。



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 ¹	189	260	(27)	3	80	(96)
煤炭總計	2,079	2,416	(14)	132	395	(67)
經調整EBITDA收益率 ²	29%	26%				
石油	190	425	(55)	(220)	91	不適用
經調整EBITDA收益率	40%	63%				
能源產品經調整EBITDA／EBIT－分部計量	2,269	2,841	(20)	(88)	486	(118)
經調整EBITDA收益率 ²	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
能源產品經調整EBITDA／EBIT－分部計量	2,018	2,580	(22)	(153)	405	(138)

1 指本集團分佔該合營企業的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
資本開支						
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 ¹	31	5	36	35	64	99
煤炭總計	433	307	740	685	761	1,446
石油	431	132	563	—	788	788
資本開支－分部計量	864	439	1,303	685	1,549	2,234
按股本會計基準呈列合營企業的影響	(31)	(5)	(36)	(35)	(64)	(99)
資本開支－已呈報計量	833	434	1,267	650	1,485	2,135

1 指本集團分佔該合營企業的資本開支。

能源產品

產量數據

煤炭資產¹

		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 ²	百萬噸	11.1	11.2	(1)
煤炭分部總量	百萬噸	131.5	146.3	(10)

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%
Glencore配額權益基準				
赤道幾內亞	千桶	4,937	5,072	(3)
乍得	千桶	5,632	2,279	147
石油分部總量	千桶	10,569	7,351	44

總額基準

赤道幾內亞	千桶	22,939	24,232	(5)
乍得	千桶	7,699	4,284	80
石油分部總量	千桶	30,638	28,516	7



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使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。

經調整EBITDA
百萬美元

734

	2013	2014	2015
營銷活動	61	213	150
行業活動	383	996	584

經調整EBIT
百萬美元

524

	2013	2014	2015
營銷活動	(6)	136	63
行業活動	198	856	461



農產品

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

百萬美元	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。

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)

部分營銷量

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
農產品總量	千噸	11,546	10,863	6

企業管治

「我們的業務宗旨
是為股東創造價值，
我們認為只有為
全體持份者創造
長期的可持續利益
才能成功實現這一承諾。」

主席序言

70.

我們一直致力確保
我們的董事薪酬政策及
其執行在反映良好管治、
完整簡單及合理條款，
對股東具有吸引力。

董事薪酬報告

89.

於此部份

- 70 主席序言、董事及高管人員
- 75 企業管治報告
- 89 董事薪酬報告
- 95 董事會報告



主席序言、董事及高管人員

親愛的股東：

二零一五年對資源行業很多公司而言是充滿挑戰的一年，期內宏觀經濟的不確定性冒起及加劇，使商品價格急劇下跌。

本年度下半年形勢尤為嚴峻。隨著挑戰規模趨於明朗，董事會果斷採取行動，九月份宣佈一系列措施於二零一六年底前大幅削減本集團的債務。多項商品持續降價是Glencore管理層團隊透過資本保全、債務減持及出售資產等措施以增強集團資產負債狀況的主要推動力。

Glencore嚴格把握市場基本面。對我們商品的需求下降或低於我們所預期，我們會考慮減少或停止市場供應。即使在需求疲弱時期，我們仍盡力尋求盈利。

本年度，董事會作出多項艱難的決策。這些決策並非輕率地作出，尤其隨著產量削減，關閉無利可圖的業務，失業及收益損失接踵而來，許多決策已對我們的僱員、所在社區及政府產生負面影響。我們的本地團隊一直協助我們限制該等決策的影響，定期接觸受影響持份者，確保本集團離職僱員得到適當補償。

Glencore身兼商品生產商及營銷商的獨特業務模式，令其能夠獲取商品鏈各個環節的價值。因此，本公司相比那些飽受當前低迷商品經濟影響的公司更具優勢。

不幸的是，二零一五年有十人在礦場工作期間喪生。雖然這一數字較往年顯著下降，但董事會和我本人仍難以接受。我們持續加強各營運點的安全教育力度，而不論地點或先前的安全表現。在Glencore礦場工作期間的死亡人數繼續逐年下降。本人相信，公司定能實現及可達致「零死亡」的目標。

本人非常高興地呈報，「SafeWork」現已在我們各項資產貫徹實施並帶來大幅度的安全改進。我們的總可錄得及失時工傷率下降超過15%的總體目標，新增職業病例數目同比減少41%。

鑒於我們的業務宗旨是為股東創造價值，我們認為只有為全體持份者創造長期的可持續利益才能成功實現這一承諾。

為此，我們在若干場所針對已制定的一套績效指標開展試驗研究，以更好地了解我們對社會經濟的貢獻。該等指標有助於我們從支付的工資、稅收和特許權使用費等角度監察對社區和政府的貢獻以及健康、教育與基礎設施方面的貢獻。二零一六年，我們將在所有營運點中貫徹實施上述指標。

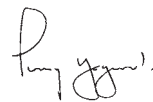
年內，Glencore成為安全和人權自主原則（自主原則）全體會議(Plenary of the Voluntary Principles on Security and Human Rights)成員。自主原則將政府、開採業公司與非政府組織團結起來，參與如何通過鼓勵對人權的尊重以最佳方式實現作業安全和保障的對話。我們自二零一三年起一直在高人權迫害風險的地區的業務實施自主原則，並在年度可持續發展報告中報告進展。我們成為會員將有助我們進一步推進人權工作，並分享知識和最佳實踐。

我們在第78頁及第80至89頁載列年內董事會及其委員會的主要活動。本人重點講述以下幾點：

- 本年度最後四個月攜手高級管理層對於本集團資產負債表及持續策略方面開展大量工作；
- 除繼續完善巨災風險與安全措施和程序管理的主要目標外，HSEC委員會亦在其他領域開展多項工作，包括監督可持續性風險的新增主要保障流程及推出社會價值創造記分卡；及
- 審核委員會的工作重點是減值分析及考量我們提供的新長期續存性聲明（請參閱第108頁）。

上一年度我們積極應對本集團面對的眾多挑戰，彰顯本集團管理層團隊強大的領導力和Glencore全體同仁的不懈努力，集團上下齊心協力，確保公司不斷獲取佳績。我們繼續專注於運營高效、低成本、安全的營運加上卓越的營銷業務，我們堅信，我們業務的中長期基礎依然強勁。

本人和全體董事衷心感謝 閣下對Glencore的一貫支持。



Tony Hayward

主席



1 Leonhard Fischer
2 Peter Grauer
3 Patrice Merrin
4 Ivan Glasenberg
5 Anthony Hayward
6 William Macaulay
7 John Mack
8 Peter Coates

董事



Anthony Hayward

主席（58歲）

獲委任：Anthony Hayward自二零一三年五月獲委任為獨立非執行主席。於彼獲委任為主席前，彼為高級獨立非執行董事。

委員會：健康、安全、環境及社區委員會成員。

經驗：Hayward博士現為Genel Energy plc (LON:GENL)的非執行主席、AEA Capital的歐洲諮詢委員會合夥人及成員及Compact GTL Limited的主席。

於一九八二年加入出任北海的鑽塔地質學家後，Hayward博士於二零零七年至二零一零年出任BP plc集團行政總裁。

於歐洲、亞洲及南美洲擔任多個技術及商業職位後，彼於一九九七年返回倫敦出任上游行政人員委員會成員。彼於二零零零年成為集團司庫，BP上游業務行政總裁及於二零零三年成為BP主要的董事會成員。

Hayward博士於伯明翰阿斯頓大學修讀地質學，並於愛丁堡大學修畢哲學博士學位。Hayward博士亦為愛丁堡皇家學會會員，並持有愛丁堡大學、阿斯頓大學及伯明翰大學等大學頒發的榮譽博士學位。



Ivan Glasenberg

行政總裁（59歲）

獲委任：Ivan Glasenberg於一九八四年四月加入Glencore，並自二零零二年一月起出任行政總裁一職。

委員會：健康、安全、環境及社區委員會成員。

經驗：Glasenberg先生首先於南非煤炭商品部門出任市場人員三年，其後到澳洲出任亞洲煤炭商品部門主管兩年。於一九八八年至一九八九年期間，Glasenberg先生駐香港出任Glencore香港及北京辦事處的主管，以及亞洲煤推廣部門主管，彼負責監督Glencore的亞洲煤推廣業務及處理香港及北京辦事處的行政職務。

於一九九零年一月，彼被委任負責Glencore全球煤業務的市場營銷及行業資產，並一直擔任該職位直至二零零二年一月出任行政總裁。

Glasenberg先生為南非特許會計師，持有南非University of Witwatersrand會計學學士學位。Glasenberg先生亦持有南加州大學工商管理碩士學位。Glasenberg先生目前為UC Rusal plc (HKG:0486)的非執行董事。於加入Glencore前，Glasenberg先生曾於南非Levitt Kirson Chartered Accountants任職達五年之久。



Peter Coates AO

獨立非執行董事（70歲）

獲委任：Peter Coates自二零一四年一月起一直出任非執行董事。彼之前曾於二零一三年六月至十二月期間出任執行董事，並曾於二零一一年四月至二零一三年五月期間出任非執行董事。

委員會：健康、安全、環境及社區委員會主席。

經驗：Coates先生於一九九四年加入Glencore擔任煤炭部門高級行政人員前，曾於多家從事銀、鉛、鎳、鐵礦、鋁土礦及煤等商品開採的資源公司擔任多個高級職位。當Glencore於二零零二年將其澳洲及南非煤炭資產售予Xstrata時，彼加入Xstrata擔任其煤炭業務的行政總裁，直至於二零零七年十二月卸任。

二零零八年一月起直至二零零九年八月止，彼為Xstrata Australia的非執行主席。二零零八年四月起直至二零一一年四月止，彼為Minara Resources Ltd.的非執行主席。Coates先生為Santos Limited (ASX:STO)及Sphere Minerals Limited (ASX:SPH)的非執行主席及Event Hospitality and Entertainment Limited (ASX:EVT)的非執行董事，以及澳洲礦業公會(Minerals Council of Australia)、紐西蘭礦業公會(NSW Minerals Council)及澳洲煤炭協會(Australian Coal Association)的前任主席。

Coates先生持有新南威爾士大學採礦工程理學士學位。彼於二零零九年六月獲委任加入Order of Australia，並獲頒發二零一零年澳洲採礦和冶金協會紀念章。

董事



Leonhard Fischer

獨立非執行董事（53歲）

獲委任：Leonhard Fischer於二零一一年四月獲委任為獨立非執行董事。

委員會：審核委員會主席；提名委員會及薪酬委員會成員。

經驗：Fischer先生自二零零七年五月起一直出任BHF Kleinwort Benson Group S.A.（前稱RHJ International S.A.）(EBR:BHFKB)的副行政總裁，至二零零九年一月獲委任為行政總裁。彼為Kleinwort Benson Bank Ltd的董事及BHF-Bank AG的諮詢委員會主席。

Fischer先生曾於二零零三年至二零零六年期間曾出任Winterthur Group的行政總裁，並曾於二零零三年至二零零七年三月期間出任瑞信集團執行董事會成員，彼加入瑞信集團前於Allianz AG任職，出任管理委員會成員及該公司的企業及市場部部門主管。在這之前，彼曾出任法蘭克福Dresdner Bank AG的執行董事會成員。

Fischer先生持有喬治亞大學金融學碩士學位。



William Macaulay

獨立非執行董事（70歲）

獲委任：William Macaulay於二零一一年四月獲委任為獨立非執行董事。

委員會：審核委員會及薪酬委員會成員。

經驗：Macaulay先生為First Reserve Corporation（一家專注於能源行業的私人股本投資公司）主席兼行政總裁，並自該公司於一九八三年創辦時已於該公司任職。

於加入First Reserve前，Macaulay先生為Meridien Capital Company（一家私人股本收購公司）的共同創辦人。由一九七二年至一九八二年，彼擔任Oppenheimer & Co.的企業融資部董事，直接負責管理該公司的收購業務。彼亦出任Oppenheimer Energy Corporation總裁一職。

Macaulay先生為Weatherford International (NYSE:WFT)的董事。Macaulay先生曾於多家私人能源公司的董事會工作。

Macaulay先生獲紐約城市學院頒發工商管理榮譽學士學位，主修經濟學，另亦取得賓夕法尼亞大學沃頓商學院工商管理碩士學位。彼亦獲頒發Baruch College人道文學榮譽博士學位。



Peter Grauer

高級獨立非執行董事（70歲）

獲委任：Peter Grauer於二零一三年六月獲委任為獨立非執行董事，並於二零一四年五月成為高級獨立非執行董事。

委員會：提名委員會主席；審核委員會成員。

經驗：Grauer先生為彭博公司現任主席，Grauer先生於二零零二年至二零一一年擔任主席及行政總裁，且自一九九六年起一直成為彭博董事會成員，該公司是一家於一九八一年成立的環球金融傳媒公司。

在此之前，Grauer先生於一九九二年至二零零零年期間擔任Donaldson, Lufkin & Jenrette之董事總經理，至該公司被瑞士信貸第一波士頓收購。彼亦為DLJ Merchant Banking的創辦人。其後，彼一直擔任瑞士信貸第一波士頓私募股權的董事總經理兼高級合夥人直至二零零二年Grauer先生現為Blackstone (NYSE: BX)及Davita Healthcare Partners(NYSE: DVA)的董事。Grauer先生亦為世界經濟論壇國際商業理事會成員及洛克菲勒大學的受託人。

Grauer先生畢業於北卡羅萊納大學，並於一九七五年在哈佛商學院學習管理發展課程。

董事及高管人員



Patrice Merrin

獨立非執行董事（67歲）

獲委任：Patrice Merrin於二零一四年六月獲委任為獨立非執行董事。

委員會：健康、安全、環境及社區委員會成員。

經驗：Merrin女士最初任職於Molson及Canadian Pacific，之後在加拿大多元化礦業公司Sheritt工作十年直至二零零四年，後期擔任首席運營官。彼接著成為加拿大最大動力煤生產商Luscar的首席執行官。彼目前為Stillwater Mining（紐約證券交易所上市公司(NYSE:SWC)）及Novadaq Technologies Inc.（納斯達克股票交易所上市公司(Nasdaq:NVDQ)）的非執行董事。由二零零八年至二零一三年彼一直為CML Healthcare（當時為多倫多證券交易所上市公司）董事，後期擔任主席，後亦出任Enssolutions（一家礦山尾礦處理公司）及NB Power的董事。

Merrin女士於二零零九年至二零一四年出任Alberta Climate Change and Emissions

Management Corporation董事。彼亦於二零零五年至二零零六年為加拿大再生能源科學與技術諮詢委員會成員，並於二零零三年至二零零六年為加拿大環境和經濟圓桌會議成員。

Merrin女士畢業於安大略省皇后大學，並修畢歐洲工商管理學院(INSEAD)高級管理課程。



John Mack

獨立非執行董事（71歲）

獲委任：John Mack於二零一三年六月獲委任為獨立非執行董事。

委員會：薪酬委員會主席及提名委員會成員。

經驗：Mack先生曾於二零零五年六月至二零零九年十二月期間擔任摩根士丹利行政總裁。彼於二零一一年卸任該公司主席。Mack先生於一九七二年五月首次加入摩根士丹利，於一九八七年擔任董事會董事，而後於一九九三年晉升主席。在二零零五年六月再度進入摩根士丹利擔任主席兼行政總裁之前，Mack先生曾任瑞士信貸集團聯席行政總裁及瑞士信貸第一波士頓行政總裁。

Mack先生為Enduring Hydro及Corinthian Ophthalmic的非執行董事。彼亦為Tri-Alpha Energy Inc的非執行主席。Mack先生亦任職於中國投資公司諮詢委員會、並同時擔任世界經濟論壇國際商業理事會成員、紐約市金融服務顧問委員會以及上海國際金融諮詢委員會成員。

Mack先生畢業於杜克大學。

高管人員



Steven Kalmin

財務總監（45歲）

獲委任：Steven Kalmin於二零零五年六月獲委任為財務總監。

經驗：Kalmin先生持有澳洲悉尼科技大學商學士學位（優異），並為澳洲及紐西蘭會計師公會及Financial Services Institute of Australasia會員。

加入Glencore前，Kalmin先生曾於悉尼Horwath Chartered Accountants任職九年，離任時為董事。



John Burton

公司秘書（51歲）

獲委任：John Burton於二零一一年九月獲委任為公司秘書。

經驗：彼之前曾任Informa plc公司秘書及總法律顧問。在這之前，彼為倫敦CMS Cameron McKenna的合夥人，專責企業法律事宜。Burton先生持有杜倫大學法律學士學位，彼於一九九零年取得英格蘭及威爾斯的律師資格。

企業管治報告

本報告應與董事會報告及企業管治部份的其餘章節一併細閱。

董事會管治架構

概覽

本管治報告載列Glencore如何應用英國企業管治守則（「守則」）載有的主要原則，使股東能評估該等原則的應用情況。作為一間在倫敦高級分部上市的實體，我們致力完全遵守守則。董事會認為，本公司於年內一直遵守守則所載的一切相關規定。

Glencore的董事會由七名非執行董事（包括主席）及一名執行董事組成。目前董事成員名單連同各人的簡要履歷及其他重要承諾，載於上頁。財務總監出席董事會及審核委員會的所有會議。公司秘書出席董事會及其轄下委員會的所有會議。

職責劃分

Glencore是一家在澤西島註冊成立的公司，採用單一董事會制，即表示全體董事對所作出的決定平均承擔責任。Glencore明確劃分非執行主席及行政總裁兩人各自的職責，有關內容載於已獲董事會批准的職責附表。雖然非執行主席負責領導董事會進行討論與作出決策，但策略實施與執行及領導Glencore的營運業績與日常管理則由行政總裁負責。行政總裁及財務總監對集團整體事務均有關注，行政總裁更獲高級管理層團隊提供支援，成員主要包括業務主管及政策主管。公司秘書負責確保非執行董事獲得清晰而有用的資料。

該等職責的進一步詳情載於右邊。

Peter Grauer於二零一四年五月獲委任為高級獨立非執行董事，能夠與股東會面並於有需要時扮演主席與其他獨立董事之間的中間人。採用此職責劃分及董事會保留事項附表，可確保並無其中一方會獨自行使決策職權。

主席

- 董事會的領導者
- 負責董事之間的有效溝通
- 促進全體董事的實際貢獻
- 負責有效的董事會管治
- 確保與股東的有效溝通

行政總裁

- 領導及激勵管理團隊
- 實現董事會指示的策略和目標
- 制定集團政策及建議供董事會審批，並確保政策及建議有效實施

高級獨立董事

- 受主席信賴及（在適當時候）亦擔任其他獨立董事的中間人
- 將於主席未能出席會議時代其出席。
- 主持提名委員會會議
- 負責與其他獨立董事評價主席的表現
- 可回答股東提出的問題

其他非執行董事

- 給予管理層任務及支持
- 在董事會提出討論獨立的思維及不同的背景與經驗
- 擔任僅由非執行董事組成的董事委員會主席或成員，負責領導該委員會及提出任務
- 審查主席的領導能力

公司秘書

- 董事委員會的秘書
- 通知董事會一切保留事宜，並確保有關文件及時提供充足的詳細資料
- 向董事提供董事會程序，並提供支持及建議
- 確保令董事會對管治事宜知情
- 與主席一起協調及協助董事會評估程序

職責劃分

企業管治報告

非執行董事

本公司的非執行董事具備廣博才幹與豐富經驗，有助董事會履行制定本公司的策略及具有向行政管理人員提出建設性質詢的職責。

Glencore定期評估其非執行董事的獨立性。除Peter Coates（因其為一間上市附屬公司Sphere Minerals Limited之主席）外，本公司視其所有非執行董事為具有守則內所界定的「獨立」身份的獨立非執行董事，不受可嚴重干擾彼等行使其獨立判斷能力的任何業務或其他關係之影響。此論點被假設已考慮的所有事實包括John Mack於二零一一年前任摩根士丹利主席，摩根士丹利為本集團提供諮詢及金融服務。然而，Mack先生於二零零九年不再擔任摩根士丹利行政總裁，摩根士丹利與本公司的關係由英國辦事處主導，且Mack先生並無參與提供該等服務。因此，我們認為按常理對守則條文作出詮釋，根據其條款可合理地斷定Mack先生均為獨立人士。

利益衝突的處理

全體董事竭盡己能避免出現任何與本公司之間存在利益衝突的情況。潛在衝突或會產生，因此，設有過程及程序來規定董事確定及聲明任何實際或可能利益衝突。董事須於董事會會議前或在董事會會議上發出任何有關通訊，且全體董事有責任向整個董事會提供有關任何情況變動的最新情況。Glencore的組織章程細則及澤西法律允許董事會授權可能衝突，而存在潛在衝突的董事必須因此而放棄投票。於二零一五年內，並未就利益衝突啟動棄權程序。

董事委員會

本公司成立下頁所載圖解載列的四個委員會，包括審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及健康、安全、環保及社區委員會（「HSEC委員會」），以協助董事會履行其職能。委員會會議於董事會會議前舉行，在各個預計舉行的董事會會議上，各委員會的主席會帶領委員會成員討論自上次董事會會議以來的委員會活動。

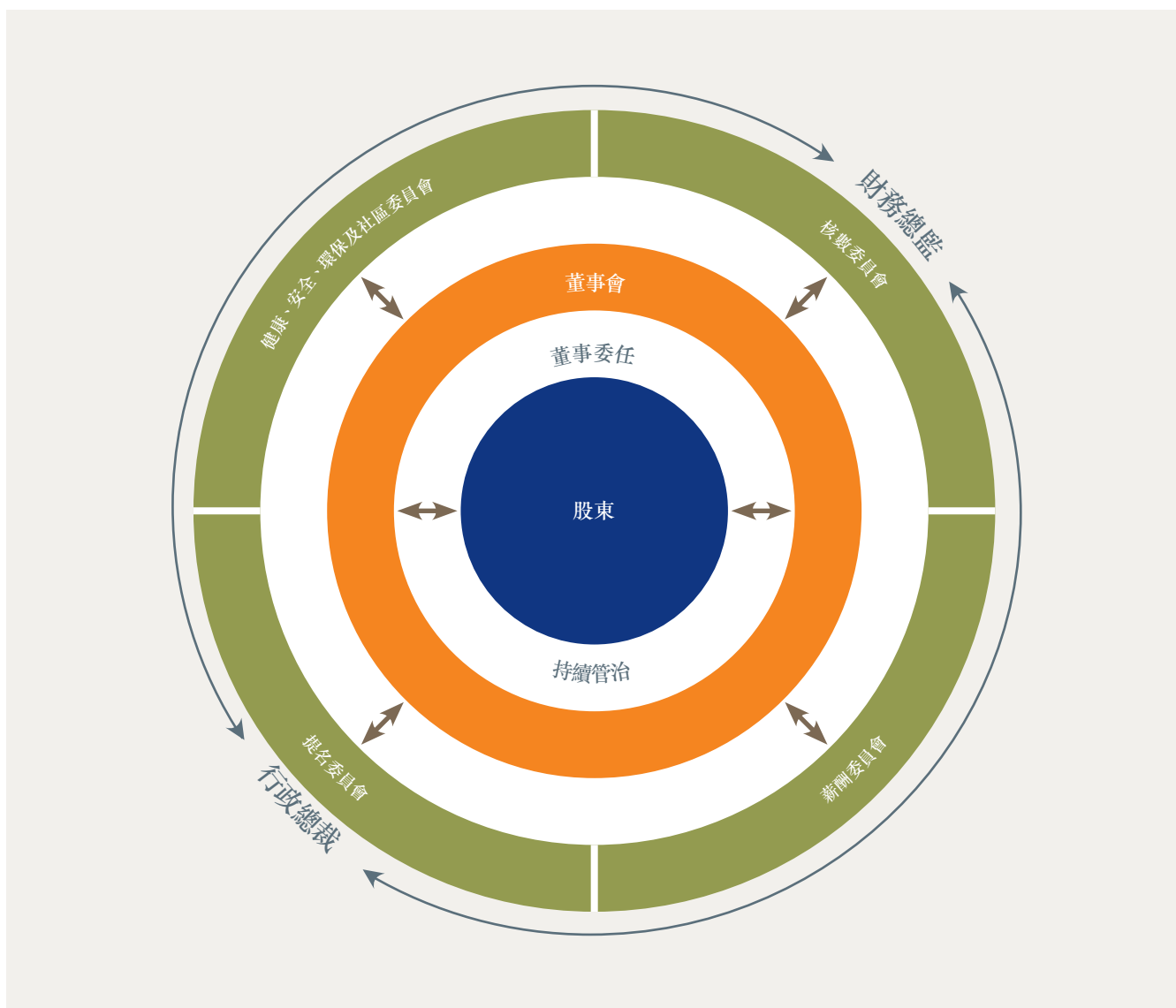
委員會進行了多項工作，其主要為：

- 審核委員會對若干重大的財務及會計議題及風險管理，提出質疑及查詢；及
- HSEC委員會，其成員包括主席及行政總裁，持續於各委員會中擔任最沉重的工作，因其負責領導討論可持續發展及一系列之議題。其工作繼續重點關注防止災難事故及改善安全表現。

各委員會主席發表的二零一五年報告，載於企業管治報告較後部分。

各委員會均向董事會匯報，其職能並獲董事會通過，及委員會之會議記錄均向董事會傳閱。各委員會已於本年內就其職能作出審議，就此健康、安全、環保及社區委員會之職能已作出更新，以使其繼續符合最佳作業標準。

各委員會之職能請參閱：www.glencore.com/who-we-are/board-os-directors/board-committees/。



董事會會議

董事會已批准一份載列該等應保留由董事會獨自作出決策的事宜（如策略、年度預算及重大收購事項與出售事項）的正式列表。會議一般均於本公司位於瑞士巴爾市的公司總部舉行。本年內舉行的董事會會議詳情載於下文。

董事會及其委員會設有常規議程項目以在預定會議上涵蓋建議事務。董事會主席力求確保委員會的非常重要職能配合整個董事會的工作，並因整個董事會提供的反饋信息而受益。董事會及委員會會議亦因高級行政人員在會上匯佈及若干技術與投資者關係資料更新而受益。業務部門及高級管理層的

匯報使董事會能夠加強對公司業務及策略實行的了解，從而令董事會工作更有效率。董事會於二零一五年內的主要工作的概要載於下一頁。

年內數次主席與非執行董事舉行的會議毋需執行董事出席，並至少每年一次舉行非執行董事的會議，而主席毋需出席該會議。

企業管治報告

董事會會議工作

於二零一五年內舉行的董事會會議上作出的考慮及行動概述如下。預定的簡短議程及臨時召開會議以電話進行。其委員會的工作將稍後於本報告概述。

在各主要預定會議上會考慮以下常規事項：

- 考慮存在任何新的利益衝突；
- 審閱過往會議的會議記錄，包括過往會議上作出的行動；及
- 行政總裁、財務總監、策略及投資關係主管及傳訊主管的匯報，該匯報包括可能的資產擴建／萎縮、收購／出售、重大債務再融資及風險分析。

此外：

- 本公司秘書就管治、董事會程序及其他公司秘書事宜進行定期更新；及
- 非執行董事通常會進行個別會議，第二節偶爾會在主席缺席情況下舉行。

於二零一五年完成的董事會活動

首次預定簡短議程會議

- 業績／業務最新狀況
- 考慮及批准派發本集團於Lonmin plc的23.9%權益
- 審閱及批准二零一四年生產報告

首次預定會議

- 全年業績，包括審閱及批准（如適用）：
 - 審核委員會主席的報告
 - 詳細考慮主要風險／不確定因素及將予披露的緩解措施
 - 有關持續經營業務的報告
 - 末期分派建議
 - 上一年度的全年業績公告
 - 年報擬稿
 - 管理層聲明書
- 考慮股東週年大會的決議案
- 考慮重組本集團於Rusneft的權益
- 提名委員會主席的報告及討論現時所有董事是否均應出席股東週年大會
- 薪酬委員會主席的報告
- HSEC委員會主席的報告，尤其是針對安全改善及重整持續發展報告的討論
- 審議對董事會及委員會進行評估的程序
- 審議及協定二零一四年對董事會進行評估得出的結果
- 審閱及更新董事會管治文件及主要政策

第二次預定簡短議程會議

- 業務最新狀況
- 考慮及批准第一季生產報告

第二次預定會議

- 就將於股東週年大會上處理的事項（以及稍後提出相關事務）作出簡報
- 錄主管作出簡報，包括審閱Koniombo的資本開支
- 討論董事會外部評估，包括協定範疇及程序
- 審閱Lonmin股份分配方案
- 與非政府組織溝通
- HSEC委員會主席的報告
- 審核委員會主席的報告

第三次預定會議

- 半年業績，包括審閱及批准（如適用）：
 - 審核委員會主席的報告
 - 主要風險及將予披露的緩解措施
 - 有關持續經營業務的報告
 - 中期分派
 - 半年業績公告
 - 管理層聲明書
- 有關煤炭市場及本集團煤炭資產表現的策略性檢討，以及煤炭主管的匯報
- 有關銅市場的策略性檢討，以及銅主管的匯報
- HSEC委員會主席的報告
- 審核委員會主席的報告
- 提名委員會主席的報告
- 薪酬委員會主席的報告
- 考慮從多個有關管治及可持續發展事宜的股東會議所得出的結果

首次臨時召開會議

- 業務最新狀況
- 討論投資者對中期業績的反饋、正在惡化的市場狀況及本公司應作出的回應
- 審閱可行辦法

第二次臨時召開會議

- 繼續之前會議的商議事項。結論為決定於短期內為本公司尋求股本集資，並訂立備用包銷協議，及就發行證券的時間徵求投資者意見
- 就其非洲銅資產進行重大的營運變動

第三次臨時召開會議

- 考慮股東對證券發行時間及形式的回應
- 批准股份配售以籌集25億元

第四次臨時召開會議

- 業務最新狀況
- 討論現時具挑戰性的市場狀況及本公司就此合宜的進一步決定

第五次臨時召開會議

- 審議債務削減計劃的進度及投資者關係
- 評估目前已採取的措施，及考慮可以使資產負債表更為穩健的進一步舉措

第四次預定會議

- 深入檢視證券及信貸市場及認真審視投資者優先次序
- 考慮債務削減計劃的進度
- 市場走勢更新，特別著重鋅、銅、煤炭及鎳，加上各商品主管的匯報
- 以保守原則考慮預算規劃
- 詳細討論對董事進行評估的過程及其結果
- 審閱本集團訊息科技的職能，包括網上保安
- 審閱法律及合規的職能，包括實際及潛在的訴訟
- 審核委員會主席的報告
- HSEC委員會主席的報告

第三次預定簡短議程會議

- 債務削減計劃的最新情況
- 考慮及批准900百萬元的Antamina流量交易
- 考慮及批准第三季生產報告
- 考慮及批准一項減少鋅生產的計劃

第五次預定會議

- 審閱債務削減計劃
- 審閱主要風險及不確定因素及編製長期可續性聲明
- 考慮及批准二零一六年預算及二零一七年至二零一九年的業務計劃，包括審閱業務中所有主要部分
- 討論更新董事會
- HSEC委員會主席的報告
- 審核委員會主席的報告
- 薪酬委員會主席的報告



下表載列年內所有舉行的董事會會議及董事委員會會議的出席率：

	五次 董事會會議	四次 審核委員會會議	三次 薪酬委員會會議	兩次 提名委員會會議	五次 HSEC委員會會議
Ivan Glasenberg	5				5
Anthony Hayward	5				5
William Macaulay	5	4	3		
Leonhard Fischer	5	4	3	2	
Peter Coates	5				5
John Mack	5		3	2	
Peter Grauer	5	4		2	
Patrice Merrin	5				5

此外，董事會另有八次有限議程會議，此等董事會會議之詳情已於上頁呈列。

董事委任及重選

全體董事將於二零一六年股東週年大會上膺選連任。

所有董事均簽訂服務協議或委任書，相關條款載於董事薪酬報告內。概無與本公司或本公司任何附屬公司訂有於財務年度內或財務年度結束時存在且任何董事於當中有重大利害關係的其他合約。Peter Coates作為Speheve Minerals Limited（本公司之附屬公司，在澳洲交易所上市）的主席於二零一五年所收取的75,000澳元酬金除外。

信息、管理層會議、實地視察及專業進修

董事會相當重視非執行董事是否(1)對本公司及其業務具備足夠認識及(2)分配充裕時間參與Glencore事務以有效履行有關職責。董事會會制定日程表，以確保向董事簡略介紹眾多議題。董事亦有機會到訪集團業務營運並與僱員討論業務觀點，以及定期與本集團主要部門的主管及其他高級行政人員會面。除公司內部簡報會，董事亦會出席外界研討會及簡報會。

一般而言，與商品部門主管及集團其他高級行政人員的會議會與預定董事會會議同時舉行。此外，為了加深本身對行業活動的認識，會進行定期實地視察。

所有董事均可尋求公司秘書提供意見及服務，公司秘書對董事會負責，以確保遵照董事會程序，董事亦可就判斷為履行

董事職責需要而言，諮詢獨立專業意見，費用由本公司支付。

董事履任啓導安排

新委任董事加入董事會時會接受特設全面而正規的履任啓導安排，包括與高級管理層舉行會議。此履任啓導計劃旨在：

- 深入了解Glencore、其業務及其營運所在市場；
- 與Glencore員工（尤其是高級管理層）建立聯繫；及
- 清晰理解本公司的風險。

董事會的職效

於二零一五年，Glencore董事會委聘獨立顧問Spencer Stuart對董事會的職效進行評估，過往對董事會的評估於內部進行。評估的範圍涵蓋董事會、四個董事會轄下委員會及各董事個人。

過程

過程涉及與各董事、管理團隊成員（包括財務總監及內部審計主管）、獨立核數師Deloitte LLP的牽頭合夥人及兩名機構投資者的代表進行正式會面。董事被問及對一系列結構性問題的意見，當中涉及董事會程序、董事會資料及董事會組成。彼等亦被問及對其他董事及主席所作貢獻的反饋。

獨立顧問已全程出席一次董事會會議以及所有四個董事會委員會的會議，以評核董事會及董事會委員會實際上如何運作。

企業管治報告

於十月的董事會會議上，已向董事會呈列董事會評估報告。主席與各董事已個別對話跟進，對彼等表現所獲的反饋進行討論。高級獨立董事與主席已進行跟進對話，對其表現所獲的反饋進行討論。

結果

董事信納董事會及其各個委員會均有效運作。儘管如此，董事會已找出一系列將有助維持及改善其效率的行動，包括：

- 董事會已決定自二零一六年起的年曆中額外加入一個議程完整的董事會會議，並延長部份董事會會議的會議時間；
- 董事會已審閱董事會會議的規程組合，並確定來年規程中額外加入的常規內容；及
- 長遠的董事會繼承規劃將為提名委員會及董事會更為重視的範疇。

董事會有意繼續每年審閱其表現，包括其委員會及個別董事的表現。

薪酬

有關薪酬的內容載於本節後的董事薪酬報告內，當中載列有關薪酬委員會工作的描述。

問責性及審核

財務報告

本集團的財務審批過程複雜，當中包括一個詳盡的年度規劃或預算程序，各業務部門會準備預算案以進行整體綜合及待董事會批准。本集團利用大量表現指標來計量業務上的營運及財務活動。視乎呈報的衡量指標而言，本集團會每日、每星期或每月進行審閱。此外，業務的管理層會每星期或每月收到衡量指標報告，可視之為定期營運會議的基礎，如有需要會採取補救行動。在集團層面上，管理層會每月編製及審閱一套完善的管理層賬目資料集，當中包括收益表、資產負債表、現金流量表以及主要比率。對本年度預測進行再預測是每月報告程序的其中一部分。為確保報告的一致性，本集團備有全球綜合制度以及常用會計政策及程序手冊。管理層會監察新呈報準則的公佈，並在評估其影響（如有）方面與外聘核數師緊密合作。

風險管理及內部監控

董事會已應用守則第C.2項原則，根據英國財務匯報局刊發的經修訂《內部監控特恩布爾指南》建立一個持續識別、評估及管理本集團認為重大的風險的程序。於回顧期間及直至批准年報及財務報表之日，該程序一直存在。該程序乃為管理及減輕而非消除風險而設，並僅可就重大失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。董事認為，彼等已對本集團所面對的主要風險進行了一項充分的評估，及已審閱風險管理及內部監控制度的效能。由於Glencore無能力指定或更改本集團的聯營公司的內部監控，此項審閱並不包括該等實體在內。本報告說明如何審閱本集團內部監控架構（包括財務、營運及合規監控以及風險管理制度）的效能。

風險－董事會的領導

董事會領導及監督風險管理工作。具體而言，其：

(1) 對本集團面對的主要風險提供穩健的評核

董事會對本集團實現其策略目標時面對的主要風險性質和嚴重程度作出判斷。董事會就本集團遇到的主要風險進行充分評估，包括可能對其業務模式、未來業績、償付能力或流動資金可能構成的威脅。董事提及的有關風險以及彼等闡釋如何管理或降低有關風險的詳情載於第28至35頁。

(2) 決定較長遠的可續性聲明

經考慮本集團狀況和主要風險後，董事對本集團前景作出評估，且就彼等是否合理預期本集團能夠在其評估期間繼續運作並有能力償還到期負債作出結論。有關結論載於第98頁。

(3) 監察本集團的風險管理及內部監控制度

董事會監察風險管理及內部監控制度，並會對該等制度的有效性進行定期檢討，包括檢討本集團的內部財務監控和本集團的內部監控及風險管理工作。此項監察和評估涵蓋所有主要監控工作，包括財務、營運及合規監控。其工作及總結載於第28頁及第80至85頁。

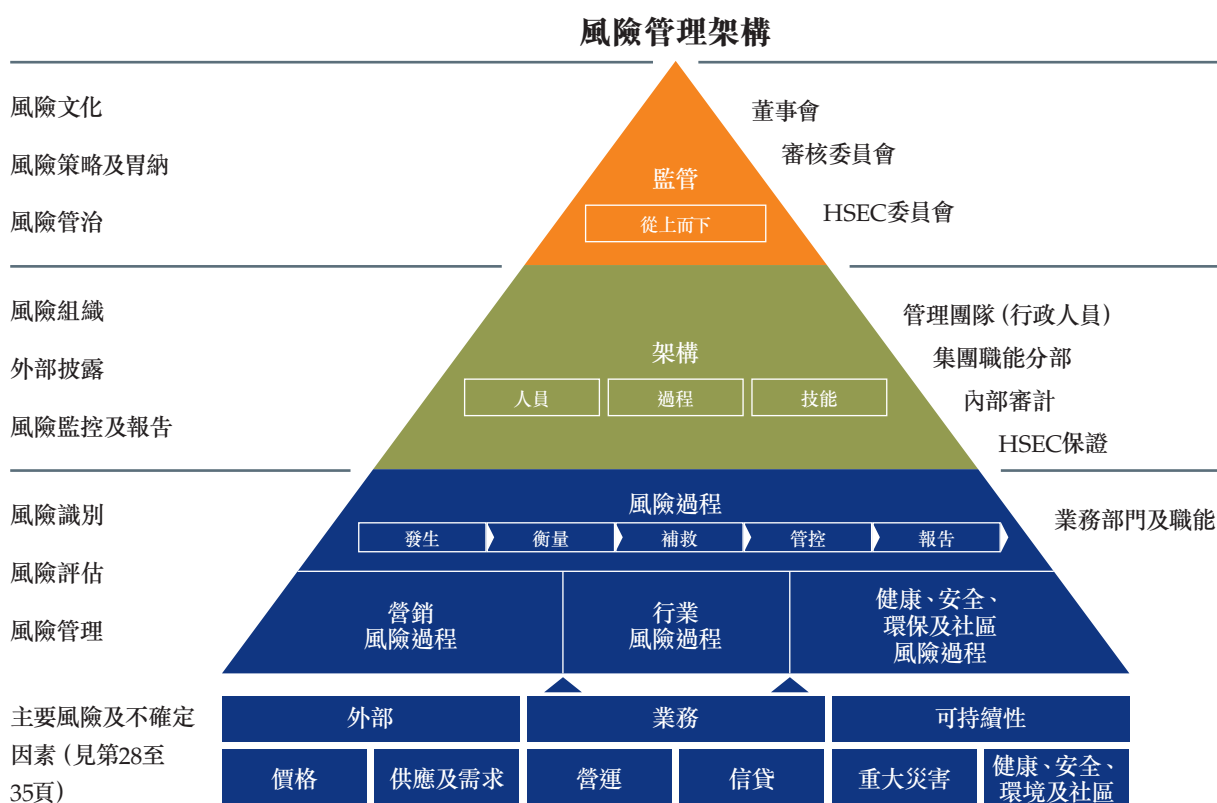


風險管理方式

有效的風險管理對協助本集團達到其管理目標包括：維持其整體財務優勢，以使所有股東及其他權益持有人獲益；以及保障其在產生持續的長期盈利的同時保持其可持續經營的能力起關鍵作用。在整個組織架構上，Glencore的嚴謹風險管

理方式與監控始於由董事會掌控的策略責任，董事會亦保留對數量遠超出協定限額的事宜的營運權力。

董事會保留評估及批准本集團整體風險承擔及制定須每年審核的整體限額的最終權力。有助於審核委員會的監督及高級管理層管理日常營運，本集團已建立有效的風險管理管治制度。



風險管理架構

管理層承擔

本公司高級管理層檢討本集團所面對的主要風險，並決定風險水平是否可接受或是否需要採取進一步措施減輕此等風險。中央及業務管理層通過確保所承擔風險水平與預期回報之間有適當平衡，共同設定風險承擔水平。

審核委員會

審核委員會負責檢討風險管理制度及內部控制。

經董事會授權，審核委員會（或在部分情況下，HSEC委員會）負責確保已識別的重大風險得到妥善管理。

本集團各職能部門

本集團各職能部門（風險管理、合規、法律及可持續發展）透過彼等各自的專業知識，就減輕集團範圍內的風險為業務風險所有人及高級管理層提供支持。

內部審核

內部審核（作為獨立核證者）檢討管理團隊制定的風險管理程序及內部控制。

我們在審核過程中已採用風險導向審核法，將重心放在高風險領域。此方法涉及與管理層討論業務風險登記簿中已識別風險、新出現風險、運營變動、新投資及資本項目。

此過程得出的重要結果會呈報予審核委員會審閱。

企業管治報告

行業風險管理

我們認為，每名僱員均應對與其職責相關的風險負責。因此，我們鼓勵僱員向其直接上司報告風險（不限於危險）。這能使風險在早期階段就被具備相關水平專業知識的團隊解決並減輕。

各行業經營的管理團隊負責實施識別、評估及管理風險的風險管理程序。

可能影響業務目標及計劃的風險記錄在業務風險登記冊中。此等風險包括策略、合規、經營及報告風險。

任何重大風險均會向管理層及審核委員會報告。一套企業風險管理框架已在整個集團範圍內實施，以確保評估和報告風險的一致性。

HSEC風險管理

此等風險管理程序在資產層面進行，須由中央可持續性團隊協調及指導，並受HSEC委員會領導及監督。

新計劃於已二零一五年運作一整年，該計劃乃為合規評核而設，具備有關健康與安全、環境及社區事宜的先進實務常規。

更多資料載於下文HSEC委員會的報告，並將於本集團二零一五年的可持續性報告中刊登。

營銷風險管理

Glencore的營銷活動面對商品價格、基差、波動性、外匯、利率、信用及表現、流動性及監管風險。Glencore投入大量資源制定和落實識別、監控及管理此等風險的政策與程序。

Glencore設有嚴格且保守的營銷風險管理方法，由其扁平組織架構支持。Glencore會繼續採納並實施旨在減輕和管理商品價格、信用及其他有關風險。

Glencore的營銷風險同時在個人、業務層面及集中被管理。風險管理的初步責任由企業根據其商業決策及作為決策之補充而承擔。支持、質疑及核實職責由風險總監領導的中央營銷風險部門透過其額外每日風險報告及分析（按市場及信用風險分開）承擔。

行政總裁作為商業領導及監控的核心人物，在財務總監及風險總監的支持下，基於中央風險團隊及其他主要職能單位提供的數據及報告，推行職能風險管理政策。行政總裁進而向董事會報告並尋求授權限額，而主要監督職責則由審核委員會履行，審核委員會將在其會議上收到風險總監的定期報告。其亦批准（須經董事會確認）集團範圍的風險組合及協定職務門檻的任何例外情況。

風險管理制度的核心是行政總裁、風險總監及業務主管之間的質疑程序，該程序根據本集團的規定及每種商品的市況設定風險承擔。目標是確保維持所承擔風險與預期回報水平之間的適當平衡，這有賴於業務主管提供有關特定商品的專業知識。其後，這還將受到行政總裁基於其整體集團認識及經驗提出的質疑。該程序設計用來有效管理風險，同時促進作出動態商品營銷公司所需的快速、商業決策。

營銷風險團隊的另一重要考慮是與處理遍及許多地方的大量交易流的影響有關的挑戰。該部門力求透過及時全面記錄交易、持續監控交易及所面臨的風險、提供全面包容的位置報告及持續評估全球對手方信用風險，確保實現有效監督。

主要關注點

市場風險限制及報告

營銷風險團隊提供大量每日／每週報告。每日風險報告為本集團顯示風險值（如下頁所示）以及各種其他壓力測試及分析，將分發予行政總裁、財務總監及風險總監。業務風險概要顯示倉位水平風險及其他相關參數連同潛在追加保證金要求，亦會每日傳閱。營銷風險部門會加強壓力及情境測試，並強化措施捕捉特定業務領域的風險，如分析金屬、精礦處理及精煉費用方面的風險。

升級報告的近期例子來自農業業務，其營銷風險團隊自整合Viterra以來已透過採納新的系統解決方案，大力改進報告的粒度。現有風險值二級限制系統已被延伸，以反映組織內商業責任的更廣泛地理延伸，現已包括九個組成單位。

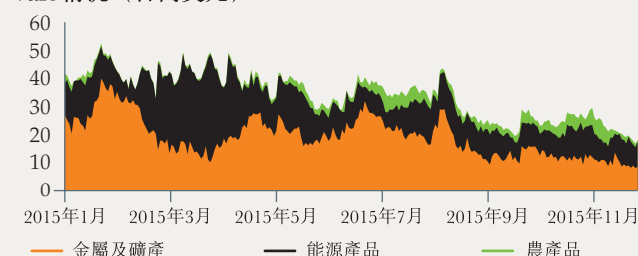
風險值(VaR)

本集團運用風險值計算來監控其承受的商品價格風險，並評估那些承受價格風險的未平倉商品合約。風險值乃本集團為監察並限制其與其實物營銷活動相關的初步市場風險以及相關衍生持倉的風險計量法之一。在特定的置信水平下，風險值可估計整個指定投資年期內可能因不利市場變動引致風險持倉而產生的未平倉合約潛在價值虧損。風險值法乃是從統計學角度界定的方法，以概率為依據，透過對商品與市場之間的相抵持倉及關聯認知，將市場波動以及風險多樣性納入考慮範圍。透過上述方式，可持續計量所有市場及商品的風險，且風險計量的累積結果可派生單一風險值。

去年，董事會批准審核委員會有關二零一五年一天95%的風險值限制為1億美元的建議，與前一年度一致。該限制須每年進行審批。設定此集團限制的目的是協助高級管理層將本集團的整體風險組合控制在這一容許限制內。於二零一五年，Glencore的平均每日風險值約為35百萬美元，觀察到的最高值為52百萬美元及最低值為17百萬美元。

如下圖所示，於二零一五年，並無違反1億美元的集團風險值限制。

VaR 情況 (百萬美元)



本集團保持知悉所面臨風險的保障範圍及其限制。此外，風險值並非表示本集團按公平值計算的盈利的實際收益或虧損，亦未認為該等風險值結果可指示未來市場動向或代表對其未來業績的任何實際影響。風險值仍具有一定的局限性，尤其是使用歷史數據作為預測未來事件、市場不流通風險及與較長時間有關的風險以及尾段風險的準則。認識到該等局限後，本集團透過採用壓力及情境分析來補充並完善該風險分析。本集團定期對風險值進行回溯測試，以確定其風險值的適確性及促進分析重大差異（如有）。

董事會已再次批准審核委員會有關二零一六年一天95%的風險值限制為1億美元的建議。

信用風險管理

本集團繼續廣泛使用信用增強工具，爭取信用證、保險保障、貼現及降低對手方信用風險的其他方式。此外，與對沖合約相關的以市價計值風險額度，會透過與上述對沖交易對手訂立的保證金協議，進行定期監察及要求大量的抵押品（主要以現金方式）。

集團範圍的信用風險政策規管較高水平的信用風險，就業務主管向財務總監／行政總裁轉介信貸決定設有規定門檻（就與評級為BBB或以下的對手方進行的金額超過75百萬美元的無抵押款項而言）。重要性程度較低時，倘主要策略交易或長期關係表明往來賬戶風險可有保證，則業務主管即可作出決定。

系統及報告

鑒於本集團並無發現任何單一交易系統可管理本集團將在其上進行的不同業務組合的廣泛要求，與多個來源系統連接及相互之間傳遞數據使數據完整性、細緻度、一致性及時效性風險提高。

處理因監管變動產生的責任

二零一五年，Glencore應對了（倘適用）新增的監管規定，包括多德弗蘭克法案及歐洲市場基礎設施監管規則（「EMIR」），特別就援減風險（交易確認時間表、組合對賬、組合壓縮及爭議解決）及交易報告有所影響。

即將到來的監管合規提案或責任包括：

- EMIR項下包括強制性結算及保證金責任下的進一步責任；
- FMIA（瑞士監管框架的場外衍生工具）及MIFID II（有關商品掉期交易的倉位管理及報告）；
- 市場濫用監管規則（「MAR」）；及
- 能源市場完整性及透明度監管規則（「REMIT」）。

企業管治報告

有關商品市場參與者的此等及其他新法規的影響可能十分重要。就Glencore而言，將施加了額外合規負擔及相關成本，而非預期實際商業障礙。Glencore的合規、財務、資訊技術及風險團隊繼續通力合作監察有關進展情況，並就此向管理層提供意見。

內部審核

Glencore設有專注的內部審核職能，直接向審核委員會報告。內部審核的職責為評估及提高風險管理、監控及業務管治程序的效能。

內部審核審閱業務的潛在風險範疇並建議實施監控方案以減低所識別的風險。審核委員會考慮及批准風險基礎審核計劃、審核重點範疇及資源，並定期獲更新有關已進行審核及相關結果以及實施所發生行動進展的資料。尤其是，委員會已考慮內部審核的首要問題（特別著重於採購和系統）、其績效指標及管理層能否有效和及時回應內部審核職能的審核結果。

審核委員會已審閱內部審核職能的效用。作為工作的其中一環，其已考慮有關職能的管理架構和改進方案。

與股東的關係

董事會在與股東聯繫時旨在呈現本集團的平衡與清晰視野，而且相信坦率地表明吾對市場的觀感及業務前景極其重要。

吾等以多種不同方式與股東聯繫。本公司透過結合發佈會、簡報會、集體通知與單對單的會議方式正式刊發全年及半年度業績報告以及季度生產報告。在刊發全年及中期業績報告後，會在多個有機構股東分佈的地點舉行投資者會議。我們亦會定期與現有股東及準股東會面，以為他們提供有關本公司的資料或向他們介紹本公司，並會定期安排到訪部分業務資產以令分析師及主要股東更加了解本公司如何管理業務。該等到訪與會議主要由行政總裁、財務總監、投資者關係部門及一班業務主管負責。此外，許多主要股東亦會與本集團主席及適當的高級人員（包括其他非執行董事、公司秘書及可持續發展部門主管）舉行會議。此外，股東如欲個別就該等安排提出問題，高級獨立董事Peter Grauer可與有關股東會面。

二零一五年已進行以下事項：

- 於五月舉行簡報會和投資者路演，介紹本公司可持續發展政策及規劃的詳情。在HSEC委員會主席牽頭之下，主席和行政總裁亦有作出演說；及
- 主席及公司秘書於夏季曾與多名機構股東會面，並於公佈債務削減計劃後的秋季，進行個別會面。

董事會通過簡報會定期從本公司策略部主管方面得知有關股東觀點的最新訊息，而主席、行政總裁、財務總監及高級獨立董事（如適用）亦會就此補充意見，簡報是所有董事會會議的常規議程。

股東週年大會

本公司將於二零一六年五月十九日在楚格州舉行下屆股東週年大會。有關會議的詳情，將載於股東週年大會通告，並將於四月寄發予股東。本公司鼓勵未能親身出席大會的股東透過股東週年大會通告詳述的代表委任投票。所有有關股東週年大會的文件，請參閱本公司網站www.glencore.com。

審核委員會報告

主席

Leonhard Fischer

其他成員

Peter Grauer

William Macaulay

所有成員於年內一直任職。彼等均被視為獨立非執行董事，且根據彼等的業務經驗而被認為具備財務知識。此外，全體的委員會成員均被董事會認為具備近期及相關財務經驗及擁有會計方面的能力。委員會於年內舉行了五次會議及全體委員會成員均有出席全部預定會議。John Burton為委員會秘書。

管治程序

審核委員會通常會邀請行政總裁、財務總監、集團財務監督、風險總監、內部審核部門主管以及外聘核數師的主要合夥人出席各個會議。其他管理層成員及外聘核數師或會於有需要時獲邀出席會議。其他董事（有時甚至所有其他董事）均會出席會議。委員會亦會在管理層成員毋需與會的情況下與外聘核數師及內部審核部門主管舉行私人會議。委員會已採納指引，允許按下文所載的基準將非核數服務外判予外聘核數師。

職能、職責及主要活動

審核委員會的主要職能為協助董事會履行其有關財務申報、外部及內部核數、風險管理與監控方面的職責。

於年內委員會的主要工作如下：

- 審核Glencore的內部財務、營運及合規監控與內部監控，以及風險管理制度；
- 審核及同意年終報告程序的編製和範圍；
- 審核及同意外聘核數師進行的核數工作的全球核數計劃、範圍及費用；
- 評估本集團的程序以確保年報及賬目整體而言屬公平、平衡及可理解；
- 與管理層及外聘核數師審核經審核全年及未經審核半年度財務報表；

- 審核本集團的財務及會計政策與慣例，包括與管理層及外聘核數師討論會影響賬目或主要數據的呈列的重大事宜；
- 考慮匯報責任的適用監管變動；
- 評估外聘核數師的服務效益；
- 向董事會推薦提呈有關委任外聘核數師的決議案供股東批准及授權董事會釐定外聘核數師的酬金及聘用條款；
- 監察外聘核數師的獨立性及檢討本公司與其所提供的非核數服務之政策；
- 與核數師檢討及審批兩項超出審批額度與非核數服務有關的委派事宜；
- 考慮集團廣泛用作識別、評估及緩解風險（包括工業及營銷活動的信貸風險和履約風險）的程序所得的成果；
- 考慮本公司持續經營及長期續存性聲明的範疇及釐定方法；
- 檢討內部審核部門的年度核數計劃及檢討內部審核職能的效能；
- 監察與檢討Glencore內部監控的效能，其間並無發現重大失效或缺欠；及
- 檢討有關偵測、匯報及防止欺詐及嚴重違反業務行為守則的政策以及告密程序。

風險分析

委員會於會議上收取我們管理營銷及其他風險（不包括由HSEC委員會檢討的可持續發展風險）的報告和簡報。

企業管治報告

與財務報表有關的重大事項

委員會評估是否已採用適當的會計政策以及管理層是否已作出適宜的估計及判斷。彼等亦會審閱由外聘核數師編製的報告，該等報告概述所進行審核工作及根據主要判斷所得出的結論以及識別有關該等方面的任何問題。

於年內，委員會十分關注減值分析。

委員會考慮商譽、行業資產、實物交易倉位、重大貸款及墊款的賬面值是否因商品價格大跌及若干資產之特定因素而減值。吾等已審閱管理層報告，當中概述計算本集團資產可收回價值所用主要假設基準。所用的未來表現假設乃來自董事會經批准的業務規劃。作為批准此規劃程序的一部分，委員會已考慮支持未來預期表現的戰略規劃可行性，並考慮可否仍可實現。重點集中於管理層對商品價格及匯率的假設。委員會亦與外聘核數師探討有關減值審查的工作，此對彼等而言乃審核重點中的重要領域。

減值分析關注重點包括：

- 乍德的石油勘探資產；
- 非洲的銅資產，尤其是在生產出現暫時性縮減後；
- 本集團的主要煤炭資產；
- 澳洲的鋅資產；
- 鎳資產，尤其是Koniambo；
- 鋁資產，包括Century；及
- 有關Pacorini倉庫業務的商譽。

其他主要分析範疇為：

- 資本保全及減債計劃，尤其是Antamina金屬流量交易；
- 本集團對基礎金屬公平值的計算是否屬恰當；
- 計算本集團實貨遠期合約公平值所需的判斷；
- 重大貸款風險；
- 集團架構重整；
- 對主要風險充份之評估及其對長期續存性之影響；及

- 稅務風險，尤其是關於轉讓定價及確認遞延所得稅資產的。

內部審核

委員會監察內部審核職能於第84頁內部審核內概述。

外聘審核

委員會已評估外聘核數師的效能，且作為此項評估的一部分，委員會已考慮以下各項：

- 核數師為確保其客觀性及獨立性所採取的措施；
- 對本公司的深入瞭解，這能增強德勤作為外聘核數師的執行能力；
- 處理重要會計及審核判斷以及與委員會及管理層交流有關判斷的權限範圍；
- 核數師的資源及專業技術範疇及完成一份優秀且及時的審計工作的能力，包括對團隊的資格及專業知識的考慮；
- 針對經協定核數計劃的核數師表現及程序，包括有關該規劃及已識別風險變化的交流；及
- 受惠於持續委聘德勤作為外聘核數師所帶來的穩定性。

委員會並每年與高級管理層團隊共同評估外部審核程序。主要領域重點包括考慮審計的質素及績效、風險領域識別及對其作出的反應以及審計團隊（包括主要審計合夥人）的經驗及專業知識。

外聘核數師提供非核數服務

本集團對外聘核數師提供的非核數服務政策為設定確保外聘核數師的獨立性及客觀性得到保障。由於提供若干特定廣泛範圍的服務（除外服務）有可能會損害外聘核數師的獨立性，故外聘核數師不得提供該等有關服務。凡(1)任何除外服務(2)任何其他(i)或然費用、(ii)費用可能超過500,000美元、或(iii)所有非核數工作的費用可能超過15百萬美元的委聘，均需經審核委員會批准方可作實。在該等限制及政策下的其他預防措施的規限下，如外聘核數師因其於該等特定服務的效率及作為主要事務所的地位而被認為屬最適合的供應商，外聘核數師才可能獲准提供若干非審核服務。於二零一五

年，支付予外聘核數師的費用為31百萬美元，其中非核數費用總額為6百萬美元。進一步詳情載於財務報表附註28。

續聘外聘核數師

自上市實體於二零一一年註冊成立及進行首次公開發售以來，德勤一直為該上市實體的核數師。最近期的主要審計合夥人輪值上任發生於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之前，即Matthew Sheerin先生替代David Quinlin先生出任主要審計合夥人。

董事會及審核委員會認同委任外聘核數師的競標政策的重要性，以及投資者對此方面的監察愈加嚴謹。董事會及審核委員會亦注意到守則現行規定及就強制性審核輪值的法規變動。

經考慮本集團近數年出現的重大變動，近期實施的合夥人輪值及過渡性安排，審核委員會認為現時不採取競標乃屬恰當。

委員會確定其信納德勤的工作效率高、規模適當及重大判斷已由主要合夥人及團隊進行反復論證。此外，概無有關本公司甄選外聘核數師的合約限制。因此，委員會向董事會推薦於二零一六年股東週年大會上提呈有關續聘德勤為外聘核數師的方案供股東批准。

Leonhard Fischer

審核委員會主席

二零一六年三月七日

提名委員會

主席

Peter Grauer

其他成員

John Mack

Leonhard Fischer

委員會只由獨立非執行董事出任，所有成員於年內一直任職。委員會今年舉行了二次會議，所有成員均有出席。

職責及責任

提名委員會的主要責任為協助董事會謀劃繼任計劃及重新委任新董事（執行及非執行，包括主席）的甄選程序。其中包括：

- 評估董事會的平衡及技能、知識及經驗並識別特定委任所需的能力；
- 監控搜尋程序；及
- 評估董事會更新的需要及繼任計劃。

主要活動

委員會專注於本年度的兩項主要任務。

首先，於編製二零一五年股東週年大會通告前，委員會審議各董事的表現，認為各董事於其職責屬有效，並繼續表明留任董事會所需的承諾。因此，委員會向董事會建議於二零一五年股東週年大會上提呈各董事的重選決議案。

其次，委員會考慮到董事會的組成及更替問題。一致同意董事會會受惠於新增委任，是故已開展了搜尋過程。

委任新董事會成員時考慮董事會多元化（包括性別）的重要性乃委員會政策的部分。與此同時，需考慮其有否對本公司的業務擁有特定經驗及所需資格，並同時保證不會出現不合格的利益衝突。

就上述搜尋任務聘用外部顧問Spencer Stuart。

Peter Grauer

提名委員會主席

二零一六年三月七日

企業管治報告

健康、安全、環保及社區委員會 (HSEC委員會)

主席

Peter Coates

其他成員

Ivan Glasenberg

Anthony Hayward

Patrice Merrin

委員會今年舉行了五次會議，各委員會成員於年內一直任職並出席所有會議。每次會議均備有主要會議議程，反映委員會帶領本集團尋求達致更高HSEC標準的表現。

職能及職責

委員會的主要職責為：

- 確保合適的集團政策乃與其價值觀及行為準則一致，並能識別及處理現在及正增加的環保、健康、安全及社區風險；
- 確保政策能有效地於公司內溝通及於營運層面建立正確程序及規定使之確切執行；
- 通過以下評估政策實踐及HSEC風險管理之果效：
 - 評估營運表現
 - 審閱近期的內部及外部報告；及
 - 就HSEC事宜作出的獨立審核及表現評核；與及管理層就問題採取的應變計劃；
- 評估及監督就HSEC事宜向外部股東作出任何匯報的質素與完整性；及
- 向全體董事會匯報。

主要活動

委員會於年內：

- 監督及批核本集團的HSEC策略；
- 對災難性危害的管理進行持續的監督；
- 監督危機與應急管理政策；
- 對整個集團尾礦壩的安全及有效性再展開檢討；
- 考慮本集團對氣候轉變的立場；
- 繼續其於減少死亡事故的工作，尤其是於風險較高的「關注資產」。為此，其收到一份就檢討各死亡個案並作出建議的報告；
- 繼續實施「SafeWork」計劃，專注於識別致命危害及合適的安全文化；
- 就可持續發展問題監督本集團經改造的內部保證計劃的推行，並重點關注災難性危害及通過二零一六年的保證計劃；
- 監督推行社會價值創造計分咭；
- 進行場地到訪；
- 審閱及監督本集團的可持續發展報告的重大提升；
- 檢討本集團的現行企業常規框架，批准持續更新及檢討其實施及操作情況；
- 監督新HSEC企業政策的推出；
- 探討如何就可持續發展問題與非政府組織合作；
- 舉行投資者路演以知會及獲得有關本公司持續發展戰略及HSEC管理方法的反饋；及
- 省覽各種其他重大HSEC事宜，如重置計劃、事故報告及健康策略等。

Peter Coates

HSEC委員會主席

二零一六年三月七日

董事薪酬報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度

薪酬委員會主席聲明

本人欣然提交簡短報告，以反映本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的簡單薪酬安排。報告亦說明董事會對英國企業管治守則（經修訂）所載有關薪酬事宜條文的遵守情況。

董事會組成於二零一五年並無變動。

Ivan Glasenberg留任本集團行政總裁兼唯一執行董事。於繼任第五年，行政總裁放棄享有任何可變形式酬金的任何權利，因而不合資格享有任何形式的花紅或長期獎勵。彼の薪金於本期間並無增加且彼の二零一四年薪酬總額（可作比較的最近期數據）約1.5百萬英鎊為富時100指數的行政總裁中第四低。Glasenberg先生擁有本公司股份約8.4%，其持股價值儘管並不納入法定薪酬披露，惟展示出其整體持倉，顯示了其與其他於二零一五年繼續持股的股東一樣，與其他股東的利益緊密聯繫。

儘管Glencore是一家於澤西註冊的公司，總部位於瑞士，故毋須遵守英國薪酬匯報制度，但我們認為該制度廣泛反映出良好慣例，故除已列明外，本報告已根據此制度編製。

於以下數頁我們載列二零一五年執行獎勵政策的詳情，包括：

- 對付款決定的管理情況及二零一五年委員會成員及委員會顧問；及
- 就截至二零一五年十二月三十一日止財政年度向執行董事支付的詳情。

本集團經股東於二零一四年週年大會上批准的前瞻性董事薪酬政策至今並無變動。主要董事薪酬政策之摘要載於下文及其完整之董事薪酬政策於我們的網站www.glencore.com/who-we-are/board-of-directors/governance-downloads可供查閱。

由於(1)董事薪酬政策或慣例概無變動及(2)董事薪酬政策及二零一四年董事薪酬報告已分別於二零一四年度及二零一五年度股東週年大會上均獲平均超過98%的投票表決通過，故董事會將不會於二零一六年度股東週年大會上就有關薪酬事宜提呈決議案付諸股東通過，但會提呈有關接納本董事薪酬報告的決議案。

外聘核數師已就董事薪酬報告的若干章節審閱並確認，彼等認為，報告的該等章節已妥為編製，並明確指出報告已經審核的章節。

我們一直致力確保我們的董事薪酬政策及其執行在反映良好管治、完整簡單及合理條款，對股東具有吸引力。

John Mack

薪酬委員會主席

二零一六年三月七日

董事薪酬報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度

A部分－董事薪酬政策

董事薪酬政策在二零一五年股東週年大會上獲股東批准，而本公司繼續履行義務，僅會於獲准許的限額內支付薪酬。該政策將會每三年一次或建議對該政策作出修訂時（以較早發生者為準）提呈供股東投票表決。由於該政策並不會於二零一六年股東週年大會上提呈股東批准，故並不包括於本報告內，但於下文載列概要，該政策的完整版本於本公司網站www.glencore.com/who-we-are/board-of-directors/governance-downloads轉載。

董事薪酬政策的概要

執行董事的整體政策

- 為促進招攬、挽留及推動具備合適才幹的執行董事及其他高級行政人員執行本集團的策略，令執行董事及其他高級行政人員的利益與股東利益連成一線
- 行政總裁薪酬其中一項顯著的特點是在其鼓動下及反映其主要股東的地位，其放棄參與花紅或長期獎勵安排，該政策將於本年度繼續執行

基本薪金

- 提供具市場競爭力的固定薪酬
- 本公司自二零一一年以來，委員會並無調高任何執行董事的薪金

福利

- 提供適當支助性非貨幣福利
- Glasenberg先生獲得的福利包括薪金保障（長期病患）及意外保險／旅遊保險，額度為每年20,000美元

退休金

- 提供反映當地市場慣例的基本退休福利
- Glasenberg先生參與為所有位於巴爾（瑞士）的僱員設立的基本計劃，提供退休福利的成本年度上限為每年150,000美元

年度花紅計劃

- 支持實現短期營運、財務及策略目標
- 委員會已設定最高年度花紅水平為每年基本薪金的200%
- 自二零一一年以來，行政總裁並無參與年度花紅計劃

長期獎勵

- Glencore業績表現股份計劃激勵創造長期股東價值
- 至今並無執行董事參與，儘管委員會將會一直監察情況以確保此舉維持合適

重大個人持股

- 使行政人員的利益與股東利益連成一線
- 委員會已設定執行董事的正式股權規定為薪金的300%
- 行政總裁實益擁有本公司已發行股本逾8%

主席及非執行董事袍金

- 反映所投入時間、經驗、公司的全球性質及規模
- 非執行董事及高級獨立董事收取基本袍金
- 擔任董事委員會主席或成員獲發額外袍金
- 主席收取包含所有酬金的單一袍金
- 非執行董事不合資格收取任何其他薪酬或任何性質的福利
- 自二零一一年以來，袍金並無增加



董事的合約條款

所有董事合約及委聘書將按二零一六年股東週年大會通告載列的條款可供查閱。

執行董事的合約

下表概述於二零一五年擔任執行董事的Glasenberg先生的服務合約的主要特色。

條文	服務合約條款
通知期間	其中一方發出十二個月通知
合約日期	二零一一年四月二十八日（於二零一三年十月三十日經修訂）
屆滿日期	逐年延展服務合約
終止合約款項	並無有關終止合約的特別安排或權利。Glasenberg先生的合約於二零一三年十月三十日已修訂，以澄清任何補償將僅限於任何未屆滿通知期的基本薪金（加任何應計假期）
控制權變動	如本公司的控制權出現變動，並無規定提供任何新增款項或任何損定賠償
表現不佳及取回	條款允許委員會在若干瀆職情況下減少或取回花紅款項

外部委任

於二零一五年，Glasenberg先生出任Rusal plc and Pirelli & C. SpA的外部董事職位）。Glasenberg先生將其就出任任何外部董事會董事職位所得的任何薪金轉撥予本集團。該等委任的合適性被視為董事權益／潛在衝突年度審閱的一部分。

非執行董事委任書及膺選連任

所有非執行董事均與本公司簽訂委任書，由彼等獲委任日期計初步為期三年，可於每次股東週年大會上膺選連任。本公司可以即時通知方式終於各項委任，並無訂有與終止委任有關的特別安排或權利，惟主席有權獲得三個月的通知。

二零一五年的年度袍金按照非執行董事的職能及職責支付如下。該等袍金的金額與去年相同：

二零一五年	二零一五年袍金 千美元
董事	
主席	1,056
高級獨立非執行董事	170
非執行董事	124
薪酬委員會	
主席	44
成員	23
審核委員會	
主席	55
成員	31
提名委員會	
主席	36
成員	19
HSEC委員會	
主席	125
成員	19

董事薪酬報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度

B部分－執行報告

執行報告－未經審核資料

薪酬委員會

薪酬委員會的成員及其資歷

我們相信委員會成員在協調各人的能力、經驗與視野後，能夠為委員會作出履行職能所需的重要分析。委員會主席John Mack在投資銀行管理方面的長期從業經歷，因此提供了薪酬分析及實施的豐富經驗。William Macaulay在私人股本投資方面經驗豐富，曾在多個不同情況下參與多次薪酬問題的討論。另Leonhard Fischer為銀行家，同樣地對薪金及獎勵問題有深入認識。

全體薪酬委員會成員均被視為獨立董事。有關非執行董事獨立性的進一步詳情載於年報第76頁。

薪酬委員會的職能

委員會的職權範圍載列其職能，有關詳情請瀏覽本公司網站 www.glencore.com/who-we-are/corporate-governance/board-committees。

薪酬委員會的主要職責是代表董事會：

- 制定本公司行政人員的薪酬政策（及審核政策是否持續適用及恰當）；
- 為執行董事設定薪酬待遇（包括退休福利範圍）；
- 在諮詢最高行政人員以釐定主席之薪酬待遇總額；
- 有責任監督執行董事的表現相關薪酬計劃（包括股份鼓勵計劃）及釐定應授出的獎勵（如適用）；
- 確保執行董事的離職合約條款公平且不會條款過多；及
- 監察高級管理層的薪酬。

委員會在訂定執行董事的薪酬時能夠考慮企業在HSEC與企業管治問題上的表現。委員會尋求確保為本集團高級管理層提供的獎勵架構不會因無心的不負責任行為而提高HSEC或企業管治風險。

薪酬委員會

委員會於年內舉行了三次會議，並考慮（其中包括）董事及高級管理人員適用的薪酬政策，包括職級及其架構，根據本公司的遞延獎金計劃及業績表現股份計劃向僱員授予獎勵的形式及架構；及審閱董事薪酬報告內容並批准該報告。

主席、行政總裁及財務總監一般會獲邀請出席薪酬委員會會議的部分或全部程序。其並無參與任何有關彼等薪酬的決定。

薪酬委員會的顧問

委員會在本年度委任及接受來自外聘顧問FIT Remuneration Consultants LLP (FIT)的獨立薪酬意見。FIT為薪酬顧問小組（英國專業薪酬顧問組織）成員，並恪守其行為守則。委員會信納FIT提供的意見屬客觀獨立。FIT就二零一五年的顧問費用為4,094美元（二零一四年：36,052美元）。FIT的費用乃按公司標準條款就所提供建議收取。委員會亦獲公司秘書John Burton提供意見。

此外，FIT支持本集團考慮農業業務接納外部非控股投資者對薪酬的影響。考慮到採用委員會的顧問將符合成本效益及確保委員會的薪酬原則於檢討內正式反映。

薪酬支出的相對重要性

下表顯示二零一四年至二零一五年的薪酬總額、已派付股息及淨利潤的變化。

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
已付股息及回購	2,898	3,039
權益持有人應佔 淨（虧損）／利潤	(4,964)	2,308
總薪酬	5,287	6,011

所呈列的數字乃按照以下基準計算：

- **股息及回購**－財政年度內已派付的股息加年內回購股份的成本。
- **權益持有人應佔淨（虧損）／利潤**－我們就財政年度所報告的淨虧損。委員會認為這最能夠直接反映本公司的相關財務業績。
- **薪酬總額**－相當於財務報表附註22所披露的人事成本總額，其中包括薪金、工資、社保、其他人事成本及以股份付款。

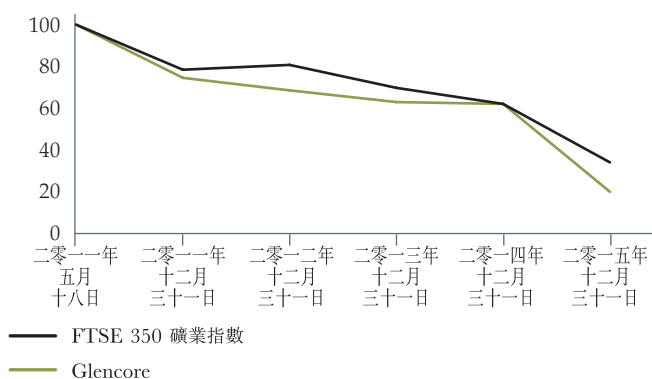
表現圖表

本圖列示截至二零一五年十二月三十一日按股東回報總額（「TRS」）計算於二零一一年五月二十四日（首次公開發售日）對Glencore plc投資100英鎊的價值與對富時350礦業指數投資100英鎊的價值之比較。

就此而言，富時350礦業指數被視為恰當的比較參數，因為其為包括於倫敦上市的Glencore同業公司的股本證券指數。

英國匯報規例亦規定以概述行政總裁薪酬情況的圖表支持TSR表現圖，下文顯示與TSR同期的表現圖：

表現



		總薪酬 單一數字 ¹ (千美元)	年度可變元素 獎勵比率與 最高金額 ²	長期激勵 歸屬比率與 最高金額 ²
二零一五年	Ivan Glasenberg	1,510	—	—
二零一四年	Ivan Glasenberg	1,513	—	—
二零一三年	Ivan Glasenberg	1,509	—	—
二零一二年	Ivan Glasenberg	1,533	—	—
二零一一年	Ivan Glasenberg	1,483	—	—

1 儘管實際上Glasenberg先生的此部份薪酬待遇自本公司於二零一一年五月以來並無更改，以單一數字表示的福利及養老金提高價值因應用匯率而有所不同。本表的數字以美元呈報，即Glasenberg先生於二零一五年收取薪金的貨幣。二零一四年前薪金以英鎊支付，故於該等年度已按匯率將該等數字換算成美元供用作編製財務報表。本公司以瑞士法郎為Glasenberg先生提供退休金及其他福利，該等金額按相同基準換算成美元。

2 行政總裁已要求不參與該等獎勵。

二零一四年至二零一五年行政總裁薪酬變動百分比

根據英國二零一三年中大型公司及集團（會計及報告）規例（修訂本），規定須披露行政總裁的薪酬百分比變動及整體僱員或適當人數僱員的平均百分比變動。由於行政總裁自本公司於二零一一年五月起已放棄任何加薪的任何權利（而其唯一沒有放棄的其他福利為本公司於巴爾總部提供予全體員工的福利），故無作出該等比較。倘執行董事於未來獲加薪，則將會考慮就該等法規作出適當披露。

近期股東的投票結果

於二零一五年五月七日舉行的二零一五年股東週年大會上就批准截至二零一四年十二月三十一日止年度的董事薪酬報告（第1項）及於二零一四年五月二十日舉行的二零一四年股東週年大會上批准的董事薪酬政策（第2項）的投票情況載列如下：

「贊成」票	「反對」票	「棄權」票（佔總票數）
董事薪酬報告		
99.18%	0.82%	0.00%
(9,707,522,831)	(80,110,114)	(9,604,796)
董事薪酬政策		
97.93%	2.07%	2.60%
(8,539,263,284)	(180,199,515)	(226,561,025)

董事薪酬報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度

由於董事薪酬政策於二零一五年並沒有變更，故二零一六年股東週年大會上將不會提呈審批董事薪酬政策之決議案。

委員會尋求就董事薪酬政策、企業管治有關的薪酬安排及本公司行政人員支薪安排與發展的任何變動，與投資者進行建設性及持續的對話。

於二零一六年執行政策

預期二零一六年的董事薪酬的任何方面均無變動。

實施報告－經審核資料

單一數字表

	薪金			福利		年度花紅		長期激勵		退休金		總計
千美元	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ivan Glasenberg	1,447	1,447	2	2	—	—	—	—	61	64	1,510	1,513

上表的表現附註於編纂本表時亦適用。由於未授出任何花紅或長期獎勵予Glasenberg先生，故並無待披露的相關表現計量。此突顯Glasenberg先生的位置與其他股東利益連成一致（見本報告第一頁）。

非執行袍金

非執行董事於二零一五年的酬金載列如下：

姓名	二零一五年總計 千美元	二零一四年總計 千美元
非執行主席		
Anthony Hayward	1,056	1,056
非執行董事		
Leonhard Fischer ¹	221	219
William Macaulay	178	178
Peter Coates	249	249
Peter Grauer ²	237	218
John Mack	187	187
Patrice Merrin ³	143	72

¹ Fischer先生於二零一四年二月十三日獲委任進入提名委員會。

² Grauer先生於二零一四年二月十三日獲委任為提名委員會主席，並於二零一四年五月二十日獲委任為高級獨立董事。

³ Merrin女士於二零一四年六月二十六日獲委任為董事，並於二零一四年八月十四日獲委任進入HSEC委員會。

全體董事於二零一五年的酬金（不包括退休計劃）總額為3,781,000美元（二零一四年：3,628,000美元）。Glasenberg先生是一項退休計劃的唯一一名董事參與者。

董事權益

董事於股份的權益載於本董事會報告後頁。Glasenberg先生持有的股份數目遠超出薪金300%的正式持股指引。

批核

本報告全文已獲委員會及董事會批核，並由以下人士代表簽署：

John Mack

薪酬委員會主席

二零一六年三月七日

董事會報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度

緒言

董事就Glencore plc（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」或「Glencore」）的事務呈列截至二零一五年十二月三十一日止年度的年報、財務報表及核數師報告。董事會報告包括載於策略報告中的業務、發展及日後的可能發展的詳情，即構成英國金融服務局的披露及透明度規則（「披露及透明度規則」）第4.1.8R條下的管理報告。有關前瞻性陳述的通知載於年報結尾部分。對本公司的提述亦可能包括對本集團或本集團部分成員公司的提述。

企業架構

Glencore plc是一間於澤西註冊成立的有限股份上市公司，其所屬地為瑞士巴爾，其股份於倫敦證券交易所、約翰尼斯堡證券交易所及香港聯交所上市。

財務業績及分派

本集團的財務業績載於本年報之財務報表章節內。

二零一五年財政年度已付的中期分派為每股0.06美元。於二零一五年九月七日公佈，將不建議作出二零一五年財政年度末期分派。

業務回顧、未來發展及結算日後事件

有關本集團的業務回顧及未來發展已於策略報告呈列。

有關集團公司於年內進行的收購、出售及重大變動（包括結算日後事件）的資料，載於財務回顧及財務報表附註24內。

金融工具

有關使用金融工具及財務風險管理目標及政策，包括對沖活動及價格風險、信貸風險、流動資金風險及現金流量風險敞口的資料，已載於財務報表附註25及26。

企業管治

有關企業管治及遵守英國企業管治守則的報告載於企業管治報告，作為本報告的一部分，以供參考。

健康、安全、環境與社區（「HSEC」）

有關健康、安全、環境表現與社區參與的概覽載於策略報告的可持續發展一節。

勘探和研究及開發

本集團的業務單位會進行對支持及擴充業務而言屬有需要的勘探和研究及開發活動。

僱員政策及參與

Glencore實施平等機會政策，致力公平對待每個個體，不會按性別、血統、種族、地區、身體殘疾或其他等去產生歧視。所有職位的申請及進升均按申請人的長處詳細考慮，僱員會得到適當的培訓，職業發展及進升的平等機會。

如僱員因工引至傷殘，集團會儘量在合理的情況下，安排僱員合適的崗位及提供適當的培訓。

本集團重視僱員的參與可見於其行為守則的原則及指引，其中要求定期、公開、平等及尊重的溝通，對人權的侵犯零容忍，公平待遇，及在所有之上，還有安全的工作環境。

僱員可透過集團的內部互聯網及公司網站進行溝通。該提供一系列的資訊包括與僱員相關的政策、集團的財務表現及主要業務指標。僱員的諮詢會根據辦公或運作地點及模式而定。

董事的利益衝突

根據澤西法律及本公司的組織章程細則（反映二零零六年英國公司法第175條），董事必須避免本身直接或間接擁有與本公司利益存在衝突或可能存在衝突的利益。如已獲董事批准，則不屬違反職責。根據章程細則，董事會有權批准潛在或實際衝突情況。董事會維持有效程序，以便董事知會本公司任何實際或潛在衝突情況，以及讓董事會審閱及在合適情況下批准該等情況。董事的衝突情況會按年進行檢討。本公司會存置批准紀錄。

董事會報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度

董事的法律責任及彌償保證

本公司已就其各名董事在法律程序中抗辯而被附加的任何法律責任對其作出第三方彌償保證，惟以澤西法律所允許者為限。此外，本公司及其附屬公司的董事及高級人員均屬董事與高級人員責任險的保障範圍。

董事及高管人員

截至二零一五年年底任職本公司董事及高管人員的姓名連同其履歷詳情及其他資料載於第72至74頁。

董事權益

於二零一五年的該等在任董事於本公司普通股的權益詳情如下：

姓名	Glencore 股份數目	總投票權 百分比
執行董事		
Ivan Glasenberg	1,211,957,850	8.42
非執行董事		
Peter Coates	1,585,150 ¹	0.01
Anthony Hayward	244,907	0.00
Leonhard Fischer	—	—
William Macaulay	1,700,000	0.01
Peter Grauer	129,792	0.00
John Mack	750,000	0.00
Patrice Merrin	43,997	0.00

¹ Peter Coates因其之前受聘於Xstrata而持有484,156股股份的購股權，並無計入上表。

董事概無於本公司股本中擁有任何其他權益，不論是根據任何股份計劃或其他計劃。

於二零一五年十二月三十一日至二零一五年三月六日期間，於本報告日期的在任董事的權益概無任何變動。

Glasenberg先生已簽訂一份禁售契據，據此其已同意在受限於若干慣常例外情況下，於二零一一年五月二十四日至二零一六年五月二十四日期間不會出售其於二零一一年五月二十四日所持有若干百分比的普通股。彼於二零一一年五月二十四日所持受出售限制的普通股百分比於每個週年日按原持股量減少20%。

股本及股東權利

於二零一六年三月六日，本公司的普通股本為145,862,001美元，包括14,586,200,066股每股面值0.01美元的普通股，其中191,459,158股股份以庫存方式持有，另174,404,359股由集團的僱員福利信託人持有。

於二零一五年九月十六日，本公司已透過配售發行1,307,794,600股新普通股予現有及新機構股東（包括Glencore若干董事及僱員），配售價為每股1.25英鎊，集資所得款項總額為25億美元。在發行前，該等股份佔本公司已發行普通股股本9.99%。

於股份的重大權益

於二零一六年三月六日，Glencore已獲知會下列權益佔本公司已發行普通股本3%或以上：

持有人姓名	股份數目	總投票權 股本百分比
Qatar Holding	1,331,513,534	9.25
Ivan Glasenberg	1,211,957,850	8.42
Harris Associates	1,157,337,169	8.04
BlackRock Inc	838,224,924	5.82
Daniel Maté	464,136,143	3.22
Aristotelis Mistakidis	456,175,134	3.17

股本

本公司普通股（即本公司的唯一股份類別）附有的權利載於本公司的組織章程細則內；章程細則可於www.glencore.com查閱。在澤西法律的規限下，本公司可藉特別決議案決定，或如無有效的有關決議案或決議案並無作出具體規定，則董事會可決定發行任何連同優先、遞延或其他特別權利及限制的股份或就股份附設有關權利及限制。

目前並無有效的有關決議案。在董事會作出推薦的前提下，普通股持有人可收取股息。在清盤時，普通股持有人可獲分配本公司資產。普通股持有人亦有權收取本公司年報（或其簡要版），以及在符合若干規限的情況下，可要求董事會召開股東大會或在股東週年大會上提呈決議案。普通股概不附有任何有關本公司控制權的任何特別權利。

普通股持有人有權出席本公司股東大會並在會上發言，以及可委任一名或一名以上代表，或倘股份持有人為法團，則為法團代表。在舉手表決時，每名親身出席（若為個人）的普通股持有人或正式獲授權法團代表（若為法團）（其本身並非股東）應擁有一票；在以投票方式表決時，每名親身出席的普通股持有人或其代表應就其持有的每股股份擁有一票。載有委任資料及投票指示的電子委任表格或委任代表表格必須於股東大會舉行前48個小時送交本公司。倘普通股持有人已獲送交披露通知但未能向本公司提供有關該等股份權益的



資料，則該持有人會喪失在股東大會上投票的資格。除(1)上文所載者及(2)適用法規允許者外，對持有人的投票權百分比、票數或行使投票權的期限並無作出限制。

董事可拒絕登記未繳足股款的憑證式股份的轉讓，前提是該拒絕決定並不妨礙本公司股份按公開及妥善基準進行買賣或本公司擁有留置權的股份的買賣。董事亦可拒絕登記憑證式股份的轉讓，除非轉讓文件(i)已妥為蓋印（如有需要）並送交本公司的登記辦事處或董事會可能決定的任何其他地點，連同將要轉讓的股份的證書及／或董事可能合理要求作為所有權證明的其他證據；或(ii)僅與一類股份有關。

非憑證式股份必須利用CREST進行轉讓，而董事可根據規管CREST運作的規例拒絕登記非憑證式股份的轉讓。

董事可決定透過暫停辦理股東登記的方式暫停辦理股份過戶登記手續，惟每年不得超過30日。董事未取得CREST同意，不得暫停辦理任何非憑證式股份的過戶登記手續。

本公司普通股並無其他轉讓限制，惟在下列情況則除外：(1)法律及法規不時施加的若干限制（如內幕買賣法律）；(2)根據本公司的股份買賣守則，據此，本公司董事及若干僱員須獲批准方可買賣本公司股份；及(3)擁有本公司已發行股本至少0.25%權益的股東已獲送達披露通知，但未能向本公司提供有關該等股份權益的資料。本公司概不知悉普通股持有人之間有任何協議引致產生有關證券轉讓或投票權的限制。

董事的委任及更換規則載於章程細則內。本公司可於股東大會上以普通決議案或董事會可在提名委員會的推薦下委任董事。本公司可以通過普通決議案或由全部其他董事發出通知等方式罷免董事。本公司可透過在股東大會上批准特別決議案修訂其章程細則。

董事的權力載於章程細則內，前提是董事會可行使本公司一切權力，包括借款。本公司可以普通決議案授權董事會根據其章程細則及澤西法律發行股份，以及增加、合併、分拆及註銷股份。

購買本身的股份

於二零一五年初，本公司完成於二零一四年八月二十日向市場宣佈啟動10億美元的股份購回計劃。於二零一五年內，根據購回計劃購回的普通股總數為58,050,000股，購回股份涉及240百萬美元。進一步詳情載於財務報表附註15。

本公司已根據英國上市規則實行購回計劃，而董事根據二零一四年五月二十日通過的股東決議案獲授權透過市場購買本公司股份，最多為本公司已發行普通股的10%。董事將於本公司將於二零一六年五月十九日舉行的股東週年大會上尋求重續此項授權。

持續經營

本集團的財務狀況、其現金流量、流動資金狀況及借款融資載於策略報告內。此外，綜合財務報表附註25及26亦載有本集團管理其資本的目標及政策、金融風險管理目標、金融工具及對沖活動詳情以及信貸及流動資金風險敞口。年內發生的重大融資活動已於業務回顧部分內詳述。

本集團業績（基礎主要為行業資產）面對商品價格及貨幣匯率波動的風險，而營銷活動的業績主要由實物銷量所帶動，商品價格風險已大部份對沖。

經作出適當查詢後，董事相信，本集團於可預見未來擁有充裕資源繼續經營現有業務。因此，董事在編製財務報表時繼續採納持續經營基準。董事乃於考慮本集團的預算現金流量及相關假設、經鑒定不確定因素（即主要的商品價格及貨幣匯率波動）相關的壓力測試、出售資產措施及未提取的信貸融通評估、監察債務到期情況並經檢討根據英國財務報告委員會發佈的二零一四年風險管理、內部控制及相關財務及業務匯報的指引作出此項評估。

董事會報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度

長遠續存性

根據守則第C2.2段，董事已評估較「持續經營」條文規定的十二個月為長的本集團之續存性前景。董事會已評估本集團逾四年期的續存性。這段期間與本集團已確立年度業務規劃及預測過程及週期一致，惟須經董事會每年審閱及審批。四年規劃考慮了Glencore的EBITDA、資本開支、來自營運的資金及債務淨額，以及預測年度內的淨債務與EBITDA比率及營運資金與淨債務比率並加入壓力測試以模擬本集團載於第28 to 35頁的主要風險及不確定因素。這些情景包括：

- 最影響Glencore營運的商品價格及需求持續下滑；
- 由於本集團的全球業務而承受的外匯風險；及
- 考慮宏觀經濟假設不利變動的潛在影響及其對若干主要財務KPI及比率的影响可能增加本集團獲得資本的成本。

所評估情景考慮了現時風險胃納及Glencore可能採取的任何減輕行動（如須要）以應對任何可能會實現之壓力情景。

根據相關分析結果，董事合理預期本集團於評估四年期內將能夠繼續經營及於債務到期時支付。

核數師

各出任董事職位的人士於本年報獲批准當日確認：

- (a) 據董事所知，並無本公司核數師並不知悉的相關審核資料；及
- (b) 董事已採取其作為董事所須採取的一切步驟，以令其知悉任何相關審核資料，以及確定本公司核數師得悉該資料。

Deloitte LLP已表示願意繼續留任核數師一職，而在應屆股東週年大會上將提呈續聘該行的決議案。

董事的責任聲明

董事負責根據適用法律及規例編製年報及財務報表。公司法規定董事須就每個財政年度編製財務報表。

按照該法，董事已選擇根據國際會計準則委員會發佈的國際財務報告準則及歐盟已採用的國際財務報告準則（統稱為「國際財務報告準則」）編製財務報表。法律規定財務報表須根據澤西公司法（一九九一年）妥為編製。國際會計準則第1號規定財務報表須公平地呈列本公司於各財政年度的財務狀況、財務表現及現金流量。此規定根據國際會計準則委員會的「編製及呈列財務報表的框架」所載資產、負債、收入及開支的定義及確認標準忠實地陳述交易、其他事件及情況的影響。

實際上在所有情況下，在遵守所有適用國際財務報告準則將會達致公平陳述。然而，董事亦須：

- 適當地選擇及應用會計政策；
- 以可提供相關、可靠、可供作比較及可理解的資料的方式呈列資料，包括會計政策；
- 在符合國際財務報告準則的具體規定下仍不足以讓用戶理解某交易、其他事件及情況對實體的財務狀況及財務表現的影響時，提供額外披露資料；及
- 評估本公司的持續經營能力。

董事須負責存置妥當會計記錄，以隨時合理和準確地披露本公司的財務狀況，並可讓彼等確保財務報表符合澤西公司法（一九九一年）的規定。彼等亦負責保障本公司的資產，以及採取合理步驟防止及查察有否任何欺詐及其他不合常規的情況。董事負責維持載於本公司網站的公司及財務資料並確保其完整性。英國規管編製和發放財務報表的法律可能有別於其他司法管轄區。



John Burton
公司秘書

二零一六年三月七日



英國上市規則第9.8.4C條規定須披露的資料

為遵守英國上市規則第9.8.4C條的規定，本公司披露下列資料：

上市規則	規定須予披露的資料	相關披露
9.8.4(1)	本集團資本化之利息	請參閱財務報表附註7
9.8.4(2)	所規定的未經審核財務資料（英國上市規則第9.2.18條）	見行政總裁回顧
9.8.4(4)	涉及一名唯一董事的長期獎勵計劃（英國上市規則第9.4.3條）	不適用
9.8.4(5)	董事放棄收取酬金	請參閱董事薪酬報告
9.8.4(6)	董事放棄收取未來酬金	請參閱董事薪酬報告
9.8.4(7)	非按比例分配股權換取現金（本公司）	有關股份配售詳情請參閱財務報表附註15
9.8.4(8)	非按比例分配股權換取現金（主要附屬公司）	不適用
9.8.4(9)	上市公司為另一家公司的附屬公司	不適用
9.8.4(10)	涉及一名董事的重大合約	無
9.8.4(11)	涉及一名控股股東的重大合約	不適用
9.8.4(12)	放棄獲派股息	請參閱財務報表附註15
9.8.4(13)	放棄獲派未來股息	請參閱財務報表附註15
9.8.4(14)	與一名控股股東訂立的協議（英國上市規則第9.2.2條AR(2)(a)）	不適用

董事責任確認書

我們謹此確認，據我們所知：

- 綜合財務報表乃根據獲歐盟採納的國際財務報告準則及詮釋、國際會計準則委員會發佈之國際財務報告準則及詮釋、以及澤西公司法（一九九一年）所編製，整體上真實和公平地反映了本集團以及合併範圍所包含的企業的資產、負債、財務狀況及虧損；
- 納入策略報告的管理層報告，整體上公平審閱了本集團以及合併範圍所包含的企業的業務發展、表現和狀況，並描述本集團所面臨的主要風險和不確定因素；及
- 年報及綜合財務報表就整體而言屬公平、全面、可理解，向股東提供了評估本公司業績、策略及業務模式所需的資料。

董事會已於二零一六年三月七日批准刊發本集團截至二零一五年十二月三十一日的綜合財務報表。

Anthony Hayward
主席

Ivan Glasenberg
行政總裁

二零一六年三月七日

財務報告



財務報告

- 102 獨立核數師報告
- 110 綜合損益表
- 111 綜合全面損益表
- 112 綜合財務狀況表
- 113 綜合現金流量表
- 115 綜合權益變動表
- 116 財務報表附註



致Glencore plc股東的獨立核數師報告

對Glencore plc財務報表的意見

吾等認為，財務報表：

- 真實公平地反映集團於二零一五年十二月三十一日的事務狀況及截至該日止年度的集團虧損；
- 已按照獲歐盟採納使用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）妥為編製；及
- 已按照澤西公司法（一九九一年）妥為編製。

財務報表包括綜合損益表、綜合全面損益表、綜合財務狀況表、綜合現金流量表及綜合權益變動表以及相關附註1至34。財務報告編製準則為適用法律及獲歐盟採納使用的國際財務報告準則。

由國際會計準則委員會頒佈的有關國際財務報告準則的個別意見

如財務報表附註1所述，除應用歐盟所採納國際財務報告準則外，本集團亦已應用國際會計準則委員會（國際會計準則委員會）頒佈的國際財務報告準則。

吾等認為，財務報表符合國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則。

持續經營及董事對將會威脅集團償債能力或流動資金的主要風險的評估

吾等已審核財務報表附註1內所載董事有關會計處理的持續經營基準的適當性的聲明及年報中企業管治一節內所載董事有關集團的更長遠可續存性的聲明。

就下列各項而言，吾等概無任何重大內容需要增加或需提請垂注：

- 於第80頁，董事確認彼等已對集團面臨的主要風險進行完善的評估，包括將會威脅其業務模式、未來表現、償債能力或流動資金的風險；
- 第28至35頁及第80至84頁說明該等風險及解釋集團如何管理或減少該等風險的披露資料；
- 財務報表附註1內董事有關彼等是否認為於編製財務報表時採納持續經營的會計基準屬適當以及彼等於財務報表批准日期起至少12個月期間內是否發現對集團繼續如此行事的能力而言的任何重大不確定因素的聲明；及

- 第98頁董事對彼等如何評估集團的前景、彼等於何期間評估集團的前景及彼等為何認為該期間乃適當期間的解釋，以及彼等就彼等是否合理預期集團於彼等評估期間將能夠持續經營業務及履行到期債務的聲明，包括需提請垂注任何必要的保留意見或假設的任何相關披露資料。

吾等同意董事採納持續經營的會計基準及吾等並無發現任何該等重大不確定因素。然而，由於無法預期所有未來事件或狀況，該聲明並非集團持續經營能力的保證。

獨立性

吾等須遵守財務報告委員會的核數師專業守則及吾等確認吾等獨立於集團且吾等根據該等準則已履行吾等其他的倫理責任。吾等亦確認，吾等並無提供該等準則所指的任何被禁止非核數服務。

吾等對重大不實陳述風險的評估

下文所載有關經評估的重大不實陳述風險，對吾等的審核策略及審核中的資源分配有最大影響，並會引導參與團隊的工作方向。

於達致吾等有關財務報表的審核意見時，吾等已考慮集團業務的任何重大變動及可能影響集團核數風險狀況的更廣泛市況。較上年相比，集團於二零一五年九月七日的資本保全／削減債務計劃的公告產生重大不實陳述的新風險，導致吾等本年度審核重點及工作的改變。

去年，吾等報告載有有關落實收購Xstrata plc會計處理的收購會計法相關聯的風險。該次收購的會計處理於上年落實及本年度並無重大收購，因此，該風險並無被計入本年度的關鍵風險。

下文風險的說明應與第86頁所述的由審核委員會審議的重大問題一併閱讀，始屬完備。該等事項乃於吾等對財務報表作為整體審核情境下及於達致吾等相關意見時處理，吾等並不就該等事項提供單獨意見。



風險

資本保全／債務削減計劃

於二零一五年九月七日，集團公佈多項措施於二零一六年十二月三十一日前保全資本及削減債務，以應對商品價格下跌的情況。該措施隨後於二零一五年十二月十日被更新。

由於公佈若干特定措施的預訂性質及其結集了市場之關注，吾等發現一項有關就公平呈列及披露財務表現及狀況而言的潛在管理凌駕及盈利管理的明顯關鍵審核風險。

當公佈之措施錄得以下情況時，方會實現公平呈列及披露：

- 當交易已發生時（發生或存在）；
- 根據交易實質（權利及責任及分類）；
- 於適當會計期間（計量及截止）以正確金額；及
- 根據國際財務報告準則規定，包括適當呈列及披露（呈列及披露）。

參閱附註1及額外附註11、13、20及23當中的「關鍵判斷」。

吾等應對風險的審核範圍

為審視吾等的審核及應對與公佈措施相關聯的風險，吾等已：

- 對各項公佈措施進行詳盡評估以評估其可能對集團造成何種影響以及吾等因此需作出的審核回應；
- 改進吾等的集團及成分審核法及風險評估以解決重大不實陳述的風險及與該等措施相關交易相關聯的潛在管理偏差，尤其是當應用重大判斷、估計及假設情況時；
- 就與截至二零一五年十二月三十一日止年度完成的公佈措施有關的個別重大交易而言，經參考證明文件（如合約協議）審核及測試該等措施及評估側重於公平呈列及披露的相關會計處理；及
- 就各項已公佈的的生產縮減及暫停運營，額外關注於資產減值情況；亦就裁員及相關重組撥備、繁冗合約的會計處理，對資產折舊及成本資本化的影響制定出具體回應（見下文「減值」）。

致Glencore plc股東的獨立核數師報告

風險

減值

於二零一五年十二月三十一日，集團的非流動資產（包括無形資產、物業、廠房及設備、於聯營公司及合營企業的投資）的賬面值達到862.87億美元。

商品價格繼續波動使集團受到巨大影響。集團幾項業務暫停或生產縮減，這些因素提高了集團非流動資產相關減值風險。

該等非流動資產的賬面值的可收回性有賴對未來商品價格、折扣及匯率的宏觀經濟假設，以及有關未來生產水平及營運成本的內部假設。

這些估計因整體基本金屬及能源資產的價格波動、所假設的未來產量及不明朗經濟前景而更形重要。倘採用不同假設，減值評估結果會有重大分別。

截至二零一五年十二月三十一日止年度所確認的減值總額為71.2億美元。

請參閱附註1所載列的「主要估計及假設」，另外請參閱附註3及5。

收入確認

收入確認已被確定為風險，主要與下列有關：

- 在交易賬目內找尋買賣單的完整性及準確性方面，以及就於年底或前後交付的商品銷售確認收入的時間性方面
- 在確定風險及回報已根據與第三方的若干合約安排予以轉讓時需要作出判斷
- 由於交易的規模龐大及支援性資訊科技系統的複雜性，小錯誤累積會對財務報表造成重大影響

請參閱附註1。

吾等應對風險的審核範圍

吾等已審閱管理層對減值跡象的評估，並質疑在此初步審閱中所採用的重大假設。

當發現有明顯減值跡象，吾等利用了德勤的礦業估值專家的協助評估管理層的可收回價值模型的適當性，其中包括所用模型的投入數值及假設。

吾等質疑在對無形資產、物業、廠房及設備以及聯營公司及合營企業的減值測試中使用的重大投入數值及假設，特別是商品價格、外匯、假設產量水平的生產成本及折現率假設，包括考慮到管理層偏差的風險。

吾等的質疑包括將第三方預測、德勤計算的折現率、礦山計劃壽命以及估計儲量及資源量，與輸入數值及重大假設（如商品價格、外匯及折現率）進行比較，評估假設有否獲貫徹應用於集團。

吾等對非流動資產進行敏感性分析，包括並無確定為擁有減值跡象但因公平值模型的容許可變空間較少、主要定價假設較波動或存在可能顯示潛在減值的經營情況而具有較高減值風險的非流動資產。吾等亦評估財務報表中減值的適當披露。

吾等就內部監控進行了測試，包括對主要資訊科技應用軟件的周邊資訊科技整理監控及在收入確認方面取得重大協調及取得買賣單的完整性與準確性進行測試。

按抽樣基準，吾等同意根據於二零一五年十二月三十一日前後發生的交付的證明文件為證，以評估符合國際財務報告準則中有關確認銷售的準則，並於適用情況下就檢查交易賬目的完整性及準確性取得第三方確認。

吾等亦對利用電腦輔助特徵分析技術編製的日記帳分錄的進行測試，以測試收入確認方面可凌駕內部監控的任何手段。



風險

營銷業務中的公平值計量

釐定營銷存貨及金融資產與負債的公平值是一個複雜而主觀的範疇，通常需要重大估計，特別是在估值採用不可觀察輸入值的情況下（例如信貸風險評估、市場波動及預測營運估計）。於二零一五年十二月三十一日，第三級其他金融資產及負債總額分別為224百萬美元及392百萬美元。

由於集團的營銷存貨及其他金融資產與負債於各報告日期以公平值計量，故該等公平值計量對集團的業績有重大影響。

請參閱附註1所載列的「主要估計及假設」，另外請參閱附註26及附註27。

金融工具的分類

除上文所述者外，有關集團營銷業務的合約分類為判斷性領域，尤其是集團以實物方式交付本身產品予第三方（「自用」）而非構成集團營銷業務一部分的銷售合約。

分類的差異影響相關盈虧的確認，因為分類為「自用」的合約獲豁免以市價定值入賬。

集團綜合財務狀況表內金融工具的分類需要評估相關合約條款（例如識別嵌入式衍生工具的條款），部分情況下需要應用判斷。

請參閱附註26及附註27。

信貸及業績表現風險

集團承受來自集團全球營銷業務及貿易墊款的信貸及業績表現風險，尤其在出現重大價格波幅且流通量有限的市場及終端市場。

此風險在價格波幅增加時上升至最高水平，在該情況下，可能誘使供應商於交付時違約及客戶未能支付款項。

於二零一五年十二月三十一日，「墊款及貸款」及「應收賬款」總額分別為3,005百萬美元及17,001百萬美元。

請參閱附註11、13及26。

吾等應對風險的審核範圍

吾等已就管理層釐定公允價值計量輸入數值之流程進行內部控制測試，並以抽樣方式就相關公平值計量進行詳細的實質性測試，我們特別針對財務報表附註27所概述在公平值層級第3級計量中所用支持不可觀察輸入值的證據進行了具體測試，其中包括審閱經紀報價，近期交易及其他相關文書。

吾等已對集團營銷部門內的買賣策略及相關產品流程作出瞭解。吾等分析了交易賬冊的內容以識別並無作出實物交付的合約（「淨額結算」），可能顯示觸犯「自用」準則。

若合約曾進行淨額結算，吾等查核該合約是否從「自用」交易賬冊中適當分隔，並按市價定值，以反映相關的事實及情況。

我們按國際財務報告準則，評核財務報告之相關披露是否恰當。

吾等對集團的綜合和地區信貸以及業績表現風險監察程序進行了內容監控測試。

吾等並在考慮過往貿易及結算模式以及近期與交易對手的溝通後，質疑管理層對高賬齡及逾期應收款項、與延遲或逾期交付有關的貸款及預付款項的可收回程度所作出的評估。

此外，因應年內價格波幅巨大，我們已進行特定調查以瞭解集團整體的商品倉位情況，尤其對基本金屬、能源及若干農產品。

致Glencore plc股東的獨立核數師報告

風險

稅務

在所得稅的會計方面涉及重大判斷，尤其集團在多個司法管轄區經營，包括涉及主要公司業務及控股公司所在位置、稅務風險撥備、應用轉讓定價規則、確認遞延所得稅資產及任何公司重組的稅務影響的判斷。

此引致在計算所得稅及遞延稅項資產方面的複雜性和不確定性，而對於與課稅年度有關的或有負債所作出的考量，亦公開接受審核。

於二零一五年十二月三十一日，集團錄得稅項開支98百萬美元，遞延稅項負債淨額3,931百萬美元，並於附註30披露其對稅務相關或然負債的評估。

請參閱附註1所載列的「關鍵判斷」，另外請參閱附註6及30。

吾等應對風險的審核範圍

吾等對影響集團稅項開支、結餘及風險的重要成分進行具體評估，並對上述各項執行詳細審核程序。

吾等參考了預測應課稅溢利及此等預測與集團預算的一致性，以考慮管理層對產生未來應課稅溢利以支持確認遞延稅項資產的可能性所作出的假設及估計是否適當。

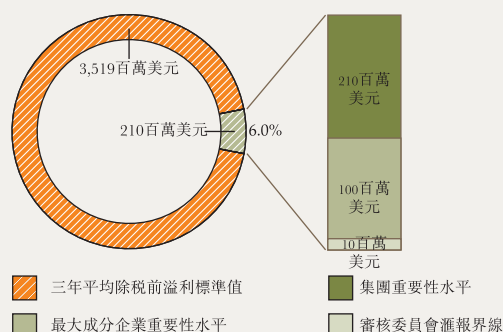
吾等審閱並質疑了管理層對不確定稅項情況及複雜稅務安排所作出的評估，並透過與集團的稅務部進行討論、審閱與當地稅務機關的往來書信，考慮獨立專家的稅務意見以及使用德勤的稅務專家（如適用）評估相關撥備及披露資料的充足程度。

吾等對重要性水平的應用

吾等對重要性水平的定義為財務報表中錯誤呈報的程度可能令一名合理的知識淵博人士的經濟決策會有所改變或受到影響。吾等在規劃審核工作範圍及評估工作成果時均採用重要性水平這概念。

吾等釐定集團重要性水平的標準為210百萬美元（二零一四年：300百萬美元），乃佔標準化三年平均除稅前溢利約6.0%（二零一四年：二零一四年度除稅前溢利的6.4%）及相等於少於權益1%（二零一四年：1%）。

重要性水平



於本年度，吾等已重新評估今後釐定重要性的方法，採用標準化三年平均（二零一三年至二零一五年）除稅前溢利百分比代替本年度標準化除稅前溢利百分比。鑒於採礦業面臨週期性商品價格波動的性質，是項重估方法被確定為更為恰當，進而確定為帶來更穩定基礎，反映集團規模及經營規模。

二零一三年至二零一五年度除稅前溢利已於釐定重要性時排除項目而標準化，而有關項目由於其性質及／或預期不會經常發生相關事件而不被視為集團持續經營的指標，故不構成集團內部或外部監控的主要績效指標的一部分，如將有關項目包括在內，會令按年重要性計算出現誤報。該等標準化項目於財務報表附註3及附註4概述。此外，採用二零一三年度（包括所收購Xstrata業務的完整年度）的備考除稅前溢利，以持續反映集團的當前規模。

就集團報告而言，成分層面進行的審核乃按照重要性水平低於集團重要性的每個個別實體適用的重要性水平執行，範圍由6百萬美元至最高100百萬美元（二零一四年：2百萬美元至100百萬美元）。

吾等已向審核委員會表示同意，吾等會向委員會報告超過10百萬美元（二零一四年：10百萬美元）的所有審核差異，以及低於該限額而吾等認為基於定性理由值得報告的差異。吾等亦會向審核委員會報告吾等在評估財務報表的整體列報方式時發現的披露事項。

吾等審核範圍的概述

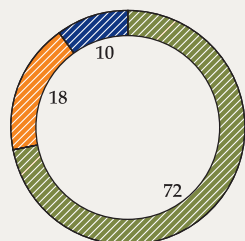
吾等在制定集團審核範圍時依據對集團及其環境（包括整個集團的控制）的了解，並評估在集團層面重大錯報的風險。根據吾等的持續評估，吾等的集團審核範圍主要專注於利用在17個國家（二零一四年：18個國家）的19個成分審核小組（二零一四年：20個成分審核小組）對51個集團成分（二零一四年：51個集團成分），代表了集團最重要的營銷點及工業資產，進行審核工作：

- 其中有34個成分（二零一四年：36個成分）接受全面審核；及
- 17個成分（二零一四年：15個成分）則接受特定審核，乃當吾等的測試程度基於吾等評估集團在這些地方的營運有關的重大錯報風險及重要性情況下進行審核。

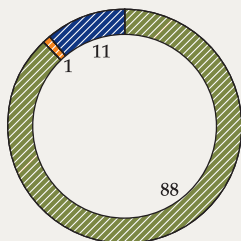
這51個成分佔集團淨資產90%（二零一四年：95%）、集團收入89%（二零一四年：89%）及集團經調整EBITDA 88%（二零一四年：93%）的主要業務單位。上文所述自二零一四年起集團重要性有所降低並無對吾等評估審核範圍造成重大影響，原因是大量營銷及工業成分已包括在集團審核範圍內。

致Glencore plc股東的獨立核數師報告

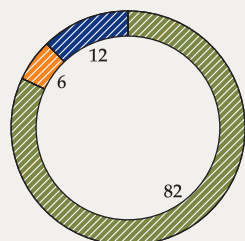
淨資產



收益



經調整 EBITDA



涵蓋比率



詳細審核指示已發送給上述範圍內成分的核數師。此等詳細審核指示詳細說明審核重心、識別集團審核小組評出的重大錯報風險並載明將向集團審核小組回饋的資料。審核過程中，就集團審核小組視為必要的任何變動會作更新指示，以回應業務或風險評估的變動。

集團審核小組繼續定期與成分舉行見面會議，該程序旨在使集團審核合夥人或集團審核小組的另一高級成員定期輪流與地方管理層及成分的審核小組會晤。二零一五年，集團審核小組與25個成分（二零一四年：24個成分）舉行了會議。

此外，對所有範圍內成分而言，集團審核小組通過吾等有關全球審計計劃的電話會議、提供轉介指示、檢討及質疑相關成分的內部報告及工作（包括為應對重大錯報風險執行的審核程序）中的發現、出席成分審核總結電話會議與定期就產生的任何相關審核及會計事宜進行互動相結合，參與成分核數師執行的審核工作。

在母公司實體層面，吾等亦測試綜合過程並進行分析式程序以確認吾等的結論，即未經審核或指定賬戶結餘審核的其餘成分概無匯總財務資料重大錯報的嚴重風險。

吾等須例外作出報告的事項

所收到解釋及會計記錄的適當性

根據澤西公司法（一九九一），吾等如有下列意見，必須向閣下報告：

- 吾等並未獲得進行審核工作所需的一切資料及闡釋；或
- 母公司並未備存妥善會計紀錄，或吾等並無到訪的分公司未有提供讓吾等可以充分審核的妥當報表；或
- 財務報表與會計紀錄及報表不相符。

現時並無出現就該等事項而須予報告的情況。

企業管治聲明

根據上市規則，吾等亦須審閱有關公司遵從若干英國企業管治守則規定的企業管治聲明部分。現時並無出現就吾等的審閱須予報告的情況。

吾等閱讀年報內其他資料的責任

根據國際審核準則（英國及愛爾蘭），倘吾等認為年報內資料有下列情況，必須向閣下報告：

- 與經審核財務報表的資料嚴重不符；或
- 根據吾等在審核過程中所得知識顯然屬嚴重失實或嚴重不符；或
- 有誤導成分。

特別是，吾等須考慮，吾等是否已發現吾等在審核過程中所得知識與董事指其認為年報屬公正、平衡及可予理解這陳述明之間有任何不一致之處，以及年報是否已適當披露那些吾等通知審核委員會指吾等認為應已經披露的事項。吾等確認，吾等並無發現任何上述不一致之處或誤導性陳述。

其他事項

吾等認為，須予審核的董事薪酬報告部分已根據二零零六年英國公司法的規定妥為編製，猶如已對公司應用該法一樣。

董事及核數師各自的責任

誠如董事的責任聲明較全面的闡釋所述，董事須負責編製及真實而公平地列報該等財務報表。吾等的責任則為根據適用法律及國際核數準則（英國及愛爾蘭）審核財務報表並就其發表意見。吾等亦於「質量控制1」（英國和愛爾蘭）方面符合國際標準。吾等的審核方法及工具旨在確保吾等的質量控制程序屬有效、可理解及應用。吾等的質量控制系統包括吾等的專責專業標準審查小組以及獨立合作夥伴的審閱。

本報告乃按照澤西公司法(一九九一)第113A條，僅為公司股東（作為一個團體）而編製。吾等已進行審核工作，讓吾等能夠向公司股東陳述吾等須於核數師報告中向其陳述的事宜及／或吾等在聘用函中明確同意向公司股東報告的該等其他事項，並無其他用途。在法律所容許最大範圍內，吾等不會對公司及公司股東（作為一個團體）以外任何人士就吾等的審核工作、本報告或吾等表達的意見承擔任何義務或接受責任。

財務報表的審核範圍

審核包括獲取財務報表所載金額及披露資料的審核憑證，以充分合理保證財務報表並無由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述。這包括評估：會計政策是否適合集團情況、並已始終如一地貫徹採用作適當披露；董事所作重大會計估計是否合理；及財務報表的整體列報方式。此外，吾等已閱覽年報內的所有財務及非財務資料，以辨識與經審核財務報表的重大不相符之處，以及辨識根據吾等在進行審核過程中所得知識顯然屬不確及嚴重不符的任何資料。倘吾等發現任何明顯重大錯誤陳述或不相符之處，吾等會考慮其對吾等報告的影響。



Matt Sheerin, ACA CA (AUS)

代表Deloitte LLP

特許會計師及法定核數師

英國倫敦

二零一六年三月七日

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
應佔：			
非控股權益		(3,150)	136
權益持有人		(4,964)	2,308
每股（虧損）／盈利：			
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
其他全面（虧損）／收入			
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)
於後續期間未重新分類至收益表的項目淨額：		92	(196)
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)
於後續期間重新或可予重新分類至收益表的項目淨額：		(2,087)	40
其他全面虧損		(1,995)	(156)
總全面（虧損）／收入		(10,109)	2,288
應佔：			
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
資產			
非流動資產			
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
		86,287	98,986
流動資產			
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
		42,198	53,219
總資產		128,485	152,205
權益及負債			
股本及儲備－權益持有人應佔			
股本	15	146	133
儲備及保留盈利		41,108	48,409
		41,254	48,542
非控股權益	32	89	2,938
總權益		41,343	51,480
借款			
遞延收入	19	32,932	40,688
遞延稅項負債	20	1,452	1,120
其他金融負債	6	5,777	6,435
撥備	27	186	980
	21	5,923	7,555
		46,270	56,778
流動負債			
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
		40,872	43,947
總權益及負債		128,485	152,205

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
經營活動			
扣除所得稅前（虧損）／收入		(8,016)	4,253
已就下列作出調整：			
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 ¹		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
營運資金變動			
應收賬款減少 ²		4,787	1,727
存貨減少／（增加）		5,410	(1,978)
應付賬款減少 ³		(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)
經營活動產生的現金淨額		13,030	8,136
投資活動			
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
投資活動所用現金淨額		(5,089)	(4,031)

¹ 包括若干非現金項目，詳見附註4。

² 包括其他金融資產、預付開支及其他資產的變動。

³ 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
融資活動¹			
發行資本市場票據的所得款項 ²	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 ²		2,444	—
支付母公司權益持有人股息	17	(2,328)	(2,244)
融資活動所用的現金淨額		(8,058)	(4,130)
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
年末現金及現金等價物		2,707	2,824

¹ 按扣除直接應佔發行成本呈列（如適用）。

² 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)
全面收入總額	2,089	—	69	—	2,158	—	2,158	130	2,288
購回本身股份 ¹	—	—	—	(795)	(795)	—	(795)	—	(795)
出售本身股份 ¹	(38)	—	—	69	31	—	31	—	31
以權益結算之股份開支 ²	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 ⁵	—	(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)
全面虧損總額	(4,898)	—	(1,994)	—	(6,892)	—	(6,892)	(3,217)	(10,109)
發行股本 ¹	—	2,431	—	—	2,431	13	2,444	—	2,444
購回本身股份 ¹	—	—	—	(281)	(281)	—	(281)	—	(281)
出售本身股份 ¹	(45)	—	—	62	17	—	17	—	17
以權益結算之股份開支 ²	66	—	—	—	66	—	66	—	66
附屬公司所有權權益變動	—	—	(16)	—	(16)	—	(16)	35	19
出售業務 ³	—	—	—	—	—	—	—	(257)	(257)
取消認沽期權 ⁴	—	—	—	—	—	—	—	685	685
已付分派 ⁵	—	(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。

本綜合財務報表乃根據董事於二零一六年三月七日的決議案獲授權刊發。

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（附註34）

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。

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。

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。

財務報表附註

1.會計政策（續）

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。

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二零一五年年報及賬目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。亦請參閱第97頁。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。

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。

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。

財務報表附註

1. 會計政策 (續)

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。

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。

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。

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）年期內攤銷。

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。

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。

財務報表附註

1. 會計政策 (續)

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）。

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。

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。

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 ¹	41,151	75,206	20,617	—	136,974
收益－行業活動	24,782	8,406	2,529	4	35,721
收益	65,933	83,612	23,146	4	172,695

營銷活動

經調整EBITDA	1,280	826	584	(30)	2,660
折舊及攤銷	(25)	(48)	(123)	—	(196)
經調整EBIT	1,255	778	461	(30)	2,464

行業活動

經調整EBITDA	4,030	2,269	150	(415)	6,034
折舊及攤銷 ²	(3,882)	(2,357)	(87)	—	(6,326)
經調整EBIT	148	(88)	63	(415)	(292)

經調整EBITDA總計	5,310	3,095	734	(445)	8,694
折舊及攤銷	(3,907)	(2,405)	(210)	—	(6,522)
經調整EBIT總計	1,403	690	524	(445)	2,172

重大項目³

其他開支－淨額 ⁴	(7,998)
分佔聯營公司非經常項目 ⁵	(88)
未變現集團內虧損抵銷調整及其他 ⁶	445
利息開支－淨額 ⁷	(1,391)
出售投資（虧損）／收益 ⁸	(994)
所得稅 ⁹	(260)
年內虧損	(8,114)

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 指撤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。



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

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)
已動用可分配流動資本	10,859	(3,782)	3,035	(415)	9,697
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
已動用可分配非流動資本	47,862	31,653	4,467	459	84,441
其他資產 ¹				4,592	4,592
其他負債 ²				(57,387)	(57,387)
淨資產總值	58,721	27,871	7,502	(52,751)	41,343
資本開支－營銷活動	81	17	146	—	244
資本開支－行業活動 ³	4,149	1,303	98	163	5,713
資本開支	4,230	1,320	244	163	5,957

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)
已動用可分配流動資本	18,286	(2,831)	3,888	(921)	18,422
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
已動用可分配非流動資本	53,885	38,215	4,464	755	97,319
其他資產 ¹				4,522	4,522
其他負債 ²				(68,783)	(68,783)
淨資產總值	72,171	35,384	8,352	(64,427)	51,480
資本開支－營銷活動	47	60	162	—	269
資本開支－行業活動 ³	6,675	2,234	87	262	9,258
資本開支	6,722	2,294	249	262	9,527

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。



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
收益					
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)
收益—已呈報計量	64,355	82,992	23,146	4	170,497
分佔重要聯營公司及合營企業收入					
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)
分佔重要聯營公司及合營企業收入／（虧損）	211	(62)	—	—	149
分佔其他聯營公司（虧損）／收入	(35)	(15)	2	—	(48)
分佔聯營公司及合營企業收入／（虧損）¹	176	(77)	2	—	101
資本開支					
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)
資本開支—已呈報告量	3,938	1,284	244	163	5,629

¹ 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
收益					
收益	66,050	131,980	25,821	132	223,983
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)	—	—	(2,910)
收益—已呈報計量	63,894	131,226	25,821	132	221,073
分佔重要聯營公司及合營企業收入					
聯營公司及合營企業的經調整EBITDA	1,292	260	—	—	1,552
折舊及攤銷	(430)	(180)	—	—	(610)
聯營公司及合營企業的經調整EBIT	862	80	—	—	942
融資成本淨額	18	(4)	—	—	14
所得稅開支	(266)	(77)	—	—	(343)
融資成本及所得稅開支開支淨額	(248)	(81)	—	—	(329)
分佔重要聯營公司及合營企業收入／（虧損）	614	(1)	—	—	613
分佔其他聯營公司（虧損）／收入	(36)	3	58	—	25
分佔聯營公司及合營企業收入¹	578	2	58	—	638
資本開支					
資本開支	6,722	2,294	249	262	9,527
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)	—	—	(467)
資本開支—已呈報告量	6,354	2,195	249	262	9,060

¹ 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。



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
經調整EBIT	2,172	6,706
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
經調整EBITDA	8,694	12,764

地區信息

百萬美元	二零一五年	二零一四年
源自第三方的收益¹		
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
	170,497	221,073
非流動資產²		
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
	80,131	91,250

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。

財務報表附註

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
總計	(994)	715

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。

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 ¹		(154)	75
總計		(7,998)	(1,073)

¹ 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，OMV 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）。

債券購回收益／（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Viterria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。

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 ¹		(69)	(80)
總減值²		(7,120)	(1,101)

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Oak 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）

- 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）為位於美國科珀斯克里斯蒂(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。



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)
稅務開支總額	(98)	(1,809)

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：分估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 ¹	(199)	915
其他	1	(2)
所得稅開支	(98)	(1,809)

¹ 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。

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
遞延稅項資產¹			
稅損結轉		1,680	1,417
其他		166	250
總計		1,846	1,667
遞延稅項負債¹			
折舊及攤銷		(5,483)	(5,894)
按市價計值之估值		(238)	(87)
其他		(56)	(454)
總計		(5,777)	(6,435)
遞延稅項總額－淨額		(3,931)	(4,768)
遞延稅項對賬－淨額			
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)
十二月三十一日		(3,931)	(4,768)

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

財務報表附註

6. 所得稅 (續)

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 ¹	1,717	2,543
不設時限	1,444	1,022
總計	3,917	3,856

1 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。

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
總賬面值：							
二零一五年一月一日		5,568	52,840	23,416	1,285	2,330	85,439
重列 ¹		—	—	(911)	911	—	—
二零一五年一月一日（經重列）		5,568	52,840	22,505	2,196	2,330	85,439
業務合併	24	85	201	—	—	—	286
出售及終止控有附屬公司	24	(125)	(597)	(541)	—	—	(1,263)
添置		121	4,534	428	147	355	5,585
處置		(34)	(476)	(14)	—	(4)	(528)
匯兌變動的影響		(131)	(1,300)	(843)	—	—	(2,274)
其他變動		(158)	835	(956)	(6)	319	34
二零一五年十二月三十一日		5,326	56,037	20,579	2,337	3,000	87,279
累計折舊及減值：							
二零一五年一月一日		775	10,405	2,887	681	581	15,329
出售及終止控有附屬公司	24	(22)	(166)	(89)	—	—	(277)
折舊		251	4,168	1,028	—	259	5,706
處置		(6)	(416)	(5)	—	—	(427)
減值	5	18	5,147	641	74	—	5,880
匯兌變動的影響		(16)	(227)	(102)	—	—	(345)
其他變動		(5)	156	(36)	29	(9)	135
二零一五年十二月三十一日		995	19,067	4,324	784	831	26,001
二零一五年十二月三十一日 之賬面淨值		4,331	36,970	16,255	1,553	2,169	61,278

1 已就收購Caracal的最終公允價值作出調整（見附註24）。



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
總賬面值：							
二零一四年一月一日		5,301	47,782	21,392	823	1,417	76,715
業務合併	24	37	302	723	1,115	—	2,177
出售附屬公司	24	(1)	(28)	—	(74)	—	(103)
添置		138	6,847	354	245	487	8,071
處置		(28)	(348)	(14)	(60)	(3)	(453)
匯兌變動的影響		(83)	(611)	(329)	—	—	(1,023)
其他變動		204	(1,104)	379	147	429	55
二零一四年十二月三十一日		5,568	52,840	22,505	2,196	2,330	85,439
累計折舊及減值：							
二零一四年一月一日		542	6,835	1,866	130	109	9,482
折舊		245	3,699	1,144	—	224	5,312
出售附屬公司	24	—	(14)	—	—	—	(14)
處置		(9)	(231)	—	(58)	(1)	(299)
減值	5	20	257	39	555	—	871
匯兌變動的影響		(8)	(83)	(26)	—	—	(117)
其他		(15)	(58)	(136)	54	249	94
二零一四年十二月三十一日		775	10,405	2,887	681	581	15,329
二零一四年十二月三十一日							
之賬面淨值		4,793	42,435	19,618	1,515	1,749	70,110

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
成本：					
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 ¹	—	(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
二零一五年十二月三十一日	14,122	1,252	394	318	16,086
累計攤銷及減值：					
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 ¹	—	(46)	—	(28)	(74)
攤銷開支 ²	—	42	29	58	129
減值 ³	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)
二零一五年十二月三十一日	8,243	67	156	104	8,570
二零一五年十二月三十一日之賬面淨值	5,879	1,185	238	214	7,516

¹ 請參閱附註24。

² 計入已售商品成本中。

³ 請參閱附註5。

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
成本：					
二零一四年一月一日	14,122	2,604	326	438	17,490
業務合併 ¹	—	—	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
二零一四年十二月三十一日	14,122	2,369	365	485	17,341
累計攤銷及減值：					
二零一四年一月一日	8,124	57	69	82	8,332
攤銷開支 ²	—	44	35	57	136
減值 ³	—	—	15	—	15
處置	—	—	(21)	(2)	(23)
匯兌變動的影響	—	(7)	(1)	—	(8)
其他變動	—	—	14	9	23
二零一四年十二月三十一日	8,124	94	111	146	8,475
二零一四年十二月三十一日之賬面淨值	5,998	2,275	254	339	8,866

¹ 請參閱附註24。

² 計入已售商品成本中。

³ 請參閱附註5。



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
總計	5,879	5,998

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
總計	5,879	5,998

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。

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
十二月三十一日		11,337	12,274
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，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）。

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	7,023	4,609	4,609	11,632
流動資產	595	951	1,546	1,144	1,144	2,690
非流動負債	(859)	(948)	(1,807)	(986)	(986)	(2,793)
流動負債	(202)	(286)	(488)	(273)	(273)	(761)
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	283	166	166	449
即期金融負債 ¹	(5)	(61)	(66)	(3)	(3)	(69)
非即期金融負債 ¹	—	(167)	(167)	(75)	(75)	(242)
二零一五年十二月三十一日淨資產	2,278	3,996	6,274	4,494	4,494	10,768
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	3,504	1,194	1,194	4,698
賬面值	2,190	3,422	5,612	3,171	3,171	8,783

¹ 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
二零一五年						
收益	1,859	2,080	3,939	1,991	1,991	5,930
年內（虧損）／收入	(187)	411	224	166	166	390
其他全面收入	—	—	—	(9)	(9)	(9)
全面（虧損）／收入總額	(187)	411	224	157	157	381
Glencore分佔已付股息	53	206	259	110	110	369
以上年內收益包括下列各項：						
折舊及攤銷	(557)	(721)	(1,278)	(586)	(586)	(1,864)
利息收入 ¹	—	2	2	36	36	38
利息開支 ²	(18)	(9)	(27)	(10)	(10)	(37)
所得稅開支	(178)	(233)	(411)	(54)	(54)	(465)

¹ 包括滙兌收益及其他收入37百萬美元。

² 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	7,019	4,918	4,918	11,937
流動資產	771	952	1,723	1,073	1,073	2,796
非流動負債	(959)	(634)	(1,593)	(1,006)	(1,006)	(2,599)
流動負債	(217)	(443)	(660)	(451)	(451)	(1,111)
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	466	124	124	590
即期金融負債 ¹	(9)	(270)	(279)	(2)	(2)	(281)
非即期金融負債 ²	(9)	—	(9)	(81)	(81)	(90)
二零一四年十二月三十一日淨資產	2,433	4,056	6,489	4,534	4,534	11,023
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	3,615	1,213	1,213	4,828
賬面值	2,305	3,490	5,795	3,208	3,208	9,003

1 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
二零一四年						
收益	2,263	2,504	4,767	2,980	2,980	7,747
年內（虧損）／收入	(4)	1,319	1,315	385	385	1,700
其他全面收入	—	—	—	(8)	(8)	(8)
全面（虧損）／收入總額	(4)	1,319	1,315	377	377	1,692
GLencore分佔已付股息	239	343	582	440	440	1,022
以上年內收益包括下列各項：						
折舊及攤銷	(541)	(565)	(1,106)	(543)	(543)	(1,649)
利息收入	—	1	1	1	1	2
利息開支	(17)	(2)	(19)	(8)	(8)	(27)
所得稅（開支）／抵扣	(232)	114	(118)	(691)	(691)	(809)

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	(48)	26
本集團分佔其他全面虧損	(22)	(23)
本集團分佔全面（虧損）／收入總額	(70)	3
本集團權益的合共賬面值	2,554	3,271

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
可供出售		
United Company Rusal plc	407	895
OAo NK Russneft	685	—
以公允價值計入損益		
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
總計	1,305	1,472

Russneft

於二零一五年十一月，Glencore及OAo NK 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 ¹	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
總計	3,005	4,597

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
交易對手		
Russneft貸款	—	984
與營銷相關的有擔保融資安排 ¹	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
總計	2,417	3,722

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）。

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）。

財務報表附註

11. 墊款與貸款（續）

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年底前逐步增至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年底。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）。

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 ¹	10,175	14,466
貿易墊款及按金 ^{1,2,3}	4,206	4,596
聯營公司 ¹	414	359
其他應收款項	2,206	2,035
總計	17,001	21,456

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)
十二月三十一日	269	293

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度為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
總計	2,707	2,824

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）。

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)
二零一四年十二月三十一日－普通股	13,278,405	133	52,533
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)
二零一五年十二月三十一日－普通股	14,586,200	146	52,338

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
二零一四年十二月三十一日	143,278	(758)	150,462	(735)	293,740	(1,493)
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
二零一五年十二月三十一日	191,459	(948)	174,404	(764)	365,863	(1,712)

財務報表附註

15.股本及儲備（續）

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）。

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
於二零一四年十二月三十一日	(2,163)	—	58	501	(815)	10	(2,409)
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)
於二零一五年十二月三十一日	(3,579)	—	(31)	12	(831)	10	(4,419)



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
攤薄影響：		
以權益結算之股份付款（千股） ¹	—	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） ¹	(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） ²	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 ³	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） ¹	(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）。

17. 分派

百萬美元	二零一五年	二零一四年
年內已付：		
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	—
總計	2,626	2,244

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。

財務報表附註

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)
遞延獎金計劃						
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	—
業績表現股份計劃						
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	—	—	—
總計			77,674	31,482	101	70

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。

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 ¹	(6,557)	1.71
二零一四年十二月三十一日	148,562	
二零一五年一月一日	148,562	3.83
已沒收	—	—
已過期	—	—
已行使 ¹	(1,960)	1.69
二零一五年十二月三十一日	146,602	

1 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。



19. 借款

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

1 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（請參閱附註33）。

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
歐元債券		9,552	9,955
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
英鎊債券		2,516	2,681
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
瑞士法郎債券		1,121	1,961
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
美元債券		15,292	15,856
非流動債券總計		28,938	30,877



資本市場票據

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	—
歐元債券		1,228	1,642
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	—
美元債券		2,423	1,862
825百萬瑞士法郎3.625%票息債券	二零一六年四月	823	—
流動債券總計		4,474	3,504

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期到）。

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／應收款項銀團融通	二零一六年 一月 ¹ ／三月	380	美元倫敦銀行同業 拆息加110/150個基點	350	435
非承諾金屬存貨／應收款項銀團融通	二零一六年 一月 ¹	2,910	美元倫敦銀行同業 拆息加50/70/150個 基點	2,161	1,818
非承諾石油應收款項銀團融通	二零一六年 一月／十月	550	美元倫敦銀行同業 拆息加70個基點	550	983
非承諾農產品存貨／應收款項銀團融通	二零一六年 一月 ¹ ／十月	520	美元倫敦銀行同業 拆息加70個基點	483	495
總計		4,360		3,544	3,731

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)
二零一四年十二月三十一日		1,138	135	1,273
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)
二零一五年十二月三十一日		653	886	1,539
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。



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 ¹	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 ²	—	—	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)
二零一四年十二月三十一日	1,070	308	3,836	1,730	1,187	8,131
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 ²	—	—	—	—	21	21
出售及終止控有附屬公司 ²	(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)
二零一五年十二月三十一日	803	221	2,905	1,478	990	6,397
即期	—	—	89	155	230	474
非即期	803	221	2,816	1,323	760	5,923

1 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。

2 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）。

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	界定福利退休金計劃		
		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
二零一五年一月一日	539	4,185	(3,654)	531
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
於綜合損益表確認的開支總額	28	29	54	83
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)
於綜合全面收入表確認的精算收益	(4)	(36)	(86)	(122)
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	—
現金（流出）／流入淨額	(24)	(225)	117	(108)
出售附屬公司1	—	(3)	1	(2)
匯兌差額	(82)	(545)	509	(36)
其他	(82)	(548)	510	(38)
二零一五年十二月三十一日	457	3,405	(3,059)	346

1 參閱附註24。



百萬美元	退休後 醫療福利計劃	界定福利退休金計劃		
		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
二零一四年一月一日	584	4,059	(3,663)	396
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
於綜合損益表確認的開支／（收入）總額	35	205	(134)	71
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)
於綜合全面收入表確認的精算（收益）／虧損	(9)	517	(254)	263
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	—
現金（流出）／流入淨額	(26)	(259)	95	(164)
匯兌差額	(45)	(337)	302	(35)
其他	(45)	(337)	302	(35)
二零一四年十二月三十一日	539	4,185	(3,654)	531

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。

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
退休後醫療計劃			
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
界定福利退休計劃			
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

財務報表附註

22.人事成本及僱員福利（續）

二零一四年
百萬美元

	加拿大	其他	總計
退休後醫療計劃			
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
界定福利退休計劃			
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。

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 ¹	186	139
總計	3,059	3,654

¹ 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。



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）		
	退休後 醫療計劃	界定福利 退休計劃	總計
貼現率			
增長100個基點	(59)	(402)	(461)
下降100個基點	67	485	552
未來薪金增長率			
增長100個基點	—	45	45
下降100個基點	—	(42)	(42)
未來退休福利增長率			
增長100個基點	—	36	36
下降100個基點	—	(30)	(30)
醫療成本趨勢率			
增長100個基點	57	—	57
下降100個基點	(50)	—	(50)
平均壽命			
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
總計	24,088	26,881

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

¹ 貸款及墊款以及應收賬款的總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。



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 ¹	其他	總計
非流動資產					
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
流動資產					
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
非控股權益	(14)	—	(243)	—	(257)
非流動負債					
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)
流動負債					
應付賬款	(3)	(5)	(64)	(42)	(114)
遞延收入	—	—	(62)	—	(62)
撥備	—	—	(6)	—	(6)
	(3)	(5)	(132)	(42)	(182)
已出售淨資產／（負債）的賬面值	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
出售所得（收益）／虧損	(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)
已收出售所得淨現金	208	39	(15)	(20)	212

¹ 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（續）

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
非流動資產				
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 ¹	—	—	1	1
遞延稅項資產	1	—	—	1
	1,801	351	40	2,192
流動資產				
存貨	—	9	8	17
應收賬款 ¹	86	8	20	114
現金及現金等價物	31	17	—	48
	117	34	28	179
非控股權益²	—	—	(8)	(8)
非流動負債				
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)
流動負債				
借款	(161)	—	—	(161)
應付賬款	(149)	(9)	(53)	(211)
	(310)	(9)	(53)	(372)
所收購淨資產的總公允價值	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)
收購附屬公司所用現金淨額	1,499	291	2	1,792

¹ 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。

² 按其佔所收購淨資產的百分比計量的非控股權益。

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／沿資源將會大幅提升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)
已出售淨資產的總賬面值	6,280	80	6,360
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
總代價	6,464	67	6,531
出售所得收益／（虧損）淨額	184	(13)	171

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。

財務報表附註

25.金融及資本風險管理（續）

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。

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要素之一。

假設報告期末的浮息負債金額於全年內都未予償清，利率高於／低於50個基準點且所有其他變量保持不變，則截至二零一五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）。

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（不包括在國內行業營運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 ¹
	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

¹ 詳情請參閱附註19。

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金融資產的眼面值（參閱附註26）。

財務報表附註

25.金融及資本風險管理（續）

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。

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
總計	15,552	12,464	3,619	8,573	41,071	81,279
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
總計	18,125	10,150	6,192	15,148	43,910	93,525
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）。



二零一五年 百萬美元	賬面值 ¹	可供出售	FVtPL ²	總計
資產				
資產				
其他投資 ³	—	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 ⁴	—	—	2,746	2,746
總金融資產	20,006	1,092	6,660	27,758
負債				
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
總金融負債	68,137	—	5,117	73,254

1 賬面值包括以攤銷成本計算的投資、貸款、應收賬款、應付賬款及其他負債。

2 FVtPL—以公允價值計入損益—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 ¹	可供出售	FVtPL ²	總計
資產				
其他投資 ³	—	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 ⁴	—	—	2,855	2,855
總金融資產	26,053	895	7,468	34,416
負債				
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
總金融負債	79,574	—	4,936	84,510

1 賬面值包括以攤銷成本計算的投資、貸款、應收賬款、應付賬款及其他負債。

2 FVtPL—以公允價值計入損益—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 ¹	6,164	(4,282)	1,882	(406)	(494)	982	1,819	3,701
衍生負債 ¹	(6,799)	4,282	(2,517)	406	1,674	(437)	(2,414)	(4,931)

¹ 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 ¹	19,282	(17,115)	2,167	(483)	(497)	1,187	1,869	4,036
衍生負債 ¹	(19,022)	17,115	(1,906)	483	924	(499)	(2,050)	(3,956)

¹ 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）。

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
有關商品的合約				
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
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	—	189	—	189
外匯及利率合約	—	141	—	141
總計	1,031	2,446	224	3,701

二零一四年
百萬美元

	第一級	第二級	第三級	總計
有關商品的合約				
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
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	—	158	—	158
外匯及利率合約	2	271	—	273
總計	1,185	2,511	340	4,036

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
有關商品的合約				
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
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	—	2,196	—	2,196
外匯及利率合約	3	359	—	362
其他流動金融負債	654	4,071	206	4,931
其他非流動金融負債				
非酌情股息責任 ¹	—	—	186	186
其他非流動金融負債	—	—	186	186
總計	654	4,071	392	5,117

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。

財務報表附註

27.公允價值計量（續）

其他金融負債

二零一四年

百萬美元

	第一級	第二級	第三級	總計
有關商品的合約				
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
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	—	1,281	—	1,281
外匯及利率合約	—	459	—	459
其他流動金融負債	901	2,751	304	3,956
其他非流動金融負債				
非酌情股息責任 ¹	—	—	295	295
非控股權益之認沽期權 ²	—	—	685	685
其他非流動金融負債	—	—	980	980
總計	901	2,751	1,284	4,936

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。

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
二零一四年一月一日	215	(716)	(359)	(860)
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)
二零一四年十二月三十一日	75	(724)	(295)	(944)
二零一五年一月一日	75	(724)	(295)	(944)
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)
二零一五年十二月三十一日	19	(1)	(186)	(168)

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。



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

百萬美元

		二零一五年	二零一四年
期貨－第一級	資產 負債	889 (414)	1,008 (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		
期貨－第二級	資產 負債	246 (33)	183 (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		
期權－第一級	資產 負債	30 (40)	21 (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		
期權－第二級	資產 負債	15 (4)	27 (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		
期權－第三級	資產 負債	— (1)	1 (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。		

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
掉期－第一級	資產 負債	112 (197)	133 (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		
掉期－第二級	資產 負債	556 (232)	771 (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		
實物期貨－第一級	資產 負債	— —	21 (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		
實物期貨－第二級	資產 負債	1,299 (1,156)	1,101 (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		
實物期貨－第三級	資產 負債	224 (205)	339 (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。		



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
貨幣交叉盤掉期－第二級	資產 負債	189 (2,196)	158 (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		
外匯及利率合約－第一級	資產 負債	— (3)	2 —
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		
外匯及利率合約－第二級	資產 負債	141 (359)	271 (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：	— 預測商品價格；及 — 貼現率採用資本法的加權平均成本。		
重大不可觀察參數：	— 生產模型； — 經營成本；及 — 資本開支。 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。		
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：	— 預測商品價格 — 貼現率採用資本法的加權平均成本		
重大不可觀察參數：	— 生產模型； — 經營成本；及 — 資本開支。 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。 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 ¹	3	5
總核數及相關核證費用	25	29
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
非審計費總額	6	8
專業服務費用總額	31	37

¹ 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
總計	659	672

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
最低租賃付款總額	660	592	464	476
減：融資租賃費用的金額	196	116	—	—
最低租賃付款的現值	464	476	464	476

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。

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）。

主要管理人員薪酬

Glencore的主要管理人員為董事會成員、行政總裁、財務總監及營運分部主管，於綜合損益表確認的董事及其他主要管理人員的薪酬包括工資及其他現有僱員福利10百萬美元（二零一四年：10百萬美元），並無向主要管理人員提供其他長期福利或股份付款（二零一四年：零美元），有關董事薪酬的進一步詳情，載於第89頁的董事薪報告。

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 ¹	—	271
Alumbrera	126	182
Mutanda ²	713	2
其他 ³	394	1,079
總計	89	2,938

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
二零一五年十二月三十一日				
非流動資產	4,796	958	346	4,814
流動資產	872	337	399	440
資產總額	5,668	1,295	745	5,254
非流動負債	975	8,878	241	2,028
流動負債	344	114	252	255
負債總額	1,319	8,992	493	2,283
淨資產	4,349	(7,697)	252	2,971
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%
二零一五年				
收益	2,244	—	503	1,315
開支	(2,494)	(4,824)	(616)	(1,232)
年內（虧損）／溢利	(250)	(4,824)	(113)	83
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	—	—	—	—
年內全面（虧損）／收入總額	(250)	(4,824)	(113)	83
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)
總現金流入／（流出）淨額	10	44	(24)	(101)



百萬美元	Kazzinc	Optimum	Alumbrera	Mutanda
二零一四年十二月三十一日				
非流動資產	5,085	1,755	458	4,747
流動資產	1,118	77	373	711
資產總額	6,203	1,832	831	5,458
非流動負債	1,168	628	299	2,247
流動負債	402	346	167	322
負債總額	1,570	974	466	2,569
淨資產	4,633	858	365	2,889
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%
二零一四年				
收益	2,517	592	1,037	1,604
開支	(2,552)	(653)	(943)	(1,259)
年內（虧損）／溢利	(35)	(61)	94	345
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	—	—	—	—
年內全面（虧損）／收入總額	(35)	(61)	94	345
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)
總現金（流出）／流入淨額	(22)	(6)	10	115

33.結算日後事項

- 二零一六年二月，Glencore宣佈已與Franco-Nevada Corporation就交付有關位於秘魯Antapaccay礦山以銅產量所參考計算的黃金及銀訂立長期流量協議。Franco-Nevada將於交易完成時墊付500百萬美元。作為回報，Glencore將按銅產量交付黃金及銀，其數量為：每1,000噸精礦含銅交付300盎司黃金，直至完成交付630,000盎司黃金後，交付數量將為黃金產量的30%及每1,000噸精礦含銅交付4,700盎司銀，直至完成交付10,000,000盎司銀後，交付數量將為銀產量的30%。Franco-Nevada會就交付的每一盎司黃金及銀，持續支付交付時現貨價的20%，當所交付達750,000盎司黃金及12,800,000盎司銀後，付款將提高至現貨價的30%。
- 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。

財務報表附註

34.主要營運、融資及行業附屬公司及投資

	註冊成立國家	二零一五年 所佔權益 (%)	二零一四年 所佔權益 (%)	主要活動
主要附屬公司				
金屬及礦產				
Allied Alumina Inc. (Sherwin)	美國	100.0	100.0	生產氧化鋁
Minera Alumbra Limited ¹	危地馬拉	50.0	50.0	生產銅
Cobar Group	澳洲	100.0	100.0	生產銅
Ernest Henry Mining Pty Ltd.	澳洲	100.0	100.0	生產銅
Compania Minera Lomas Bayas	智利	100.0	100.0	生產銅
Complejo Metalurg Altonorte S.A.	智利	100.0	100.0	生產銅
Minera Altos de Punitaqui Limitada	智利	100.0	100.0	生產銅
Compania Minera Antapaccay S.A.	秘魯	100.0	100.0	生產銅
Pasar Group	菲律賓	78.2	78.2	生產銅
Glencore Recycling Inc.	美國	100.0	100.0	生產銅
Mopani Copper Mines plc	贊比亞	73.1	73.1	生產銅
Sable Zinc Kabwe Limited	贊比亞	100.0	100.0	生產銅
Sagittarius Mines Inc (Tampakan)	菲律賓	0.0	62.5	生產銅
Katanga Mining Limited ²	加拿大	75.3	75.3	生產銅／鉛
Mutanda Group	剛果	69.0	69.0	生產銅／鉛
Mount Isa Mines Limited	澳洲	100.0	100.0	生產銅／鋅／鉛
Kazzinc Ltd.	哈薩克	69.7	69.7	生產銅／鋅／鉛
Zhaimensky Gok JSC	哈薩克	69.7	69.7	生產銅／鋅／鉛
Vasilkovskoye Gold	哈薩克	69.7	69.7	生產黃金
Energia Austral Joint Venture	智利	66.6	66.6	水力發電項目
African Carbon Producers (Pty) Ltd	南非	100.0	100.0	生產炭
African Fine Carbon (Pty) Ltd	南非	100.0	100.0	生產炭
Char Technology (Pty) Ltd	南非	100.0	100.0	生產炭
Sphere Minerals Limited	澳洲	97.5	88.2	生產鐵礦石
Britannia Refined Metals Limited	英國	100.0	100.0	生產鉛
Glencore Manganese Group	法國／挪威	100.0	100.0	錳爐
Pacorini Group	瑞士	100.0	100.0	金屬倉儲
Murrin Murrin Group	澳洲	100.0	100.0	生產鎳
Falconbridge Dominican S.A. (Falcondo)	多明尼加共和國	0.0	85.3	生產鎳
Koniambo Nickel S.A.S. ³	新喀里多尼亞	49.0	49.0	生產鎳
Glencore Nikkelverk AS	挪威	100.0	100.0	生產鎳
Eland Platinum Mines Pty Limited	南非	74.0	74.0	生產白金
McArthur River Mining Pty Ltd	澳洲	100.0	100.0	生產鋅
Perkoa Group	布基納法索	90.0	90.0	生產鋅
Nordenhammer Zinkhütte GmbH	德國	100.0	100.0	生產鋅
Asturiana de Zinc S.A.	西班牙	100.0	100.0	生產鋅

¹ 此項投資被視為附屬公司，因為本集團有權選舉在四名董事會成員的任何票數平分時可投決定票的董事會主席。Minera Alumbra Limited的主要營業地點位於阿根廷。

² 在多倫多證券交易所公開交易，股票代號KAT.TO。其主要業務所在地為剛果。Glencore持有1,435,848,228股股份。

³ 本集團因Koniambo項目的相關融資安排條款規定有能力領導主要營運活動及委任主要管理人員而擁有Koniambo Nickel SAS的控制權。



	註冊成立國家	二零一五年 所佔權益 (%)	二零一四年 所佔權益 (%)	主要活動
金屬及礦產 (續)				
AR Zinc Group	阿根廷	100.0	100.0	生產鋅／鉛
Portovesme S.r.L.	意大利	100.0	100.0	生產鋅／鉛
Rosh Pinah Zinc Corporation (Pty) Limited	納米比亞	80.1	80.1	生產鋅／鉛
Empresa Minera Los Quenuales S.A.	秘魯	97.6	97.6	生產鋅／鉛
Sinchi Wayra Group	玻利維亞	100.0	100.0	生產鋅／錫
能源產品				
Cumnock No. 1 Colliery Pty Ltd	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Enex Foydell Limited	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Enex Liddell Pty Ltd	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Oakbridge Pty Ltd	澳洲	78.0	78.0	生產煤
Glencore Coal Queensland Pty Limited	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Jonsha Pty Limited	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Mangoola Coal Operations Pty Limited	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Oceanic Coal Australia Pty Limited	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Ravensworth Operations Pty Ltd	澳洲	100.0	100.0	生產煤
Ulan Coal Mines Limited	澳洲	90.0	90.0	生產煤
United Collieries Pty Ltd	澳洲	95.0	95.0	生產煤
Prodeco Group	哥倫比亞	100.0	100.0	生產煤
Optimum Coal Holdings (Pty) Limited ⁴	南非	67.6	67.6	生產煤
Shanduka Coal (Pty) Ltd ⁵	南非	49.9	49.9	生產煤
Umcebo Mining (Pty) Ltd ⁶	南非	48.7	48.7	生產煤
Tavistock Collieries (Pty) Limited	南非	100.0	100.0	生產煤
Topley Corporation	英屬處女群島	100.0	100.0	船東
Glencore Exploration Cameroon Ltd.	百慕達	100.0	100.0	生產石油
Glencore Exploration (EG) Ltd.	百慕達	100.0	100.0	生產石油
Petrochad (Mangara) Limited	百慕達	100.0	100.0	生產／開採石油
Chemoil Energy Limited	香港	100.0	100.0	儲油及燃料庫營運
農產品				
Glencore Magdeburg GmbH	德國	100.0	0.0	生產生物燃料
Glencore Biofuels AG	瑞士	100.0	100.0	生產生物燃料
Moreno Group	阿根廷	100.0	100.0	生產食用油
Usti Oilseed Group	捷克共和國	100.0	100.0	生產食用油
Pannon Vegetable Oil Manufacturing LLC	匈牙利	100.0	100.0	生產食用油
Zakłady Tłuszczowe w Bodaczowie Sp.z.o.o.	波蘭	100.0	100.0	生產食用油
Viterra Group	加拿大／澳洲	100.0	100.0	穀物處理
Glencane Bioenergia S.A. (包括TRT)	巴西	100.0	100.0	生產甘蔗／乙醇
Correcta Industria e Comercio Ltda.	巴西	100.0	100.0	生產小麥粉

4 雖然Glencore持有67.6% Optimum的表決權，但自二零一五年八月起不能行使控制權（請參閱附註3）。

5 雖然Glencore持有50%以下表決權權益，但透過股東協議條款規定有能力領導主要營運活動及委任主要管理人員，故其有能力對Shanduka行使控制權。

6 雖然Glencore持有50%以下表決權權益，但因股東協議讓Glencore能控制董事會，故其有能力對Umcebo行使控制權。

財務報表附註

34.主要營運、融資及行業附屬公司及投資（續）

	註冊成立國家	二零一五年 所佔權益 (%)	二零一四年 所佔權益 (%)	主要活動
其他營運及融資				
Xstrata Limited	英國	100.0	100.0	控股
Glencore Australia Investment Holding Pty Ltd	澳洲	100.0	100.0	控股
Glencore Operations Australia Pty Limited	澳洲	100.0	100.0	控股
Glencore Queensland Limited	澳洲	100.0	100.0	控股
Glencore Investment Pty Ltd	澳洲	100.0	100.0	控股
Glencore Australia Holdings Pty Ltd	澳洲	100.0	100.0	融資
Glencore Finance (Bermuda) Ltd	百慕達	100.0	100.0	融資
Glencore Canada Financial Corp	加拿大	100.0	100.0	融資
Glencore Finance (Europe) S.A.	盧森堡	100.0	100.0	融資
Finges Investment B.V.	荷蘭	100.0	100.0	融資
Glencore (Schweiz) AG	瑞士	100.0	100.0	融資
Glencore Group Funding Limited	阿拉伯聯合酋長國	100.0	100.0	融資
Glencore Funding LLC	美國	100.0	100.0	融資
Glencore Canada Corporation	加拿大	100.0	100.0	營運
Glencore Grain B.V.	荷蘭	100.0	100.0	營運
Glencore Singapore Pte Ltd	新加坡	100.0	100.0	營運
ST Shipping & Transport Pte Ltd	新加坡	100.0	100.0	營運
Glencore AG	瑞士	100.0	100.0	營運
Glencore International AG	瑞士	100.0	100.0	營運
Glencore Commodities Ltd	英國	100.0	100.0	營運
Glencore Energy UK Ltd	英國	100.0	100.0	營運
Glencore UK Ltd	英國	100.0	100.0	營運
主要合營企業⁷				
Clermont Coal Mines Limited ⁸	澳洲	25.1	25.1	生產煤
Compania Minera Dona Ines de Collahuasi	智利	44.0	44.0	生產銅
El Aouj Joint Venture	毛里塔尼亞	44.0	44.0	生產鐵礦石
主要共同經營⁹				
Pentland Joint Venture	澳洲	75.0	75.0	開採煤
Redrock Joint Venture	澳洲	75.0	75.0	開採煤
Togara North Joint Venture	澳洲	70.0	70.0	開採煤
Wandoan Joint Venture	澳洲	75.0	75.0	開採煤
Bulga Joint Venture	澳洲	68.3	68.3	生產煤
Cumnock Joint Venture	澳洲	90.0	90.0	生產煤
Foybrook Joint Venture	澳洲	67.5	67.5	生產煤
Liddell Joint Venture	澳洲	67.5	67.5	生產煤
Macquarie Coal Joint Venture	澳洲	80.0	80.0	生產煤
Newlands, Collinsville, Abbot Point Joint Venture	澳洲	55.0	55.0	生產煤
Oaky Creek Coal Joint Venture	澳洲	55.0	55.0	生產煤
Ravensworth Underground Mine Joint Venture	澳洲	70.0	70.0	生產煤
Rolleston Joint Venture	澳洲	75.0	75.0	生產煤
Ulan Coal Mines Joint Venture	澳洲	90.0	90.0	生產煤
United Joint Venture	澳洲	95.0	95.0	生產煤

⁷ 由於股東協議並無為本集團提供獨自控制實體的能力，故主要合營企業乃作為共同安排入賬。

⁸ 集團於Clermont Coal的25.05%經濟權益乃通過GS Coal Pty Ltd（一間與Sumitomo Corporation以50:50成立的合營公司）所持有。

⁹ 由於該等共同安排並非透過獨立公司組織架構，故根據國際財務報告準則第11號分類為共同經營。



	註冊成立國家	二零一五年 所佔權益 (%)	二零一四年 所佔權益 (%)	主要活動
主要共同經營 (續)				
ARM Coal (Pty) Ltd.	南非	49.0	49.0	生產煤
Goedgevonden Joint Venture	南非	74.0	74.0	生產煤
Merafe Pooling and Sharing Joint Venture	南非	79.5	79.5	生產鐵合金
Kabanga Joint Venture	坦桑尼亞	50.0	50.0	生產鎳
Mototolo Joint Venture	南非	37.0	37.0	生產白金
Rhovon Pooling and Sharing Joint Venture	南非	74.0	74.0	生產鈾
主要聯營公司				
Renova S.A.	阿根廷	50.0	33.3	生產生物燃料
Carbones del Cerrejon LLC	哥倫比亞	33.3	33.3	生產煤
Port Kembla Coal Terminal Limited	澳洲	29.7	29.7	煤碼頭
Port Waratah Coal Services Ltd	澳洲	15.5	15.5	煤碼頭
Richards Bay Coal Terminal Company Limited	南非	26.7	26.7	煤碼頭
Polymet Mining Corp.	加拿大	28.6	28.6	生產銅
Century Aluminum Company ¹⁰	美國	47.5	46.5	多元化產品
Terminal de Grãos Ponta da Montanha (Barcarena)	巴西	49.9	0.0	穀物碼頭
Russneft Group ¹¹	俄羅斯	0.0	40.0-49.0	生產石油
Lonmin plc ¹²	英國	0.0	24.5	生產白金
Noranda Income Fund	加拿大	25.0	25.0	生產鋅
Compania Minera Antamina S.A.	秘魯	33.8	33.8	生產鋅／銅
Recylex S.A.	法國	32.2	32.2	生產鋅／鉛
其他投資				
United Company Rusal plc	澤西	8.8	8.8	生產鋁
OAONK Russneft ¹¹	俄羅斯	46.0	0.0	生產石油
Volcan Compania Minera S.A.A.	秘魯	7.3	7.3	生產鋅

10 代表本集團擁有Century的經濟權益，包括42.9%（二零一四年：41.8%）表決權權益及4.6%（二零一四年：4.7%）非表決權權益。Century於納斯達克公開交易，股票代號CENX。

11 於二零一五年十一月，Glencore向Russneft行使債轉股，請參閱附註10及11。雖然本集團持有多於20%的表決權，但不能就Russneft的財務及營運策略決定行使重大影響力。

12 於二零一五年六月，Glencore完成實物分派其於Lonmin的權益，請參閱附註3。

其他資料

於此部份	181 詞彙
	185 二零一四年第四季至 二零一五年第四季之季度產量
	192 資源及儲量
	201 股東資訊
	202 前瞻性陳述



詞彙

可用承諾流動資金¹

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)
總計	15,155	9,620

¹ 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。

詞彙

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
營運現金流量	6,197	418	6,615
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)
淨債務現金流動	7,072	7	7,079



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	33,021
即期借款	11,117	21	11,138
借款總額	44,049	110	44,159
減：現金及現金等價物及有價證券	(2,746)	(168)	(2,914)
淨籌資	41,303	(58)	41,245
減：可變現有價存貨	(15,356)	—	(15,356)
淨債務	25,947	(58)	25,889

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	40,727
即期借款	12,005	92	12,097
借款總額	52,693	131	52,824
減：現金及現金等價物及有價證券	(2,855)	(211)	(3,066)
淨籌資	49,878	(80)	49,758
減：可變現有價存貨	(19,226)	—	(19,226)
淨債務	30,612	(80)	30,532

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 ¹	(994)	—	(994)
減值 ²	(7,120)	2,651	(4,469)
金屬洩漏虧損 ²	(235)	94	(141)
訴訟和解 ²	(89)	—	(89)
其他重組及關閉支出 ²	(154)	44	(110)
權益持有人應佔非經常項目淨額	(8,592)	2,789	(5,803)
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)
重大項目總計	(9,095)	2,789	(6,306)

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%)
重大稅項開支／（抵免）前	220	(420)	(200)

百萬美元	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)
按收益表基準的稅項（抵免）／開支	(362)	460	98

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%
重大稅項開支前	253	589	842

百萬美元	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)
按收益表基準的稅項開支	499	531	779	1,809



季度產量：二零一四年第四季度至二零一五年第四季

金屬及礦產

利用自有資源的產量－總量¹

		二零一四年 第四季度	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 對比 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 ²	千盎司	276	208	220	261	275	964	992	(3)	—
銀總量 ²	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 ²	千盎司	46	42	47	36	33	158	173	(9)	(28)
鈮總量 ²	千盎司	52	55	60	42	45	202	199	2	(13)
銻總量 ²	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¹

			二零一四年 第四季度	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 對比 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 %
非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani, Sable)											
Katanga	金屬銅 ³	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 ³	千噸	46.5	51.6	53.9	55.5	55.1	216.1	197.1	10	18
	鈷 ⁴	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)

非洲銅－總產量（包括第三方供料）											
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 ³	千噸	0.1	—	—	—	—	—	0.5	(100)	(100)

	金屬銅總量 ³	千噸	120.7	110.7	121.8	121.5	67.9	421.9	465.0	(9)	(44)
	鈷總量 ⁴	千噸	4.1	3.5	4.6	6.0	5.3	19.4	17.2	13	29
Collahuasi ⁵	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 ⁶	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

其他南美項目(Alumbra, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)

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

季度產量：二零一四年第四季度至二零一五年第四季

金屬及礦產

利用自有資源的產量－總量¹

			二零一四年 第四季度	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 對比 二零一四年 的變動 %	二零一五年 第四季 對比一四年 第四季的變動 %
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
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)
<i>Punitaqui – 總產量 (包括第三方供料)</i>											
	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)
	金屬銅總量	千噸	15.9	17.2	17.6	16.8	19.5	71.1	66.6	7	23
	精礦含銅總量	千噸	73.7	51.7	61.4	81.2	77.7	272.0	281.1	(3)	5
	精礦及礦石含金總量	千盎司	125	56	68	90	104	318	386	(18)	(17)
	精礦及礦石含銀總量	千盎司	513	365	412	569	572	1,918	1,901	1	12
澳洲 (Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)											
Mount Isa, Ernest	金屬銅	千噸	55.9	51.3	50.7	48.6	55.0	205.6	209.5	(2)	(2)
Henry, Townsville	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
<i>Mount Isa, Ernest Henry, Townsville – 總產量 (包括第三方供料)</i>											
	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
	銅總量	千噸	55.9	51.3	50.7	48.6	55.0	205.6	209.5	(2)	(2)
	精礦含銅總量	千噸	14.4	12.8	12.0	12.3	13.7	50.8	49.6	2	(5)
	黃金總量	千盎司	16	21	18	27	24	90	62	45	50
	銀總量	千盎司	343	374	389	415	545	1,723	1,386	24	59
銅分部總量											
	銅總量	千噸	361.5	317.5	341.8	360.3	334.0	1,353.6	1,395.2	(3)	(8)
	鉛總量	千噸	4.1	3.5	4.6	6.0	5.3	19.4	17.2	13	29
	鋅總量	千噸	19.4	16.2	19.0	24.5	19.6	79.3	71.2	11	1
	黃金總量	千盎司	141	77	86	117	128	408	448	(9)	(9)
	銀總量	千盎司	2,431	2,242	2,627	3,566	4,021	12,456	9,812	27	65

利用自有資源的產量－鋅資產¹

			二零一四年 第四季度	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 對比 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 %
Kazzinc	精礦含銅	千噸	37.9	37.8	49.4	65.0	49.9	202.1	167.1	21	32
	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)

Kazzinc－總產量（包括第三方供料）											
	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

澳洲(Mount Isa, McArthur River)

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)

北美洲 (Matagami, Kidd, Brunswick, CEZ精煉廠)

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)

季度產量：二零一四年第四季度至二零一五年第四季

金屬及礦產

利用自有資源的產量－鋅資產¹

			二零一四年 第四季度	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 %
北美洲－總產量（包括第三方供料）											
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	金屬鋅	千噸	17.8	17.0	16.7	16.5	18.0	68.2	65.5	4	1

其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)

	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)

其他鋅－總產量（包括第三方供料）

	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)

鋅分部總量

	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)

利用自有資源的產量－鎳資產¹

		二零一四年 第四季度	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 對比 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%
綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)										
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)
金屬鎳	千噸	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.8	0.8	—	—
黃金 ²	千盎司	9	8	9	9	9	35	37	(5)	—
銀 ²	千盎司	111	146	178	135	151	610	622	(2)	36
白金 ²	千盎司	22	22	22	15	17	76	82	(7)	(23)
銻 ²	千盎司	39	44	48	30	35	157	149	5	(10)
鉍 ²	千盎司	1	2	1	1	1	5	4	25	—

綜合鎳業務－總產量 (包括第三方供料)										
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)
金屬鎳	千噸	0.9	0.7	0.8	0.7	0.9	3.1	3.6	(14)	—
黃金 ²	千盎司	12	11	13	13	13	50	54	(7)	8
銀 ²	千盎司	177	247	302	244	253	1,046	1,058	(1)	43
白金 ²	千盎司	31	30	30	20	26	106	116	(9)	(16)
銻 ²	千盎司	61	63	70	50	59	242	243	—	(3)
鉍 ²	千盎司	2	2	1	2	1	6	6	—	(50)

Murrin Murrin

金屬鎳總量	千噸	9.2	7.9	9.8	9.3	10.5	37.5	36.4	3	14
金屬鎳總量	千噸	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7	2.8	2.7	4	—

Murrin Murrin－總產量 (包括第三方供料)										
金屬鎳總量	千噸	11.2	9.5	12.4	12.0	12.8	46.7	44.1	6	14
金屬鎳總量	千噸	0.7	0.7	0.9	0.8	0.9	3.3	2.9	14	29

Koniambo	鎳鐵含鎳	千噸	4.0	2.2	2.7	2.8	1.4	9.1	12.6	(28)	(65)
----------	------	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------

鎳分部總量

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)
鎳總量	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)
銻總量	千盎司	39	44	48	30	35	157	149	5	(10)
鉍總量	千盎司	1	2	1	1	1	5	4	25	—

季度產量：二零一四年第四季度至二零一五年第四季

金屬及礦產

利用自有資源的產量－鐵合金資產¹

		二零一四年 第四季度	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 對比 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 ⁸	千噸	356	385	371	316	390	1,462	1,295	13	10
鉑族金屬 ⁹	白金	千盎司	24	20	25	21	82	91	(10)	(33)
	鈀	千盎司	13	11	12	12	45	50	(10)	(23)
	銻	千盎司	3	3	4	4	13	15	(13)	(33)
	黃金	千盎司	—	1	—	—	1	1	—	不適用
	四種元素	千盎司	40	35	41	37	28	141	(10)	(30)
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¹

		二零一四年 第四季度	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 對比 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	千噸	117.8	115.7	101.2	95.1	121.7	433.7	433.8	—	3
陽極銅	千噸	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	千噸	196.1	194.3	195.8	197.9	200.8	788.8	781.8	1	2
金屬鉛	千噸	39.8	50.0	44.5	53.8	50.9	199.2	177.4	12	28
銀	千盎司	2,106	2,597	2,546	2,735	3,342	11,220	9,482	18	59
鐵合金										
錳鐵	千噸	29	35	34	33	44	146	116	26	52
硅錳合金	千噸	28	28	27	25	18	98	108	(9)	(36)
鋁 (Sherwin氧化鋁)										
氧化鋁	千噸	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 綜合銀業務於生產主要銀及銅產品時，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鋅。

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。



能源產品

利用自有資源的產量煤炭資產¹

		二零一四年 第四季度	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 對比 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%
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 ²	百萬噸	3.0	3.0	2.9	2.5	2.7	11.1	11.2	(1)	(10)
煤炭分部總量	百萬噸	34.9	35.6	33.1	34.0	28.8	131.5	146.3	(10)	(17)

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 第四季度	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 對比 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%
Glencore配額權益基準										
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
石油分部總量	千桶	2,235	2,568	2,726	2,740	2,535	10,569	7,351	44	13
總額基準										
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
石油分部總量	千桶	7,390	7,447	7,849	7,918	7,424	30,638	28,516	7	—

農產品

生產／加工數據

		二零一四年 第四季度	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 對比 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%
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
農產品總量	千噸	2,543	1,380	3,111	4,054	3,001	11,546	10,863	6	18

資源及儲量

下表載列的儲量及資源量數據乃按二零一六年二月十一日於Glencore網站發佈之Glencore二零一五年十二月三十一日資源及儲量報告中節錄。公佈的Glencore資源及儲量報告乃根據（按各自適用元素）《二零一二年版澳洲勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則》（「JORC規則」），二零零七年版（經二零零九年七月修訂）《南非礦產資源及礦石儲量報告規則》（「SAMREC規則」），加拿大礦業、冶金及石油協會(CIM)二零一四年版《礦產資源及儲量規則》以及石油資源管理系統(PRMS)用作呈報石油及天然氣儲量及資源所編製。

除另有說明外，下表所載列為於二零一五年十二月三十一日之數據。二零一四年之數據也一併呈列以作比較之用。所用單位為公噸，除石油資產以作業權益基準外，所有數據乃按100%資產之基準呈列。所有噸位資料，已作四捨五入約整，以反映估計數字的相對不確定性，故總額可能因而出現稍微差異。

銅礦產資源

營運所在地	商品	探明礦產資源		控制礦產資源		探明及控制礦產資源		推斷礦產資源	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
非洲銅									
Katanga	(百萬噸)	14	31	194	242	207	273	200	168
	銅(%)	3.53	4.23	3.53	3.94	3.53	3.98	3.81	2.41
	鈷(%)	0.49	0.58	0.52	0.45	0.52	0.46	0.43	0.31
Mutanda	(百萬噸)	242	226	197	151	439	377	221	209
	銅(%)	1.57	1.60	1.06	1.21	1.34	1.45	0.79	0.89
	鈷(%)	0.63	0.56	0.39	0.49	0.52	0.53	0.23	0.32
Mopani	(百萬噸)	199	184	71	65	270	249	80	86
	銅(%)	2.11	2.11	1.99	1.85	2.08	2.04	2.08	2.08
	鈷(%)	0.08	0.09	0.09	0.09	0.08	0.09	0.09	0.07
Collahuasi	(百萬噸)	791	712	4,310	4,183	5,102	4,896	4,876	5,060
	銅(%)	0.81	0.81	0.82	0.82	0.82	0.82	0.80	0.80
	鉬(%)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
Antamina	(百萬噸)	256	274	841	862	1,097	1,136	1,273	1,280
	銅(%)	0.93	0.90	0.90	0.88	0.91	0.89	0.90	0.84
	鋅(%)	0.70	0.71	0.82	0.86	0.79	0.82	0.68	0.66
	銀(克／噸)	10.6	10.4	10.8	10.7	10.7	10.6	11.1	11.4
	鉬(%)	0.027	0.027	0.020	0.020	0.021	0.022	0.017	0.017
其他南美洲	(百萬噸)	673	776	2,104	2,027	2,777	2,803	870	859
	銅(%)	0.39	0.42	0.40	0.41	0.40	0.42	0.37	0.37
	黃金(克／噸)	0.11	0.10	0.04	0.04	0.06	0.06	0.05	0.07
	銀(克／噸)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
澳洲	(百萬噸)	119	131	182	169	301	301	161	161
	銅(%)	1.89	1.94	1.36	1.39	1.57	1.63	1.1	1.1
	黃金(克／噸)	0.10	0.10	0.24	0.24	0.18	0.18	0.03	0.03
	銀(克／噸)	0.6	0.5	0.3	0.4	0.5	0.4	0.8	0.9



銅礦產資源 (續)

營運所在地	商品	探明礦產資源		控制礦產資源		探明及控制礦產資源		推斷礦產資源	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
其他項目 ¹	(百萬噸)	534	530	1,549	1,545	2,083	2,075	2,479	2,670
(El Pachon, West Wall)	銅(%)	0.67	0.67	0.51	0.51	0.55	0.55	0.44	0.43
	黃金(克／噸)	—	—	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02
	銀(克／噸)	2.4	2.4	1.4	1.4	1.7	1.6	1.1	1.3
	鉬(%)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01

銅礦石儲量

營運所在地	商品	證實礦石儲量		概略礦石儲量		總礦石儲量	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
非洲銅							
Katanga	(百萬噸)	10	18	88	70	99	88
	銅 (%)	3.62	3.51	3.94	4.14	3.91	4.01
	鈷 (%)	0.41	0.56	0.49	0.47	0.48	0.49
Mutanda	(百萬噸)	114	138	43	63	157	201
	銅 (%)	2.14	1.96	1.77	1.53	2.04	1.82
	鈷 (%)	0.85	0.73	0.69	0.67	0.81	0.71
Mopani	(百萬噸)	114	120	30	32	144	152
	銅 (%)	1.90	1.95	1.92	1.68	1.90	1.89
	鈷 (%)	0.08	0.08	0.07	0.07	0.08	0.08
Collahuasi	(百萬噸)	516	482	2,607	2,773	3,123	3,255
	銅 (%)	0.99	0.96	0.82	0.78	0.85	0.80
	鉬 (%)	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02
Antamina	(百萬噸)	191	210	407	437	598	647
	銅 (%)	1.04	1.02	0.91	0.90	0.95	0.94
	鋅 (%)	0.79	0.80	1.06	1.07	0.97	0.98
	銀 (克／噸)	11.0	11.2	10.5	10.4	10.6	10.7
	鉬 (%)	0.028	0.027	0.020	0.021	0.023	0.023
其他南美洲	(百萬噸)	490	665	740	725	1,230	1,390
	銅 (%)	0.42	0.42	0.35	0.36	0.37	0.38
	黃金 (克／噸)	0.07	0.12	0.05	0.05	0.06	0.09
	銀 (克／噸)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7
澳洲	(百萬噸)	34	35	59	69	93	104
	銅 (%)	2.17	2.29	1.30	1.26	1.63	1.61
	黃金 (克／噸)	0.19	0.19	0.42	0.40	0.34	0.33
	銀 (克／噸)	1.6	1.5	0.8	0.5	1.1	0.9

1. Tampakan項目已於二零一五年出售。

資源及儲量

鋅礦產資源

營運所在地	商品	探明礦產資源		控制礦產資源		探明及控制礦產資源		推斷礦產資源	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kazzinc									
Kazzinc Gold	(百萬噸)	61.5	85.6	22	48	83	133	36	15
	黃金(克／噸)	2.2	1.9	2.2	1.9	2.2	1.9	1.6	1.7
Kazzinc Polymetallic	(百萬噸)	27.7	36.8	152	89	180	126	94	160
	鋅(%)	3.42	4.50	2.8	1.5	2.9	2.4	3	3
	鉛(%)	0.89	1.26	1.1	0.3	1.1	0.5	0.7	0.8
	銅(%)	1.20	1.21	0.2	0.3	0.3	0.6	0.3	0.2
	銀(克／噸)	36.0	41.4	17	15	20	23	28	14
	黃金(克／噸)	1.42	1.56	0.6	0.9	0.7	1.1	2	1
澳洲									
Mount Isa	(百萬噸)	141	133	330	330	470	460	210	250
	鋅(%)	6.86	6.87	5.2	5.1	5.7	5.6	5	5
	鉛(%)	4.26	4.18	2.9	2.9	3.3	3.3	3	3
	銀(克／噸)	80.3	78.1	57	56	64	62	50	50
McArthur River	(百萬噸)	118	126	60	61	180	190	—	—
	鋅(%)	10.2	10.0	9.4	9.3	9.9	9.8	—	—
	鉛(%)	4.81	4.45	4.4	4.0	4.7	4.3	—	—
	銀(克／噸)	48.6	44.6	46	42	48	44	—	—
北美洲									
北美洲鋅	(百萬噸)	25.8	27.5	36	36	62	63	60	60
	鋅(%)	4.42	4.51	4.9	4.9	4.7	4.7	4	4
	鉛(%)	0.41	0.39	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
	銅(%)	1.62	1.68	0.7	0.7	1.1	1.1	0.5	0.5
	銀(克／噸)	48.2	49.5	107	107	83	82	140	140
	黃金(克／噸)	0.35	0.33	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2
北美洲銅	(百萬噸)	75.0	75.0	255	255	330	330	120	120
	銅(%)	0.39	0.39	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
	黃金(克／噸)	0.16	0.16	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
其他鋅	(百萬噸)	10.8	10.6	37	29	48	40	59	80
	鋅(%)	9.75	9.36	6.1	6.9	6.9	7.5	7	6
	鉛(%)	2.61	2.11	1.0	1.7	1.4	1.8	1	1
	銅(%)	0.06	0.08	0.16	0.15	0.14	0.13	0.1	0.1
	銀(克／噸)	89.7	111	81	99	83	102	24	55



鋅礦石儲量

營運所在地	商品	證實礦石儲量		概略礦石儲量		總礦石儲量	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kazzinc							
Kazzinc Gold	(百萬噸)	64.2	70.7	23	23	87	94
	黃金(克／噸)	2.0	2.20	2.0	2.2	2.0	2.2
Kazzinc Polymetallic	(百萬噸)	14.4	18.1	15	17	30	36
	鋅(%)	2.80	3.35	5.5	5.4	4.2	4.4
	鉛(%)	0.72	0.71	0.6	0.7	0.7	0.7
	銅(%)	0.95	1.07	0.8	0.8	0.9	0.9
	銀(克／噸)	32.3	34.1	27	26	29	30
	黃金(克／噸)	1.15	1.12	0.8	0.9	1.0	1.0
澳洲							
Mount Isa	(百萬噸)	30.5	40.8	47	45	78	86
	鋅(%)	8.27	7.55	7.1	7.2	7.5	7.4
	鉛(%)	4.49	3.96	3.7	3.4	4.0	3.6
	銀(克／噸)	77.9	67.5	64	58	69	63
McArthur River	(百萬噸)	49.4	54.6	53	49	102	103
	鋅(%)	12.1	11.8	8.3	8.4	10	10
	鉛(%)	5.66	5.39	4.0	3.9	4.8	4.7
	銀(克／噸)	57.5	54.1	41	38	49	47
北美洲	(百萬噸)	8.20	8.59	7.5	5.5	16	14
	鋅(%)	4.38	4.49	5.9	4.9	5.1	4.6
	銅(%)	1.91	1.95	1.4	1.6	1.7	1.8
	銀(克／噸)	45.1	49.3	35	39	40	45
	黃金(克／噸)	0.05	0.04	0.4	0.1	0.2	0.1
其他鋅	(百萬噸)	3.49	4.76	16	17	20	22
	鋅(%)	11.4	9.14	7.4	7.6	8.1	8.0
	鉛(%)	3.26	2.57	1.1	1.5	1.5	1.7
	銅(%)	0.02	0.08	0.1	0.1	0.1	0.1
	銀(克／噸)	80.1	88.4	69	64	71	69

資源及儲量

鎳礦產資源

營運所在地	商品	探明礦產資源		控制礦產資源		探明及控制礦產資源		推斷礦產資源	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
INO	(百萬噸)	15.6	16.2	31.4	27.7	47.0	43.9	33	39
	鎳 (%)	2.59	2.35	2.76	2.69	2.70	2.56	2.5	2.6
	銅 (%)	1.56	1.70	1.08	1.14	1.24	1.34	1.8	1.6
	鈷 (%)	0.05	0.05	0.06	0.07	0.06	0.06	0.1	0.1
	白金 (克／噸)	1.00	0.98	0.69	0.66	0.79	0.78	1.0	1.0
	鈹 (克／噸)	1.54	1.48	1.30	1.15	1.37	1.28	1.8	1.7
澳洲¹	(百萬噸)	167.3	184.1	79.0	72.2	246.3	256.3	18	12
	鎳 (%)	1.01	1.03	0.99	0.99	1.00	1.02	0.94	0.94
	鈷 (%)	0.071	0.073	0.083	0.077	0.075	0.074	0.067	0.059
Koniambo	(百萬噸)	18.1	20.0	29.1	46.0	47.2	66.0	95	84
	鎳 (%)	2.48	2.55	2.42	2.44	2.44	2.48	2.5	2.5
其他鎳²	(百萬噸)	13.8	13.8	23.4	23.4	37.2	37.2	21	21
(Kabanga)	鎳 (%)	2.49	2.49	2.72	2.72	2.63	2.63	2.6	2.6
	銅 (%)	0.34	0.34	0.36	0.36	0.35	0.35	0.3	0.3
	鈷 (%)	0.21	0.21	0.19	0.19	0.20	0.20	0.2	0.2
	白金 (克／噸)	0.16	0.16	0.42	0.42	0.32	0.32	0.3	0.3
	鈹 (克／噸)	0.19	0.19	0.28	0.28	0.25	0.25	0.3	0.3

鎳礦石儲量

營運所在地	商品	證實礦石儲量		概略礦石儲量		總礦石儲量	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
INO	(百萬噸)	10.9	12.9	10.6	7.1	21.4	20.0
	鎳 (%)	1.95	1.94	2.47	2.25	2.21	2.05
	銅 (%)	1.60	1.66	0.78	0.80	1.20	1.36
	鈷 (%)	0.04	0.04	0.05	0.05	0.04	0.04
	白金 (克／噸)	1.02	1.01	0.67	0.66	0.85	0.88
	鈹 (克／噸)	1.44	1.45	1.40	1.06	1.43	1.31
澳洲	(百萬噸)	151.6	160.4	39.9	40.0	191.6	200.4
	鎳 (%)	0.97	0.97	0.96	0.96	0.97	0.97
	鈷 (%)	0.070	0.069	0.069	0.067	0.069	0.069
Koniambo	(百萬噸)	14.2	16.2	20.9	42.5	35.1	58.7
	鎳 (%)	2.33	2.50	2.29	2.30	2.30	2.35

1. Cosmos已於二零一五年六月出售。
2. Falcondo已於二零一五年八月出售。
Araguaia已於二零一五年九月出售。



鐵合金礦產資源

營運所在地	商品	探明礦產資源		控制礦產資源		探明及控制礦產資源		推斷礦產資源	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
鉻	(百萬噸)	122	126	98	90	220	215	300	238
	Cr ₂ O ₃ (%)	41.2	41.3	41.1	41.2	41.2	41.2	40	41
鈦	(百萬噸)	48.85	24.89	38.7	20.2	87.6	45.1	95	84
	V ₂ O ₅ (%)	0.48	0.52	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
鉑族金屬	(百萬噸)	85	89	26	26	111	115	83	83
	3PGE + 黃金(克／噸)	4.37	4.36	3.09	3.09	4.09	4.09	4.3	4.3
矽石	(百萬噸)	—	—	23.81	24.34	23.81	24.34	—	—
	SiO ₂ (%)	—	—	91	91	91	91	—	—

鐵合金礦石儲量

營運所在地	商品	證實礦石儲量		概略礦石儲量		總礦石儲量	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
鉻	(百萬噸)	49	52	17	14	65	66
	Cr ₂ O ₃ (%)	33.5	33.8	32.6	31.0	33.3	33.2
鈦	(百萬噸)	26.66	6.88	12.9	13.4	39.6	20.3
	V ₂ O ₅ (%)	0.48	0.52	0.5	0.5	0.5	0.5
鉑族金屬	(百萬噸)	19	26	—	0.1	19	26
	3PGE+黃金(克／噸)	3.82	3.33	—	3.10	3.82	3.32
矽石	(百萬噸)	—	—	2.15	2.38	2.15	2.38
	SiO ₂ (%)	—	—	91	91	91	91

資源及儲量

鐵礦石資源

營運所在地	商品	探明礦產資源		控制礦產資源		探明及控制礦產資源		推斷礦產資源	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
El Aouj Mining Company S.A.	(百萬噸)	470	470	1,435	1,435	1,905	1,905	2,520	2,520
	鐵 (%)	36	36	36	36	36	36	35	35
Sphere Mauritania S.A.	(百萬噸)	215	215	190	190	405	405	251	251
(Askaf)	鐵 (%)	36	36	35	35	36	36	35	35
Sphere Lebtheinia S.A.	(百萬噸)	—	—	2,180	2,180	2,180	2,180	560	560
	鐵 (%)	—	—	32	32	32	32	32	32
Jumelles Limited	(百萬噸)	2,300	2,300	2,500	2,500	4,800	4,800	2,100	2,100
(Zanaga)	鐵 (%)	34	34	30	30	32	32	31	31

鐵礦石儲量

營運所在地	商品	證實礦石儲量		概略礦石儲量		總礦石儲量	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
El Aouj Mining Company S.A.	(百萬噸)	380	370	551	385	931	755
	鐵 (%)	35	35	35	35	35	35
Sphere Mauritania S.A.	(百萬噸)	—	140	—	92	—	232
(Askaf)	鐵 (%)	—	36	—	34	—	35
Jumelles Limited	(百萬噸)	770	770	1,290	1,290	2,070	2,070
(Zanaga)	鐵 (%)	37	37	32	32	34	34



煤炭資源

營運所在地	商品	探明煤炭資源		控制煤炭資源		推斷煤炭資源	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
澳洲							
新南威以斯	焦煤／動力煤(百萬噸)	3,170	3,242	2,869	2,678	5,271	5,121
昆士蘭	焦煤／動力煤(百萬噸)	3,028	3,008	3,373	3,234	8,269	8,190
南非 ¹	動力煤(百萬噸)	2,914	2,916	1,151	1,148	435	436
Prodeco	動力煤(百萬噸)	185	200	220	240	70	70
Cerrejón	動力煤(百萬噸)	2,950	3,300	1,150	1,100	800	700
加拿大項目	焦煤／動力煤(百萬噸)	45	45	113	113	130	130
(Suska, Sukunka)							

煤炭儲量

營運所在地	商品	煤炭儲量		可推廣 煤炭儲量		可推廣煤炭儲量總計	
		證實	概略	證實	概略		
		2015	2015	2015	2015	2015	2014
澳洲							
新南威以斯	動力煤(百萬噸)	1,003	176	719	120	839	871
	焦煤(百萬噸)	20	40	13	27	40	42
昆士蘭	動力煤(百萬噸)	1,132	412	894	326	1,220	1,376
	焦煤(百萬噸)	102	62	67	41	108	164
南非 ¹	動力煤(百萬噸)	748	334	477	193	670	701
Prodeco	動力煤(百萬噸)	120	80	120	80	200	270
Cerrejón	動力煤(百萬噸)	530	100	520	90	610	650

1. Optimum Coal已於二零一五年八月進行業務補救程序，故集團已終止對Optimum的控制。於十二月，業務補救執行人達成出售業務協議，並預計於二零一六年下半年完成。故相應煤炭資源及儲量數據已於本報告中剔除。

資源及儲量

石油淨儲量(證實及概略)¹

	作業權益基準								總計 綜合 (百萬桶 當量)
	赤道幾內亞		乍得		喀麥隆				
	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	
二零一四年十二月三十一日	25	—	150	—	—	—	175	—	175
更新	—	—	1	—	—	—	1	—	1
收購／撤資	—	—	—	—	—	—	—	—	—
發現	—	—	21	—	—	—	21	—	21
生產	(6)	—	(6)	—	—	—	(12)	—	(12)
二零一五年十二月三十一日	19	—	166	—	—	—	185	—	185

淨或有資源量(2C)¹

	作業權益基準								總計 綜合 (百萬桶 當量)
	赤道幾內亞		乍得		喀麥隆				
	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	石油 (百萬桶)	燃氣 (bcf)	
二零一四年十二月三十一日	23	562	9	—	53	714	85	1,276	305
更新	—	—	—	—	—	—	—	—	—
收購／撤資	—	—	—	—	(6)	(119)	(6)	(119)	(26)
發現	—	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一五年十二月三十一日	23	562	63	—	47	595	79	1,157	278

¹ 「淨」儲量或資源相等於Glencore於該資產／物業之作業利益。



股東資訊

Glencore plc於澤西註冊，總部位於瑞士，並在全球營運。

總部	Baarermattstrasse 3 P.O. Box 777 Ch-6341 Baar Switzerland
----	--

註冊辦事處	Queensway House Hilgrove Street St Helier Jersey JE1 1ES
-------	--

本公司股份於倫敦證券交易所主板市場買賣，並同時在約翰內斯堡證券交易所及香港聯交所作第二上市。

股份登記處

澤西：	Computershare Investor Services (Jersey) Limited Queensway House Hilgrove Street St Helier, Jersey JE1 1ES Channel Islands 電話：+44 (0) 870 707 4040
-----	--

約翰內斯堡：	Computershare Investor Services (Pty) Ltd 70 Marshall Street Johannesburg 2001 South Africa 電話：+27 (0) 11 370 5000
--------	--

香港：	香港中央證券登記有限公司 香港灣仔 皇后大道東183號 合和中心46樓 電話：+852 2862 8628
-----	---

查詢	公司秘書 John Burton john.burton@glencore.com Glencore plc Baarermattstrasse 3 Ch-6340 Baar Switzerland 電話：+41 41 709 2000 傳真：+41 41 709 3000 電郵：info@glencore.com
----	---

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）載於第28至35頁「主要風險及不確定因素」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。



Designed and produced by Radley Yeldar **www.ry.com**

This report is printed on Cocoon Offset paper, made from 100% genuine de-inked post-consumer waste which is FSC® Certified and manufactured at a mill that is certified to the ISO 14001 environmental standard.

Printed by Principal Colour

Principal Colour are ISO 14001 certified, Alcohol Free and FSC® Chain of Custody certified.

The inks used are vegetable oil based.

Glencore plc
Baarer mattstrasse 3
CH-6340 Baar
Switzerland
Tel: +41 41 709 2000
Fax: +41 41 709 3000
E-mail: info@glencore.com

www.glencore.com