

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

GLENCORE plc

GLENCORE PLC

(根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立，註冊號碼 107710)

(股份代號：805)

二零一六年度初步業績

Glencore plc(「本公司」)欣然公佈其二零一六年度之初步業績。詳細資料請參閱附件。

應本公司要求，本公司的普通股份於二零一七年二月二十三日(星期四)上午九時起短暫停止買賣，有待本公司公佈此報告。本公司將會向香港聯合交易所有限公司申請於二零一七年二月二十四日(星期五)上午九時於香港恢復其普通股份買賣。

承董事會命
Glencore plc
Tony Hayward
主席

瑞士巴爾，二零一七年二月二十三日

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

GLENCORE

新聞稿

巴爾，二零一七年二月二十三日

二零一六年度初步業績

為面臨的挑戰及機遇定位

Glencore 的行政總裁 Ivan Glasenberg 表示：「自從我們於二零一一年首次公開發售及隨後收購及整合 Xstrata 以來，Glencore 從未擁有像今天這樣的良好定位。

我們為重新定位及優化我們資本結構及行業資產組合而採取的迅速及果斷性的行動，在過去十八個月使淨籌資減少 147 億美元，並於二零一六年在我們行業資產方面產生超過 13 億美元的成本節約。

我們展望未來，隨著日益有利的基本面，通過我們具領先優勢的一級資產組合及具適應力的營銷業務，加上大量低成本銅及鋅的增長契機以及我們對供應的嚴謹態度，定能為 Glencore 股東提供創造巨大的長期價值的機遇。」

百萬美元	二零一六年	二零一五年	變動 %
主要損益表及現金流量表摘要¹:			
經調整 EBITDA ²	10,268	8,694	18
經調整 EBIT ²	3,930	2,172	81
未計重大項目的權益持有人應佔淨收入 ⁴	1,992	1,342	48
財務報表呈列之權益持有人應佔淨收入／（虧損）	1,379	(4,964)	不適用
未計重大項目的每股盈利（基本）（美元）	0.14	0.10	40
財務報表呈列之每股盈利（基本）（美元）	0.10	(0.37)	不適用
營運資金流量 ^{5,6}	7,770	6,615	17
資本開支 ³	3,497	5,957	(41)

百萬美元	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	變動 %
主要財務狀況摘要:			
總資產 ⁷	124,600	128,485	(3)
已動用的流動資本 ^{6,7}	10,075	12,443	(19)
淨籌資 ^{5,6}	32,619	41,245	(21)
淨債務 ^{5,6}	15,526	25,889	(40)
比率:			
營運資金流量與淨債務比率 ^{5,6}	50.0%	25.6%	95
淨債務與經調整 EBITDA 比率 ⁶	1.51x	2.98x	(49)
經調整 EBITDA 與淨利息比率 ⁶	6.70x	6.67x	—

1 有關呈列基準見第 6 頁。

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 有關資本開支之對賬請參閱財務報表附註 2。

4 有關重大項目列表見第 7 頁。

5 請參閱第 9 頁。

6 有關定義請閱詞彙。

7 二零一六年數額反映於二零一六年十二月一日完成出售 50% 農產品分部，請參照財務報表附註 23。

摘要

- **在具挑戰性市況下強勁的二零一六年財務表現**
 - 經調整 EBITDA 為 103 億美元，增加 18%；經調整 EBIT 為 39 億美元，增加 81%
 - 未計重大項目的淨收入為 20 億美元，增加 48%
 - 營運資金流量為 78 億美元，增加 17%
 - 資本開支為 35 億美元，減少 41%
- **由優異的成本表現支持...**
 - 我們主要大宗商品的全年經營單位成本表現：銅 每磅 87 美分、鋅每磅 5 美分（不含金，每磅 16 美分）、鎳每磅 265 美分及動力煤每噸 39 美元（利潤為每噸 18 美元）
 - 銅及鋅成本大幅下降預期會持續至二零一七年
- **...及營銷業務的適應能力**
 - 營銷經調整 EBIT 為 28 億美元，增加 14%，由需求增長所帶動
 - 來自全部三個分部的二零一六年下半年貢獻強勁
- **重新定位的資本結構**
 - 過去十八個月淨籌資減少 147 億美元至 326 億美元（淨債務 155 億美元）
 - 現金流量覆蓋比率提升至強勁的投資評級水平
 - 營運資金流量與淨債務比率：50%
 - 淨債務與經調整 EBITDA 比率：1.5 倍
 - 可用承諾流動資金為 167 億美元
 - 取得及保持強勁的 Baa/BBB 信貸評級仍為第一要務
 - 優化資本結構確保更低風險、更高靈活性及分派穩定性
- **為面臨的挑戰及機遇定位**
 - 獨特的商品及地域多元化
 - 銅、鋅、鎳、煤、鈷及鐵合金的主要低成本供應定位
 - 我們主要大宗商品有利的基本面 - 已出現虧絀或轉向出現虧絀
 - 展望未來，適度的總資本開支指引為每年約 40 億美元（包括持續資本開支約 30 億美元） - 無全新項目
 - 大量低成本產能可於適當時重啟
 - 憑藉營銷現金流量的適應性及受惠於大宗商品價格上漲，自二零一八年起實施固定加可變的分派政策。就二零一七年建議宣派 10 億美元分派
 - 強勁投資評級資產負債表為高選擇性的增長機遇提供空間
 - 根據當前現價年度化的經調整 EBITDA 為 146 億美元，而按現價計算的年度化自由現金流量為 69 億美元

有關進一步資料，請聯繫：

投資者

Martin Fewings

電話: +41 41 709 28 80 手機: +41 79 737 56 42

martin.fewings@glencore.com

Carlos Francisco Fernandez

電話: +41 41 709 23 69 手機: +41 79 129 91 95

carlos.fernandez@glencore.com

媒體

Charles Watenphul

電話: +41 41 709 24 62 手機: +41 79 904 33 20

charles.watenphul@glencore.com

Pam Bell

電話: +44 20 7412 3471 手機: +44 77 3031 9806

pam.bell@glencore.co.uk

摘要

關於 Glencore

Glencore 是全球最大的全球性多元化自然資源公司之一，並為超過九十種商品的主要製造商及銷售商。集團業務包括約 150 個採礦場及冶金場、石油生產資產及農業設施。

Glencore 的業務足跡遍佈自然資源的成熟及新興區域，行業及營銷活動由一個位於 50 多個國家的超過 90 間辦事處組成的全球網絡所支持。

Glencore 的客戶為工業用戶，主要包括汽車、鋼鐵、電力生產商、石油及食品製造。我們並為商品製造商及消費者提供財務、物流及其他相關服務。Glencore 公司共聘用（包括承包商在內）約 155,000 人。

Glencore 為能成為安全和人權自主原則及國際採礦與金屬理事會的一員而感到自豪。我們是採掘業透明度倡議組織的積極參與者。

行政總裁回顧

市場情況改善

儘管二零一六年起步出現不明朗因素，商品終於開始扭轉五年來表現落後其他資產類別的局面。在此情況下，礦業股的表現一直領先大市，基本資源股指數SXPP全年漲約70%，而富時100指數則僅上升17%。

中國刺激經濟增長的意願和能力有些出乎市場預期，市場原對中國需求的持續性普遍存疑。該情況隨後由於其他地區的經濟增長得到支持。

展望未來，全球各地的政治事件，加上預期通脹升溫和利率走高背景，一般因商品價格上漲所致及/或對商品價格上漲提供支持。

各地區釋放信號推出財政經濟刺激計劃的可能性增加，亦應可提高商品的實物需求，並對市況生利好作用。

財務表現強勁

二零一六年強勁的財務表現（經調整EBITD為103億美元，較二零一五年增加18%）顯示了我們行業資產組合的質量以及我們大規模多元化營銷業務的適應能力。

二零一六年，營銷業務的經調整EBIT為28億美元，較二零一五年增長14%並超過我們二零一六年第四季度經縮窄指引範圍的上限27億美元，反映來自全部三個分部的強勁下半年貢獻。該等業務在具競爭力籌資利率、穩固的成本基礎及低資本開支要求支持下，一如過往帶來高現金資本回報。

繼二零一六年底出售Glencore Agriculture的50%權益後，我們二零一七年營銷業務經調整EBIT指引範圍為介乎22億美元至25億美元（較二零一六年十二月的更新數據21億美元至24億美元有所增加），同時亦反映此項出售的影響，我們的長期指引範圍已下調至介乎22億美元至32億美元。

我們的多個行業團隊引入穩健的成本結構，提高我們的主要商品的利潤，藉以應對低價格的挑戰。二零一六年，行業資產的經調整EBITDA為73億美元，較二零一五年增長近22%，反映了下半年的商品價格上升，但大多數情況下乃來自削減材料成本和經營改善的利好因素。自二零零九年以來，我們已對行業資產投入超過380億美元，目前坐享極有利優勢，優勢主要體現在一流的成本、規模、多樣化及選擇性等方面。

落實削減債務計劃

我們於二零一五年九月明智地為調低我們的財務槓桿比率及鞏固我們資產負債表推出的行動計劃目前已完成，於二零一六年底，淨籌資及淨債務分別為326億美元及155億美元，約等於或優於目標水平，而債務保障比率已遠低於我們最近調低的目標水平。

此項減債計劃得以落實，部分歸因於我們自二零一五年九月以來非常順利進行撤資計劃籌得62億美元所致，包括下列二零一六年交易：

- Antapaccay銀流量交易，籌得5億美元；
- 出售農業業務的50%權益，籌得31億美元；
- 出售Ernest Henry的30%經濟權益加黃金流量，籌得6.7億美元及
- 出售Hunter Valley煤炭鐵路運輸業務（GRail），籌得8.4億美元。

減債計劃於短短18個月內已令淨籌資減少147億美元。

我們去槓桿化計劃及資本結構/信貸定位的成功目前獲得普遍理解及獲得信貸市場的認同，公眾籌資息差及違約掉期恢復「正常化」水平。如前所述，我們現時的目標為整個週期內將淨債務與EBITDA比率最高定為2倍（之前小於3倍）。該減少負債目標旨在日後持續降低風險，並提供較高靈活性和穩定性。我們相信，我們獲得及其後保持良好投資級別（Baa／BBB）信貸評級的承諾正在按計劃進行中。

資本配置以最大限度為股東創造價值

於二零一六年十二月，我們宣佈在暫停一年後恢復股東分派。初步而言，我們將於二零一七年向股東退還10億美元，分別於公佈全年及中期財務業績後以同等金額分期派付，惟須取得股東於股東週年大會上批准。

如二零一六年十二月所公佈，自二零一八年起，我們的新分派政策，就二零一七年的實際現金流量產生而言，將包括固定部分10億美元和可變部分即最少派付行業資產自由現金流25%。組成部分將以當時市況和前景為依歸，並每年隨著全年業績的公佈而予以確認。

適當的商品組合以滿足未來需求

我們相信，各種商品的地位不盡相同，整體而言我們擁有不俗的商品。Glencore的多元化資產組合，包括如銅、鈷、鎳、鋅及動力煤等中後週期商品的低成本地位，正面貼合目前及未來不斷變化的商品需求。

行政總裁回顧

我們對供應採取極為嚴謹態度，其證明為於二零一五年/二零一六年縮減了多項煤炭、銅、石油及鋅資產的產量，從而較長期保存有關商品的價值及幫助市場恢復平衡。隨著我們主要商品基本面的改善，為我們在該等主要商品的大量低成本的潛在產能提供操作槓桿，可於適當時重新啟動。

我們相信，我們的業務遍佈整個商品價值鏈，使Glencore擁有長遠為股東產生更高價值的獨特地位。

可持續發展的整合方針

我們對二零一六年我們旗下資產發生八宗意外，導致十六人死亡深感悲痛。此種人命傷亡誠屬不可接受。我們作出巨大努力及持續致力於實現整個組織內零傷亡的目標。我們致力通過解決地方上的挑戰及改變各層級的行為，令我們所有的資產獲得良好的健康及安全績效。

我們承認我們對業務承擔管理義務及對我們合作的地方社區負有責任。二零一六年，我們的可持續性團隊推出經修訂水務管理及健康策略，並印製單張載列天氣變化對我們業務可能造成的影響。

展望未來

過去十八個月對Glencore而言極具挑戰。積極的方面是，我們展現出Glencore的業務能夠產生強大現金流的能力（甚至在週期的低位），同時能夠及願意在必要情況下確定及迅速作出回應。經過汲取重大教訓，我們已採取的措施確保Glencore處於極有利位置能為所有持份者創造價值。



Ivan Glasenberg

行政總裁

財務回顧

呈列基準

財務回顧內的財務資料乃按分部基準計量（見附註 2）並按照財務報告附註 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所適用的會計處理方式則除外。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，業績的呈列均未計入重大項目。重大項目（見下文對賬）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

權益持有人應佔收入淨額由二零一五年的虧損 50 億美元增至二零一六年的利潤 14 億美元。經調整 EBITDA 為 102.68 億美元及經調整 EBIT 為 39.30 億美元，分別較二零一五年增加 18% 及 81%，該等雙位數字增幅乃由於我們持續專注於降低成本及營運效益措施（供應鏈、承包商管理、僱員生產力等），同時亦採取果斷措施削減供應及相關的資本開支／經營開支，尤其於我們的銅、鋅、煤炭及石油組合。在較小但仍具有意義的程度上，二零一六年亦受惠於相對於美元的貨幣貶值，如哈薩克斯坦（下跌 53%）及南非（下跌 15%），而商品價格本身則對按年累進業績貢獻較小，抵消了整體混合業績，如鋅及黃金的平均商品價格淨額有所上漲（分別為 9% 及 8%），但由銅及鎳價格下降（分別為 12% 及 19%）所抵銷。此外，於二零一六年，能源行業盈利承擔因在第二季度為鎖定／經濟上對沖大部分 Glencore 餘下的二零一六年未來動力煤生產所採取的企業風險管理決策而產生的「機會成本」。

於二零一六年第一季度，多個主要市場似乎達到週期價格低位，相對上半年，下半年的平均價格大幅上漲，特別是動力煤（GC Newcastle 上升 55%）、焦炭（135%）、鋅（33%）及鎳（22%）。

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	二零一六年 經調整 EBITDA	營銷活動	行業活動	二零一五年 經調整 EBITDA	變動 %
金屬及礦產	1,586	6,030	7,616	1,280	4,030	5,310	43
能源產品	959	1,503	2,462	826	2,269	3,095	(20)
農產品	454	138	592	584	150	734	(19)
企業及其他	(74)	(328)	(402)	(30)	(415)	(445)	不適用
總計	2,925	7,343	10,268	2,660	6,034	8,694	18

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	二零一六年 經調整 EBIT	營銷活動	行業活動	二零一五年 經調整 EBIT	變動 %
金屬及礦產	1,562	2,182	3,744	1,255	148	1,403	167
能源產品	909	(842)	67	778	(88)	690	(90)
農產品	418	104	522	461	63	524	—
企業及其他	(74)	(329)	(403)	(30)	(415)	(445)	不適用
總計	2,815	1,115	3,930	2,464	(292)	2,172	81

營銷經調整 EBITDA 及 EBIT 分別增加 10% 及 14% 至 29.25 億美元及 28.15 億美元：

- 金屬及礦產的營銷經調整 EBIT 較二零一五年上升 24%，反映需求穩健及整體市場環境有利。按百分比計，儘管按相對較低的二零一五年基準，所交付的鎳及鐵合金明顯提升了貢獻，因為不銹鋼產量大幅提高，特別是在中國。
- 能源產品的營銷經調整 EBIT 較二零一五年上升 17%，其中石油及煤炭作出穩定貢獻。石油較之前活躍的市場環境而言有所下滑，而煤炭則能夠利用在中國修訂政策以抑制國內煤炭生產的影響下，藉由市場驅動的供應及質量的限制和關注，實現盈利。
- 農產品的營銷經調整 EBIT 較二零一五年減少了 9%（43 百萬美元），很大程度上是由於 Viterra Canada 貢獻較少。

行業經調整 EBITDA 增加 22% 至 73.43 億美元（經調整 EBIT 為 11.15 億美元，二零一五年為虧損 2.92 億美元），主要是由於經營成本大幅減少及生產效率輕鬆抵銷了多項業務減產所引致的短期產量影響。美元成本減少亦極大受益於疲弱的生產國貨幣（特別是在哈薩克斯坦、南非及阿根廷）。於二零一六年第二季度為經濟上對沖部分二零一六年下半年及二零一

財務回顧

七年上半年未來煤炭生產而採取企業風險決策後，下半年海運動力煤價格上漲所帶來的好處並無全部轉換為呈報煤炭行業盈利。二零一六年上半年及下半年的呈報煤炭行業經調整 EBITDA 分別為 506 百萬美元及 876 百萬美元，令二零一六財政年度經調整 EBITDA 為 1,382 百萬美元。於二零一六年，就 44 百萬噸煤炭鎖定／限定實際已實現售價導致產生 980 百萬美元的「機會成本」，即若無進行有關經濟對沖，則下半年及有關財政年度的 EBITDA 應更高。

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	二零一六年	二零一五年
經調整 EBIT ¹	3,930	2,172
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	(264)	(159)
終止經營業務的融資成本淨額及所得稅開支 ²	(201)	(198)
融資成本淨額	(1,533)	(1,303)
所得稅（開支）／收益 ⁷	(362)	469
非控股權益	422	361
母公司權益持有人應佔自持續及終止經營業務之收入（未計入重大項目）	1,992	1,342
每股盈利（基本）（未計入重大項目）（美元）	0.14	0.10
重大項目		
分佔聯營公司重大項目 ³	(477)	(88)
若干按市價計值的煤炭對沖合同 ⁴	(225)	—
未變現集團內（溢利）／虧損抵銷及其他 ⁴	(374)	445
其他開支－淨額 ⁵	(1,615)	(7,998)
出售及投資收益／（虧損） ⁶	2,333	(994)
所得稅開支 ⁷	(276)	(460)
非控股權益分佔其他收入 ⁸	21	2,789
重大項目總額	(613)	(6,306)
母公司權益持有人應佔自持續及終止經營業務之收入／（虧損）	1,379	(4,964)
每股盈利／（虧損）（基本）（美元）	0.10	(0.37)

1 請參閱財務報表附註 2。

2 請參閱財務報表附註 23。

3 於分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。

4 於已售商品成本中確認，請參閱財務報表附註 2。

5 於其他開支－淨額中確認，請參閱財務報表附註 2 及 4。

6 請參閱財務報表附註 2 及 3。

7 所得稅（開支）／收益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。

於二零一六年，Glencore 確認重大項目淨額 6.13 億美元，包括 2.76 億美元的所得稅調整，主要與出售收益有關。支出淨額主要包括：

- 與乍得石油相關的減值金額 6.22 億美元、與赤道幾內亞的石油營運相關的減值金額 3.11 億美元、Cerrejón 煤炭相關減值金額 3.45 億美元（在應佔聯營公司收入中確認）及多項煤炭航運投資（61 百萬美元）。
- 就二零一六年第二季度開始的組合風險管理／對沖活動，煤炭衍生工具持倉的公允價值與銷售未來未售出煤炭產量預計所得未來收益之間的會計量錯配的相關開支 2.25 億美元。衍生工具持倉管理與約 11 百萬噸未來應佔煤炭產量有關的遠期售價風險，而其絕大部分預期將於二零一七年六月三十日前結清。根據國際財務報告準則該等

財務回顧

交易不能列為對沖工具，故不容許延後任何收益表影響直至相關未來銷售交易進行。衍生工具組合的公允價值變動將於（產量的）相關銷售變現時與分部資料中的未來收益抵銷，正如二零一六年的情況。

- 重組及關閉費用 75 百萬美元，主要與完成出售 Optimum Coal（28 百萬美元）有關，以及為美國生物燃料計劃所產生的合規指控結算支出 92 百萬美元。
- 有關出售 GRail 及 Glencore Agri 的收益分別為 4.3 億美元及 18.48 億美元。

進一步闡述見合併財務報表附註 3、4、5 及 23。

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（包括 311 百萬美元早前於權益中確認的外幣匯兌虧損）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。進一步闡述見合併財務報表附註 3、4 及 5。

融資成本淨額

二零一六年融資成本淨額為 15.33 億美元，而可比同期為 13.03 億美元。二零一六年的利息開支為 16.88 億美元，較二零一五年的 14.82 億美元增加 14%，主要由於與若干資本發展項目有關的利息於去年資本化以及由二零一六年的額外遞增開支所抵銷，反映自二零一五年末和二零一六年訂立的黃金/銀流量交易預收款的時間價值。二零一六年的利息收入為 1.55 億美元，與上一年度相約。

所得稅

二零一六年確認的所得稅開支為 6.38 億美元，而二零一五年則錄得所得稅抵免 9 百萬美元。經調整與重大項目相關的所得稅開支淨額 2.76 億美元（二零一五年：4.60 億美元）、貨幣換算影響 19 百萬美元（二零一五年：3.07 億美元）及重大項目產生的所得稅淨額 2.57 億美元（主要為出售收益），二零一六年未計入重大項目的所得稅開支為 3.62 億美元（二零一五年：抵免 4.69 億美元）。二零一六年未計入重大項目的實際稅率為 32.4%（二零一五年計算的所得稅抵免為 38.5%），因為營銷及行業之間的應課稅利潤組合（後者一般在較高稅收地區及視乎商品價格波動而定）在二零一六年期間開始正常化。於二零一五年，有關未計入重大項目的所得稅抵免估計金額乃按營銷及行業資產的經調整 EBIT 減分配利息開支分別乘以估計稅率 10%及 25%計算。進一步資料及有關計算的對賬請參閱詞彙。

資產、槓桿比率及營運資金

二零一六年十二月三十一日的資產總值為 1,246 億美元（二零一五年十二月三十一日為 1,284.85 億美元），流動資產於該期間由 421.98 億美元增加至 434.12 億美元，原因為應收款項及存貨增加（由於第四季後期商品價格（特別是石油價格）上漲）。非流動資產由 862.87 億美元減少至 811.88 億美元，此乃由於多項出售（主要為 Glencore Agri 及 Grail），如財務報表附註 23 所述。

財務回顧

現金流量及淨籌資／債務

淨籌資

百萬美元

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
載於財務報表之貸款總額	33,218	44,049
聯營公司及合營企業籌資淨額 ¹	1,919	(58)
現金及現金等價物以及有價證券	(2,518)	(2,746)
籌資淨額	32,619	41,245

淨籌資中現金及非現金變動

百萬美元

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
營運資金變動前經營活動產生的現金	7,868	7,454
包括上列煤炭相關對沖、訴訟結算及金屬洩漏支出 (通過收益表列示)	368	264
聯營公司及合營企業經調整 EBITDA ²	1,447	995
已付利息淨額	(1,271)	(1,085)
已付稅項 ¹	(680)	(1,072)
收取聯營公司股息 ¹	38	59
來自營運的資金	7,770	6,615
營運資金變動(扣除黃金及銀流量交易款項) ¹	(2,386)	6,686
黃金及銀流量交易款項	971	900
收購及出售附屬公司 ¹	5,944	(106)
買賣投資 ¹	(13)	(195)
買賣物業、廠房及設備 ¹	(3,306)	(5,688)
與融資相關對沖活動有關的保證金淨額	(695)	(618)
收購附屬公司額外權益	(7)	—
發行股份	—	2,444
已付分派及回購本身股份	(88)	(2,695)
煤炭相關對沖、訴訟結算及金屬洩漏支出(如上)	(368)	(264)
籌資淨額的現金變動	7,822	7,079
借款及其他非現金項目之外幣重估	804	1,434
籌資淨額變動總額	8,626	8,513
期初籌資淨額	(41,245)	(49,758)
期末籌資淨額	(32,619)	(41,245)
減: 可變現有價存貨 ³	17,093	15,356
期末債務淨額	(15,526)	(25,889)

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合併記賬影響。

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。

於二零一六年十二月三十一日的籌資淨額從二零一五年十二月三十一日的 412.45 億美元減少 86.26 億美元至 326.19 億美元。除來自營運的資金及出售所得款項 59.44 億美元外，其減少乃受惠於黃金／銀流量交易下收取之 9.71 億美元、資本開支淨額減少 41%，並由營運資金因年底商品價格上漲及支持石油營銷增長措施的非即期墊款 5.15 億美元而增加 23.86 億美元所抵銷。

財務回顧

業務及投資收購及出售

業務剝離及投資之流入淨額為 59.44 億美元，相比二零一五年則為收購流出淨額 3.01 億美元。進一步說明請閱附註 23。

流動資金及融資事件

於二零一六年，發生以下重大融資事件：

於二零一六年二月，Glencore 簽訂新的一年期循環信貸融資共 77 億美元（全部為銀團貸款並自二零一六年五月生效），該信貸融資乃為於二零一五年五月簽訂的 84.5 億美元一年期循環信貸融資作再融資。根據該等融資提取的資金按美元倫敦銀行同業拆息加每年 50/60 個基點的息差計息。該等融資包括：

- 附帶 12 個月借款人退出權（直至二零一八年五月）及 12 個月延期權的短期循環信貸融資 77 億美元；及
 - 附帶一個 12 個月延期權或 24 個月延期權的中期（直至二零二零年五月）循環信貸融資 68 億美元。
- 於五月，發行 2.50 億瑞士法郎 5 年期的 2.25% 票息債券。
 - 於九月，發行 10 億歐元 7 年期的 1.875% 票息債券。
 - 於十月，購回面值 14.92 億美元的債券（主要為二零一八年及二零一九年到期）。
 - 於十二月，購回面值 11.37 億美元的債券（主要為二零一九年及二零二零年到期）。

於二零一六年十二月三十一日，Glencore 可用的已承諾未提取之信貸融通及現金為 167 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-（前景正面）。Glencore 公開陳述的目標作為其整體財務政策組合的一部分，旨在尋求及維持分別來自穆迪及標準普爾的強勁 Baa / BBB 信貸評級。

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%）。於二零一六年第二季，該限額技術性違反了一天，金額為 1 百萬美元，因為風險值計算並無計入日後與所指出及呈報的煤炭衍生產品進行經濟對沖的相對實物煤炭生產。若該所指已作對沖的風險已包括在風險值計算內，則實際風險值數字會大幅降低，並不會出現技術性違反。如上文所述，該對沖倉位已大部分實現了。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。

二零一六年的市場風險平均風險值（95%一天）為 42 百萬美元，不足權益的 0.1%。二零一五年的平均等量風險值為 35 百萬美元。

後續事項

- 據二零一六年十二月的公告，Glencore 與卡塔爾投資局訂立多份協議以組成一個 50:50 財團，藉以收購 OSJC Rosneft Oil（「Rosneft」）的 19.5% 權益，按市場條款與 Rosneft 訂立一份五年期承購協議並共同評估及可能涉足與基建、物流及全球貿易有關的其他商機。於二零一六年十二月三十一日，僅落實成立了 50:50 財團及支付 Glencore 所承諾的 3 億歐元的出資款項。於二零一七年一月三日，出資餘額、該 50:50 財團收購 Rosneft 的 19.5% 權益及五年期承購協議均已敲定。
- 於二零一七年二月，Glencore 宣佈，其已收購之前並無擁有的 Mutanda Mining Sarl（「Mutanda」）的餘下 31% 股份以及 Katanga Mining Limited（「Katanga」）的額外 10.25% 股份，現金支出為 5.34 億美元，包括結算貸款結餘。於收購後，Glencore 擁有 Mutanda 的全部股份及 Katanga 約 86.3% 股份。

財務回顧

分派

董事建議宣派二零一六年財政年度現金分派為每股 7 美仙，共計 996 百萬美元（不包括持有的本身股份的任何分派，亦不計及在各批分派記錄日前可能進行的任何股份歸屬）。付款將於二零一七年五月按每股 3.5 美仙分派（見下表）以及於二零一七年九月按每股 3.5 美仙分派（根據本公司同於二零一七年二月二十三日公告的二零一七年度分派時間表）。

第一期建議分派	二零一七年
適用匯率制訂日（約翰內斯堡證券交易所「JSE」）	四月二十八日
於 JSE 進行交易以就分派記錄於登記冊的最後時限	五月九日
股份以附息基準於澤西及 JSE 登記冊之間轉移的最後日期	五月九日
除息日（JSE）	五月十日
除息日（香港）	五月十日
除息日（澤西）	五月十一日
於香港遞交過戶文件的最後期限	五月十一日香港時間下午四時三十分
記錄日（JSE）	五月十二日南非辦公時間結束時
記錄日（香港）	五月十二日香港辦公時間開始時
記錄日（澤西）	五月十二日英國辦公時間結束時
交回貨幣選擇表的最後期限（澤西股東）	五月十五日
股份可於澤西及 JSE 登記冊之間轉移始於	五月十五日
適用匯率參考日（澤西及香港）	五月十七日
股東週年大會(股東表決批准合計分派)	五月二十四日
付款日	五月三十一日

分派乃建議透過調減本公司出資儲備進行，因此，該分派將獲豁免繳納瑞士預扣稅。於二零一六年十二月三十一日，Glencore plc 法定賬目中的出資儲備為 380 億瑞士法郎。分派須取得股東在二零一七年五月二十四日舉行的股東週年大會上的批准。

分派乃建議將以美元宣派並通常以美元派付。澤西登記冊所列股東可選擇以英鎊、歐元或瑞士法郎收取分派。英鎊、歐元或瑞士法郎匯率將參考上述適用美元匯率釐定。香港股東分冊所列股東將以港元收取分派，而約翰內斯堡股東分冊所列股東將以南非蘭特收取分派。有關分派付款連同貨幣選擇及分派指令表格的更多詳情可在本集團網站（www.glencore.com）或本公司的登記處查閱。

金屬及礦產

摘要

金屬及礦產的經調整 EBITDA 為 7,616 百萬美元，較二零一五年增加 2,306 百萬美元（43%）。

營銷及行業活動錄得經調整 EBITDA 分別較去年增長 24%及 50%。一如預期，有關增長大部分來自行業方面，由生產力大幅提高及過去十八個月實施的削減成本措施推動，某程度上亦受惠於年內下半年價格上升及美元對生產國成本的影響。較具防禦性／穩定性的營銷活動的盈利增長穩健，此乃受惠於需求基本面改善，尤以中國為甚。二零一七年初的跡象反映此等利好基本因素的延續。

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一六年	營銷活動	行業活動	二零一五年
收益	42,142	24,196	66,338	41,151	24,782	65,933
經調整 EBITDA	1,586	6,030	7,616	1,280	4,030	5,310
經調整 EBIT	1,562	2,182	3,744	1,255	148	1,403
經調整 EBITDA 收益率	3.8%	24.9%	11.5%	3.1%	16.3%	8.1%

市況

部分商品平均價格

	二零一六年	二零一五年	變動%
標準普爾高盛工業金屬指數	272	291	(7)
倫敦金屬交易所銅價格（現金）（美元／噸）	4,867	5,503	(12)
倫敦金屬交易所鋅價格（現金）（美元／噸）	2,094	1,928	9
倫敦金屬交易所鉛價格（現金）（美元／噸）	1,868	1,785	5
倫敦金屬交易所鎳價格（現金）（美元／噸）	9,606	11,835	(19)
黃金價格（美元／盎司）	1,248	1,160	8
銀價格（美元／盎司）	17	16	6
英國金屬導報鈦價格99.3%（美元／磅）	12	13	(8)
英國金屬導報鉻鐵（6-8%碳 60%鉻最高 1.5%硅）價格（美仙／磅）	90	94	(4)
鐵礦石（Platts 62% CFR 中國北部）價格（美元／乾公噸）	58	56	4

金屬及礦產

貨幣換算表

	二零一六年 平均價	二零一六年 十二月三十一日 現價	二零一五年 平均價	二零一五年 十二月三十一日 現價	平均變動 %
澳元：美元	0.75	0.72	0.75	0.73	—
美元：加元	1.32	1.34	1.28	1.38	3
美元：哥倫比亞比索	3,052	3,002	2,749	3,175	11
歐元：美元	1.11	1.05	1.11	1.09	—
英鎊：美元	1.35	1.23	1.54	1.47	(12)
美元：瑞郎	0.99	1.02	0.96	1.00	3
美元：哈薩克斯坦堅戈	342	334	223	341	53
美元：南非蘭特	14.69	13.74	12.78	15.47	15

營銷

摘要

二零一六年可算是工業金屬週期價格觸底的一年，價格並於接近年底時層層向上（按現貨基準）。此等升幅主要受惠於市場對於中國工業的需求強度和對其可持續性的信心，以及逐漸意識到對多個市場上供應過剩情況過度擔憂，這從大多數主要商品類別存貨水平不斷下降足以證明。

在環境不斷改善的情況下，二零一六年營銷業務錄得經調整 EBIT 為 1,562 百萬美元，較二零一五年增長 24%。

財務資料

百萬美元	二零一六年	二零一五年	變動%
收益	42,142	41,151	2
經調整 EBITDA	1,586	1,280	24
經調整 EBIT	1,562	1,255	24

部分營銷量

	單位	二零一六年	二零一五年	變動%
金屬銅及銅精礦 ¹	百萬噸	3.5	3.1	13
金屬鋅及鋅精礦 ¹	百萬噸	2.0	3.1	(35)
金屬鉛及鉛精礦 ¹	百萬噸	0.9	1.1	(18)
黃金	百萬盎司	2.1	1.9	11
銀	百萬盎司	92.1	89.3	3
鎳	千噸	221	231	(4)
鐵合金（包括代理）	百萬噸	7.6	5.0	52
氧化鋁／鋁	百萬噸	11.4	13.6	(16)
鐵礦石	百萬噸	47.1	41.2	14

¹ 估計所含金屬單位。

銅

銅市場於年內大部分時間在基本金屬組合中表現欠佳後，在市場氣氛出現基本性轉變的情況下，於二零一六年底重拾升軌。被過份吹噓的「供應之牆」並無出現、年內缺乏庫存以及中國遠超預期的強勁需求，推動銅價由二零一六年初的低位每噸 4,310 美元升至年底前的每噸 6,000 美元。年內每噸銅的平均價格為 4,867 美元。

中國政府的刺激措施加上廢料供應緊絀帶動全球需求的強勁增長。歐洲的增長亦提供支持，而北美洲電解銅承購與去年比較大致持平。短期需求前景可予看好。中國踏進政治過渡的一年應會保持持續良好的基本面，而日本和北美洲的已訂和即將開始的基礎設施計劃應開始向中國以外消耗地區提供支持。

供應面基本因素於年內亦明顯改善。儘管有些傳聞危言聳聽，「供應之牆」並無出現。秘魯的新增供應，幾乎完全被智利及其他地方減產以及非洲銅帶持續關閉所抵銷。事實上，銅市場似乎有形成反方向跡象，二零一六年上半年礦山中斷生產事故的數量異常稀少，但下半年則逐漸增加。十八個月價格偏低及為改善現金流的相關行動所產生的壓力，僅剛剛開始浮現。

橫跨亞洲、歐洲及美國的需求增長前景，以及行業部分主要礦山於來年的勞工合約談判可能遭遇困難，均意味著二零一七年的定價風險呈上升趨勢。

金屬及礦產

鋅

鋅為二零一六年表現最好的工業金屬之一，平均價格按年上升 9%。普遍預期的鋅礦產量減少實現，導致實貨市場狀況大幅收緊，尤以鋅精礦為甚。確認供應量減少，加上中國房地產及環球汽車市場復甦帶動優於預期的需求狀況，導致鋅精礦及金屬於年內庫存減少及倫敦金屬交易所價格相應回升。

儘管受到上海期貨交易所的鋅金屬價格上揚刺激及世界其他地區的鋅礦產量下降約 900 千噸 (10.8%)，但二零一六年中國鋅礦產量與二零一五年相若。因此，實際的基準加工費用下降 32 美元／乾公噸（由 243 美元減至 211 美元），而現貨平均加工費用則下降 99 美元／乾公噸（由 201 美元減至 102 美元）。鋅精礦緊絀對中國鋅金屬產量仍未造成影響，雖然中國精礦進口量下降 640 千噸及國內礦山產量按年持平。中國冶煉廠的報告產量與二零一五年相若，此乃由於消耗過往年度累積的精礦庫存所致。世界其他地區的鋅金屬產量較上年度下降 244 千噸。

按照過去數年趨勢，世界其他地區的鋅金屬持續付運至中國。中國金屬進口按年維持穩定，導致進一步提取倫敦金屬交易所的庫存（庫存由 463 千噸減至 428 千噸），而上海期貨交易所（由 199 千噸減至 153 千噸）及上海有色網的庫存亦已被提取以滿足中國實體市場的需要。中國公佈的非交易所庫存亦進一步下降 50 至 80 千噸。獲得中國政府於二零一六年上半年採取支持措施，中國的房地產及基礎設施終端市場表現勝預期，而中國及世界其他地區的汽車市場均持續強勁增長。

鉛供應方面亦出現類似趨勢，乃因鉛一般是鋅的副產品。與二零一五年平均值比較，鉛的基準加工費用下降 22.50 美元／乾公噸（由 192.50 美元減至 170 美元），而現貨加工費用則下降 60 美元／乾公噸（由 177 美元減至 117 美元）。中國鉛精礦進口亦按年下降 24%。

展望未來，我們預期鋅精礦的供應緊絀情況，將於二零一七年轉化為較低金屬產量，從而進一步導致庫存減少及對金屬價格產生支持作用。

鎳

鎳平均價格於二零一六年出現多年來的低位，於二月份見底達到每噸約 7,600 美元，其後於年內價格回升，於十一月突破每噸 12,000 美元，年底結束時約為每噸 10,000 美元。

儘管二零一六年一月及二月顯得疲弱，環球不鏽鋼產量因中國需求錄得雙位數增長而於二零一六年大幅擴張。此外，我們察覺歐洲、印度及美國均有持續轉移至奧氏品位的趨勢，這支持鎳需求的增長。

我們估計於二零一六年的環球不鏽鋼產量超過 4,500 萬噸，較上年度增加 7%，包括逾 2,400 萬噸來自中國。全球 300S 的奧氏品位總產量超過 2,500 萬噸，較二零一五年增加 10%。

非不鏽鋼的發展仍然反覆，特鋼生產商匯報主要因油氣需求持續疲弱而面臨嚴峻挑戰，而關鍵合金工業及電池行業則依然蓬勃。

整體而言，我們估計二零一六年的原鎳需求量为 205 萬噸，較二零一五年增加約 8%。

鎳供應量於二零一六年持續下降，由於進一步停產（BCL、Tati、Votorantim、Mirabella）及菲律賓鎳單位出口量（以礦石形式）較低，均導致預期鎳產量下降至約 195 萬噸鎳，較二零一五年下跌 2%。

因此，市場錄得自二零一零年以來首次重大虧絀，導致全球庫存下跌約 100,000 噸。儘管庫存仍然高企，由於需求依然強勁，預期將持續出現虧絀及進一步提取原鎳庫存。供應增加因印尼出口更多含鎳生鐵，其他地區的產量繼續持平或甚至下降。

鐵合金

供應過剩、原料庫存減少及主要需求地區增長有限導致鉻鐵合金及鉻礦價格於二零一六年第一季下跌至多年來低位，最終導致礦山及鑄造廠合理關閉。削減產量後，中國不鏽鋼市場再次上漲導致鉻價格自二零一六年第二季開始強勁復甦。二零一六年第二季至二零一六年第四季，歐洲的鉻鐵合金基準價格上升 34%，顯示市場氣氛改善，進入二零一七年將面對較為積極正面的全球價格環境。

錳礦及合金供應減少，導致二零一六年上半年價格復甦，加上全球碳鋼行業於下半年的需求有所改善，於二零一六年底出現價格大幅回升。

由於高強度結構及特鋼的復甦持續，連同優質宇航及電池應用的訂單增加，全年鈦的需求及價格均上升。該等需求加上年內下半年的供應減少，尤以中國為甚，導致全球於過去兩年經歷的庫存疑慮減少，進入二零一七年將有較為均衡的市場。

鋁／氧化鋁

平均原鋁價格於二零一六年下跌 3%，但隨著其他工業金屬價格於去年底強勁上升，截至年底價格達每噸 1,693 美元，較截至二零一五年十二月三十一日上升 12%。鋁需求保持穩健，預計於三個主要板塊均取得增長：即汽車、包裝及建造業。西方市場出現虧絀及中國市場出現供應過剩，中國的出口量則按年持平。

金屬及礦產

繼去年出現大幅減少後，於二零一六年溢價重回歷史高位，歐洲及日本的交易約為每噸 70 美元至 120 美元。美國溢價於二零一六年終為每噸 184 美元，並預期維持在三個地區之中的最強地位，因為其虧絀龐大，按年化基準計算，進口逾 400 萬噸。

澳洲氧化鋁離岸價扭轉二零一五年的下跌趨勢，年初報每噸 199 美元，年終報每噸 350 美元。氧化鋁產量的增加落後於因鋁產量增加而上升的需求。

鐵礦石

於年內，鐵礦石及螺紋鋼（鋼鐵）均經歷大幅波動。鐵礦石超出大多數分析師的預期，雖然庫存增加但價格繼續上升。年內兩項因素影響鐵礦石市場：中國重新推出刺激措施導致鋼需求改善；及削減煤碳產能導致焦煤價格上漲。由此產生的鋼利潤增加及焦煤價格上漲，導致對較高品位的鐵礦石需求增加，而這又導致以較高品位貨品為基準的鐵礦石的基準價格上升。

至於其他市場印度出口於二零一六年接近 4,000 萬噸，二零一五年則不足 1,000 萬噸。印度的供應量增加，屬較低質量，鋼廠由低品位改為採用高品位鐵礦石，導致較低品位礦石出現較大幅度折讓，及遭受若干產品處罰。最後，由於金融業參與者繼續佔市場的較大部分，價格往往與短期實貨市場的基本因素脫節，所有該等因素均導致價格環境管理困難。

金屬及礦產

行業活動

摘要

金屬及礦產行業組合錄得經調整 EBITDA 增加 20 億美元（50%）至 60.30 億美元，及資本開支減少 14.54 億美元。若干外部因素發揮部分作用，如美元對主要生產國貨幣的相對強勁，尤其是南非、哈薩克斯坦及阿根廷的貨幣，以及年底前價格有所上升，但對盈利及所得現金產生最大積極影響的，是過去十八個月對業務採取的全面縮減成本及提升效率措施。

值得注意的是在二零一五年，於資產組別之中作出若干削減產量的困難決定，令經調整 EBITDA 按年上升強勁，證明有關決定得以成功落實。整體而言，整個組合受惠於實施的供應紀律，銅及鋅產量分別按年下降 5% 及 24%。

財務資料

百萬美元

二零一六年

二零一五年

變動%

收益

Copper 資產

非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)	1,839	3,038	(39)
Collahuasi ¹	1,006	876	15
Antamina ¹	820	702	17
其他南美洲(Alumbra, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)	2,257	1,943	16
澳洲(Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)	1,799	2,049	(12)
冶金加工(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)	6,572	5,988	10
集團公司間收益抵銷	(429)	(172)	不適用
銅	13,864	14,424	(4)

鋅資產

Kazzinc	2,602	2,244	16
澳洲(Mount Isa, McArthur River)	1,133	1,211	(6)
歐洲冶金加工(Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)	1,209	1,172	3
北美洲(Matagami, Kidd, Brunswick, CEZ Refinery)	1,030	1,084	(5)
其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)	537	632	(15)
鋅	6,511	6,343	3

鎳資產

綜合性鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)	1,432	1,340	7
澳洲(Murrin Murrin)	503	600	(16)
鎳	1,935	1,940	-

鐵合金

鋁／氧化鋁	13	358	(96)
-------	----	-----	------

金屬及礦產收益

24,196	24,782	(2)
--------	--------	-----

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		
	二零一六年	二零一五年	變動%	二零一六年	二零一五年	變動%
銅資產						
非洲銅	264	51	418	(240)	(533)	不適用
Collahuasi ¹	542	343	58	286	85	236
Antamina ¹	602	463	30	341	220	55
其他南美洲	1,060	718	48	407	202	101
澳洲	458	414	11	85	48	77
冶金加工	407	301	35	280	210	33
銅	3,333	2,290	46	1,159	232	400
經調整 EBITDA 採礦收益率 ²	38%	23%				
鋅資產						
Kazzinc	989	490	102	539	44	不適用
澳洲	454	284	60	143	(81)	不適用
歐洲冶金加工	174	168	4	84	81	4
北美洲	184	121	52	104	21	395
其他鋅	115	10	不適用	1	(141)	不適用
鋅	1,916	1,073	79	871	(76)	不適用
經調整 EBITDA 採礦收益率 ²	33%	18%				
鎳資產						
綜合性鎳業務	446	421	6	(28)	(64)	不適用
澳洲	(19)	32	(159)	(61)	(7)	不適用
鎳	427	453	(6)	(89)	(71)	不適用
經調整 EBITDA 收益率	22%	23%				
鐵合金	423	271	56	310	138	125
鋁／氧化鋁	(60)	(43)	不適用	(60)	(60)	不適用
鐵礦石	(9)	(14)	不適用	(9)	(15)	不適用
金屬及礦產經調整 EBITDA/ EBIT	6,030	4,030	50	2,182	148	不適用
經調整 EBITDA 採礦收益率 ²	33%	21%				

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歐洲鋅冶金加工資產及鋁／氧化鋁組別，如上表所示。

金屬及礦產

百萬美元	二零一六年			二零一五年		
	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	270	357	627	390	756	1,146
Collahuasi ¹	160	4	164	100	5	105
Antamina ¹	194	1	195	182	5	187
其他南美洲	310	34	344	464	67	531
澳洲	176	2	178	198	23	221
冶金加工	127	3	130	178	124	302
銅	1,237	401	1,638	1,512	980	2,492
鋅資產						
Kazzinc	127	26	153	189	37	226
澳洲	209	–	209	357	29	386
歐洲冶金加工	54	–	54	79	–	79
北美洲	61	4	65	62	9	71
其他鋅	55	–	55	102	–	102
鋅	506	30	536	789	75	864
鎳資產						
綜合性鎳業務	96	34	130	140	88	228
澳洲	14	–	14	20	–	20
Koniambo	–	263	263	–	360	360
其他鎳項目	–	–	–	–	4	4
鎳	110	297	407	160	452	612
鐵合金	101	13	114	118	25	143
鋁／氧化鋁	–	–	–	19	18	37
鐵礦石	–	–	–	1	–	1
資本開支	1,954	741	2,695	2,599	1,550	4,149

1 指本集團分佔該等合營企業份額。

金屬及礦產

利用自有資源的產量 — 總量¹

		二零一六年	二零一五年	變動%
銅	千噸	1,425.8	1,502.2	(5)
鋅	千噸	1,094.1	1,444.8	(24)
鉛	千噸	294.2	297.7	(1)
鎳	千噸	115.1	96.2	20
黃金	千盎司	1,027	964	7
銀	千盎司	39,069	36,592	7
鈷	千噸	28.3	23.0	23
鉻鐵	千噸	1,523	1,462	4
白金	千盎司	148	158	(6)
鈮	千盎司	209	202	3
銻	千盎司	16	18	(11)
五氧化二釩	百萬磅	21.1	20.9	1

利用自有資源的產量 — 銅資產¹

			二零一六年	二零一五年	變動%
非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)					
	金屬銅 ²	千噸	254.4	421.9	(40)
	鈷 ³	千噸	24.5	19.4	26
Collahuasi ⁴					
	金屬銅	千噸	2.1	9.8	(79)
	精礦含銅	千噸	220.8	190.6	16
	精礦含銀	千盎司	3,276	2,828	16
Antamina ⁵					
	精礦含銅	千噸	145.5	131.8	10
	精礦含鋅	千噸	66.8	79.3	(16)
	精礦含銀	千盎司	6,778	5,987	13
其他南美項目(Alumbrera, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)					
	金屬銅	千噸	80.0	71.1	13
	精礦含銅	千噸	308.8	272.0	14
	精礦及礦石含金	千盎司	382	318	20
	精礦及礦石含銀	千盎司	2,366	1,918	23
澳洲(Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)					
	金屬銅	千噸	205.1	205.6	—
	精礦含銅	千噸	53.9	50.8	6
	黃金	千盎司	86	90	(4)
	銀	千盎司	1,794	1,723	4
銅分部總量					
	銅	千噸	1,270.6	1,353.6	(6)
	鈷	千噸	24.5	19.4	26
	鋅	千噸	66.8	79.3	(16)
	黃金	千盎司	468	408	15
	銀	千盎司	14,214	12,456	14

金屬及礦產

利用自有資源的產量 — 鋅資產¹

			二零一六年	二零一五年	變動%
Kazzinc					
	金屬鋅	千噸	187.6	193.4	(3)
	金屬鉛	千噸	44.0	26.3	67
	精礦含鉛	千噸	15.2	—	不適用
	金屬銅 ²	千噸	53.9	51.9	4
	黃金	千盎司	521	520	—
	銀	千盎司	4,510	3,653	23
	精礦含銀	千盎司	469	—	不適用
澳洲(Mount Isa, McArthur River)					
	精礦含鋅	千噸	488.4	750.9	(35)
	精礦含鉛	千噸	185.4	216.0	(14)
	精礦含銀	千盎司	8,741	8,248	6
北美洲(Matagami, Kidd)					
	精礦含鋅	千噸	130.1	115.2	13
	精礦含銅	千噸	48.0	48.3	(1)
	精礦含銀	千盎司	2,292	2,368	(3)
其他鋅(Aguilar, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)					
	金屬鋅	千噸	—	26.1	(100)
	精礦含鋅	千噸	221.2	279.9	(21)
	金屬鉛	千噸	12.7	12.7	—
	精礦含鉛	千噸	36.9	42.7	(14)
	精礦含銅	千噸	2.1	2.4	(13)
	金屬銀	千盎司	666	691	(4)
	精礦含銀	千盎司	7,553	8,566	(12)
鋅分部總量					
	鋅	千噸	1,027.3	1,365.5	(25)
	鉛	千噸	294.2	297.7	(1)
	銅	千噸	104.0	102.6	1
	黃金	千盎司	521	520	—
	銀	千盎司	24,231	23,526	3

金屬及礦產

利用自有資源的產量 — 鎳資產¹

			二零一六年	二零一五年	變動%
綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)					
	金屬鎳	千噸	65.6	49.1	34
	精礦含鎳	千噸	0.6	0.5	20
	金屬銅	千噸	16.6	14.9	11
	精礦含銅	千噸	34.6	31.1	11
	金屬鈷	千噸	1.0	0.8	25
	黃金	千盎司	37	35	6
	銀	千盎司	624	610	2
	白金	千盎司	90	76	18
	鈀	千盎司	173	157	10
	銻	千盎司	6	5	20
Murrin Murrin					
	金屬鎳	千噸	35.3	37.5	(6)
	金屬鈷	千噸	2.8	2.8	—
Koniambo					
	鎳鐵含鎳	千噸	13.6	9.1	49
鎳分部總量					
	鎳	千噸	115.1	96.2	20
	銅	千噸	51.2	46.0	11
	鈷	千噸	3.8	3.6	6
	黃金	千盎司	37	35	6
	銀	千盎司	624	610	2
	白金	千盎司	90	76	18
	鈀	千盎司	173	157	10
	銻	千盎司	6	5	20

利用自有資源的產量 — 鐵合金資產¹

			二零一六年	二零一五年	變動%
鉻鐵 ⁶					
		千噸	1,523	1,462	4
鉑族金屬 ⁷					
	白金	千盎司	58	82	(29)
	鈀	千盎司	36	45	(20)
	銻	千盎司	10	13	(23)
	黃金	千盎司	1	1	—
	四種元素	千盎司	105	141	(26)
五氧化二釩					
		百萬磅	21.1	20.9	1

金屬及礦產

總產量 – 加工冶金資產¹

			二零一六年	二零一五年	變動%
銅(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)					
	金屬銅	千噸	489.1	433.7	13
	加工陽極銅	千噸	522.5	502.8	4
鋅(Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)					
	金屬鋅	千噸	789.8	788.8	–
	金屬鉛	千噸	216.6	199.2	9
	銀	千盎司	14,845	11,220	32
鐵合金					
	錳鐵	千噸	136	146	(7)
	硅錳合金	千噸	82	98	(16)

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%)。

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

7 計及 50% Mototolo 及 100% Eland (自二零一五年十月處於保修) 的綜合產量。

金屬及礦產

經營摘要

銅資產

銅產量為 1,425,800 噸，較二零一五年減少 76,400 噸（5%），反映非洲銅項目暫停生產，部分被南美洲資產的品位及產量提升所抵銷。

非洲銅項目

Mutanda 的產量為 213,300 噸，與二零一五年持平。鈷產量為 24,500 噸，增加 8,000 噸（48%），反映年內多個工廠優化項目完成。

Mopani 自有資源的銅產量為 41,100 噸，較二零一五年減少 51,000 噸 (55%)，由於部分暫停生產，同時主要升級項目完成。

Collahuasi

Glencore 分佔 Collahuasi 的產量為 222,900 噸，較二零一五年增加 22,500 噸 (11%)，由於磨礦速度及品位提高所致。

Antamina

Glencore 分佔 Antamina 的銅產量為 145,500 噸，較二零一五年增加 13,700 噸 (10%)，而鋅產量為 66,800 噸，較二零一五年減少 12,500 噸(16%)，反映在礦山中，銅及鋅／銅礦石混合比例之變化。

其他南非項目

銅產量為 388,800 噸，較二零一五年增加 45,700 噸 (13%)，乃由於 Alumbra 的品位較高，另位於 Antapaccay 的 Tintaya 廠房全年營運及 Antapaccay 廠房的額外擴建於年內完成。黃金產量由 318,000 盎司增至 382,000 盎司，主要由於 Alumbra 的品位提升所致。

澳洲

銅產量為 259,000 噸，較二零一五年略微增加 2,600 噸，乃因運營表現強勁所致。

加工冶金資產

電解銅產量為 489,100 噸，較二零一五年增加 55,400 噸 (13%)，而陽極銅產量為 522,500 噸，增加 19,700 噸(4%)，主要由於 Pasar 冶煉廠於二零一五年升級後重啟所致。

鋅資產

鋅產量為 1,094,100 噸，較二零一五年減少 350,700 噸 (24%)，主要反映於二零一五年十月宣佈停產的影響。

Kazzinc

自有資源的鋅產量為 187,600 噸，較二零一五年略微減少，主要由於混合自有及第三方進料所致。鋅的總產量為 305,500 噸，與二零一五年持平。

自有資源的鉛產量為 59,200 噸，較二零一五年增加 32,900 噸 (125%)，乃由於二零一五年進行保修後鉛冶煉廠的運營改善及 Zhairam 礦山的產量增加所致。

自有資源的銅產量為 53,900 噸，較上年度增加 2,000 噸 (4%)，主要由於二零一五年內保修活動影響產量。

自有資源的黃金產量為 521,000 盎司，與可比期間持平。

澳洲

鋅產量為 488,400 噸，較二零一五年減少 262,500 噸 (35%)，鉛產量為 185,400 噸，減少 30,600 噸（14%），反映 George Fisher、Lady Loretta 及 McArthur River 停產所致。第四季的鋅產量為 138,200 噸，較第三季的增加 19,700 噸（17%），主要反映 McArthur River 的品位較高。

金屬及礦產

北美洲

鋅產量為 130,100 噸，較二零一五年增加 14,900 噸（13%），主要由於 Kidd 及 Matagami 均實現更高品位所致。銅產量為 48,000 噸，與上年度持平。

其他鋅

鋅產量為 221,200 噸，較二零一五年減少 84,800 噸（28%），主要由於秘魯的 Iscaycruz 礦山（Los Quenuales 的一部分）暫時停運所致。

歐洲加工冶金資產

鋅產量為 789,800 噸，與二零一五年持平。鉛產量為 216,600 噸，較可比期間增加 17,400 噸（9%），反映 Northfleet 的運營改善，以及 Portovesme 於上年度進行保修。

鎳資產

自有資源的鎳產量為 115,100 噸，較二零一五增加 18,900 噸（20%），由於上年度 Sudbury 冶煉廠進行保修，期間累積大量存貨於二零一六年加工所致。

綜合鎳業務

自有資源的鎳產量為 66,200 噸，較二零一五年增加 16,600 噸（33%），主要由於二零一五年 Sudbury 冶煉廠計劃保修停產。鎳總產量（包括第三方來源）為 93,400 噸，與二零一五年持平。

自有資源的銅產量為 51,200 噸，較可比期間增加 5,200 噸（11%），乃由於 Sudbury 的研磨產量改善及冶煉廠於去年可比期間停產的影響所致。

Murrin Murrin

自有資源的鎳產量為 35,300 噸，較二零一五年減少 2,200 噸（6%），反映全年進行保修。自有資源的鈷產量為 2,800 噸，與二零一五年持平。

Koniambo

鎳產量為 13,600 噸，較可比期間增加 4,500 噸（49%），反映加工運營持續提升產量。

鐵合金資產

鉻鐵

應佔鉻鐵產量為 1,523,000 噸，較二零一五年增加 4%，由於在二零一六年進行翻新工程較二零一五年所得的熔爐操作工時較多，及由於 Lion 2 熔爐經二零一五年上半年提產後全年運營的裨益所致。

鉑族金屬

Glencore 分佔 Mototolo 的產量為 105,000 盎司，經調整自二零一五年十月起處於保養及檢修的 Eland 礦山後，產量與二零一五年相若。

釩

釩的產量為 21.1 百萬磅，與二零一五年持平。

錳

錳產量為 218,000 噸，較二零一五年減少 26,000 噸（11%），主要由於保修活動所致，包括在挪威重建熔爐，目前已完成。

能源產品

摘要

能源產品經調整 EBITDA 為 24.62 億美元，較二零一五年下跌 20%，此乃由於二零一六年第二季的企業風險管理決定，就 5,500 萬噸未來煤碳產量作出經濟價格對沖，從而鎖定/限制於二零一六年 4,400 萬噸的實際變現的銷售價格，導致二零一六年下半年煤碳價格上揚而變現的 9.80 億美元的機會成本。經調整此對沖影響後，二零一六年的經調整 EBITDA 將較上年度增加 11%。

營銷活動經調整 EBIT 改善 17%，而行業活動（對沖影響前）改善 3%經調整 EBITDA 利潤率至 32%，後者主要由於不斷及致力集中於削減成本及改善利潤率的措施所致。

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一六年	營銷活動	行業活動	二零一五年
收益	81,872	7,149	89,021	75,206	8,406	83,612
經調整 EBITDA	959	1,503	2,462	826	2,269	3,095
經調整 EBIT	909	(842)	67	778	(88)	690
經調整 EBITDA 率	1.2%	21.0%	2.8%	1.1%	27.0%	3.7%

市況

部分商品平均價格

	二零一六年	二零一五年	變動%
標準普爾高盛商品指數能源指數	151	175	(14)
標煤API4（美元／噸）	64	57	12
紐卡斯爾標煤6,000卡NAR（美元／噸）	65	58	12
石油價格－布蘭特（美元／桶）	45	54	(17)

營銷

摘要

煤碳及石油市場於二零一六年主要受到中國（煤碳）及石油輸出國組織（石油）的主權發展的顯著影響。煤碳資訊主要受中國實際國內削減供應的影響以恢復/加速供應過剩行業的財務健全，並最終影響海運定價。石油不斷面對供應過剩及庫存上升的憂慮，最終由石油輸出國組織達成十年來首次同意減產的決定，且俄羅斯等多個非石油輸出國組織國家亦保證減產。石油及煤碳分部的突出貢獻顯示 Glencore 成功駕馭相關動盪市場的能力。

財務資料

百萬美元	二零一六年	二零一五年	變動%
收益	81,872	75,206	9
經調整 EBITDA	959	826	16
經調整 EBIT	909	778	17

部分營銷量

		二零一六年	二零一五年	變動%
動力煤 ¹	百萬噸	105.7	93.9	13
冶金煤 ¹	百萬噸	2.4	2.5	(4)
焦煤 ¹	百萬噸	0.9	0.7	29
原油	百萬桶	911	566	61
石油產品	百萬桶	844	634	33

1 包括代理營銷量。

能源產品

動力煤

中國於二零一六年第二季推出限制國內煤碳產量的政策（解決產能過剩問題）對提高價格及動力煤進口需求提供強大支持，尤其於二零一六年下半年。於二零一六年十二月底，紐卡斯爾標煤、標煤 API4 及標煤 API2 的收市市場指數價格分別較二零一五年十二月高 88%、77% 及 85%。整體而言，中國動力煤進口於二零一六年增加超過 4,000 萬噸，加上東南亞新興經濟體的需求增長，抵銷了印度及歐盟減少的需求，令二零一六年的整體海運需求與二零一五年持平。東南亞的需求增長持續由興建新燃煤發電產能支持。

在供應方面，美國及印尼的出口下降，由哥倫比亞及莫桑比克的若干增長抵銷，而澳洲出口及海運總供應量按年大致持平。價格從二零一六年初的低位復甦，促使大部分海運動力煤生產商的現金利潤率重回正數水平。然而，價格波動、獲取資金渠道及項目籌備時間繼續限制供應增長。但印尼有望恢復部分閒置低質量的產能。

較高能源煤碳出口產品（尤其來自印尼及南非）的供應量持續整體下降，因為高品位儲量耗盡。因此，高能源煤碳的供應仍較為緊絀，支持市場細分及價格差異化。

石油

二零一六年上半年，油價曾一度持續復甦至每桶布蘭特原油 50 美元，於觸及十年低位後，在不斷擴大的波幅中於一月份收市報每桶布蘭特原油 27 美元。油價上漲初步由視為超賣的水平復甦，後來獲供應不斷經常中斷及美國減產支持。然而，由於供應過剩的憂慮仍在，油價升勢於二零一六年下半年暫緩，大部分時間於 45 美元至 55 美元一桶的水平徘徊，庫存高企，煉油利潤率受壓。石油輸出國組織的產量持續創新高，鑽油平台數目增加顯示美國產量提高，而較高油價促使生產商重新進行對沖活動。在需求方面，預期需求增長依然殷切。

二零一六年十二月，石油輸出國組織自二零零八年以來首次同意削減產量，為偏離過去兩年來奉行「市場份額政策」的主要舉措。油價波動至年底為每桶 56 美元，因為市場認為這是大幅加速石油市場重新平衡的預期。油價曲線移動侵蝕期貨溢價或甚至現貨出現溢價的情況。預計於二零一七年，焦點目前在於切實遵守石油輸出國組織的協定及非石油輸出國組織生產國兌現協定的減產措施。

能源產品

行業活動

摘要

能源產品的經調整 EBITDA 為 15 億美元，按年有所下降，乃由於上文所述煤碳的經濟價格對沖措施所致。在進行有關對沖影響之前，相關的煤碳經調整 EBITDA 按年上升 14%，經調整 EBITDA 的利潤率持續為約 30%。在石油市場相當不明朗的期間內，乍得開發計劃遭到嚴重削減，導致資本開支按年節省約 5 億美元，無可避免地令產量及盈利因而下降。將於二零一七年重啟部分有限度之開發。

財務資料

百萬美元

二零一六年

二零一五年

變動%

淨收益			
煤炭經營收益			
澳洲焦煤	651	540	21
澳洲動力煤	3,763	3,584	5
南非動力煤	1,349	1,458	(7)
Prodeco	1,130	1,089	4
Cerrejón ¹	606	620	(2)
企業煤炭經濟對沖的影響	(980)	—	不適用
煤炭經營收益	6,519	7,291	(11)
其他煤炭收益			
澳洲焦煤	2	204	(99)
澳洲動力煤	325	425	(24)
南非動力煤	9	3	200
Prodeco	12	2	不適用
Cerrejón ¹	1	—	不適用
其他煤炭收益（購入煤）	349	634	(45)
煤炭總收益			
澳洲焦煤	653	744	(12)
澳洲動力煤	4,088	4,009	2
南非動力煤	1,358	1,461	(7)
Prodeco	1,142	1,091	5
Cerrejón ¹	607	620	(2)
企業煤炭經濟對沖的影響	(980)	—	不適用
煤炭總收益	6,868	7,925	(13)
石油	281	481	(42)
能源產品收益	7,149	8,406	(15)

1 指本集團分佔該等合營企業份額。

能源產品

百萬美元	經調整 EBITDA			經調整 EBIT		
	二零一六年	二零一五年	變動%	二零一六年	二零一五年	變動%
澳洲焦煤	154	117	32	12	(33)	不適用
澳洲動力煤	1,334	1,159	15	(26)	44	(159)
南非動力煤	456	386	18	213	56	280
Prodeco	178	228	(22)	16	62	(74)
Cerrejón ¹	240	189	27	62	3	不適用
對沖前之煤炭業績	2,362	2,079	14	277	132	110
企業煤炭經濟對沖的影響	(980)	—	不適用	(980)	—	不適用
煤炭總計	1,382	2,079	(34)	(703)	132	不適用
經調整 EBITDA 收益率 ²	31%	29%				
石油	121	190	(36)	(139)	(220)	不適用
經調整 EBITDA 收益率	43%	40%				
能源產品經調整 EBITDA/EBIT	1,503	2,269	(34)	(842)	(88)	不適用
經調整 EBITDA 收益率-經濟對沖前	32%	29%				
經調整 EBITDA 收益率-經濟對沖後	22%	29%				

1 指本集團分佔該合營企業。

2 煤炭 EBITDA 收益率基於上表所載煤炭經營收益計算（未計企業對沖）。

百萬美元	二零一六年			二零一五年		
	持續	擴建	總計	持續	擴建	總計
資本開支						
澳洲（動力煤及焦煤）	181	110	291	277	177	454
南非動力煤	98	30	128	89	120	209
Prodeco	43	3	46	36	5	41
Cerrejón ¹	31	2	33	31	5	36
煤炭總計	353	145	498	433	307	740
石油	72	1	73	431	132	563
資本開支	425	146	571	864	439	1,303

1 指本集團分佔該合營企業。

能源產品

產量數據

煤炭資產¹

		二零一六年	二零一五年	變動%
澳洲焦煤	百萬噸	5.3	5.9	(10)
澳洲配煤	百萬噸	4.2	3.6	17
澳洲動力煤（出口）	百萬噸	52.5	52.4	—
澳洲動力煤（國內）	百萬噸	5.6	3.9	44
澳洲動力煤（國內）	百萬噸	17.2	19.7	(13)
南非動力煤（國內）	百萬噸	12.1	17.3	(30)
Prodeco	百萬噸	17.3	17.6	(2)
Cerrejón ²	百萬噸	10.7	11.1	(4)
煤炭分部總量	百萬噸	124.9	131.5	(5)

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

		二零一六年	二零一五年	變動%
Glencore 配額權益基準				
赤道幾內亞	千桶	3,629	4,937	(26)
乍得	千桶	3,882	5,632	(31)
石油分部總量	千桶	7,511	10,569	(29)
總額基準				
赤道幾內亞	千桶	16,909	22,939	(26)
乍得	千桶	5,308	7,699	(31)
石油分部總量	千桶	22,217	30,638	(27)

營運摘要

煤炭資產

產量為 124.9 百萬噸，較二零一五年減少 6.6 百萬噸 (5%)，主要反映 Optimum 煤炭停止綜合入賬及於其後出售、南非多個礦山預期關閉及哥倫比亞的產量受天氣狀況限制。

澳洲焦煤

澳洲焦煤產量為 5.3 百萬噸，較二零一五年減少 0.6 百萬噸，主要由於年初於 Oaky Creek 出現的地質問題。

澳洲動力煤及配煤

產量為 62.3 百萬噸，較二零一五年增加 2.4 百萬噸 (4%)，主要由於 Mangoola、Rolleston 及 Ravensworth North 之計劃增產及 South Blakefield 於二零一五年地質問題後提升產量。

南非動力煤

南非動力煤產量為 29.3 百萬噸，較二零一五年減少 7.7 百萬噸 (21%)，主要由於 Optimum 停止綜合入賬及於其後出售，及預期關閉若干小型礦山所致。

Prodeco

產量為 17.3 百萬噸，較二零一五年減少 0.3 百萬噸 (2%)，由於受到年內的暴雨影響所致。

Cerrejón

Glencore 分佔 Cerrejón 的產量為 10.7 百萬噸，較上年度減少 0.4 百萬噸 (4%)，由於天氣相關情況導致生產中斷所致。

能源產品

石油資產

於二零一六年，Glencore 的權益分佔產量為 7.5 百萬桶，較二零一五年減少 3.1 百萬桶 (29%)，反映現有油田的自然消耗。於二零一六年第一季度，乍得剩餘油井維修暫時中止；單一鑽塔鑽探計劃預期將於二零一七年重啟。

農產品

如財務回顧及財務報表所論述，出售農產品分部 50%已於二零一六年十二月一日完成。有關摘要反映按 100%合併基準計算的十一個月業績及按 50%比例合併基準計算的一個月業績。

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一六年	營銷活動	行業活動	二零一五年
收益	18,678	3,292	21,970	20,617	2,529	23,146
經調整 EBITDA	454	138	592	584	150	734
經調整 EBIT	418	104	522	461	63	524
經調整 EBITDA 收益率	2.4%	4.2%	2.7%	2.8%	5.9%	3.2%

市況

部分商品平均價格

	二零一六年	二零一五年	變動%
標準普爾高盛商品指數農業指數	295	295	—
芝加哥期貨交易所小麥價格（美仙／蒲式耳）	436	507	(14)
芝加哥期貨交易所 2 號玉米價格（美仙／蒲式耳）	358	377	(5)
芝加哥期貨交易所大豆價格（美仙／蒲式耳）	989	945	5
洲際商品交易所棉花價格（美仙／磅）	66	63	5
紐約商品交易所 11 號糖價格（美仙／磅）	18	13	38

營銷及處理摘要

期內價格及波幅整體仍然低迷，但穀物及油籽營銷業務在該情況下的表現保持良好一致。小麥、巴西玉米、大豆粉及油菜籽雜的營銷，在我們資產所有權的支持下，表現勝預期，而糖及棉花的表現不如預期。

加拿大 Viterro 的業務於二零一六年上半年面臨挑戰，因為二零一五年九月的收成低於平均水平，面對低價格及農民保留，利潤率因處理商之間的競爭而受壓。二零一六年九月的收成接近創新高水平，儘管質量欠佳，利潤率因而於最後季度有所改善。南澳洲亦情況大致相若，由於二零一五年十月收成令人失望影響上半年，最後季度則受惠於二零一六年南澳洲豐收而改善。同時，我們擴大儲存設施，為龐大的澳洲 Viterro 收成作好準備。收成規模及澳洲延遲收成時間亦預期會將對二零一七年第一季的業績有正面影響。

農產品

財務資料

百萬美元	二零一六年	二零一五年	變動%
收益	18,678	20,617	(9)
經調整 EBITDA	454	584	(22)
經調整 EBIT	418	461	(9)

部分營銷量

百萬噸	二零一六年	二零一五年	變動%
穀物	43.8	43.7	—
油／油籽	26.7	23.3	15
棉花	0.4	0.4	—
糖	0.5	1.1	(55)

營運摘要

加工量／產量（按 100%基準）為 14.5 百萬噸，反映按年增加 2.9 百萬噸（25%），主要與二零一五年底及二零一六年初分別收購加拿大的 Becancour 壓榨廠及美國的 Warden 壓榨廠及於阿根廷的產能用量增加有關。

在 Becancour，由於粗粉的銷售困難重重，故年初利潤率不濟，但下半年有所提高。在阿根廷，隨著財政環境有所改善，利潤率於收成後期屬合理，但於年尾時候由於農民保留而縮減。在歐洲，軟籽壓榨的生物柴油面對油菜籽收成減少及產能過剩的挑戰。

由於我們吸引第三方提供充足的甘蔗，製糖量有所增加，該業務受惠於糖及乙醇價格升高。由於巴西國內經濟情況轉差導致需求降低，在巴西磨麥於二零一六年初充滿挑戰，但該業務於下半年有所好轉。

財務資料

百萬美元	二零一六年	二零一五年	變動%
收益	3,292	2,529	30
經調整 EBITDA	138	150	(8)
經調整 EBIT	104	63	65
經調整 EBITDA 收益率	4%	6%	
持續資本開支	22	58	
擴建資本開支	22	40	
資本開支總額	44	98	

加工／產量數據¹

		二零一六年	二零一五年	變動%
耕作	kt	792	704	13
壓榨	kt	7,680	6,069	27
長期來料加工協議	kt	804	284	183
生物柴油	kt	687	556	24
磨米	kt	274	206	33
磨麥	kt	989	976	1
甘蔗加工	kt	3,259	2,751	18
農產品總量	kt	14,485	11,546	25

1 按 100% 基準計量。

合併損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
收益		152,948	147,351
已售商品成本		(149,763)	(144,533)
銷售及管理費用		(1,102)	(1,096)
分佔聯營公司及合營企業收入	9	11	99
出售及投資收入／（虧損）	3	452	(994)
其他開支－淨額	4	(1,589)	(7,928)
股息收入		27	25
利息收入		155	179
利息開支		(1,688)	(1,482)
扣除所得稅前虧損		(549)	(8,379)
所得稅（開支）／收益	6	(638)	9
持續業務期內虧損		(1,187)	(8,370)
終止經營業務收益，扣除稅項	23	2,123	256
期內收入／（虧損）		936	(8,114)
應佔：			
非控股權益		(443)	(3,150)
母公司權益持有人		1,379	(4,964)
每股虧損－持續業務：			
基本（美元）	15	(0.05)	(0.39)
攤薄（美元）	15	(0.05)	(0.39)
每股盈利／（虧損）－持續及終止業務：			
基本（美元）	15	0.10	(0.37)
攤薄（美元）	15	0.10	(0.37)

¹ 所示若干金額反映就已終止業務作出的調整(見附註 23)，故並不對應截至二零一五年十二月三十一日止年度合併損益表。

隨附的附註為本合併財務報表的組成部分。

合併綜合損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
期內收入／（虧損）		936	(8,114)
其他綜合收入／（虧損）			
於後續期間未重新分類至收益表的項目：			
設定福利計劃精算（虧損）／收益，扣除稅項 14 百萬美元 （二零一五年：29 百萬美元）	21	(41)	76
終止業務之精算（虧損）／收益，扣除稅項 1 百萬美元 （二零一五年：5 百萬美元）	21	(4)	16
於後續期間未重新分類至收益表的項目淨額		(45)	92
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收益／（虧損）		472	(1,531)
現金流量對沖收入／（虧損），扣除稅項 5 百萬美元 （二零一五年：42 百萬美元）		99	(85)
分佔聯營公司及合營企業綜合虧損	9	—	(22)
可供出售金融工具未實現收益／（虧損）	9	365	(488)
終止業務 ²		43	(272)
於出售附屬公司時重新回撥至收益表的項目	3/23	602	311
於後續期間重新或可予重新分類至收益表的項目淨額		1,581	(2,087)
其他綜合收入／（虧損）		1,536	(1,995)
總綜合收入／（虧損）		2,472	(10,109)
應佔：			
非控股權益		(411)	(3,217)
母公司權益持有人		2,883	(6,892)

¹ 所示若干金額反映就已終止業務作出的調整(見附註 23)，故並不對應截至二零一五年十二月三十一日止年度合併損益表。

² 包括換算海外業務產生的匯兌收益 22 百萬美元 (二零一五年: 虧損 264 百萬美元)，除稅後現金流量對沖收入 21 百萬美元 (二零一五年: 虧損 4 百萬美元) 及分佔聯營公司及合營企業綜合虧損零百萬美元 (二零一五年: 4 百萬美元)。

隨附的附註為本合併財務報表的組成部分。

合併財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

百萬美元	附註	二零一六年	二零一五年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	53,826	60,774
無形資產	8	6,716	7,516
於聯營公司及合營企業的投資	9	13,086	11,337
其他投資	9	1,753	1,305
墊款及貸款	10	3,483	3,005
存貨	11	564	504
遞延稅項資產	6	1,760	1,846
		81,188	86,287
流動資產			
存貨	11	18,347	18,303
應收賬款	12	20,066	17,001
其他金融資產	26	2,212	3,701
預付開支及其他資產		269	447
有價證券		10	39
現金及現金等價物	13	2,508	2,707
		43,412	42,198
總資產		124,600	128,485
權益及負債			
股本及儲備－權益持有人應佔			
股本	14	146	146
儲備及保留盈利		44,097	41,108
		44,243	41,254
非控股權益	31	(462)	89
總權益		43,781	41,343
非流動負債			
借款	18	23,188	32,932
遞延收入	19	2,266	1,452
遞延稅項負債	6	5,664	5,777
其他金融負債	26	403	186
撥備	20	5,931	5,923
		37,452	46,270
流動負債			
借款	18	10,030	11,117
應付賬款	22	26,176	24,088
遞延收入	19	138	87
撥備	20	458	474
其他金融負債	26	6,386	4,931
應付所得稅		179	175
		43,367	40,872
總權益及負債		124,600	128,485

隨附的附註為本合併財務報表的組成部分。

合併現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一六年 ¹	二零一五年 ¹
經營活動			
持續業務扣除所得稅前虧損		(549)	(8,379)
終止業務扣除所得稅前收入	23	2,254	363
已就下列作出調整：			
折舊及攤銷		5,632	5,835
分佔聯營公司及合營企業收入	9	(26)	(101)
僱員福利負債減少		(17)	(202)
出售及投資（收益）／虧損	3/23	(2,384)	994
其他投資的未變現市價變動	4	121	262
減值	5	1,268	7,120
其他非現金項目－淨額 ²		(34)	168
利息開支－淨額		1,603	1,394
未計營運資金變動前經營活動產生的現金		7,868	7,454
營運資金變動			
應收賬款（增加）／減少 ³		(5,005)	4,975
存貨（增加）／減少		(2,707)	5,410
應付賬款增加／（減少） ⁴		5,540	(3,572)
黃金及銀流量交易所收款項	19	971	900
總營運資金變動		(1,201)	7,713
已付所得稅		(584)	(865)
已收利息		111	119
已付利息		(1,376)	(1,203)
經營活動產生的現金淨額		4,818	13,218
投資活動			
收購附屬公司已收／（所用）現金淨額	23	176	(318)
出售附屬公司已收現金淨額	23	5,535	212
購買投資	9	(15)	(236)
出售投資的所得款項		3	41
購買物業、廠房及設備	7/8	(3,048)	(5,372)
已付勘探及評估開支	7	—	(147)
出售物業、廠房及設備的所得款項		128	115
收取聯營公司及合營企業股息	9	833	428
投資活動所產生／（所用）現金淨額		3,612	(5,277)

¹ 包括終止業務之業績。

² 包括於附註 4 中列明的若干非現金項目。

³ 包括其他金融資產、預付開支、長期墊款及貸款及其他資產的變動。

⁴ 包括其他金融負債、撥備及遞延收入的變動。

隨附的附註為本合併財務報表的組成部分。

合併現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

百萬美元	附註	二零一六年 ¹	二零一五年 ¹
融資活動²			
發行資本市場票據的所得款項 ³	18	1,366	4,901
償付資本市場票據		(4,748)	(4,459)
回購資本市場票據	18	(2,629)	(529)
其他非流動借款還款		(2,848)	(5,176)
就相關對沖活動提供資金的保證金付款		(695)	(618)
流動借款的所得款項／（還款）		1,020	(1,926)
收購附屬公司的額外權益		(7)	—
非控股權益資本回報／分派		(91)	(95)
出售／（回購）本身股份		3	(272)
股份發行 ³		—	2,444
支付母公司權益持有人分派	16	—	(2,328)
融資活動所用的現金淨額		(8,629)	(8,058)
現金及現金等價物減少		(199)	(117)
年初現金及現金等價物		2,707	2,824
年末現金及現金等價物		2,508	2,707

1 包括終止業務業績。

2 按扣除直接應佔發行成本呈列（如適用）。

3 資本市場票據及股份之淨發行成本分別為 9 百萬美元（二零一五年：16 百萬美元）及零百萬美元（二零一五年：64 百萬美元）。

隨附的附註為本合併財務報表的組成部分。

合併權益變動表

截至二零一六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 14)	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 31)	總權益
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)
其他綜合虧損	66	—	(1,994)	—	(1,928)	—	(1,928)	(67)	(1,995)
綜合虧損總額	(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
於二零一六年一月一日	(5,099)	52,338	(4,419)	(1,712)	41,108	146	41,254	89	41,343
年內收入	1,379	—	—	—	1,379	—	1,379	(443)	936
其他全面(虧損)／收入	(45)	—	1,549	—	1,504	—	1,504	32	1,536
綜合收入／(虧損)總額	1,334	—	1,549	—	2,883	—	2,883	(411)	2,472
出售本身股份 ¹	(9)	—	—	12	3	—	3	—	3
以權益結算之股份開支 ²	75	—	—	—	75	—	75	—	75
附屬公司所有權權益變動	—	—	68	—	68	—	68	17	85
出售業務 ³	(40)	—	—	—	(40)	—	(40)	(66)	(106)
已付分派 ⁵	—	—	—	—	—	—	—	(91)	(91)
於二零一六年十二月三十一日	(3,739)	52,338	(2,802)	(1,700)	44,097	146	44,243	(462)	43,781

1 請參閱附註 14。

2 請參閱附註 17。

3 請參閱附註 23。

4 請參閱附註 26。

5 請參閱附註 16。

隨附的附註為本合併財務報表的組成部分。

財務報表附註

1. 會計政策

公司資料

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

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

本初步公告乃根據董事於二零一七年二月二十二日的決議案獲授權刊發。

本文件所載截至二零一六年十二月三十一日止年度的未經審核財務資料及截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核財務資料，並不構成澤西公司法（一九九一年）第 105 條所定義的法定賬目。截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務資料乃摘錄自 Glencore 的財務報表，並將於適當時遞交註冊處處長。於二零一六年十二月三十一日的審核報告仍有待核數師簽署。

合規聲明

本初步公告採納之會計政策乃基於本公司的財務報表根據以下標準編製：

- 於二零一六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
- 於二零一六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

合併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，而有關判斷對合併財務報表內已確認金額構成最重大影響。

1. 會計政策（續）

確定附屬公司的控制權及共同安排

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

在透過評估安排所產生的權利及責任釐定共同安排應分類為合營企業或共同經營時，亦需要作出判斷且尤其是，倘該共同安排透過獨立公司組織架構，則須進一步考慮：

1. 獨立公司的法律形式是否賦予各方擁有資產的權利並承擔負債的義務；
2. 合約條款及條件是否賦予各方擁有資產的權利並承擔負債的義務；及
3. 其他事實及情況是否賦予各方擁有資產的權利並承擔負債的義務。

共同安排若以向股東提供產出為首要活動，則通常會將資產的絕大部分經濟利益轉移至各方，並需要作出判斷以評估承購協議的條款及對安排下負債的任何其他義務是否會導致各方幾乎成為促使該安排持續經營的唯一現金流來源。

透過獨立公司組織架構的若干共同安排（包括 **Collahuasi** 及 **Glencore Agri**）作為合營企業入賬。**Collahuasi** 安排旨在向享有共同控制權的股東提供產出，其承購條款為現行市價，且各方並無責任補足任何可能融資虧絀。在管理層作出判斷時，**Glencore** 並非融資可能的唯一來源，對安排下的負債並無直接或間接責任，但僅分佔其淨資產，故該等安排作為合營企業入賬。

關於該等判斷的不同結論可能會對該等業務在合併財務報表中的呈列方式造成重大影響—即根據全面綜合法、權益法或確認 **Glencore** 應佔資產、負債、收益及開支，包括共同持有的任何資產或負債。

信貸及履約風險（附註 24）

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合併損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複核。

包含財務元素的交易分類（附註 18、19 及 22）

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。

1. 會計政策（續）

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 26）

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 及 9）

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，則會於合併損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。

恢復、重建及關閉成本（附註 20）

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、程度及成本作出估計及假設。大部分該等重建及關閉事件預期將於未來數年發生，而當恢復事件發生時將須達成的現有估計需要及成本存在固有不确定性且可能隨時間發生重大變化。

在計算預期恢復、重建及關閉負債的適當撥備時，則按預期重建活動及時間的現有研究、所承擔第三方承包商費率及現有營運年期編製未來潛在現金流出的靜態成本估計。該等靜態/決定性預測隨後使用該負債的特定利率折現至現值，而該利率包括無風險利率的估計、管理層按判斷及就相關模式下時間及成本估計的潛在變動所作的調整，以及最終實現成本較前預估所產生之預計收益。

預期未來成本的任何變動初步反映在撥備及資產內，其後按資產的經濟年期反映在合併收益表內。由於實際未來成本可能因法律、法規、技術、成本及時間而有別於該等估計，包括本文所載估計及假設在內的撥備乃由管理層定期審閱。

1. 會計政策（續）

公允價值計量（附註 9、11、24、25 及 26）

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

於核准本合併財務報告之日，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 12 號的修訂— 就未變現虧損確認遞延稅項資— 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

國際會計準則第 12 號的修訂澄清確認按公允價值計量有關債項工具的遞延稅項資產的規定。本集團正在評估該變動對其合併財務報表的潛在影響，而迄今為止，預期並無任何重大影響。

國際財務報告準則第 2 號的修訂— 以股份為基礎支付的交易分類及計量— 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

國際財務報告準則第 2 號的修訂以股份為基礎支付澄清有關以現金結算之股份付款交易(包括履約責任)之分類及計量的會計方式、淨額結算的股份付款交易的分類及由現金結算至權益結算的股份付款交易修改的會計方式。本集團正在評估該變動對其合併財務報表的潛在影響，而迄今為止，預期並無任何重大影響。

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，反映了管理資產的業務模式及其現金流特點。本集團迄今的實施活動主要專注於考慮本集團現時所持有金融工具的性質來了解國際財務報告準則第 9 號的可能影響。本集團正在評估變動對其合併財務報表的潛在影響，迄今，該變動預期並無重大影響。

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。本集團現正在完成審閱採納國際財務報告準則第 15 號的潛在影響，主要專注於了解所確認收益的時間及金額在國際財務報告準則第 15 號下是否有差異。由於本集團的大部分收益來自在達成履約責任時同時轉移風險及回報的有關安排，故預期並無重大變動涉及本集團現時確認收益的時間及金額。

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度期間生效

國際財務報告準則第16號就識別租賃安排及於出租方及承租方財務報告內的處理方式（資產負債表內）提供一個全面模式。其取代了國際會計準則第17號租賃及其相關詮釋指引。根據新準則，承租方須在財務狀況表內按不可避免的租賃付款的現值及租賃資產的攤銷開支及租賃負債的利息開支確認所有租賃資產及負債（包括現時分類為經營租賃的資產及負債）。儘管本集團仍在評估國際財務報告準則第16號對財務報表及表現計量的潛在影響，包括評估本集團訂立的任何安排是否將根據國際財務報告準則第16號被視為租賃，預期國際財務報告準則第 16號將增加本集團的已確認資產及負債，並影響合併損益表內相關折舊及利息開支的呈報及時間。在採納國際財務報告準則第16號後，最重大的影響可能是附註28內現時披露並於財務狀況表內與代表使用權的資產共同列為負債的經營租賃承擔的現值。

財務報表附註

1. 會計政策（續）

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該批准日起十二個月可繼續經營，故此，繼續按持續經營基準來編製財務報表。有關 **Glencore** 管理其資本及財務風險的目標、政策及過程的進一步資料，詳情載於附註 24。

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。

比較資料

由於應用國際財務報告準則第 5 號持作出售非流動資產及已終止業務的影響（見附註 23），截至二零一五年十二月三十一日止年度的若干比較資料已予重列。經重列財務報表內所反映的各項變動的性質如下：

- 與農產品業務分部（「**Glencore Agri**」）有關的所有收入及開支項目已從收益表內及其他綜合收入表單列項目中剔除。直至於二零一六年十二月一日交易完成，**Glencore Agri** 的淨收入在項目-「已終止業務所得收入-扣除稅項」中呈列為單一金額。

財務狀況表、權益變動表及現金流量表並無重列，因為無此必要。

二零一五年在物業、廠房及設備中根據遞延採礦成本披露的賬面淨值為 504 百萬億美元的存貨乃分類為非流動存貨，以更好反映該等項目的性質。

合併原則

合併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合併入賬，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合併收益表及其他綜合收入。

損益及其他綜合收入的各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的綜合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。

1. 會計政策（續）

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、開支及現金流量於合併過程中抵消。

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，則於合併損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綜合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。合營企業指雙方或者多方投資者按合同約定對某項經濟活動所共有的控制，該被投資企業的財務和經營政策必須由投資雙方或若干方共同決定。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，均直接於合併損益表內確認。

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** 確認其於共同經營的權益為：

- 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。

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合併損益表內確認。

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）於合併損益表內確認。

商譽是以所支付的代價、非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有被收購方權益的公允價值（如有）的總和，減所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨值後，所超出的差額計值。

初步確認後，商譽按成本減所有累計減值虧損計量。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表內確認。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合併損益表內入賬。

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。

1. 會計政策（續）

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合併損益表列賬。

財務報表換算

就合併而言，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，對合併損益表無任何影響。

借款成本

借款成本於產生之時列作開支，除非該借款用於建設固定資產或者其他符合利息資本化條件的資產，在此情況下，應當將資產滿足可使用條件之前的利息費用資本化。

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。設定提存計劃下，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合併損益表，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綜合收入確認，並將不會重新分類至合併損益表。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。

1. 會計政策（續）

以股份為基礎的付款

以權益結算之股份付款

以權益結算之股份付款按股份於授出日期的市場價值以獎勵的公允價值計量，公允價值不包括非市場歸屬條件之影響。公允價值計入合併損益表，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）在合併損益表確認，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合併損益表內確認。

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。

即期及遞延稅項於合併損益表內確認為開支或收入，惟當其與於合併損益表外確認（無論於其他綜合收入或直接於權益）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合併損益表，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合併損益表。

不直接源自特定勘探區的行政成本計入合併損益表。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。

1. 會計政策（續）

開發開支

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

遞延開採成本

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

遞延剝採成本

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

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合併損益表。

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合併損益表。

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期内計入合併損益表。

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合併損益表內。

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，而餘下調整則於合併損益表內確認。如為已關閉場地，估計成本的變動會即時於合併損益表內確認。

1. 會計政策（續）

無形資產

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中所收購無形資產的成本為其於收購日期的公允價值。於初步確認後，無形資產按成本減所有累計攤銷（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合併損益表及其他綜合收入內確認。

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。公允價值變動於合併損益表內列賬，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綜合收入確認，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合併損益表內確認。

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，則在合併損益表中記入減值虧損，以較低金額呈列該資產。

倘若自先前減值虧損確認以來，用於釐定可收回金額的估計出現變化，則會撥回合併損益表中的減值虧損。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，包括對特定法律的詮釋及結算的可能性）。如使用履行現有義務的估計現金流量計量撥備，其賬面值為該等現金流量的現值（如金額的時間值影響屬重大）。

財務報表附註

1. 會計政策（續）

繁苛合約

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

不利合約

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

存貨

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

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

現金及現金等價物

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

金融工具

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

金融資產減值

金融資產（以公允價值計入損益的金融資產除外）會於各報告期末評定是否有減值跡象。於有客觀憑證顯示金融資產的估計未來現金流因於初步確認該金融資產後發生的一件或多件事件而受到影響時，金融資產會被視作已減值。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，所確認的減值虧損金額為資產賬面值與估計未來現金流現值間的差額。虧損金額於收益表內確認。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額為資產賬面值與以類似金融資產現有市場回報率貼現的估計未來現金流現值間的差額。該減值虧損將不會於其後期間撥回。

終止確認金融資產

當從資產收取現金流的合約權利屆滿，或本集團將金融資產轉讓及將該資產所有權的絕大部分風險及回報轉嫁另一實體的情況下，本集團方會終止確認金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留所有權的絕大部分風險及回報且繼續控制所轉讓資產，則本集團確認其於資產的保留權益及其可能須支付金額有關的相關負債。倘本集團保留所轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產，亦會就所收取的所得款項確認已抵押借款。

全面終止確認金融資產後，資產賬面值與已收及應收代價及已在其他綜合收入確認並在股本權益累計的應收款項及累計收益或虧損總額之間的差額，會在損益中確認。

1. 會計政策（續）

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，不會於合併損益表內確認盈虧。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合併損益表內列賬。

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合併損益表的同期撥回合併損益表內。出現對沖失效時，會將其列入合併損益表內。

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合併損益表中確認時，在合併損益表中確認。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合併損益表。

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管理費用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），不包括重大項目。此外，分部資料包括 Glencore Agri，於二零一六年十二月一日交易完成時已披露為已終止業務（見附註 23）。

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%）及 Glencore Agri（擁有 50%）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。根據國際財務報告準則第 5 號，在協定出售 Glencore Agri 的 50%權益（於二零一六年十二月一日完成）後（見附註 23），農產品業務分部須呈列為終止業務。於出售完成前，Glencore 根據全面合併法評估該分部表現，與過往期間一致。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。

二零一六年
百萬美元

	金屬及礦產	能源產品	農產品 ¹	企業及其他	總計
收益－營銷活動 ²	42,142	81,872	18,678	—	142,692
收益－行業活動	24,196	7,149	3,292	22	34,659
收益	66,338	89,021	21,970	22	177,351
營銷活動					
經調整 EBITDA	1,586	959	454	(74)	2,925
折舊及攤銷	(24)	(50)	(36)	—	(110)
經調整 EBIT	1,562	909	418	(74)	2,815
行業活動					
經調整 EBITDA	6,030	1,503	138	(328)	7,343
折舊及攤銷 ³	(3,848)	(2,345)	(34)	(1)	(6,228)
經調整 EBIT	2,182	(842)	104	(329)	1,115
經調整 EBITDA 總計	7,616	2,462	592	(402)	10,268
折舊及攤銷	(3,872)	(2,395)	(70)	(1)	(6,338)
經調整 EBIT 總計	3,744	67	522	(403)	3,930
分佔聯營公司重大項目 ^{4,5}					(477)
集團間未實現利潤沖銷調整 ^{4,6}					(374)
若干煤炭對沖合同按市價計值 ^{4,7}					(225)
出售及投資收益 ⁸					2,333
其他開支-淨額 ⁹					(1,615)
利息開支-淨額 ¹⁰					(1,619)
所得稅開支 ¹¹					(1,017)
持續及終止業務之期內收入					936

1 包括自二零一六年十二月一日出售 Glencore Agri 起 Glencore 按比例應佔的農產品業務 (50%) (見附註 23)。

2 該結餘已減除各分部內行業及營銷活動之間交易所產生的收益。金屬及礦產分部：16,602 百萬美元、能源產品分部：2,263 百萬美元及農產品分部：2,253 百萬美元。

3 包括按比例綜合基準入賬的所呈列若干聯營公司及合營企業相關的折舊及攤銷開支調整 705 百萬美元。金屬及礦產分部：517 百萬美元、能源產品分部：178 百萬美元及農產品分部：10 百萬美元，請參閱下列對賬表。

4 重大項目的定義請參閱詞彙部分。

5 分佔聯營公司重大項目包括 Glencore 分佔直接由數間聯營企業記賬的主要費用，主要是煤炭運輸投資確認的減值支出及與 Cerrejón 相關的減值 345 百萬美元，請參閱下列對賬表。

6 指撤銷集團內公司間交易所產生的未變現損益的所需調整。就 Glencore 而言，有關調整因在一般業務過程中由其行業業務銷售產品予其營銷業務而產生，而其管理層會於進行任何有關調整前評估分部表現，猶如銷售是向第三方作出。

7 指有關二零一六年第二季度開始的風險管理/對沖活動組合方面就煤炭的衍生持倉公允價值與未來未出售煤炭產量銷售預計所得未來收益之間的會計計量錯配。衍生持倉管理有關 11 百萬噸未來煤炭生產的遠期售價風險，預期將於二零一七年十二月三十一日前結清。現存貿易合同的衍生持倉之按市值變動，直至其與對沖活動隔離止，已計入貿易業績內。該等交易根據國際財務報告準則不得指定為對沖工具，而這容許延後收益表影響至進行相關未來銷售交易為止。衍生工具組合的公允價值變動將由分部資料中的未來收益抵銷，原因為有關 (產量) 銷售已變現。

8 附註 3 所披露的出售及投資收益 452 百萬美元、已終止業務呈報的出售及投資收益 33 百萬美元及出售已終止經營業務的收益 1,848 百萬美元 (見附註 23)。

9 其他開支-淨額包括附註 4 所披露的 1,589 百萬美元、與已終止業務有關的其他開支 26 百萬美元 (見附註 23)。

10 包括與已終止業務有關的融資成本淨額調整 70 百萬美元 (見附註 23) 及按比例綜合基準入賬的所呈列若干聯營公司及合營企業相關的融資成本淨額調整 16 百萬美元。金屬及礦產分部：融資成本淨額 12 百萬美元、能源產品分部融資成本淨額 5 百萬美元及農產品融資收入淨額 1 百萬美元，請參閱下列對賬表。

11 包括與終止業務有關的所得稅開支的調整 131 百萬美元，見附註 23，及按比例綜合基準入賬的所呈列若干聯營公司及合營企業相關的所得稅開支調整 248 百萬美元。金屬及礦產分部：216 百萬美元、能源產品分部：16 百萬美元及農產品分部：16 百萬美元，請參閱下列對賬表。

財務報表附註

2. 分部資料 (續)

二零一五年 百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品 (已終止)	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

分佔聯營公司重大項目 ^{3,4}	(88)
集團間未實現利潤沖銷調整 ^{3,5}	445
出售及投資虧損 ⁶	(994)
其他開支-淨額 ⁷	(7,998)
利息開支-淨額 ⁸	(1,391)
所得稅開支 ⁹	(260)
持續及終止業務之期內虧損	(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 重大項目的定義請參閱詞彙部分。

4 分佔聯營公司重大項目包括 Glencore 分佔直接由數間聯營企業記賬的主要費用，主要為 Century。

5 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。

6 請參閱附註 3。

7 其他開支-淨額包括附註 4 所披露的 7,928 百萬美元及與已終止業務有關的其他開支 70 百萬美元（見附註 23）。

8 包括終止業務的有關淨財務成本調整 91 百萬美元，見附註 23，及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收入調整 3 百萬美元。金屬及礦產分部：淨財務收入 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。

9 包括終止業務的得稅開支的有關調整 107 百萬美元，見附註 23，及與按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業有關的所得稅開支的調整 162 百萬美元。金屬及礦產分部：103 百萬美元及能源產品分部：59 百萬美元，請參閱下列對賬表。

財務報表附註

2. 分部資料（續）

二零一六年

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	23,904	17,456	—	(466)	40,894
流動負債	(13,853)	(18,902)	—	(582)	(33,337)
已動用可分配流動資本	10,051	(1,446)	—	(1,048)	7,557
物業、廠房及設備	32,635	20,795	—	396	53,826
無形資產	3,671	3,028	—	17	6,716
於聯營公司的投資以及其他投資	7,963	3,721	3,155	—	14,839
非流動墊款及貸款	1,737	1,737	—	9	3,483
存貨	564	—	—	—	564
已動用可分配非流動資本	46,570	29,281	3,155	422	79,428
其他資產 ¹			—	4,278	4,278
其他負債 ²			—	(47,482)	(47,482)
淨資產總值	56,621	27,835	3,155	(43,830)	43,781
資本開支—營銷活動	14	27	96	1	138
資本開支—行業活動 ³	2,695	571	44	49	3,359
資本開支	2,709	598	140	50	3,497

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、非流動遞延收入、以及延稅項負債、非流動撥備及非流動金融負債。

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：407 百萬美元。金屬及礦產分部：359 百萬美元、能源產品分部：33 百萬美元及農產品分部：15 百萬美元。請參閱下列對帳表。

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	34,161	23,443	2,836	334	60,774
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
存貨	504	—	—	—	504
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、非流動遞延收入、以及延稅項負債、非流動撥備及非流動金融負債。

3 包括終止業務的資本開支有關調整 244 百萬美元及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、能源產品分部：36 百萬美元及農產品分部：244 百萬美元。請參閱下列對帳表。

財務報表附註

2. 分部資料 (續)

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，若干聯營公司及合營企業的收益、經調整 EBIT 與「分佔聯營公司及合營企業淨收入」及資本開支的對賬如下：

二零一六年 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	66,338	89,021	21,970	22	177,351
包括以下的影響：					
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業	(1,826)	(607)	(1,085)	—	(3,518)
終止業務	—	—	(20,885)	—	(20,885)
收益 - 已呈報計量	64,512	88,414	—	22	152,948
分佔若干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	1,144	240	63	—	1,447
折舊及攤銷	(517)	(178)	(10)	—	(705)
聯營公司及合營企業的經調整 EBIT	627	62	53	—	742
減值，扣除稅項 ¹	—	(345)	—	—	(345)
融資成本淨額	(12)	(5)	1	—	(16)
所得稅開支	(216)	(16)	(16)	—	(248)
	(228)	(366)	(15)	—	(609)
分佔若干聯營公司及合營企業收入／（虧損）	399	(304)	38	—	133
分佔其他聯營公司虧損	(113)	(9)	—	—	(122)
分佔聯營公司及合營企業收入／（虧損）²	286	(313)	38	—	11
資本開支					
資本開支	2,709	598	140	50	3,497
包括以下的影響：					
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業	(359)	(33)	(15)	—	(407)
資本開支 - 本已呈報計量	2,350	565	125	50	3,090

1 能源產品分部包括減值 345 百萬美元，扣除與 Cerrejón 有關的稅項 176 百萬美元，乃產生自近期生產估計調減，原因是現有採礦計劃持續面臨社會及環境問題而令與可能延遲獲得批准的有關風險增加。

2 包括分佔營銷活動盈利 12 百萬美元及行業活動虧損 1 百萬美元。

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 (已終止)	企業及其他	總計 經重列 ¹
收益					
收益	65,933	83,612	23,146	4	172,695
包括以下的影響:					
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業	(1,578)	(620)	—	—	(2,198)
終止業務	—	—	(23,146)	—	(23,146)
收益 – 已呈報計量	64,355	82,992	—	4	147,351
分佔若干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)
	(94)	(65)	—	—	(159)
分佔若干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)
終止業務	—	—	(2)	—	(2)
分佔聯營公司及合營企業收入／(虧損)²	176	(77)	—	—	99
資本開支					
資本開支	4,230	1,320	244	163	5,957
包括以下的影響:					
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業	(292)	(36)	—	—	(328)
終止業務	—	—	(244)	—	(244)
資本開支 – 已呈報計量	3,938	1,284	—	163	5,385

¹ 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整(見附註 23)。

² 包括分佔行業活動盈利 80 百萬美元及營銷活動盈利 19 百萬美元。

財務報表附註

2. 分部資料 (續)

經調整 EBIT 為收益減已售商品成本和銷售及管理費用，加上分佔聯營公司及合營企業收入、股息收入以、分佔若干聯營公司及合營企業的相關經調整 EBIT 份額及已終止農產品分部（不包括重大項目），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	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
已呈報計量		
收益	152,948	147,351
已售商品成本	(149,763)	(144,533)
銷售及管理費用	(1,102)	(1,096)
分佔聯營公司及合營企業收入	11	99
股息收入	27	25
	2,121	1,846
調整至已呈報計量		
分佔聯營公司重大項目	477	88
集團間未變現溢利／（虧損）抵銷	374	(445)
若干煤炭對沖合同之按市價計值之估值調整	225	—
按比例合併基準呈列若干聯營公司及合營企業的財務成本淨額及所得稅支出之影響	264	159
終止業務之經調整 EBIT	469	524
持續及終止業務之經調整 EBIT	3,930	2,172
持續業務之折舊及攤銷	5,573	5,625
按比例合併基準呈列若干聯營公司及合營企業的折舊影響	705	687
終止業務之折舊	60	210
持續及終止業務之經調整 EBITDA	10,268	8,694

1 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整（見附註 23）。

財務報表附註

2. 分部資料（續）

地區信息

百萬美元	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
源自第三方的收益²		
美洲	22,401	29,422
歐洲	55,021	46,758
亞洲	61,060	55,879
非洲	3,934	4,824
大洋洲	10,532	10,468
	152,948	147,351
非流動資產³		
美洲	18,713	22,663
歐洲	10,434	8,447
亞洲	4,895	5,416
非洲	19,596	19,841
大洋洲	20,554	23,764
	74,192	80,131

1 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整（見附註 23）。

2 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。

3 非流動資產為除其他投資、墊款及貸款以及遞延稅項資產之外的非流動資產。

3. 出售及投資之收益／（虧損）

百萬美元	二零一六年	二零一五年
出售 Grail 之收益	430	—
終止對 Optimum 控制之虧損	—	(1,034)
分派 Lonmin 權益之虧損	—	(256)
出售其他業務收益	22	296
總計	452	(994)

GRail

於二零一六年十二月，Glencore 出售其於新南威爾士的煤炭鐵路運輸業務，產生收益 430 百萬美元（見附註 23）。

Optimum

於二零一五年八月，Optimum Coal 董事議決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。於二零一五年十二月，業務拯救實施人員達成協議以出售此業務，已於二零一六年完成。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 23）。

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 9 及 16）。

其他

二零一五年之出售其他業務收益，主要來於二零一五年八月自出售 Tampakan 及 Falcondo 之業務，其分別產生收益 192 百萬美元及 87 百萬美元（請參閱附註 23）。

財務報表附註

4. 其他開支－淨額

百萬美元	附註	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
減值	5	(1,268)	(7,104)
持作交易的投資按市價計值之估值變更淨額		(121)	(265)
匯兌虧損		(70)	(128)
訴訟結算		(92)	(89)
金屬洩漏損失		—	(235)
債券贖回收益		—	35
其他開支－淨額 ²		(38)	(142)
總計		(1,589)	(7,928)

1 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整（見附註 23）。

2 截至二零一六年十二月三十一日止年度的「其他開支-淨額」包括出售物業、廠房及設備收益 37 百萬美元，並被重組及關閉成本 47 百萬美元及與 Optimum 有關的金融擔保結算 28 百萬美元所抵銷。截至二零一五年十二月三十一日止年度的「其他開支-淨額」主要包括重組及關閉成本。

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的投資之權益變動（見附註 9）及按公允價值列賬的 ARM Coal 非酌情股息負債（見附註 26）有關。於二零一六年，Glencore 於 Volcan Compania Minera S.A.A. 及 Century Aluminum 現金結算股權掉期之權益的正公允價值變動被 ARM Coal 衍生工具變動（見附註 26）所抵銷，在開支淨額中佔大部分。

訴訟結算

於二零一六年九月，本集團的附屬公司與美國相關機構達成和解，支付 27 百萬美元罰款，並清償與遵守二零一一年/二零一二年美國生物燃料計劃有關的信貸約 65 百萬美元。

於二零一五年四月，OVM Petrom 就有關二十世紀九十年年代初的石油交付糾紛被裁定賠償 89 百萬美元。

金屬洩漏損失

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。

債券贖回收益

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 18）。

5. 減值

百萬美元	附註	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
物業、廠房及設備及無形資產	7/8	(1,268)	(6,028)
投資	9	—	(193)
墊款及貸款—非流動		—	(455)
預付款及訂金	12	—	(359)
非流動存貨及其他 ²		—	(69)
總減值³		(1,268)	(7,104)

¹ 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整（見附註 23）。

² 該等項目如按開支性質分類，會於已售商品成本中確認。

³ 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 50 百萬美元（二零一五年：5,135 百萬美元）及能源產品 1,218 美元（二零一五年：1,969 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 7%-11%（二零一五年：6% - 12%）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：

二零一六年

物業、廠房及設備以及無形資產

- 由於估計儲量年期及經修訂採礦計劃變動，澳洲 Tahmoor（能源產品分部）的估計採礦年期由二零二零年縮短至二零一七年。隨著礦山接近完結，估計會於其後年間耗盡，因此，該業務的賬面值減值 168 百萬美元至其估計可收回金額 100 百萬美元。
- 由於減少 Equatorial Guinea 石油業務（能源產品分部）的評估開支及面臨若干營運問題，減值支出 311 百萬美元已予確認，致使剩餘可收回價值為 194 百萬美元。估值仍對價格敏感，且價格展望進一步惡化可能導致額外減值。估值中所用短期至長期布倫特原油價格假設在每桶 50 美元至 75 美元，倘該價格下跌 10%，則可能進一步確認減值 46 百萬美元。
- 於二零一六年，Glencore 預計長期的油價呈下降態勢，連同推遲的工作計劃，致使在岸 Chad 石油業務（能源產品分部）減值 622 百萬美元致其估計可收回金額 1,480 百萬美元。該估值仍對價格敏感，且價格展望進一步惡化可能導致額外減值。估值中所用短期至長期布倫特原油價格假設在每桶 50 美元至 75 美元，倘該價格下跌 10%，則可能進一步確認減值 695 百萬美元。
- 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，並導致分別於我們的金屬及礦產和能源產品分部確認減值 50 百萬美元及 117 百萬美元。

5. 減值（續）

二零一五年

物業、廠房及設備及無形資產

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

5. 減值（續）

投資

基於中長期鋁價估計，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。

墊款及貸款-非流動

- 於二零一五年十一月，Glencore 及 Russneft 實施債轉股，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。已收股權的公允價值釐定為 685 百萬美元，導致清償貸款後確認減值 300 百萬美元。
- 於二零一五年十二月，於其他墊款及貸款中，有關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，確認減值費用 155 百萬美元。

財務報表附註

6. 所得稅

所得稅包含以下項目：

百萬美元	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
當期所得稅開支	(765)	(365)
就過往年度所得稅作出調整	3	30
遞延所得稅抵免	117	354
就過往年度遞延所得稅作出調整	7	(10)
呈列於損益表內之稅項（開支）／抵免總額	(638)	9
直接於其他綜合收入中確認之當期所得稅（開支）／抵免	—	—
直接於其他綜合收入中確認之遞延所得稅抵免／（開支）	24	(77)
直接於其他綜合收入中確認之稅項抵免／（開支）總額	24	(77)

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	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
持續業務之扣除所得稅及撥歸前虧損	(549)	(8,379)
終止經營業務之扣除所得稅及撥歸前收入	2,254	363
持續業務及終止業務之扣除所得稅及撥歸前收入／（虧損）	1,705	(8,016)
減：持續業務之分佔聯營公司及合營企業的收入	(11)	(99)
減：終止業務之分佔聯營公司及合營企業的收入	(15)	(2)
母公司及附屬公司來自持續業務及終止業務之扣除所得稅及撥歸前收入／虧損	1,679	(8,117)
按瑞士所得稅稅率 15%（二零一五年：15%）計算的所得稅抵免	(252)	1,218
稅務影響包括：		
與瑞士標準所得稅稅率的不同稅率	205	(154)
經常項目的免稅收入（160 百萬美元（二零一五年：326 百萬美元））及非經常項目的免稅收入（283 百萬美元（二零一五年：15 百萬美元））	443	341
經常項目的不可扣稅項目（365 百萬美元（二零一五年：618 百萬美元））及非經常項目的不可扣稅項目（269 百萬美元（二零一五年：424 百萬美元））	(634)	(1,042)
匯率變動	(19)	(307)
稅率變動	3	24
已確認稅務虧損之使用及變動及暫時性差異	(41)	(24)
不獲確認之稅務虧損	(483)	(175)
以前年度之調整	10	20
其他	(1)	1
所得稅抵免	(769)	(98)
呈列於損益表內之稅項抵免／（開支）	(638)	9
與終止業務有關之稅項開支	(131)	(107)

1 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整（見附註 23）。

6. 所得稅（續）

不可扣稅項目 634 百萬美元（二零一五年：1,042 百萬美元）主要與不可扣除勘探開支、融資成本、減值及各項其他開支有關。免稅收入的影響 443 百萬美元（二零一五年：341 百萬美元）主要與不可扣稅集團間股息、與應課稅司法權區並無實際關連的收入及各種其他項目有關。

當相關稅項餘額以有別於為會計用途而釐定的功能貨幣的貨幣計值時，外匯波動的稅務影響與遞延稅項餘額的外匯波動有關。於二零一六年，就澳洲稅項組別而言，最終選擇更改納稅功能貨幣，以與會計功能貨幣一致。

於二零一六年十二月三十一日以及二零一五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	二零一六年	二零一五年
遞延稅項資產¹			
稅損結轉		1,653	1,680
其他		107	166
總計		1,760	1,846
遞延稅項負債¹			
折舊及攤銷		(5,546)	(5,483)
按市價計值之估值		(76)	(238)
其他		(42)	(56)
總計		(5,664)	(5,777)
遞延稅項總額－淨額		(3,904)	(3,931)
遞延稅項對賬－淨額			
一月一日		(3,931)	(4,768)
持續業務及終止業務於年內收入中確認		52	345
持續業務及終止業務於其他綜合虧損中確認		24	(77)
業務合併	23	—	17
出售附屬公司	23	100	205
外匯變動的影響		(130)	349
其他		(19)	(2)
十二月三十一日		(3,904)	(3,931)

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。

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。於二零一六年十二月三十一日，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 2,898 百萬美元（二零一五年：3,736 百萬美元），其中有 1,653 百萬美元（二零一五年：1,680 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。於二零一六年或二零一五年稅務上虧損之實體（主要在瑞士及剛果）引致以上遞延稅項資產為 1,241 百萬美元（二零一五年：1,149 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。

於瑞士結轉的已確認虧損主要與二零一一年及二零一二年的非經常性事件有關。基於在瑞士開展的核心業務活動，預期將有充足的應課稅利潤於屆滿前悉數運用已確認稅項虧損。

於剛果結轉的虧損具有無限結轉期，惟受限於年度動用限額。剛果實體已暫停經營，以完成設施改進。

財務報表附註

6. 所得稅（續）

就下列稅損結轉總額及可抵扣的暫時差異而言，並未在本合併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	二零一六年	二零一五年
1 年	34	153
2 年	320	69
3 年	2,408	534
後續年限	13,507	16,266
不設時限	2,149	1,444
總計	18,418	18,466

於二零一六年十二月三十一日，由附屬公司存留以作再投資用途的未分配盈利為 40,088 百萬美元（二零一五年：41,285 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：							
二零一六年一月一日		5,326	56,037	20,579	2,337	2,393	86,672
業務合併	23	22	37	—	—	—	59
出售附屬公司	23	(694)	(4,012)	(712)	—	(95)	(5,513)
添置		62	2,606	110	—	296	3,074
處置		(85)	(409)	(14)	—	(14)	(522)
匯兌變動的影響		28	401	303	—	1	733
其他變動		149	(38)	66	6	(219)	(36)
二零一六年十二月三十一日		4,808	54,622	20,332	2,343	2,362	84,467
累計折舊及減值：							
二零一六年一月一日		995	19,067	4,324	784	728	25,898
出售附屬公司	23	(137)	(1,284)	(224)	—	(80)	(1,725)
折舊		263	4,063	978	—	233	5,537
處置		(44)	(404)	(3)	—	(2)	(453)
減值	5	—	807	105	351	—	1,263
匯兌變動的影響		3	85	50	—	—	138
其他變動		(19)	58	(11)	3	(48)	(17)
二零一六年十二月三十一日		1,061	22,392	5,219	1,138	831	30,641
二零一六年十二月三十一日之賬面淨值		3,747	32,230	15,113	1,205	1,531	53,826

財務報表附註

7. 物業、廠房及設備（續）

百萬美元	附註	永久業權 土地及建築	廠房 及設備	礦產及 石油開採權	勘探 及評估開支	遞延 開採成本	總計
總賬面值：							
二零一五年一月一日		5,568	52,840	22,505	2,196	2,330	85,439
業務合併	23	85	201	—	—	—	286
出售及終止控制之附屬公司	23	(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)
重新分類至非流動存貨 ¹		—	—	—	—	(607)	(607)
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	2,393	86,672
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
折舊		251	4,168	1,028	—	259	5,706
出售及終止控制之附屬公司	23	(22)	(166)	(89)	—	—	(277)
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)
重新分類至非流動存貨 ¹		—	—	—	—	(103)	(103)
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	728	25,898
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	1,665	60,774

1 反映淨額 504 百萬美元（包括 103 百萬美元實現淨值的調整）由遞延開採成本重新分類至非流動存貨以更好地反映該等項目的性質（請參閱附註 11）。

廠房及設備包含用於在建工程之 4,599 百萬美元（二零一五年：5,011 百萬美元）的開支以及融資租賃協議下確認之 592 百萬美元（二零一五年：596 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 21 百萬美元（二零一五年：71 百萬美元）。計入已售商品成本的折舊開支為 5,457 百萬美元（二零一五年：5,683 百萬美元）、計入銷售及管理費用的折舊開支為 20 百萬美元（二零一五年：23 百萬美元）以及計入終止業務為 60 百萬美元（二零一五年：零美元）。

於二零一六年，已資本化的利息為 49 百萬美元（二零一五年：163 百萬美元）。除特殊項目借款外，借款成本資本化率為 3%（二零一五年：2.9%）。

於二零一六年十二月三十一日，並無質押物業、廠房及設備作為借款的抵押（二零一五年：零美元）。

財務報表附註

8. 無形資產

百萬美元	附註	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：						
二零一六年一月一日		14,122	1,252	394	318	16,086
出售附屬公司	23	(829)	(15)	(8)	(98)	(950)
添置		—	—	13	3	16
處置		—	(1)	(15)	—	(16)
匯兌變動的影響		—	166	2	2	170
其他變動		—	6	(1)	33	38
二零一六年十二月三十一日		13,293	1,408	385	258	15,344
累計攤銷及減值：						
二零一六年一月一日		8,243	67	156	104	8,570
出售附屬公司	23	—	(9)	(5)	(20)	(34)
攤銷開支 ¹		—	28	31	36	95
減值	5	—	—	5	—	5
處置		—	—	(15)	—	(15)
匯兌變動的影響		—	14	1	—	15
其他變動		—	—	(10)	2	(8)
二零一六年十二月三十一日		8,243	100	163	122	8,628
二零一六年十二月三十一日之賬面淨值		5,050	1,308	222	136	6,716

¹ 計入已售商品成本中。

財務報表附註

8. 無形資產（續）

百萬美元	附註	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	23	—	(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	23	—	(46)	—	(28)	(74)
攤銷開支 ¹		—	42	29	58	129
減值	5	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 計入已售商品成本中。

8. 無形資產（續）

商譽

商譽的賬面值已分配至以下現金產生單位或現金產生單位群組：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
穀物營銷業務	—	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	50
總計	5,050	5,879

穀物營銷部

基於穀物營銷部現金產生單位之協同效應，829 百萬美元於早前業務合併中確認為商譽，因出售 Glencore Agri 而終止確認（見附註 23）。

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

商譽 50 百萬美元（二零一五年：50 百萬美元）涉及 Pacorini 倉庫業務現金產生單位。

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。

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與其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。

8. 無形資產（續）

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二零一六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）。13.5 倍（二零一五年：11.0 倍）市盈率乃來自大致可比較業務的可觀察市場數據；及
- 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。

9. 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	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
一月一日		11,337	12,274
增加		15	236
出售		(9)	(612)
分佔聯營公司及合營企業的收入		11	99
終止業務之分佔聯營公司及合營企業的收入	23	15	2
分佔聯營公司及合營企業的其他綜合收入		—	(26)
Glencore Agri 保留權益的公允價值	23	3,125	—
出售 Glencore Agri 按權益計算的投資	23	(624)	—
已收股息		(833)	(428)
投資減值	5	—	(193)
終止業務分佔減值	5	—	(16)
重新分類		46	46
其他變動		3	(45)
十二月三十一日		13,086	11,337
其中：			
於聯營公司的投資		6,910	8,166
於合營企業的投資		6,176	3,171

¹ 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整（見附註 23）。

於二零一六年十二月三十一日，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 424 百萬美元（二零一五年：255 百萬美元），其賬面值為 555 百萬美元（二零一五年：681 百萬美元）。二零一六年及二零一五年金額主要包括 Century Aluminum 的投資賬面值為 460 百萬美元（二零一五年：592 百萬美元）。

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，預計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。

出售

二零一五年的出售主要與 Lonmin plc 股權的實物分派有關（請參閱附註 3 及 16）。

9. 於聯營公司、合營企業的投資以及其他投資（續）

重大聯營公司及合營企業的詳情

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

百萬美元	Cerrejón	Antamina	重大聯營 公司合計	Collahuasi	Glencore Agri	重大合營 企業合計	重大聯營 公司及 合營企業 總計
二零一六年							
非流動資產	2,487	4,313	6,800	4,504	4,461	8,965	15,765
流動資產	670	952	1,622	1,164	6,354	7,518	9,140
非流動負債	(604)	(1,064)	(1,668)	(1,032)	(841)	(1,873)	(3,541)
流動負債	(291)	(470)	(761)	(442)	(6,286)	(6,728)	(7,489)
以上資產及負債金額包括下列各項：							
現金及現金等價物	108	90	198	127	147	274	472
流動金融負債 ¹	(1)	(77)	(78)	(2)	(3,420)	(3,422)	(3,500)
非流動金融負債 ¹	—	(135)	(135)	(77)	(603)	(680)	(815)
二零一六年十二月三十一日	2,262	3,731	5,993	4,194	3,688	7,882	13,875
淨資產							
Glencore 的所有權權益	33.3%	33.8%		44.0%	50.0%		
收購公允價值及其他調整	1,028	2,021	3,049	1,176	1,311	2,487	5,536
賬面值	1,781	3,282	5,063	3,021	3,155	6,176	11,239

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（反映截至二零一六年十二月三十一日止年度相關聯營公司及合營企業 100% 有關數據），包括集團就有關統一會計政策的調整及公允價值調整的概要載列如下。

百萬美元	Cerrejón	Antamina	重大聯營 公司合計	Collahuasi	Glencore Agri	重大合營 企業合計	重大聯營 公司及 合營企業 總計
二零一六年							
收益	1,822	2,429	4,251	2,285	2,170	4,455	8,706
年內（虧損）／收入	(913)	584	(329)	459	76	535	206
其他全面（虧損）／收入	—	—	—	(11)	10	(1)	(1)
全面（虧損）／收入總額	(913)	584	(329)	448	86	534	205
Glencore 分佔已付股息	105	338	443	352	—	352	795
以上年內收益包括下列各項：							
折舊及攤銷	(534)	(774)	(1,308)	(581)	(20)	(601)	(1,909)
利息收入 ¹	—	28	28	1	12	13	41
利息開支 ²	(14)	(31)	(45)	(25)	(11)	(36)	(81)
減值（扣除稅項） ³	(1,036)	—	(1,036)	—	—	—	(1,036)
所得稅開支	(49)	(420)	(469)	(168)	(32)	(200)	(669)

1 包括滙兌收益及其他收入 37 百萬美元。

2 包括滙兌虧損 49 百萬美元。

3 Glencore 應佔 Cerrejón 相關減值為 345 百萬美元，扣除稅項 176 百萬美元，乃產生自近期生產估計調減，原因是現有採礦計劃持續面臨社會及環境問題而令與延遲取得批准有關的風險增加。估值仍對價格敏感，假設價格下降 10% 會導致進一步減值 293 百萬美元。

財務報表附註

9. 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
二零一五年						
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	33.3%	33.8%		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（反映截至二零一五年十二月三十一日止年度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
其他綜合收入	—	—	—	(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 包括匯兌變動及其他收入 37 百萬美元。

² 包括匯兌虧損 7 百萬美元。

並非個別重大的聯營公司綜合資料：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
本集團分佔虧損	(122)	(48)
本集團分佔其他綜合收入／（虧損）	—	(22)
本集團分佔綜合收入／（虧損）總額	(122)	(70)
本集團權益的合共賬面值	1,847	2,554

9. 於聯營公司、合營企業的投資以及其他投資（續）

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

於二零一六年十二月三十一日，對合營企業提供的公司擔保為數 470 百萬美元（二零一五年：337 百萬美元）。此外，對 Glencore Agri 提供的擔保（現仍存在）為數 7,339 百萬美元，及預期於二零一七年第一季度末發佈二零一六年合併財務業績後，作為完成後事項，Glencore 預期會終止該等擔保，惟 Viterro 遺留之二零二零年未到期債券有關的 400 百萬美元除外。於二零一六年十二月三十一日，並無索償或撥備任何金額。Glencore 分佔合營企業的資本承擔為 154 百萬美元（二零一五年：176 百萬美元）。

其他投資

百萬美元	二零一六年	二零一五年
可供出售		
United Company Rusal plc	562	407
OAOK NK Russneft	895	685
	1,457	1,092
以公允價值計入損益		
Volcan Compania Minera S.A.A.	124	95
Century Aluminum Company 現金結算股權掉期	78	40
其他	94	78
	296	213
總計	1,753	1,305

可供出售投資

Glencore 將其於 United Company Rusal plc 及於 OAOK NK Russneft（「Russneft」）權益入賬列為按公允價值計算的可供出售投資，市場間波動於其他綜合收入確認。儘管 Glencore 持有 Russneft 25%權益，但其不會對 Russneft 的財務及經營政策決定行使重大影響力。

10. 墊款與貸款

百萬美元	二零一六年	二零一五年
貸款至聯營公司 ¹	526	436
復墾信託基金	193	152
其他非流動應收款項及貸款 ²	2,764	2,417
總計	3,483	3,005

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。

² 包括墊款，扣除多家銀行提供的 2,284 百萬美元（二零一五年：1,427 百萬美元）。

復墾信託基金

Glencore 向受控基金出資，成立該等基金是為支付恢復成本及復墾負債，主要在南非。該等基金不可作本集團一般用途，且並無現有責任作出進一步出資。

其他非流動應收款項及貸款由下列各項組成：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
交易對手		
與營銷相關的有擔保融資安排 ¹	1,043	1,004
Société Nationale d'Electricité (SNEL) 發電墊款	295	266
Chad State 國營石油公司	389	544
Société Nationale des Pétroles du Congo	292	165
鐵礦石預付款	89	—
其他	656	438
總計	2,764	2,417

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。相關墊款及貸款乃附帶利息，平均還款期限為三年。

10. 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 386 百萬美元。預期這將促進電力供應於二零一七年年末前逐步增至 450 兆瓦。注資已於二零一二年第二季開始並將持續至二零一七年年末。該貸款透過電力購買折讓予以償還，並會於翻新計劃完成時加快償還。

Chad State 國營石油公司

Glencore 已向 Chad State 國營石油公司（「SHT」）提供淨額 418 百萬美元（二零一五年：544 百萬美元）貸款，該筆淨額將透過未來 7 年的石油交付償還。於二零一六年十二月三十一日，該預付款已扣除銀團提供的 972 百萬美元（二零一五年：905 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，389 百萬美元（二零一五年：544 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 29 百萬美元（二零一五年：零百萬美元）於 12 個月內到期，該款項列入應收賬款內。

Société Nationale des Pétroles du Congo（「SNPC」）

於二零一六年，Glencore 向 SNPC 預付額外 118 百萬美元，該墊支預付款將透過未來 5 年的石油交付償還。於二零一六年十二月三十一日，該預付款總額為 336 百萬美元（二零一五年：218 百萬美元），已扣除銀團提供的 512 百萬美元（二零一五年：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，292 百萬美元（二零一五年：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 44 百萬美元（二零一五年：53 百萬美元）於 12 個月內到期，因此列入應收賬款內。

鐵礦石預付款

二零一六年，Glencore 向鐵礦石供應商墊款 160 百萬美元，將於兩年內透過未來鐵礦石交付方式償還。於二零一六年十二月三十一日，總墊款 1,571 百萬美元已於減除由銀行市場提供的 1,414 百萬美元後列賬，其償還條款不確定，視乎未來收取該交易對手的約定應交付鐵礦石而定。在墊款淨額中，89 百萬美元於 12 個月後到期並在其他長期應收款項及貸款中呈列，而 68 百萬美元則於 12 個月內到期並已列入應收賬款內。

11. 存貨

流動存貨

18,347 百萬美元（二零一五年：18,303 百萬美元）的存貨由 11,323 百萬美元（二零一五年：10,928 百萬美元）以公允價值減銷售成本計值的存貨及 7,024 百萬美元（二零一五年：7,375 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。年內確認為開支的存貨及相應的附帶成本金額與所售商品成本結餘相若。

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 26），並就相關地點及質量差異作出調整。在該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，確認為流動借款（參閱附註 18）。於二零一六年十二月三十一日，在該等貸款下有擔保的存貨總額度為 1,632 百萬美元（二零一五年：1,649 百萬美元）。所獲的相關款項及確認為流動借款為 1,320 百萬美元（二零一五年：1,607 百萬美元）及確認為非流動借款為 61 百萬美元（二零一五年：零美元）。

非流動存貨

按成本或可變現淨值（以較低者為準）估值的 564 百萬美元（二零一五年：504 百萬美元）存貨，預期在十二個月內不會動用或售出，因此乃分類為非流動存貨。

財務報表附註

12. 應收賬款

百萬美元	二零一六年	二零一五年
應收貿易款項 ¹	10,482	10,175
貿易墊款及保證金 ^{1,2,3}	7,053	4,206
聯營公司 ¹	444	414
應收所得稅	201	306
其他應收款項	1,886	1,900
總計	20,066	17,001

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 614 百萬美元（二零一五年：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，反映貿易墊款及保證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 25 天（二零一五年：27 天）。

於二零一六年十二月三十一日，有 7%（二零一五年：6%）的應收款項為逾期 1 至 60 天之款項，有 4%（二零一五年：5%）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	二零一六年	二零一五年
一月一日	269	293
年內撥回	(58)	(62)
年內支出	232	80
年內實現	(46)	(42)
出售附屬公司	(102)	—
十二月三十一日	295	269

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流動借款（參閱附註 18）。於二零一六年十二月三十一日，有擔保的應收貿易款項總額為 1,917 百萬美元（二零一五年：2,205 百萬美元），所獲並歸類至流動借款的額為 1,670 百萬美元（二零一五年：1,937 百萬美元）。

13. 現金及現金等價物

百萬美元	二零一六年	二零一五年
銀行及庫存現金	2,050	2,059
存款及國庫券	458	648
總計	2,508	2,707

於二零一六年十二月三十一日，受限制額度為 22 百萬美元（二零一五年：22 百萬美元）。

14. 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：			
二零一六年及二零一五年十二月三十一日，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 16）	—	—	(2,626)
二零一五年十二月三十一日－普通股	14,586,200	146	52,338
二零一六年十二月三十一日－普通股	14,586,200	146	52,338

於二零一五年九月，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)
二零一六年一月一日	191,459	(948)	174,404	(764)	365,863	(1,712)
年內購買本身股份	—	—	—	—	—	—
本身股份按僱員股份計劃轉出	—	—	—	—	—	—
年內出售本身股份	—	—	(7,474)	12	(7,474)	12
二零一六年十二月三十一日	191,459	(948)	166,930	(752)	358,389	(1,700)

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本集團僱員福利信託（「該等信託」）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。

該等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。股份已通過自證券市場購買或本公司發行股份取得。該等信託被允許出售股份，並可在任何時間持有不超過本公司已發行股本的 5%。該等信託已放棄自其所持股份收取分派的權利。與管理該等信託有關的費用於其產生期間支銷。

於二零一六年十二月三十一日，358,389,443 股股份（二零一五年：365,863,517 股股份）（相當於已發行股本的 2.5%（二零一五年：2.5%））以 1,700 百萬美元（二零一五年：1,712 百萬美元）的成本持有，而市值為 1,227 百萬美元（二零一五年：488 百萬美元）。

財務報表附註

14. 股本及儲備（續）

其他儲備

百萬美元	匯兌調整	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)
重撥至損益表之滙兌虧損	311	—	—	—	—	311
於二零一五年十二月三十一日	(3,579)	(31)	12	(831)	10	(4,419)
於二零一六年一月一日	(3,579)	(31)	12	(831)	10	(4,419)
換算海外業務的匯兌虧損	440	—	—	—	—	440
現金流量對沖虧損（已扣除稅項）	—	99	—	—	—	99
可供出售金融工具收益	—	—	365	—	—	365
重新分類	(31)	30	—	1	—	—
附屬公司所有權權益變動	—	—	—	68	—	68
終止業務	22	21	—	—	—	43
於出售附屬公司時重撥至損 益表之項目(見附註 23)	595	(3)	—	10	—	602
二零一六年十二月三十一日	(2,553)	116	377	(752)	10	(2,802)

財務報表附註

15. 每股盈利

百萬美元	二零一六年	二零一五年 經重列 ¹
母公司的權益持有人應佔溢利／（虧損）：		
持續業務	(744)	(5,220)
終止業務	2,123	256
用作計算每股基本盈利的母公司權益持有人應佔溢利／（虧損）	1,379	(4,964)
用作計算每股基本盈利的加權平均股數（千股）	14,224,100	13,317,970
攤薄影響：		
以權益結算之股份付款（千股） ²	134,179	—
用作計算每股攤薄盈利的加權平均股數（千股） ²	14,358,279	—
每股基本盈利／（虧損）（美元）		
來自持續業務	(0.05)	(0.39)
來自終止業務	0.15	0.02
每股基本盈利／（虧損）總計	0.10	(0.37)
每股攤薄盈利／（虧損）（美元）²		
來自持續業務	(0.05)	(0.39)
來自終止業務	0.15	0.02
每股攤薄盈利／（虧損）總計	0.10	(0.37)

1 此處若干金額已反映就有關終止業務所作之調整（見附註 23）。

2 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。

主營盈利：

主營盈利為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 2/2015 通函的規定所釐定的主營盈利計算，並採用以下數據對賬：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
用作計算每股基本盈利的母公司權益持有人自持續業務及終止業務之應佔溢利／（虧損）	1,379	(4,964)
出售的（收入）／虧損 ²	(2,370)	1,061
出售的虧損淨額－非控股權益	—	(31)
出售產生的虧損／（收入）淨額－稅項減值 ³	148	(263)
減值－非控股權益	1,789	6,692
減值－稅項	(16)	(2,611)
減值－稅項	(573)	(316)
年內主營及攤薄盈利／（虧損）	357	(432)
每股主要盈利／（虧損）（美元）	0.03	(0.03)
每股攤薄主要盈利／（虧損）（美元）¹	0.03	(0.03)

1 於二零一六年，以權益結算之股份付款僅就每股主要盈利計算攤薄。由於權益持有人應佔業績及主營業績於二零一五年均為虧損，故並未呈列有關影響，乃因這將產生反攤薄效應。

2 二零一六年包括出售及投資收益 452 百萬美元、出售物業、廠房及設備收益 37 百萬美元、出售 Glencore Agri 的收益 1,848 百萬美元以及於終止業務中呈列的出售及投資收益 33 百萬美元（參閱附註 3、4 及 23）。二零一五年包括出售及投資虧損 994 百萬美元、金屬洩漏損失 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）。

3 包括物業、廠房及設備、無形資產及有關 Cerrejón 之 521 百萬美元的減值（請參閱附註 5）。

16. 分派

百萬美元	二零一六年	二零一五年
年內已付：		
二零一五年末期分派－每股普通股零美元（二零一四年：每股普通股 0.12 美元）	—	1,551
二零一六年中期分派－每股普通股零美元（二零一五年：每股普通股 0.06 美元）	—	777
集團持有 23.9% Lonmin plc 之實物分派	—	298
總計	—	2,626

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及二零一六年之中期分派。

建議分派每股普通股 7 美分合共為數 996 百萬美元，須經股東於股東週年大會上批准，尚未於本財務報表中確認為負債。就截至二零一六年十二月三十一日止年度所宣派的分派預期將於二零一七年五月及二零一七年九月以相同金額（各為每股 3.5 美分）派付。

17. 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）	二零一六年發 行在外的獎勵 數目（千股）	二零一五年發行 在外的獎勵數目 （千股）	二零一六年確認 的開支 （百萬美元）	二零一五年確 認的開支 （百萬美元）
遞延獎金計劃						
二零一四年系列	3,633	20	—	2,455	—	—
二零一五年系列	15,634	35	14,315	15,634	—	35
二零一六年系列	14,177	34	14,177	—	34	—
	33,444		28,492	18,089	34	35
業績表現股份計劃						
二零一三年系列	12,048	65	—	4,075	6	20
二零一四年系列	20,908	115	10,485	11,035	21	46
二零一五年系列	77,062	106	75,316	44,475	48	—
二零一六年系列	6,835	24	6,835	—	—	—
	116,853		92,636	59,585	75	66
總計	150,297		121,128	77,674	109	101

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、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。

17. 以股份為基礎的付款（續）

於早前業務合併時承擔的股份基礎獎勵

	尚未行使購股權總數 (千份)	加權平均行使價 (英鎊)
二零一五年一月一日	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	
二零一六年一月一日	146,602	3.89
發行股份至攤薄	322	—
已沒收	—	—
已過期	(5,424)	2.85
已行使 ¹	(228)	1.10
二零一六年十二月三十一日	141,272	

¹ 行使股份基礎獎勵當日的加權平均股價為 2.80 英鎊（二零一五年：2.89 英鎊）。

於二零一六年十二月三十一日，合共141,271,783份（二零一五年：146,601,834份）購股權尚未行使並可予行使，該等行使價介乎1.095英鎊至6.87英鎊（二零一五年：1.098英鎊至6.880英鎊），加權平均行使價為3.8941英鎊（二零一五年：3.853英鎊）。該等未行使獎勵的到期日介於二零一七年三月至二零二二年二月（二零一五年：二零一六年三月至二零二二年二月），加權平均合約期為3.6年（二零一五年：2.8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。

18. 借款

百萬美元	附註	二零一六年	二零一五年
非流動借款			
資本市場票據		21,968	28,938
已承諾銀團循環信貸融通		476	2,994
融資租賃承擔	28	326	376
其他銀行貸款		418	624
非流動借款總額		23,188	32,932
流動借款			
有抵押存貨／應收款項融通	11/12	2,990	3,544
美國商業票據		—	15
資本市場票據		4,388	4,474
融資租賃承擔	28	75	88
其他銀行貸款 ¹		2,577	2,996
流動借款總額		10,030	11,117

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

於二零一六年二月，Glencore 簽訂新的一年期循環信貸融通合共 77 億美元（於二零一六年五月全面達成及生效），該信貸融資通乃為於二零一五年五月簽訂的 84.5 億美元一年期循環信貸融通作再融資。融通下提取的資金每年按美元倫敦銀行同業拆息加 50/60 個基點的息率計息。

於二零一六年十二月三十一日，活躍融通包括：

- 附帶十二個月借款人退出權（直至二零一八年五月）及十二個月延期權的短期循環信貸融通 77 億美元；及
- 附帶一個十二個月延期權或二十四個月延期權的中期（直至二零二零年五月）循環信貸融通 68 億美元。

財務報表附註

18. 借款（續）

資本市場票據

百萬美元	期限	二零一六年	二零一五年
500 百萬澳元 4.500%票息債券	二零一九年九月	370	374
1,250 百萬歐元 5.250%票息債券	二零一七年三月	–	1,281
500 百萬歐元 5.250%票息債券	二零一七年六月	–	556
1,250 百萬歐元 4.625%票息債券	二零一八年四月	1,296	1,337
1,000 百萬歐元 2.625%票息債券	二零一八年十一月	1,055	1,086
750 百萬歐元 3.375%票息債券	二零二零年九月	781	801
1,250 百萬歐元 1.250%票息債券	二零二一年三月	1,294	1,330
600 百萬歐元 2.750%票息債券	二零二一年四月	617	633
700 百萬歐元 1.625%票息債券	二零二二年一月	733	753
1,000 百萬歐元 1.875%票息債券	二零二三年九月	1,048	–
400 百萬歐元 3.700%票息債券	二零二三年十月	420	432
750 百萬歐元 1.750%票息債券	二零二五年三月	784	804
500 百萬歐元 3.750%票息債券	二零二六年四月	524	539
歐元債券		8,552	9,552
100 億日元 1.075%票息債券	二零二二年五月	86	83
650 百萬英鎊 6.500%票息債券	二零一九年二月	798	948
500 百萬英鎊 7.375%票息債券	二零二零年五月	689	821
500 百萬英鎊 6.000%票息債券	二零二二年四月	621	747
英鎊債券		2,108	2,516
450 百萬瑞士法郎 2.625%票息債券	二零一八年十二月	443	449
175 百萬瑞士法郎 2.125%票息債券	二零一九年十二月	172	174
500 百萬瑞士法郎 1.250%票息債券	二零二零年十二月	492	498
250 百萬瑞士法郎 2.250%票息債券	二零二一年五月	246	–
瑞士法郎債券		1,353	1,121
700 百萬美元 3.600%票息債券	二零一七年一月	–	707
250 百萬美元 5.500%票息債券	二零一七年六月	–	262
1,750 百萬美元 2.700%票息債券	二零一七年十月	–	1,753
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	48	233
500 百萬美元 2.125%票息債券	二零一八年四月	159	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	279	499
1,500 百萬美元 2.500%票息債券	二零一九年一月	690	1,474
1,000 百萬美元 3.125%票息債券	二零一九年四月	451	1,006
1,000 百萬美元 2.875%票息債券	二零二零年四月	416	990
400 百萬美元 5.950%票息債券	二零二零年八月	–	400
1,000 百萬美元 4.950%票息債券	二零二一年十一月	1,056	1,066
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	250
1,000 百萬美元 4.250%票息債券	二零二二年十月	1,013	1,016
1,500 百萬美元 4.125%票息債券	二零二三年五月	1,536	1,553
1,000 百萬美元 4.625%票息債券	二零二四年四月	1,034	1,046
500 百萬美元 4.000%票息債券	二零二五年四月	484	485
250 百萬美元 6.200%票息債券	二零三五年六月	273	274
500 百萬美元 6.900%票息債券	二零三七年十一月	597	600
500 百萬美元 6.000%票息債券	二零四一年十一月	540	541
500 百萬美元 5.550%票息債券	二零四二年十月	473	474
美元債券		9,499	15,292
非流動債券總計		21,968	28,938

18. 借款（續）

百萬美元	期限	二零一六年	二零一五年
1,250 百萬歐元 1.750% 票息債券	二零一六年五月	–	1,228
1,250 百萬歐元 5.250% 票息債券	二零一七年三月	1,244	–
500 百萬歐元 5.250% 票息債券	二零一七年六月	514	–
歐元債券		1,758	1,228
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
700 百萬美元 3.600% 票息債券	二零一七年一月	660	–
250 百萬美元 5.500% 票息債券	二零一七年六月	254	–
1,750 百萬美元 2.700% 票息債券	二零一七年十月	1,716	–
美元債券		2,630	2,423
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		4,388	4,474

二零一六年的債券發行

- 於五月份，發行五年期 250 百萬瑞士法郎 2.25% 票息債券。
- 於九月份，發行七年期 1,000 百萬歐元 1.875% 票息債券。
- 於十月份，購回面值為 1,492 百萬美元的債券（主要於二零一八年及二零一九年到期）。
- 於十二月份購回面值為 1,137 百萬美元的債券（主要於二零一九年及二零二零年到期）。

有抵押融通

百萬美元	期限	借款基數	利率	二零一六年	二零一五年
已承諾金屬存貨／ 應收款項銀團融通	二零一七年 三月	100	美元倫敦銀行 同業拆息 加 160 個基點	100	350
非承諾金屬存貨／應收款項銀團融通	二零一七年 一月 ¹ ／三月／四月／ 十月	2,936	美元倫敦銀行 同業拆息 加 50/95/110/160 個基點	2,340	2,161
非承諾石油應收款項銀團融通	二零一七年 十月	550	美元倫敦銀行 同業拆息 加 95 個基點	550	550
非承諾農產品存貨／應收款項銀團融通	二零一六年 一月／十月	–	美元倫敦銀行 同業拆息 加 70 個基點	–	483
總計		3,586		2,990	3,544

¹ 按正常業務運作，此期限已自年底按需要續期或延展。

19. 遞延收入

百萬美元	附註	不利合約	預付款	總計
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	23	(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
流動		53	34	87
非流動		600	852	1,452

二零一六年一月一日		653	886	1,539
增加		—	971	971
年內動用		(74)	(70)	(144)
匯兌差額的影響		38	—	38
二零一六年十二月三十一日		617	1,787	2,404
流動		56	82	138
非流動		561	1,705	2,266

不利合約

於早前業務合併中，Glencore就於二零一七年起至二零三四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

Antapaccay

於二零一六年二月，Glencore 與 Franco-Nevada 訂立長期流量協議，以交付參考秘魯 Antapaccay 礦山銅產量計算的黃金及銀。Glencore 將按每 1,000 噸銅精礦交付 300 盎司黃金，直至已交付 630,000 盎司黃金為止，其後則交付黃金產量的 30%，以及按每 1,000 噸銅精礦交付 4,700 盎司銀，直至已交付 10,000,000 盎司銀為止，其後則交付銀產量的 30%。作為回報，Franco-Nevada 預付 500 百萬美元，並就所交付的每盎司黃金及銀，持續支付現貨價的 20%，當根據流量協議交付達 750,000 盎司黃金及 12,800,000 盎司銀後，持續付款將提高至現貨價的 30%。該安排已按待執行合約的會計方式入賬，預付款項已記錄為遞延收益。來自預付款項的收益將獲確認，因銀及黃金已按交易時與引伸遠期價格曲線一致的金額交付予 Franco-Nevada，並連同持續現金付款。附帶開支（指遞延收入結餘預付保證金的時間價值）亦予以確認。

Ernest Henry

二零一六年十月，Glencore 與 Evolution Mining Limited（「Evolution」）訂立一份協議，據此，Glencore 獲得 669 百萬美元的現金，作為對 Ernest Henry Mine mining operation（「EHM」）30%經濟權益以及對 Glencore 於 EHM 餘下 70%權益所產出全部黃金的權利的回報。通過參考於礦山壽命期內擬交付的預期黃金淨現值（471 百萬美元）連同代表 30%權益代價的餘額（198 百萬美元，參閱附註 23），估計黃金流量的公允價值，已收代價於兩個交易部份（銷售 30%的權益及 70%黃金預付流量交易安排）之間分配。交易安排的黃金流量部份已入賬作為一份待執行合約，據此，墊付款項（471 百萬美元）已入賬記作遞延收益。來自預付款項的收益將獲確認，因黃金已按交易時與引伸遠期價格曲線一致的金額交付予 Evolution。附帶開支（指遞延收入結餘預付保證金的時間價值）亦予以確認。

財務報表附註

19. 遞延收入（續）

Antamina

於二零一五年十二月（自二零一五年十月一日起生效），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起生效）。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保證金的時間價值）亦會予以確認。

20. 撥備

百萬美元	退休後福利	其他僱員權益	復墾成本	繁苛合約	其他	總計
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 ¹	—	—	—	—	21	21
出售及終止控有附屬公司 ¹	(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
流動	—	—	89	155	230	474
非流動	803	221	2,816	1,323	760	5,923
二零一六年一月一日	803	221	2,905	1,478	990	6,397
年內動用的撥備	(92)	(34)	(140)	(381)	(555)	(1,202)
年內累計	—	—	181	2	—	183
自業務合併中所承擔 ¹	—	5	154	84	4	247
出售及終止控有附屬公司 ¹	(6)	(6)	(107)	—	(78)	(197)
年內額外撥備	160	32	164	122	448	926
匯兌差額的影響	(5)	—	37	—	3	35
二零一六年十二月三十一日	860	218	3,194	1,305	812	6,389
流動	—	—	144	178	136	458
非流動	860	218	3,050	1,127	676	5,931

¹ 參閱附註 23。

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 428 百萬美元（二零一五年：346 百萬美元）及退休後醫療計劃負債 432 百萬美元（二零一五年：457 百萬美元），請參閱附註 21。

20. 撥備（續）

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，兩年至五十年以上不等）將對上述金額進行結付，而以關閉撥備加權的所有地盤的平均壽命為約十六年。如附註 1 所概述，釐定復墾撥備時需要作出重要估計，其中之一為釐定適合的貼現率。積極開採及洗選作業使用的貼現率下降 2% 將導致整體復墾撥備增加 288 百萬美元，同時導致物業、廠房及設備產生相同的波動。折舊開支將於下一年增加 23 百萬美元，而利息開支將會下調 8 百萬美元。收益表內因而產生的淨影響將減少 15 百萬美元，最終於撥備加權平均結算日期扣除零美元。

繁苛合約

繁苛合約指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。

其他

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。

稅務糾紛

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。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。對於很可能需要作出調整的事項，本集團記錄該等稅項負債（包括相關利息費用）的最佳估計。即期未確訂稅收事宜涵蓋多個司法權區且主要包括轉讓定價事宜，其已經數年未決，並可能需要再花數年解決，其並沒有個別重大個案。故此，管理層並不預期於下個財政年度估算會有重大改變所至的重大風險。

21. 人事成本及僱員福利

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度產生的總人事成本分別為 4,245 百萬美元及 5,287 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 3,355 百萬美元人事成本（二零一五年：4,344 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，已被納入銷售及管理費用。

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。該等計劃中包括設定提存計劃以及界定福利計劃。

設定提存計劃

二零一六年 Glencore 在此類計劃下的供款為 118 百萬美元（二零一五年：199 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獲得補助的計劃。

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 72%與加拿大界定福利計劃有關，其為以終身應付養老金保障水平的形式向員工提供福利的退休計劃。於加拿大計劃之供款，乃按省政府法例規定及相關聯邦政府稅例，以符合或高於最低資金規定所作出。

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

財務報表附註

21. 人事成本及僱員福利（續）

界定福利退休計劃及退休後醫療福利計劃於年內變動如下：

百萬美元

	退休後 醫療福利計劃	界定福利 責任的現值	界定福利退休計劃 計劃資產 公允價值	界定福利計劃 之淨負債
二零一六年一月一日	457	3,405	(3,059)	346
即期服務成本	7	67	—	67
過往服務成本－計劃修訂	1	(3)	—	(3)
結算	—	(94)	90	(4)
終止僱用福利	—	4	—	4
利息開支／（收入）	18	126	(116)	10
於合併損益表確認的開支總額	26	100	(26)	74
計劃資產的收益，不包括計入利息開支淨額	—	—	(59)	(59)
人口假設變動產生的收益	—	(13)	—	(13)
財務假設變動產生的虧損	5	137	—	137
精算經驗產生的收益	(3)	(3)	—	(3)
資產上限變動，不包括計入利息開支	—	(4)	—	(4)
於合併綜合收入表確認的精算虧損／（收益）	2	117	(59)	58
僱主出資	—	—	(72)	(72)
僱員出資	—	1	(1)	—
直接由本公司派付的福利	(20)	(9)	9	—
由計劃資產派付的福利	—	(192)	192	—
現金（流出）／流入淨額	(20)	(200)	128	(72)
出售附屬公司 ¹	(48)	(487)	529	42
匯兌差額	15	11	(31)	(20)
其他	(33)	(476)	498	22
二零一六年十二月三十一日	432	2,946	(2,518)	428

¹ 參閱附註 23。

本集團預期於下一財政年度向界定福利退休計劃及退休後醫療福利計劃供款 101 百萬美元。

財務報表附註

21. 人事成本及僱員福利（續）

百萬美元

	退休後 醫療福利計劃	界定福利 責任的現值	界定福利退休計劃 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)
終止僱用福利	—	—	—	—
利息開支／（收入）	20	139	(123)	16
於合併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虧損	(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)
於合併綜合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 23。

21. 人事成本及僱員福利（續）

至今於加拿大應計的界定福利責任現值佔本公司大部分現值。以下明細就二零一六年及二零一五年十二月三十一日的財務狀況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二零一六年十二月三十一日的界定福利責任不超過 227 百萬美元（二零一五年：195 百萬美元）。

二零一六年 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	402	30	432
其中：欠付活躍成員的金額	123	4	127
其中：欠付非活躍成員的金額	279	26	305
界定福利退休計劃			
界定福利責任的現值	2,112	834	2,946
其中：欠付活躍成員的金額	545	383	928
其中：欠付非活躍成員的金額	44	241	285
其中：欠付退休人員的金額	1,523	210	1,733
計劃資產公允價值	(1,981)	(537)	(2,518)
二零一六年十二月三十一日的界定福利負債淨額	131	297	428
界定福利責任的加權平均期限（年）	12	18	14
二零一五年 百萬美元			
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）	13	18	14

界定福利退休計劃之計劃資產的實際收益為 206 百萬美元（二零一五年：虧損 300 百萬美元）。

21. 人事成本及僱員福利（續）

計劃資產包括以下部分：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
現金及短期投資	105	88
固定收入	1,210	1,605
權益	1,076	1,180
其他 ¹	127	186
總計	2,518	3,059

¹ 包括非活躍市場為數 18 百萬美元的證券（二零一五年：58 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。

21. 人事成本及僱員福利（續）

所採用的主要加權平均精算假設如下：

	退休後醫療計劃		界定福利退休計劃	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
貼現率	4.1%	4.2%	3.5%	3.7%
未來薪金增加	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%
未來退休金增加	—	—	0.3%	0.4%
最終醫療成本趨勢率	4.2%	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。該等表格顯示於二零一六年十二月三十一日 65 歲僱員的預計未來壽命（以年計），其中男性介於 19 至 24 年（二零一五年：19 至 24 年），女性介於 22 至 25 年（二零一五年：23 至 26 年）。各個國家的假設每年會進行複核檢討，並於需要時作出調整，以反映資金及精算建議的變動。

二零一六年十二月三十一日，假設其他所有假設保持不變及撇除其相互關係之影響，界定福利責任對主要假設變動的敏感性載列如下：

百萬美元	退休金責任增加／（減少）		總計
	退休後醫療計劃	界定福利退休計劃	
貼現率			
增長 100 個基點	(58)	(352)	(410)
下降 100 個基點	66	422	488
未來薪金增長率			
增長 100 個基點	—	41	41
下降 100 個基點	—	(38)	(38)
未來退休福利增長率			
增長 100 個基點	—	33	33
下降 100 個基點	—	(29)	(29)
醫療成本趨勢率			
增長 100 個基點	56	—	56
下降 100 個基點	(45)	—	(45)
平均壽命			
壽命增加一年	13	68	81

22. 應付賬款

百萬美元	二零一六年	二零一五年
應付貿易賬款	22,438	19,424
買方貿易墊款	1,071	1,684
聯營公司	635	467
其他應付賬款及應計負債	2,032	2,513
總計	26,176	24,088

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允價值相若。

23. 收購及處置附屬公司

二零一六年收購

於二零一六年，Glencore 收購了 Newlands Collinsville Abbot Point Joint Venture（「NCA」）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	NCA	其他	總計
非流動資產			
物業、廠房及設備	39	20	59
貸款及墊款	2	—	2
	41	20	61
流動資產			
存貨	41	7	48
應收賬款 ¹	24	6	30
現金及現金等價物	11	—	11
	76	13	89
非流動負債			
撥備	(242)	(4)	(246)
	(242)	(4)	(246)
流動負債			
借款	—	(10)	(10)
應付賬款	(33)	(17)	(50)
撥備	(1)	—	(1)
其他金融負債	(8)	—	(8)
	(42)	(27)	(69)
所收購淨（負債）／資產的總公允價值	(167)	2	(165)
減：獲得的現金及現金等價物	(11)	—	(11)
收購附屬公司（所收）／所用現金淨額	(178)	2	(176)

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。

NCA

於二零一六年九月，Glencore以收取現金代價167百萬美元完成對NCA餘下45%權益的收購。Glencore的所有權由55%提高至100%，得以現實對NCA的控制。

如收購於二零一六年一月一日完成，則相關業務將額外貢獻173百萬美元收益，以及增加21百萬美元應佔虧損。自收購日期起，該業務貢獻72百萬美元收益，產生25百萬美元應佔收入。

23. 收購及處置附屬公司（續）**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。此業務作為 Glencore Agri 集團的一部分並已於二零一六年十二月一日出售，見下述。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。

Magdeburg 及 TRT的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。

23. 收購及處置附屬公司（續）**二零一六年出售**

於二零一六年，Glencore 出售其於 Glencore 農產品業務（「Glencore Agri」）、Ernest Henry 採礦業務（「EHM」）及新南威爾斯之煤炭鐵路運輸業務（「GRail」）。

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	Glencore Agri	EHM	GRail	其他	總計
非流動資產					
物業、廠房及設備	2,919	244	413	212	3,788
無形資產	892	—	—	24	916
於聯營公司的投資	624	—	—	—	624
貸款及墊款	116	—	—	13	129
遞延稅項資產	103	—	—	1	104
	4,654	244	413	250	5,561
流動資產					
存貨	2,725	6	—	57	2,788
應收賬款	2,774	1	2	77	2,854
其他金融資產	746	—	—	2	748
現金及現金等價物	469	—	—	27	496
	6,714	7	2	163	6,886
非控股權益	(37)	—	—	(29)	(66)
非流動負債					
借款	(602)	—	—	(1)	(603)
遞延稅項負債	(138)	(36)	—	(30)	(204)
撥備	(111)	(9)	—	(40)	(160)
	(851)	(45)	—	(71)	(967)
流動負債					
借款	(3,751)	—	—	(35)	(3,786)
應付賬款	(2,315)	(7)	(5)	(54)	(2,381)
撥備	(36)	(1)	—	—	(37)
其他金融負債	(629)	—	—	(2)	(631)
	(6,731)	(8)	(5)	(91)	(6,835)
已出售淨資產的賬面值	3,749	198	410	222	4,579
已收現金及現金等價物	(3,125)	(198)	(840)	(198)	(4,361)
未來代價	—	—	—	(46)	(46)
回撥至收益表之項目	602	—	—	—	602
重新分類至於合營企業的投資 ¹	(3,125)	—	—	—	(3,125)
交易費用	51	—	—	—	51
出售所得淨收益	(1,848)	—	(430)	(22)	(2,300)
獲得的現金及現金等價物	3,125	198	840	198	4,361
減：出售的現金及現金等價物	(469)	—	—	(27)	(496)
結清應收 Glencore Agri 貸款	1,670	—	—	—	1,670
收購附屬公司所收現金淨額	4,326	198	840	171	5,535

1 包括控制權變動時，重新計量保留 Glencore Agri 投資至其公允價值的應佔收益 1,252 百萬美元。

23. 收購及處置附屬公司（續）**Glencore Agri**

於二零一六年四月六日，Glencore 宣佈，其已與加拿大退休金計劃投資委員會訂立協議以出售 Glencore Agri 40%的股權，以及於二零一六年六月九日與 British Columbia Investment Management Corporation 訂立協議以出售 Glencore Agri 的 10%股權。合共 50%股權的總股權代價（包括間接承擔若干水平的營運資金及債項淨額）達 31.25 億美元，完成時以現金支付。

Glencore Agri 為整個農產品營運分部，乃於二零一六年十二月一日交易結束前釐定為已終止業務並已如此披露。銷售完成後，Glencore 不能再單方面指示 Glencore Agri 的主要策略、營運及資本決策，並被視為已按公允價值出售其控股權益。與賬面淨值的差額透過收益表確認，而 Glencore 其後根據國際財務報告準則 11 號及國際會計準則第 28 號使用權益法入賬其分佔合營公司業績（參見附註 9）。

失去控制權前，Glencore Agri 計入合併損益表的業績詳情如下：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
收益	20,885	23,146
已售商品成本	(20,256)	(22,449)
銷售及管理費用	(175)	(175)
分佔聯營公司的收入	15	2
出售及投資收益	33	—
其他開支－淨額	(26)	(70)
利息收入	9	12
利息開支	(79)	(103)
來自終止業務之扣除所得稅前收入	406	363
所得稅開支	(131)	(107)
	275	256
出售 Glencore Agri 之收益，包括轉撥至收益表之項目 602 百萬美元	1,848	—
來自終止業務之年內收入	2,123	256
應佔：		
非控股權益	—	—
母公司權益持有人	2,123	256
每股盈利－終止業務：		
基本（美元）	0.15	0.02
攤薄（美元）	0.15	0.02

Glencore Agri 所產生的現金淨額如下：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
計及營運資金變動之經營活動（所用）／產生的現金淨額	(855)	1,276
投資活動所用現金淨額	(11)	(677)
融資活動產生／（所用）的現金淨額	671	(579)
來自終止業務（所用）／產生的現金淨額	(195)	20

23. 收購及處置附屬公司（續）

EHM

二零一六年十月，Glencore 與 Evolution Mining Limited（「Evolution」）訂立一份協議，據此，Glencore 獲得 669 百萬美元的現金，作為對 Ernest Henry（「EHM」）採礦業務 30%經濟權益以及對 Glencore 於 EHM 餘下 70%權益所產出全部黃金的權利的回報。通過參考於礦山壽命期內擬交付的預期黃金淨現值（471 百萬美元）連同代表 30%權益代價的餘額（198 百萬美元），估計黃金流量的公允價值，已收代價於兩個交易部份（銷售 30%的權益及 70%黃金預付流量交易安排）之間分配。另請參閱附註 19。作為交易的一部份，Glencore 與 Evolution 訂立一份 70/30 合營協議，管治 EHM 的營運。由於 Glencore 不能再單方面指示 EHM 的主要策略、營運及資本決策，其被視為已失去對 EHM 的控制權，與 Evolution 一起對其進行聯合控制。由於新安排為一個非法團合營企業，Glencore 就上文所註已收所得款項終止確認 EHM 30%的已確定資產與負債。

GRail

二零一六年十二月，Glencore 向 Genesee & Wyoming 出售其新南威爾士的煤炭鐵路運輸業務，現金代價為 840 百萬美元（11 億澳元）。

23. 收購及處置附屬公司（續）**二零一五年出售**

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

24. 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（管理 Glencore 廣泛及分散的工業組合中的「邊際」風險，為以下所指之淨現值風險），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-（前景正面）。

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。二零一六年十二月，Glencore 宣佈恢復向股東進行分派。Glencore 將於二零一七年分兩個等額批次向股東初步回報約 10 億美元，將根據初步全年業績及半年業績派付。二零一八年，有關二零一七年現金流量的新現金分派政策包括固定 10 億美元組成部份以及相當於我們的工業資產所產生自由現金流量最低 25% 的可變部份。實際可變分派部份（最低 25% 的派付指引）將反映當前市況與前景，並將每年就過往期間的現金流量確認。預計董事會將每半年正式宣佈一次分派，與半年業績及初步全年業績一同公佈。分派將以美元宣派及派付，但股東可選擇以英鎊、歐元或瑞士法郎（按接近派付日期有效的匯率換算）收取其分派付款。名列香港股東名冊分冊的股東將以港元收取分派，而名列約翰內斯堡證券交易所的股東將以南非蘭特收取分派。

商品價格風險

Glencore 所持有的存貨及生產的產品，如其持有非履行已定價的遠期合約及將以遠期定價的買賣合約的責任，均面臨價格變動之風險。透過全球商品交易所或場外交易（場外交易）市場內的期貨及期權交易，Glencore 在可用範圍內管理其絕大部分風險。商品價格風險管理活動被視為 Glencore 實物商品營銷活動不可分割的部分，相關資產及負債已納入衍生交易對手（包括清算經紀及交易所）的其他金融資產及金融負債。雖然 Glencore 的政策是對沖絕大部分的金融風險，但所選的對沖工具有時並非可有效地回避所有的價格風險。在營銷業務上可供選擇的對沖工具會因應需對沖的風險而具不同的特質，故持續的基本風險是無可避免的。剩餘的基本風險，乃 Glencore 主責經營的商品部門團體重點關注所在。

風險值

風險值（風險值）計算乃為 Glencore 為監察並限制其初步市場風險，主要為與其實物營銷活動相關的商品價格風險而使用的工具之一。在特定的置信水平下及根據特定價格歷史，風險值乃是一種風險計量法，可估計整個指定投資年期內可能因風險因素變動引致風險持倉而產生的潛在虧損。風險值法乃是從統計學角度界定的方法，以概率為依據，透過對商品與市場之間的相抵持倉及關聯認知，將市場波動以及風險多樣性納入考慮範圍。透過上述方式，可持續計量市場及商品的風險，且風險計量的累積結果可派生單一風險值。Glencore 董事會已設定的綜合風險值限制（一天 95% 置信水平）為 100 百萬美元（不足每年審核的總權益的 0.5%），董事會並每年進行複核。於二零一六年第二季，此限制在技術上有一天違反了 1 百萬美元，因為風險值計算並無計入日後與所指出及呈報的煤炭衍生產品進行經濟對沖的相對實物煤炭生產。若該所指已作對沖的風險已包括在風險值計算內，則實際風險值數字會大幅降低，並不會出現技術性違反。目前已實現此對沖倉位。

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，每天應用蒙地卡羅模擬法計算各種業務集團的淨營銷持倉，以確定潛在虧損。

24. 金融及資本風險管理（續）

市場風險之風險值（一天 95%置信水平）於年末及其間的水平如下：

百萬美元	二零一六年	二零一五年
年末水平	31	18
年內平均值	42	35
年內最高	101	52
年內最低	16	17

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 知悉上述限制，故此會透過前瞻性壓力情境分析、以歷史數據模擬得出的另類風險值基準及以回溯測試分析計算下一個營業日假設組合回報的風險值，以持續優化其風險值分析。

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、鐵礦及石油／天然氣的業務，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之要素之一。

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，則截至二零一六年十二月三十一日止年度，Glencore 的收入及權益將減少／增加 100 百萬美元（二零一五年：134 百萬美元）。

24. 金融及資本風險管理（續）

貨幣風險

美元為本集團的主要功能貨幣。貨幣風險指與美元之外的貨幣交易及結餘相關的貨幣匯率變動損失風險。上述交易包括營運開支、資本開支及以上述功能貨幣之外的貨幣進行的較小範圍購買及銷售。以上述功能貨幣之外的貨幣進行的商品購買或銷售（不包括在國內行業運營中用於對沖當地營運成本的特定受限銷售）一般透過遠期外匯合約對沖。故此，美元的外匯變動對已確認交易所產生的影響甚微。Glencore 已與領先的金融機構訂立貨幣對沖交易。

Glencore 的債務相關付款（包括本金與利息）絕大部分均以美元為計價貨幣或以美元兌換。Glencore 的營運開支（佔其收益基礎的一小部分）以一籃子貨幣組合計付，其中包括美元、瑞士法郎、英鎊、加元、澳元、歐元、哈薩克堅戈、哥倫比亞比索及南非蘭特等主要貨幣。

Glencore 已發行歐元、瑞士法郎、英鎊、日元及澳元的主要債券（參閱附註 18）。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—二零一六年	—	14,179	26	2,873	2020
跨幣掉期協議—二零一五年	—	15,905	34	2,418	2020

1 詳情請參閱附註 18。

24. 金融及資本風險管理（續）

信貸風險

信貸風險的來源是交易對手可能無法在雙方協定的付款期限內清償應付予 **Glencore** 的負債。可能致使 **Glencore** 面臨信貸風險的金融資產主要包括現金及現金等價物、應收款項及墊款、衍生工具及非流動墊款及貸款。**Glencore** 的信貸管理流程包括定期評估、監察及報告交易對手的風險。**Glencore** 的現金及現金等價物均採用隔夜存放方式，廣泛存於不同的高信貸評級的金融機構。應收款項及墊款的信貸風險可透過構成 **Glencore** 客戶基礎的龐大客戶數量、貫穿不同行業及地區的多元化客戶群及 **Glencore** 藉信用證、淨額結算、抵押品及保險安排（如適當）降低該等風險的政策來降低。此外，**Glencore** 規定，與金融工具有關的交易及活動須按主淨額結算協議或詳細確認書作結，以抵銷普通交易對手違約時應付予其應付／欠付的餘額。**Glencore** 透過內部審核及信貸評分流程（包括公開信貸評級（如可用））不斷積極地監察其交易對手的信貸質素。交易對手無公開投資級別或同等內部評級的結餘通常透過廣泛使用信用加強產品（如信用證或保險產品）增強至投資級別。**Glencore** 擁有多元化的客戶基礎，截至二零一六年十二月三十一日止年度，單一客戶佔其交易應收款項佔總額（計及信用加強的總數基準）的比例概無超過 2.9%者（二零一五年：1.9%），而在其收益中所佔總額比例亦無超過 3.9%者（二零一五年：4.7%）。

在不考慮淨額結算協議或所持有的任何抵押品或其他信用加強產品的情況下，最大信貸風險值相等於 **Glencore** 金融資產的賬面值（參閱附註 25）。

履約風險

履約風險（如上文所討論廣義信貸風險相關事項的一部分）是存在於合同中，協議於未來以固定價格購買或出售實物商品，而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的責任。**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（二零一五年：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。

24. 金融及資本風險管理（續）

於二零一六年十二月三十一日，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 16,740 百萬美元（二零一五年：15,155 百萬美元）。Glencore 基於合約條款的金融負債到期情況如下：

百萬美元 二零一六年	5 年後 到期	3-5 年 到期	2-3 年 到期	1-2 年 到期	0-1 年 到期	總計
借款	10,687	5,726	2,937	3,838	10,030	33,218
預計遠期利息支付	3,318	1,018	616	650	635	6,237
應付賬款	—	—	—	—	26,176	26,176
其他金融負債	403	—	—	—	6,386	6,789
總計	14,408	6,744	3,553	4,488	43,227	72,420
流動資產					43,412	43,412

百萬美元 二零一五年	5 年後 到期	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

25. 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 33,218 百萬美元（二零一五年：44,049 百萬美元）的借款則除外，該等借款於二零一六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 33,673 百萬美元（二零一五年：39,406 百萬美元）。

財務報表附註

25. 金融工具（續）

百萬美元 二零一六年	賬面值 ¹	可供出售	FVtPL ²	總計
資產				
其他投資 ³	—	1,457	296	1,753
墊款與貸款	3,483	—	—	3,483
應收賬款	20,066	—	—	20,066
其他金融資產（參閱附註 26）	—	—	2,212	2,212
現金及現金等價物及有價證券 ⁴	—	—	2,518	2,518
總金融資產	23,549	1,457	5,026	30,032
負債				
借款	33,218	—	—	33,218
其他非流動金融負債（參閱附註 26）	—	—	403	403
應付賬款	26,176	—	—	26,176
其他金融負債（參閱附註 26）	—	—	6,386	6,386
總金融負債	59,394	—	6,789	66,183

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 1,715 百萬美元的其他投資分類為一級，使用市場報價計量，38 百萬美元的餘額為對公允價值無法予以可靠計量的私人公司的投資，因此，按成本列賬。
一級計量投資相較上年度的變動（見下文）主要與集團於 Russneft 的份額有關，而這在於二零一六年十一月於莫斯科證券交易所上市後，按公允價值計量。

4 分類為第一級，乃採用所報匯率及／或市價計量。

百萬美元 二零一五年	賬面值 ¹	可供出售	FVtPL ²	總計
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 26）	—	—	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 26）	—	—	186	186
應付賬款	24,088	—	—	24,088
其他金融負債（參閱附註 26）	—	—	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，乃按成本列賬。

4 分類為第一級，乃採用所報匯率及／或市價計量。

25. 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。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，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：

百萬美元

二零一六年	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	10,679	(9,834)	845	(288)	(171)	386	1,367	2,212
衍生負債 ¹	(14,288)	9,834	(4,454)	288	3,784	(382)	(1,932)	(6,386)

¹ 在其他流動金融資產及其他流動金融負債內呈列。

百萬美元

二零一五年	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。

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）。

26. 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鉤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。

下表列示於二零一六年及二零一五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 11 及 25。並無非經常性公允價值計量方法。

其他金融資產

百萬美元
二零一六年

	第一級	第二級	第三級	總計
有關商品的合約				
期貨	207	154	—	361
期權	31	37	—	68
掉期	166	146	—	312
實物期貨	—	763	558	1,321
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	—	26	—	26
外匯及利率合約	—	124	—	124
總計	404	1,250	558	2,212

百萬美元
二零一五年

	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	—	34	—	34
外匯及利率合約	—	296	—	296
總計	1,031	2,446	224	3,701

財務報表附註

26. 公允價值計量（續）

其他金融負債

百萬美元 二零一六年	第一級	第二級	第三級	總計
有關商品的合約				
期貨	1,068	150	—	1,218
期權	5	12	6	23
掉期	846	321	—	1,167
實物期貨	—	859	203	1,062
金融合約				
貨幣交叉盤掉期	—	2,873	—	2,873
外匯及利率合約	—	43	—	43
其他流動金融負債	1,919	4,258	209	6,386
其他非流動金融負債				
非酌情股息責任 ¹	—	—	403	403
其他非流動金融負債	—	—	403	403
總計	1,919	4,258	612	6,789

百萬美元 二零一五年	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	—	2,418	—	2,418
外匯及利率合約	3	137	—	137
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內（於二零一六年十二月三十一日之模擬礦山年期為二十年）償清，並無固定還款期且不可於十二個月內註銷。

26. 公允價值計量（續）

下表列示第三級其他金融資產及其他金融負債公允價值淨額的變動：

百萬美元	實物期貨	期權	其他	第三級總計
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)
二零一六年一月一日	19	(1)	(186)	(168)
於已售商品成本中確認的總收益／（虧損）	258	(6)	—	252
非自決性質之股息責任	—	—	(217)	(217)
變現	78	1	—	79
二零一六年十二月三十一日	355	(6)	(403)	(54)

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

財務報表附註

26. 公允價值計量（續）

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

金融資產／金融負債公允價值 百萬美元		二零一六年		二零一五年
期貨－第一級		資產	207	889
		負債	(1,068)	(414)
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	154	246
		負債	(150)	(33)
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	31	30
		負債	(5)	(40)
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	37	15
		負債	(12)	(4)
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	(6)	(1)
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：	價格按波幅變項作出所需調整。此等重大不可觀察參數一般佔工具整體價值的2% - 20%。更改合理可行另類假設並不會使相關價值出現重大變動。			
掉期－第一級		資產	166	112
		負債	(846)	(197)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價			
重大不可觀察參數：	無			

財務報表附註

26. 公允價值計量（續）

金融資產／金融負債公允價值 百萬美元		二零一六年	二零一五年
掉期－第二級	資產	146	556
	負債	(321)	(323)
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－第二級	資產	763	1,299
	負債	(859)	(1,156)
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（如不履約記錄、持有之抵押品及目前市況發展）按需要作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
實物期貨－第三級	資產	558	224
	負債	(203)	(205)
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% - 30%。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。		
貨幣交叉盤掉期－第二級	資產	26	34
	負債	(2,873)	(2,418)
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)
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		

26. 公允價值計量（續）

金融資產／金融負債公允價值 百萬美元		二零一六年	二零一五年
外匯及利率合約－第二級		資產 124	296
		負債 (43)	(137)
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 (403)	(186)
估值技術：	貼現現金流量模型		
重大不可觀察參數：	— 預測商品價格； — 貼現率採用資本法的加權平均成本。 — 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。估值仍對價格敏感，假設商品價格上升/下降 10%會導致目前的賬面值調整 127 百萬美元。		

27. 核數師酬金

百萬美元	二零一六年	二零一五年
就審計 Glencore 合併財務報表應付的酬金	3	3
其他核數費用，主要與審計附屬公司賬目有關	17	19
審計相關核證服務 ¹	2	3
總核數及相關核證費用	22	25
交易諮詢服務	3	—
稅務合規服務	3	3
其他稅務諮詢服務	2	2
其他核證服務	1	1
非審計費總額	9	6
專業服務費用總額	31	31

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。

28. 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。於二零一六年十二月三十一日，已訂有合約承擔，用於購置物業、廠房及設備為776百萬美元（二零一五年：1,088百萬美元），其中81%（二零一五年：77%）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，大部分於日常營運中已開支。於二零一六年十二月三十一日，此類開發開支為177百萬美元（二零一五年：144百萬美元），其中20%（二零一五年：29%）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。於二零一六年十二月三十一日，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217百萬美元（二零一五年：894百萬美元），其中105百萬美元（二零一五年：145百萬美元）投向聯營公司。46%（二零一五年：60%）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。同樣地，Glencore亦需要為若干主要為工業的未來復墾費用及退休金長期責任提供擔保。於二零一六年十二月三十一日，17,358百萬美元（二零一五年：15,385百萬美元）作為採購及2,972百萬美元（二零一五年：2,642百萬美元）作為復墾費用及退休金責任，該等為Glencore發出的承諾，一般會於支付有關商品及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。截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，該等租賃的租金總支出分別為157百萬美元及237百萬美元。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	二零一六年	二零一五年
一年以內	106	143
兩年至五年	245	346
五年以上	97	170
總計	448	659

28 未來承擔（續）

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

百萬美元	未貼現最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
一年以內	99	116	75	88
一年至五年	259	267	172	193
五年以上	222	277	154	183
最低租賃付款總額	580	660	401	464
減：融資租賃費用的金額	179	196	—	—
最低租賃付款的現值	401	464	401	464

29. 或有負債

對第三方的公司擔保金額於二零一六年十二月三十一日為零美元（二零一五年：零美元）。亦請參閱附註 9。

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。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，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。預期該等指稱可能引致的任何潛在責任不會對其合併收入、財政狀況或現金流量構成重大不利影響。

30. 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 10、12 及 22）。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。於二零一六年，與聯營公司及合營企業之間的銷售及購貨分別為 1,570 百萬美元（二零一五年：1,196 百萬美元）及 3,194 百萬美元（二零一五年：3,562 百萬美元）。

31. 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	二零一六年	二零一五年
Kazzinc	1,396	1,316
Koniambo	(2,653)	(2,460)
Katanga	(511)	(196)
Mutanda	767	713
Alumbrera	118	126
其他 ¹	421	590
總計	(462)	89

¹ 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。

下文載列於二零一六年十二月三十一日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	Katanga	Mutanda
二零一六年十二月三十一日				
非流動資產	4,703	1,226	4,424	4,763
流動資產	1,014	294	652	549
資產總額	5,717	1,520	5,076	5,312
非流動負債	719	9,494	3,380	1,885
流動負債	391	101	1,848	281
負債總額	1,110	9,595	5,228	2,166
淨資產	4,607	(8,075)	(152)	3,146
本公司擁有人應佔權益	3,211	(5,422)	359	2,379
非控股權益	1,396	(2,653)	(511) ¹	767
非控股權益所佔百分比	30.3%	51.0%	24.7%	31.0%
二零一六年				
收益	2,602	152	—	1,322
開支	(2,211)	(529)	(625)	(1,147)
年內溢利／（虧損）	391	(377)	(625)	175
本公司擁有人應佔溢利	273	(184)	(310)	121
非控股權益應佔溢利	118	(193)	(315) ¹	54
本公司擁有人應佔其他綜合收入	—	—	—	—
非控股權益應佔其他綜合收入	—	—	—	—
年內綜合收入／（虧損）總額	391	(377)	(625)	175
支付非控股權益股息	(38)	—	—	—
經營活動所得現金流入／（流出）淨額	856	—	(161)	428
投資活動所得現金流出淨額	(122)	(263)	(213)	(234)
融資活動所得現金（流出）／流入淨額	(567)	210	338	(195)
總現金流入／（流出）淨額	167	(53)	(36)	(1)

¹ Glencore 於 Katanga Mining Limited 擁有 75.3% 權益，而 Katanga Mining Limited 於 Kamoto Copper Company（「KCC」）擁有 75% 權益，KCC 從事銅開採業務。「非控股權益」結餘包括 -629 百萬美元，而「非控股權益應佔溢利」包括於 KCC 層面產生的與非控股權益有關的 -214 百萬美元。

31. 擁有重大非控股權益的主要附屬公司（續）

百萬美元	Kazzinc	Koniambo	Katanga	Mutanda
二零一五年十二月三十一日				
非流動資產	4,796	958	4,468	4,814
流動資產	872	337	639	440
資產總額	5,668	1,295	5,107	5,254
非流動負債	975	8,878	3,072	2,028
流動負債	344	114	1,562	255
負債總額	1,319	8,992	4,634	2,283
淨資產	4,349	(7,697)	473	2,971
本公司擁有人應佔權益	3,033	(5,237)	669	2,258
非控股權益	1,316	(2,460)	(196) ¹	713
非控股權益所佔百分比	30.3%	51.0%	24.7%	31.0%
二零一五年				
收益	2,244	—	691	1,315
開支	(2,494)	(4,824)	(1,357)	(1,232)
年內（虧損）／溢利	(250)	(4,824)	(666)	83
本公司擁有人應佔溢利	(174)	(2,364)	(347)	57
非控股權益應佔溢利	(76)	(2,460)	(319) ¹	26
本公司擁有人應佔其他綜合收入	—	—	—	—
非控股權益應佔其他綜合收入	—	—	—	—
年內全面（虧損）／收入總額	(250)	(4,824)	(666)	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	—	(600)	330
投資活動所得現金（流出）淨額	(262)	(360)	(542)	(261)
融資活動所得現金（流出）／流入淨額	(319)	404	1,190	(170)
總現金流入／（流出）淨額	10	44	48	(101)

¹ Glencore於Katanga Mining Limited擁有75.3%權益，而Katanga Mining Limited於Kamoto Copper Company（「KCC」）擁有75%權益，KCC從事銅開採業務。「非控股權益」結餘包括-416百萬美元，而「非控股權益應佔溢利」包括於KCC層面產生的與非控股權益有關的-205百萬美元。

32. 後續事項

- 於二零一六年十二月公佈後，Glencore 與卡塔爾投資局訂立多項協議，以成立各佔 50%權益的財團，將收購 OSJC Rosneft Oil（「Rosneft」）19.5%，與 Rosneft 按市場條款訂立五年商品銷售協議，以及共同研究及創造與基礎設施、物流及全球貿易有關的潛在額外機會。於二零一六年十二月三十一日，僅最終確定成立各佔 50%權益之財團及支付 Glencore 的融資承擔 300 百萬歐元。融資餘額及各佔 50%權益的財團購買 Rosneft 19.5%權益及完成五年商品銷售協議於二零一七年一月三日落實。
- 於二零一七年二月，Glencore 宣佈其已收購 Mutanda Mining Sarl（「Mutanda」）其之前並無擁有的餘下 31%股權及於 Katanga Mining Limited（「Katanga」）另外 10.25%股權，現金支出為 534 百萬美元，包括清償貸款餘額。於收購後，Glencore 擁有 Mutanda 全部股份及 Katanga 約 86.3%股份。

詞彙

可用承諾流動資金¹

百萬美元	二零一六年	二零一五年
現金及現金等價物以及有價證券 – 已呈列	2,518	2,746
若干聯營公司及合營企業的現金及現金等價物	198	168
主要已承諾銀團循環信貸融通	14,500	15,250
銀團循環信貸提取金額	(476)	(2,994)
美國商業票據計劃提取金額	–	(15)
總計	16,740	15,155

1 按經調整已計量基準呈列。

經調整 EBIT/EBITDA

經調整 EBIT/EBITDA，如中期財務報表附註 2 所定義，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），並與帶動我們實現領先行業回報目標的流量動力相呼應。經調整 EBIT 乃簡明合併損益表賬面所披露的收益減已售商品成本及銷售及管理費用，另加分佔聯營公司及合營企業收入、股息收入以及應佔聯營公司及合營企業及已終止農產品分部的相關經調整 EBIT，不包括重大事項。此外，分部資料包括 Glencore Agri，其已被披露為已終止業務，直至二零一六年十二月一日交易完成前，請參閱財務報表附註 23。

經調整 EBITDA 包括經調整 EBIT 加折舊及攤銷，包括比例合併法的相關調整。此外，淨債務與經調整 EBITDA 比率和經調整 EBITDA 與淨利息（簡明合併損益表賬面所披露的利息開支減利息收入）比率的關係，則顯示我們償還債務的財務靈活性及能力的指標。

比例合併法之調整

為進行內部報告及分析，管理層根據按比例合併法評估 Antamina 銅／鋅礦（擁有 34%）、Cerrejón 煤礦（擁有 33%）、Collahuasi 銅礦（擁有 44%）及 Glencore Agri（擁有 50%）的表現。按比例合併法反映出 Glencore 按比例應佔有關投資的收益、開支、資產及負債情況。

已動用的流動資本

已動用的流動資本為流動資產減應付賬款、流動遞延收入、流動撥備、流動其他金融負債及應付所得稅。

營運資金流量

營運資金流量乃用以衡量我們產生現金作投資、償還貸款及向股東分派之能力的指標。其計算以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、比例合併法的相關調整及若干其他一次性重大項目可識別支出（包括二零一六年支付的與煤炭有關之未變現對沖成本及訴訟結算支出，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）。對賬表見下文。

淨籌資／淨債務及營運資金流量與淨債務比率

淨籌資／淨債務說明我們的債務管理方式，並為保障我們維持投資評級地位及提供具吸引力的資本成本的重要因素。此外，營運資金流量與淨債務比率是顯示我們財務靈活性及強健的指標。淨債務被界定為流動及非流動借款，減以現金及現金等價物、有價證券、可變現有價存貨及比例合併法的相關調整。對賬表見下文。

未計重大項目的權益持有人應佔淨收入

淨收入是指未計重大項目的權益持有人應佔數額，是我們產生收益能力的計量方法。於二零一六年，扣除於淨收入的稅項計算，包括重大稅務項目及非重大稅務項目的稅務影響。早前的計算乃由以估計名義實際稅率為基，請參閱下文稅項開支對賬。

詞彙

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。於二零一六年十二月三十一日，有 17,093 百萬美元（二零一五年：15,356 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 12,707 百萬美元（二零一五年：10,928 百萬美元）的存貨及 4,386 百萬美元（二零一五年：4,428 百萬美元）則以成本或可變現價值淨值較低者計值。可變現有價存貨總額包括按比例合併法計值的若干聯營公司及合營企業 1,718 百萬美元（見附註 2），其中 1,384 百萬美元存貨以公允價值減銷售費用計值及 334 百萬美元以成本或可變現價值淨值較低者計值。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。

重大項目

重大收支項目，因其財務影響及性質或預計其發生的可能性極少，故於 **Glencore** 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。

詞彙

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

二零一六年現金流量相關調整

百萬美元

	已呈報 計量	就按比例 合併法 作出調整	經調整 計量
營運資金變動前經營活動產生的現金	7,868	—	7,868
加回若干聯營公司及合營企業的 EBITDA	—	1,447	1,447
營運資金變動前經營活動產生的現金	7,868	1,447	9,315
包括上列煤炭相關對沖及法律支出 (通過收益表列示-見附註 2)	368	—	368
已付所得稅	(584)	(96)	(680)
已收利息	111	—	111
已付利息	(1,376)	(6)	(1,382)
自聯營公司及合營企業收取的股息	833	(795)	38
營運現金流量	7,220	550	7,770
營運資金變動淨額，不包括黃金及銀流量交易所收款項	(2,172)	(214)	(2,386)
黃金及銀流量交易所收款項	971	—	971
收購附屬公司所收現金淨額	176	—	176
出售附屬公司所收現金淨額	5,535	233	5,768
購買投資	(15)	(1)	(16)
出售投資所得款項	3	—	3
購買物業、廠房及設備	(3,048)	(394)	(3,442)
出售物業、廠房及設備所得款項	128	8	136
就融資相關對沖活動所付保證金	(695)	—	(695)
收購附屬公司額外權益	(7)	—	(7)
支付非控股權益的股本回報／股息	(91)	—	(91)
自身股份所收款項	3	—	3
煤炭有關對沖及法律支出(見上)	(368)	—	(368)
淨籌資現金流動	7,640	182	7,822

詞彙

二零一五年現金流量相關調整

百萬美元

	已呈報 計量	就按比例合併 作出調整	經調整 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 4）	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	6,813	(127)	6,686
銀流量交易所收款項	900	—	900
收購附屬公司所用現金淨額	(318)	—	(318)
出售附屬公司已收現金淨額	212	—	212
購買投資	(236)	—	(236)
出售投資的所得款項	41	—	41
購買物業、廠房及設備	(5,372)	(298)	(5,670)
已付勘探及評估開支	(147)	—	(147)
出售物業、廠房及設備的所得款項	115	14	129
就相關對沖活動提供資金的保證金付款	(618)	—	(618)
非控股權益資本回報／分派	(95)	—	(95)
回購本身股份	(272)	—	(272)
股份發行	2,444	—	2,444
支付母公司權益持有人分派	(2,328)	—	(2,328)
訴訟和解支出及新增金屬洩漏成本（見上文）	(264)	—	(264)
淨籌資現金流動	7,072	7	7,079

詞彙

於二零一六年十二月三十一日淨籌資／淨債務

百萬美元

	已呈報 計量	就按比例合併 作出調整	經調整 計量
非流動借款	23,188	380	23,568
流動借款	10,030	1,737	11,767
借款總額	33,218	2,117	35,335
減：現金及現金等價物及有價證券	(2,518)	(198)	(2,716)
淨籌資	30,700	1,919	32,619
減：可變現有價存貨	(15,375)	(1,718)	(17,093)
淨債務	15,325	201	15,526

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	就按比例合併 作出調整	經調整 計量
非流動借款	32,932	89	33,021
流動借款	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

二零一六年度稅項開支對賬

百萬美元

	總計
重大項目前經調整 EBIT ¹	3,930
淨財務成本	(1,533)
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 ¹	(16)
終止業務的淨財務成本 ²	(70)
分佔重大項目前其他聯營公司收入 ¹	(10)
終止業務分佔聯營公司收入 ²	(15)
按比例合併法扣除稅項及重大項目前計算的利潤	2,286
重大項目前所得稅開支	(362)
就以下各項作出調整：	
若干聯營公司及合營企業的稅項開支 ¹	(248)
終止業務的稅項開支 ²	(131)
按比例合併法計算的稅項開支	(741)
適用稅率	32.4%

1 請參閱財務報表附註 2。

2 請參閱財務報表附註 23。

	重大項目 開支前	重大項目 稅項	稅項開支 總計
按比例合併法計算的稅項開支	741	276	1,017
就若干聯營公司及合營企業稅項作出調整	(248)	—	(248)
就終止業務作出調整	(131)	—	(131)
按收益表基準的稅項開支	362	276	638

詞彙

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)

	重大稅項 開支前	其他稅務項目	稅項開支 總計
按比例綜合法計算的稅項（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)
就終止業務作出調整	(107)	—	(107)
按收益表基準的稅項（抵免）／開支	(469)	460	(9)

二零一六年度重大項目淨額對賬

百萬美元

	重大開支 總額	非控股權益 分佔	權益持有人 應佔
分佔聯營公司重大項目 ¹	(477)	—	(477)
若干煤炭合同按市價計值 ¹	(225)	—	(225)
集團間未變現利潤沖銷 ¹	(374)	—	(374)
出售與投資收益 ²	452	—	452
其他開支淨額 ³	(1,589)	21	(1,568)
與終止業務有關的其他開支淨額 ⁴	7	—	7
出售終止業務的收益 ⁴	1,848	—	1,848
所得稅開支	(276)	—	(276)
重大項目總計	(634)	21	(613)

1 請參閱財務報表附註 2。

2 請參閱財務報表附註 3。

3 請參閱財務報表附註 4 及 5。

4 請參閱財務報表附註 23。

二零一五年度重大項目淨額對賬

百萬美元

	重大開支 總額	非控股權益 分佔	權益持有人 應佔
分佔聯營公司重大項目 ¹	(88)	—	(88)
集團間未變現虧損沖銷 ¹	445	—	445
出售及投資虧損 ²	(994)	—	(994)
其他開支淨額 ³	(7,928)	2,789	(5,139)
與終止業務有關的其他開支淨額 ⁴	(70)	—	(70)
所得稅開支	(460)	—	(460)
重大項目總計	(9,095)	2,789	(6,306)

1 請參閱財務報表附註 2。

2 請參閱財務報表附註 3。

3 請參閱財務報表附註 4 及 5。

4 請參閱財務報表附註 23。

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

金屬及礦產

利用自有資源的產量 – 總量¹

		二零 一五年 第四季	二零 一六年 第一季	二零 一六年 第二季	二零 一六年 第三季	二零 一六年 第四季	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
銅	千噸	374.7	335.0	368.0	358.2	364.6	1,425.8	1,502.2	(5)	(3)
鋅	千噸	317.7	257.1	249.4	282.7	304.9	1,094.1	1,444.8	(24)	(4)
鉛	千噸	69.2	71.0	74.3	74.3	74.6	294.2	297.7	(1)	8
鎳	千噸	27.5	27.6	29.5	25.3	32.7	115.1	96.2	20	19
黃金	千盎司	275	215	257	273	282	1,027	964	7	3
銀	千盎司	9,979	9,009	9,804	10,177	10,079	39,069	36,592	7	1
鈷	千噸	6.2	5.8	6.9	8.3	7.3	28.3	23.0	23	18
鉻鐵	千噸	390	400	362	344	417	1,523	1,462	4	7
白金	千盎司	33	35	46	35	32	148	158	(6)	(3)
鈮	千盎司	45	47	73	44	45	209	202	3	-
銻	千盎司	3	4	4	5	3	16	18	(11)	-
五氧化二釩	百萬磅	5.5	5.6	4.5	5.5	5.5	21.1	20.9	1	-

利用自有資源的產量 – 銅資產¹

			二零 一五年 第四季	二零 一六年 第一季	二零 一六年 第二季	二零 一六年 第三季	二零 一六年 第四季	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)											
Katanga	金屬銅 ²	千噸	-	-	-	-	-	-	113.7	(100)	不適用
	鈷	千噸	-	-	-	-	-	-	2.9	(100)	不適用
Mutanda	金屬銅 ²	千噸	55.1	54.7	54.2	53.4	51.0	213.3	216.1	(1)	(7)
	鈷 ³	千噸	5.3	4.9	6.0	7.3	6.3	24.5	16.5	48	19
Mopani	金屬銅	千噸	12.8	10.7	10.6	9.3	10.5	41.1	92.1	(55)	(18)
非洲銅-總產量（包括第三方供料）											
Mopani	金屬銅	千噸	30.9	26.7	27.8	27.1	28.4	110.0	184.8	(40)	(8)
	金屬銅總量 ²	千噸	67.9	65.4	64.8	62.7	61.5	254.4	421.9	(40)	(9)
	鈷總量 ³	千噸	5.3	4.9	6.0	7.3	6.3	24.5	19.4	26	19
Collahuasi ⁴	金屬銅	千噸	1.4	0.8	0.7	0.3	0.3	2.1	9.8	(79)	(79)
	精礦含銅	千噸	60.2	50.3	55.5	56.7	58.3	220.8	190.6	16	(3)
	精礦含銀	千盎司	1,086	774	876	865	761	3,276	2,828	16	(30)
Antamina ⁵	精礦含銅	千噸	38.6	36.8	40.1	35.4	33.2	145.5	131.8	10	(14)
	精礦含鋅	千噸	19.6	14.1	7.7	18.3	26.7	66.8	79.3	(16)	36
	精礦含銀	千盎司	1,818	1,945	1,732	1,494	1,607	6,778	5,987	13	(12)
其他南美項目(Alumbreira, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)											
Alumbreira	精礦含銅	千噸	25.8	20.1	17.2	20.1	24.5	81.9	61.8	33	(5)
	精礦及礦石含金	千盎司	68	68	53	64	71	256	196	31	4
	精礦及礦石含銀	千盎司	190	161	154	165	268	748	498	50	41
Lomas Bayas	金屬銅	千噸	19.5	18.4	20.9	19.7	21.0	80.0	71.1	13	8
Antapaccay	精礦含銅	千噸	49.9	48.0	57.3	59.0	55.6	219.9	202.1	9	11
	精礦含金	千盎司	36	19	27	32	37	115	122	(6)	3
	精礦含銀	千盎司	357	334	381	419	402	1,536	1,315	17	13

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

			二零一五年 第四季	二零一六年 第一季	二零一六年 第二季	二零一六年 第三季	二零一六年 第四季	二零一六年	二零一五年	二零一六年對 二零一五年 的變動 %	二零一六年 第四季對 二零一五年 第四季 的變動 %
Punitaqui	精礦含銅	千噸	2.0	1.9	1.6	1.7	1.8	7.0	8.1	(14)	(10)
	精礦含金	千盎司	-	1	3	3	4	11	-	不適用.	不適用.
	精礦含銀	千盎司	25	24	13	21	24	82	105	(22)	(4)
Punitaqui - 總產量 (包括第三方供料)											
	精礦含銅	千噸	2.6	2.9	2.5	2.7	2.4	10.5	10.3	2	(8)
	精礦含金	千盎司	-	2	3	3	4	12	-	不適用.	不適用.
	精礦含銀	千盎司	28	34	23	29	32	118	123	(4)	14
	金屬銅總量	千噸	19.5	18.4	20.9	19.7	21.0	80.0	71.1	13	8
	精礦含銅總量	千噸	77.7	70.0	76.1	80.8	81.9	308.8	272.0	14	5
	精礦及礦石含金總量	千盎司	104	88	83	99	112	382	318	20	8
	精礦及礦石含銀總量	千盎司	572	519	548	605	694	2,366	1,918	23	21
澳洲 (Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)											
Mount Isa, Ernest	金屬銅	千噸	55.0	41.0	57.3	50.7	56.1	205.1	205.6	-	2
Henry, Townsville	黃金	千盎司	24	17	19	25	25	86	90	(4)	4
	銀	千盎司	412	181	309	418	343	1,251	1,227	2	(17)
Mount Isa, Ernest Henry, Townsville - 總產量 (包括第三方供料)											
	金屬銅	千噸	72.5	70.2	71.2	69.5	64.6	275.5	288.7	(5)	(11)
	黃金	千盎司	37	28	31	42	34	135	147	(8)	(8)
	銀	千盎司	455	556	657	533	525	2,271	2,140	6	15
Cobar	精礦含銅	千噸	13.7	11.9	14.4	12.2	15.4	53.9	50.8	6	12
	精礦含銀	千盎司	133	114	145	130	154	543	496	9	16
	銅總量	千噸	55.0	41.0	57.3	50.7	56.1	205.1	205.6	-	2
	精礦含銅總量	千噸	13.7	11.9	14.4	12.2	15.4	53.9	50.8	6	12
	黃金總量	千盎司	24	17	19	25	25	86	90	(4)	4
	銀總量	千盎司	545	295	454	548	497	1,794	1,723	4	(9)
銅分部總量											
	銅總量	千噸	334.0	294.6	329.8	318.5	327.7	1,270.6	1,353.6	(6)	(2)
	鈷總量	千噸	5.3	4.9	6.0	7.3	6.3	24.5	19.4	26	19
	鋅總量	千噸	19.6	14.1	7.7	18.3	26.7	66.8	79.3	(16)	36
	黃金總量	千盎司	128	105	102	124	137	468	408	15	7
	銀總量	千盎司	4,021	3,533	3,610	3,512	3,559	14,214	12,456	14	(11)

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

利用自有資源的產量 – 鋅資產¹

			二零 一五年 第四季	二零 一六年 第一季	二零 一六年 第二季	二零 一六年 第三季	二零 一六年 第四季	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
Kazzinc											
	金屬鋅	千噸	51.4	42.9	46.3	47.4	51.0	187.6	193.4	(3)	(1)
	金屬鉛	千噸	8.1	12.2	11.9	8.1	11.8	44.0	26.3	67	46
	精礦含鉛	千噸	-	-	7.8	5.9	1.5	15.2	-	不適用	不適用
	金屬銅 ²	千噸	14.6	12.7	12.4	16.4	12.4	53.9	51.9	4	(15)
	黃金	千盎司	138	101	142	141	137	521	520	-	(1)
	銀	千盎司	1,046	886	1,212	1,135	1,277	4,510	3,653	23	22
	精礦含銀	千盎司	-	-	202	238	29	469	-	不適用	不適用
Kazzinc - 總產量 (包括第三方供料)											
	金屬鋅	千噸	77.3	76.0	76.1	76.0	77.4	305.5	304.5	-	-
	金屬鉛	千噸	34.6	33.1	35.0	33.2	32.3	133.6	119.8	12	(7)
	精礦含鉛	千噸	-	-	7.8	5.9	1.5	15.2	-	不適用	不適用
	金屬銅	千噸	17.6	16.7	16.9	19.3	15.3	68.2	62.2	10	(13)
	黃金	千盎司	179	124	178	181	175	658	674	(2)	(2)
	銀	千盎司	7,839	6,060	8,495	6,507	6,346	27,408	30,049	(9)	(19)
	精礦含銀	千盎司	-	-	202	238	29	469	-	不適用	不適用
澳洲 (Mount Isa, McArthur River)											
Mount Isa	精礦含鋅	千噸	96.3	80.3	62.2	70.4	75.3	288.2	478.2	(40)	(22)
	精礦含鉛	千噸	34.6	35.9	30.9	37.0	39.5	143.3	163.0	(12)	14
	精礦含銀	千盎司	1,427	1,760	1,643	1,891	2,038	7,332	6,524	12	43
McArthur River	精礦含鋅	千噸	54.0	43.7	45.5	48.1	62.9	200.2	272.7	(27)	16
	精礦含鉛	千噸	12.3	11.1	10.5	9.7	10.8	42.1	53.0	(21)	(12)
	精礦含銀	千盎司	428	395	374	347	293	1,409	1,724	(18)	(32)
	精礦含鋅總量	千噸	150.3	124.0	107.7	118.5	138.2	488.4	750.9	(35)	(8)
	精礦含鉛總量	千噸	46.9	47.0	41.4	46.7	50.3	185.4	216.0	(14)	7
	精礦含銀總量	千盎司	1,855	2,155	2,017	2,238	2,331	8,741	8,248	6	26
北美洲 (Matagami, Kidd, Brunswick, CEZ 精煉廠)											
Matagami	精礦含鋅	千噸	14.4	14.2	11.8	14.6	11.0	51.6	52.0	(1)	(24)
	精礦含銅	千噸	2.7	3.0	2.4	2.5	1.8	9.7	8.2	18	(33)
Kidd	精礦含鋅	千噸	14.8	12.8	19.5	24.0	22.2	78.5	63.2	24	50
	精礦含銅	千噸	11.9	10.2	8.4	9.8	9.9	38.3	40.1	(4)	(17)
	精礦含銀	千盎司	569	359	520	739	674	2,292	2,368	(3)	18
	精礦含鋅總量	千噸	29.2	27.0	31.3	38.6	33.2	130.1	115.2	13	14
	精礦含銅總量	千噸	14.6	13.2	10.8	12.3	11.7	48.0	48.3	(1)	(20)
	精礦含銀總量	千盎司	569	359	520	739	674	2,292	2,368	(3)	18
北美洲 - 總產量 (包括第三方供料)											
Brunswick 冶煉廠	金屬鉛	千噸	20.9	19.8	13.7	19.6	16.4	69.5	70.8	(2)	(22)
	金屬銀	千盎司	5,157	5,122	4,299	6,295	5,048	20,764	21,354	(3)	(2)
CEZ 精煉廠 ⁶	金屬鋅	千噸	18.0	16.9	17.3	17.0	18.1	69.3	68.2	2	1

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

		二零 一五年 第四 季度	二零 一六年 第一 季度	二零 一六年 第二 季度	二零 一六年 第三 季度	二零 一六年 第四 季度	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%	
其他鋅(Aguilar, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)											
	金屬鋅	千噸	5.7	-	-	-	-	26.1	(100)	(100)	
	精礦含鋅	千噸	61.5	49.1	56.4	59.9	55.8	221.2	279.9	(21)	(9)
	金屬鉛	千噸	3.5	2.8	3.3	3.1	3.5	12.7	12.7	-	-
	精礦含鉛	千噸	10.7	9.0	9.9	10.5	7.5	36.9	42.7	(14)	(30)
	精礦含銅	千噸	0.6	0.4	0.5	0.7	0.5	2.1	2.4	(13)	(17)
	金屬銀	千盎司	210	120	186	154	206	666	691	(4)	(2)
	精礦含銀	千盎司	2,127	1,746	1,861	2,041	1,905	7,553	8,566	(12)	(10)
鋅分部總量											
	鋅	千噸	298.1	243.0	241.7	264.4	278.2	1,027.3	1,365.5	(25)	(7)
	鉛	千噸	69.2	71.0	74.3	74.3	74.6	294.2	297.7	(1)	8
	銅	千噸	29.8	26.3	23.7	29.4	24.6	104.0	102.6	1	(17)
	黃金	千盎司	138	101	142	141	137	521	520	-	(1)
	銀	千盎司	5,807	5,266	5,998	6,545	6,422	24,231	23,526	3	11

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

利用自有資源的產量 – 鎳資產¹

		二零 一五年 第四 季度	二零 一六年 第一 季度	二零 一六年 第二 季度	二零 一六年 第三 季度	二零 一六年 第四 季度	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)										
金屬鎳	千噸	15.5	15.7	17.8	13.8	18.3	65.6	49.1	34	18
精礦含鎳	千噸	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.6	0.5	20	100
金屬銅	千噸	3.9	4.8	3.6	3.6	4.6	16.6	14.9	11	18
精礦含銅	千噸	7.0	9.3	10.9	6.7	7.7	34.6	31.1	11	10
金屬鈷	千噸	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	1.0	0.8	25	50
黃金	千盎司	9	9	12	8	8	37	35	6	(11)
銀	千盎司	151	210	196	120	98	624	610	2	(35)
白金	千盎司	17	20	30	21	19	90	76	18	12
銻	千盎司	35	38	63	36	36	173	157	10	3
鈮	千盎司	1	1	2	2	1	6	5	20	-
綜合鎳業務 - 總產量 (包括第三方供料)										
金屬鎳	千噸	23.2	23.3	22.8	23.3	23.3	92.7	91.2	2	-
精礦含鎳	千噸	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.7	0.6	17	100
金屬銅	千噸	7.9	7.6	6.5	7.1	6.9	28.1	35.5	(21)	(13)
精礦含銅	千噸	8.8	10.7	13.0	7.8	9.1	40.6	38.2	6	3
金屬鈷	千噸	0.9	0.9	0.9	0.7	1.0	3.5	3.1	13	11
黃金	千盎司	13	12	17	10	11	50	50	-	(15)
銀	千盎司	253	336	322	195	141	994	1,046	(5)	(44)
白金	千盎司	26	27	43	28	25	123	106	16	(4)
銻	千盎司	59	55	95	52	52	254	242	5	(12)
鈮	千盎司	1	2	2	2	2	8	6	33	100
Murrin Murrin										
金屬鎳總量	千噸	10.5	9.3	8.4	7.5	10.1	35.3	37.5	(6)	(4)
金屬鈷總量	千噸	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	2.8	2.8	-	-
Murrin Murrin - 總產量 (包括第三方供料)										
金屬鎳總量	千噸	12.8	12.0	10.9	9.9	13.2	46.0	46.7	(1)	3
金屬鈷總量	千噸	0.9	0.8	0.7	0.9	0.8	3.2	3.3	(3)	(11)
Koniambo										
鎳鐵含鎳	千噸	1.4	2.4	3.2	3.9	4.1	13.6	9.1	49	193
鎳分部總量										
鎳	千噸	27.5	27.6	29.5	25.3	32.7	115.1	96.2	20	19
銅	千噸	10.9	14.1	14.5	10.3	12.3	51.2	46.0	11	13
鈷	千噸	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	3.8	3.6	6	11
黃金	千盎司	9	9	12	8	8	37	35	6	(11)
銀	千盎司	151	210	196	120	98	624	610	2	(35)
白金	千盎司	17	20	30	21	19	90	76	18	12
鈮	千盎司	35	38	63	36	36	173	157	10	3
銻	千盎司	1	1	2	2	1	6	5	20	-

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

利用自有資源的產量 – 鐵合金資產¹

		二零 一五年 第四季 度	二零 一六年 第一季 度	二零 一六年 第二季 度	二零 一六年 第三季 度	二零 一六年 第四季 度	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%	
鉻鐵 ⁷	千噸	390	400	362	344	417	1,523	1,462	4	7	
鉑族金屬 ⁸	白金	千盎司	16	15	16	14	13	58	82	(29)	(19)
	鈀	千盎司	10	9	10	8	9	36	45	(20)	(10)
	銻	千盎司	2	3	2	3	2	10	13	(23)	-
	黃金	千盎司	-	-	1	-	-	1	1	-	不適用
	四種元素	千盎司	28	27	29	25	24	105	141	(26)	(14)
五氧化二釩	百萬磅	5.5	5.6	4.5	5.5	5.5	21.1	20.9	1	-	

總產量 – 加工冶金資產¹

			二零 一五年 第四季 度	二零 一六年 第一季 度	二零 一六年 第二季 度	二零 一六年 第三季 度	二零 一六年 第四季 度	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
銅(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)											
	金屬銅	千噸	121.7	113.9	127.7	122.5	125.0	489.1	433.7	13	3
	陽極銅	千噸	123.1	136.1	129.0	98.9	158.5	522.5	502.8	4	29
鋅(Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)											
	金屬鋅	千噸	200.8	197.6	197.3	199.4	195.5	789.8	788.8	-	(3)
	金屬鉛	千噸	50.9	55.5	54.8	56.4	49.9	216.6	199.2	9	(2)
	銀	千盎司	3,342	3,058	4,247	3,270	4,270	14,845	11,220	32	28
鐵合金											
	錳鐵	千噸	44	45	28	30	33	136	146	(7)	(25)
	硅錳合金	千噸	18	19	25	23	15	82	98	(16)	(17)

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%)。

6 本集團按比例應佔 CEZ 產量 (25%)

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

8 計及 50% Mototolo 及 100% Eland（於二零一五年十月份處於保養及維護狀態）的綜合產量。

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

能源產品

利用自有資源的產量

煤炭資產¹

		二零 一五年 第四季	二零 一六年 第一季	二零 一六年 第二季	二零 一六年 第三季	二零 一六年 第四季	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
澳洲焦煤	百萬噸	1.7	1.2	0.8	1.6	1.7	5.3	5.9	(10)	-
澳洲配煤	百萬噸	0.9	1.0	1.2	0.9	1.1	4.2	3.6	17	22
澳洲動力煤（出口）	百萬噸	13.6	11.6	12.5	13.7	14.7	52.5	52.4	-	8
澳洲動力煤（國內）	百萬噸	1.0	1.7	1.5	1.4	1.0	5.6	3.9	44	-
南非動力煤（出口）	百萬噸	3.5	4.1	4.3	4.5	4.3	17.2	19.7	(13)	23
南非動力煤（國內）	百萬噸	1.7	3.2	2.5	3.3	3.1	12.1	17.3	(30)	82
Prodeco	百萬噸	3.7	4.3	4.0	4.7	4.3	17.3	17.6	(2)	16
Cerrejón ²	百萬噸	2.7	2.6	2.3	3.0	2.8	10.7	11.1	(4)	4
煤炭分部總量	百萬噸	28.8	29.7	29.1	33.1	33.0	124.9	131.5	(5)	15

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 第四季	二零 一六年 第一季	二零 一六年 第二季	二零 一六年 第三季	二零 一六年 第四季	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
Glencore 配額權益基準										
赤道幾內亞	千桶	1,238	1,147	953	821	708	3,629	4,937	(26)	(43)
乍得	千桶	1,297	1,253	997	855	777	3,882	5,632	(31)	(40)
石油分部總量	千桶	2,535	2,400	1,950	1,676	1,485	7,511	10,569	(29)	(41)
總額基準										
赤道幾內亞	千桶	5,651	5,177	4,464	3,959	3,309	16,909	22,939	(26)	(41)
乍得	千桶	1,773	1,713	1,363	1,169	1,063	5,308	7,699	(31)	(40)
石油分部總量	千桶	7,424	6,890	5,827	5,128	4,372	22,217	30,638	(27)	(41)

附錄：二零一五年第四季度至二零一六年第四季度產量

農產品

生產／加工數據

		二零 一五年 第四 季度	二零 一六年 第一 季度	二零 一六年 第二 季度	二零 一六年 第三 季度	二零 一六年 第四 季度	二零 一六年	二零 一五年	一六年 對比 一五年 的 變動%	一六年第 四季對比 一五年第 四季的 變動%
耕作	千噸	124	6	183	461	142	792	704	13	15
壓榨	千噸	1,627	1,826	1,935	1,586	2,333	7,680	6,069	27	43
長期來料加工	千噸	62	141	214	436	13	804	284	183	(79)
生物柴油	千噸	144	119	158	200	210	687	556	24	46
磨米	千噸	32	56	59	113	46	274	206	33	44
磨麥	千噸	236	239	241	262	247	989	976	1	5
甘蔗加工	千噸	776	219	1,046	1,248	746	3,259	2,751	18	(4)
農產品總量	千噸	3,001	2,606	3,836	4,306	3,737	14,485	11,546	25	25

附錄：二零一七年度全年產量指引

二零一七年度全年產量指引

		二零一四年 全年 實際數量	二零一五年 全年 實際數量	二零一六年 全年 實際數量	二零一七年 全年 數量指引
銅	千噸	1,546	1,502	1,426	1,355 ± 25
鋅	千噸	1,387	1,445	1,094	1,190 ± 25
鉛	千噸	308	298	295	300 ± 10
鎳	千噸	101	96	115	120 ± 4
鉻鐵	千噸	1,295	1,462	1,523	1,650 ± 25
煤炭	百萬噸	146	132	125	135 ± 3

前瞻性陳述

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

因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險及不明朗因素，其中許多風險及不明朗因素並非Glencore 所能控制。前瞻性陳述並非未來表現的保證，或會且經常與實際結果有重大差異。可能導致該等不明朗因素的重要因素包括（但不限於）Glencore 二零一五年年報及二零一六年半年度報告「風險及不確定因素」章節中所討論的該等因素。

Glencore及其任何聯繫人或董事、高級職員或顧問概不會聲明、保證或擔保本文件內任何前瞻性陳述所明示或暗示的事件實際會發生。閣下不應過度依賴該等僅為截至本文件日期的前瞻性陳述。除根據其法律或法規義務（包括根據英國上市規則及金融市場行為監管局之披露與透明度規則、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。

www.glencore.com