

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

# GLENCORE plc

## GLENCORE PLC

(根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立，註冊號碼 107710)

(股份代號：805)

### 公佈二零一五年上半年度報告

Glencore plc(「本公司」)欣然公佈其二零一五年上半年度報告。詳細資料請參閱附件。

應本公司要求，本公司的普通股份於二零一五年八月十九日(星期三)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二零一五年八月二十日(星期四)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，二零一五年八月十九日

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，二零一五年八月十九日

## 二零一五年半年度報告

### 摘要

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %	二零一四年
<b>主要損益表及現金流量表摘要<sup>1</sup>:</b>				
經調整 EBITDA <sup>2</sup>	<b>4,611</b>	6,464	(29)	12,764
經調整 EBIT <sup>2</sup>	<b>1,412</b>	3,624	(61)	6,706
未計重大項目的權益持有人應佔收入淨額 <sup>3</sup>	<b>882</b>	2,010	(56)	4,285
每股盈利（未計重大項目前）（基本）（美元）	<b>0.07</b>	0.15	(53)	0.33
權益持有人應佔（虧損） / 收入淨額	<b>(676)</b>	1,720	(139)	2,308
營運資金流量 <sup>4,5</sup>	<b>3,487</b>	4,909	(29)	10,169
資本開支（不包括 Las Bambas 於二零一四年上半年及二零一四年全年分別 798 百萬美元及 961 百萬美元）	<b>3,189</b>	4,027	(21)	8,566

百萬美元	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日	變動 %
<b>主要財務狀況摘要:</b>			
總資產	<b>148,074</b>	152,205	(3)
已動用的流動資本 <sup>5</sup>	<b>17,163</b>	21,277	(19)
淨債務	<b>29,550</b>	30,532	(3)
<b>比率:</b>			
營運資金流量與淨債務比率 <sup>4,6</sup>	<b>29.6%</b>	33.3%	(11)
淨債務與經調整 EBITDA 比率 <sup>6</sup>	<b>2.71x</b>	2.39x	13
經調整 EBITDA 與淨利息比率 <sup>6</sup>	<b>8.01x</b>	8.68x	(8)
經調整流動比率 <sup>5</sup>	<b>1.14x</b>	1.23x	(7)

1 請參閱第 5 頁編製基準。

2 有關經調整 EBIT/EBITDA 的釋義及對賬，請參閱中期財務報表附註 3。

3 請參閱第 6 頁重大項目表。

4 請參閱第 8 頁。

5 有關定義，請參閱釋義。

6 二零一五年上半年比率乃根據過往 12 個月的營運資金流量及經調整 EBITDA 計算。

- 經調整 EBITDA 為 46 億美元，較二零一四年上半年下降 29%，乃由於商品價格大幅度下降：
  - 由於艱難的金屬營銷環境，尤其是鋁和鎳分別受現貨溢價崩潰和全球不鏽鋼生產水平疲弱的影響，營銷經調整 EBITDA 下降 27% 至 12 億美元，而經調整 EBIT 下降 29% 至 11 億美元。我們預期下半年金屬及農業分部的貢獻會有好轉，全年營銷 EBIT 指引為 25 至 26 億美元。
  - 行業經調整 EBITDA 下降 29% 至 34 億美元，乃由於大體上疲弱的商品 / 匯率淨價環境。儘管價格環境疲弱，但金屬及礦產經調整 EBITDA 開採利潤率為 24%，相比二零一四年的 30% 仍為穩健，而能源經調整 EBITDA 收益率為 28%（相對於二零一四年的 29%），反映出我們資產組合的質素。

# GLENCORE

- 二零一五年上半年產量:
  - 整體銅產量下跌 3%至 730,900 噸，反映於 Alumbra 及 Antamina 的預期品位變動以及 Collahuasi 的計劃保養活動，非洲銅則錄得同比增長。
  - 鋅產量提高 12%至 730,300 噸，主要是由於澳洲擴建項目的產能提升所致。
  - 煤炭產量降低 4%至 68.7 百萬噸，主要是由於因應市場變化而決定削減產量所致。
- 因二零一四年年底油價大幅下降及進入二零一五年降價勢頭持續，我們對乍得資產的工作計劃進行了重大修訂，這包括對資本支出及生產組合以及運轉中鑽機數目作出變更。因此，該等油田的賬面值已減少 792 百萬美元。
- 遺憾的是，因應與 Eskom 的協議所產生的持續及不可承受之財務困難，Optimum 煤礦（南非）已開始業務補救程序。Optimum 的董事認為，倘與 Eskom 的供應協議得以重新協商，可合理預期 Optimum 的補救工作將獲取成果。
- 由於上述疲弱的價格環境，營運資金流量為 35 億美元，較二零一四年上半年下降 29%。
- 淨債務下降 982 百萬美元至 296 億美元，反映出資本開支淨額降低 21%（不包括 Las Bambas）及釋放營運資金（不計可變現有價存貨）32 億美元，主要是由於商品價格下跌及更積極的營運資金管理以保持資產負債表的效率。
- 資產負債表穩健靈活，期末的承諾可動用流動資金為 105 億美元。
- 資本管理:
  - 期內，本公司根據之前公佈的 10 億美元股份購回計劃，完成購買 240 百萬美元的本身股份。
  - 於六月完成 Lonmin plc 投資的分派。
  - 董事會宣派中期分派每股 6 美仙，與二零一四年中期分派一致，反映我們對相關業務的前景及實力、商品組合以及可持續的現金流量狀況的信心。
- 進行中的組合管理包括:
  - 於八月，完成出售 Glencore 於 Tampakan 銅項目、Falcondo 鎳業務及 Sipilou 鎳項目的權益。出售所得款項約為 290 百萬美元。
- 全年產量指引載於第 82 頁的附錄。
- 二零一五年全年的目標工業資本開支上限現為 60 億美元，而早前公佈之範圍介為 65 億至 68 億美元。我們目前估計二零一六年的工業資本開支將會不高於 50 億美元。

Glencore 行政總裁 Ivan Glasenberg 表示:

「針對諸多商品所面臨的嚴峻挑戰，我們已就我們的資產負債表、業務營運及資本開支 / 回收，採取多項前瞻性的措施，以保持我們目前的信貸評級並維持股本分派的往績。

我們的核心工業資產仍處於成本曲線上的有利位置。迄今為止，我們依然是最多樣化商品的生產商及銷售商，並蓄勢可在價格最終及必然改善時從中獲益。我們的主要目標仍是維持每股自由現金流增長及以最具可持續性及高效的方式退還任何多餘資本。」

有關進一步資料，請聯繫:

<b>投資者</b>			
Paul Smith	電話: +41 41 709 2487	手機: +41 79 947 13 48	paul.smith@glencore.com
Martin Fewings	電話: +41 41 709 2880	手機: +41 79 737 56 42	elisa.morniroli@glencore.com
Elisa Morniroli	電話: +41 41 709 2818	手機: +41 79 833 05 08	martin.fewings@glencore.com
<b>媒體</b>			
Charles Watenphul	電話: +41 41 709 2462	手機: +41 79 904 33 20	charles.watenphul@glencore.com
Pam Bell	電話: +44 20 7412 3471	手機: +44 7799 626 715	pam.bell@glencore.co.uk

# 行政總裁回顧

## 背景

二零一五年上半年對商品而言為另一挑戰。在美元走強的背景下，金融市場持續關注全球經濟增長的風險。商品價格現正處於自二零零八年 / 二零零九年金融危機以來未曾經歷的水平，且多個市場似乎不斷受觀感及技術因素而非現實或基本面驅動。儘管不同商品的供應、需求及存貨狀況間存在巨大差異，但主要商品間的價格相互關係又回到了歷史高位。

## 財務表現

我們二零一五年上半年的整體財務表現不可避免地反映出我們的行業活動面對商品價格下降的風險。經調整 EBITDA 較二零一四年上半年下降 29% 至 46 億美元。

在營銷方面，我們的經調整 EBIT 為 11 億美元，較二零一四年上半年下降 29%。這反映了受中國農曆新年開始較晚以及地方信貸條件收緊的影響，第一季度中國市場疲弱。就具體商品而言，鋁及鎳分別受現貨溢價大幅降低及全球不鏽鋼生產水平疲弱的影響。二零一五年上半年石油市場整體呈現有利環境，而煤炭機遇較小。在農業方面，考慮到二零一四年強勁的比較基準，及二零一五年上半年俄羅斯實施一項新的小麥出口稅，使糧食交易開始較慢，在此影響下二零一五年上半年仍取得合理的整體業績。在上文所述存在的不利條件已被消化下，我們預期下半年金屬及農業分部的貢獻較強勁，全年營銷 EBIT 指引為 25 至 26 億美元。

我們工業資產的表現在很大程度上反映出商品價格下降的影響，惟部份被成本降低、貨幣利好因素及生產選擇性增加所抵銷。經調整 EBITDA 較二零一四年上半年降低 29% 至 34 億美元。我們預期，生產商貨幣及油價疲弱的滯後影響，加上盈利產品組合的產量增長及進一步實現成本降低 / 效益，為下半年的表現營造積極勢頭。

我們資本架構的獨有靈活性，使營運資金（不計可變現有價庫存）釋放逾 32 億美元，以及可變現有價庫存減少 15 億美元，反映商品價格較低及積極的營運資金管理。於期末我們的淨債務減少約 10 億美元至 296 億美元。

Glencore 亦於二零一五年上半年繼續回收非核心資產資金。Lonmin 的分派於六月生效，且近期亦公佈完成出售 Glencore 於 Tampakan 銅項目、Falcondo 鎳業務及 Sipilou 鎳項目的權益。出售所得款項約為 290 百萬美元。

我們欣然宣佈中期分派每股 6 美仙元，與二零一四年中期分派一致，反映我們對相關的業務質素、商品組合及具持續性的現金流量狀況的信心。

## 企業管治 / 可持續發展

於第二季度發佈的二零一四年可持續發展報告詳述我們對實現可持續發展及管治的方法作出的重大改善，包括自首次公開發售以來已逐漸在整個集團落實的承諾及舉措以及完成與 Xstrata 的合併。

我們亦欣然得悉，Glencore 參與安全和人權自主原則全體會議（Plenary of the Voluntary Principles on Security and Human Rights）的申請已於三月末獲接納。為我們在一些存在特定安全隱患的地區所採取的舉措做了正面背書。我們期待未來能夠透過此項成功帶來的機遇，進一步優化我們的人權管理方法，以分享知識及最佳操作常規。

## 行政總裁回顧

### 展望未來

我們仍會致力於將信用狀況維持在強勁的投資級別及按嚴謹的方式分配資本。鑒於目前市況及我們繼續推行近期開始的削減債務淨額，我們的目標是截至二零一六年底將債務淨額由 296 億美元進一步削減至 270 億美元，因為我們旨在將債務淨額與經調整 EBITDA 比率維持在低於 3 倍的目標。由於本集團目前產生正現金流入，且在資產負債表方面擁有廣泛的靈活性及可選性，包括透過潛在削減營運資金淨額及大額長期墊款/貸款數額，我們相信此目標十分有望實現。

鑒於我們許多商品的定價環境具有挑戰性，我們已擴大了我們在全年業績中所公佈的資本保全措施。二零一五年的工業資金本支目前預期為 60 億美元，而我們之前的指導數值最高為 68 億美元。目前根據當前市況，我們預計二零一六年的工業資本開支的上限為 50 億美元。

Glencore 的核心工業資產處於成本曲線上的有利位置。我們目前依然是最多樣化的商品生產商及銷售商，並處於有利位置可於價格最終及必然改善時從中獲益。



行政總裁  
Ivan Glasenberg

# 財務回顧

## 呈列基準

此呈報財務資料乃按照中期財務報表附註 2 概述的基準編製，惟呈列若干聯營公司及合營企業時，則按 Glencore 應佔收入及開支作會計處理（見附註 3），並且除另行呈列以便為相關財務表提供更佳理解及比較基準外，此財務資料於財務回顧章節呈列的均未計重大項目。重大項目（見第 6 頁）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 Glencore 業績的內部報表及分析中分開列示。

## 財務業績

二零一五年上半年的經調整 EBIT 及經調整 EBITDA 分別為 1,412 百萬美元和 4,611 百萬美元，較二零一四年分別減少了 61% 及 29%，主要是由於在二零一五年上半年大部分時間，商品價格下跌以及宏觀經濟和地緣政治環境疲弱和不明朗所致。這些調整因我們持續專注於經營效率、有選擇性地增加生產組合中出現中期供應缺口的商品以及果斷採取行動減少目前疲弱的煤炭和石油市場中的供應和降低有關資本開支 / 運營成本而部分有所減低。

## 經調整 EBITDA/EBIT

按業務分部劃分的經調整 EBITDA 如下：

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年 上半年 經調整 EBITDA	營銷活動	行業活動	二零一四年 上半年經 調整 EBITDA	%
金屬及礦產	460	2,436	2,896	902	3,512	4,414	(34)
能源產品	509	1,140	1,649	252	1,468	1,720	(4)
農產品	261	71	332	546	73	619	(46)
企業及其他	(50)	(216)	(266)	(76)	(213)	(289)	不適用
<b>總計</b>	<b>1,180</b>	<b>3,431</b>	<b>4,611</b>	<b>1,624</b>	<b>4,840</b>	<b>6,464</b>	<b>(29)</b>

按業務分部劃分的經調整 EBIT 如下：

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年 上半年 經調整 EBIT	營銷活動	行業活動	二零一四年 上半年 經調整 EBIT	%
金屬及礦產	444	547	991	888	1,902	2,790	(64)
能源產品	479	(21)	458	227	394	621	(26)
農產品	199	31	230	473	35	508	(55)
企業及其他	(51)	(216)	(267)	(76)	(219)	(295)	不適用
<b>總計</b>	<b>1,071</b>	<b>341</b>	<b>1,412</b>	<b>1,512</b>	<b>2,112</b>	<b>3,624</b>	<b>(61)</b>

截至二零一五年六月三十日止期間的營銷經調整 EBITDA 減少 27% 至 1,180 百萬美元，而營銷經調整 EBIT 下降 29% 至 1,071 百萬美元。金屬及礦產的經調整營銷 EBIT 於二零一四年上半年下跌超過 50%，反映了艱難的交易狀況，尤其是鋁和鎳分別受現貨溢價崩潰以及全球不鏽鋼生產水平疲軟的衝擊。能源產品的經調整營銷 EBIT 於二零一四年上升 111%，原因在於石油市場的波動幅度變大及有利曲線結構所致，儘管煤炭市場仍具挑戰性。農產品的經調整營銷 EBIT 較前一期間減少了 274 百萬美元，很大程度上是由於比較基數十分強大致使，然而，因穀物營銷表現有所改善，二零一五年下半年預期將比上半年有顯著的增長。

行業活動經調整 EBITDA 於截至二零一五年六月三十日止六個月下降 29%（經調整 EBIT 下降 84%）至 3,431 百萬美元，原因在於期間平均的商品價格顯著下跌，包括石油、煤炭、銅及鎳分別下跌 46%、15% 至 20% 範圍、14% 及 17%，惟在一定程度上因生產商貨幣匯率下調以及包括鋅（12%）、鎳鐵（16%）及石油（68%）在內的多項產量增加而有所緩衝。

## 財務回顧

### 盈利

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

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
經調整 EBIT <sup>1</sup>	1,412	3,624
若干聯營公司及合營企業的融資成本淨額及所得稅開支 <sup>1</sup>	(85)	(153)
融資成本淨額	(673)	(764)
所得稅抵免／（支出）	87	(636)
非控股權益	141	(61)
<b>權益持有人應佔收入（未計入重大項目）</b>	<b>882</b>	<b>2,010</b>
每股盈利（基本）（未計入重大項目）（美元）	<b>0.07</b>	0.15
<b>影響經調整 EBITDA 及經調整 EBIT 的重大項目</b>		
分佔聯營公司非經常項目 <sup>2</sup>	–	(74)
未變現集團內溢利抵銷 <sup>3</sup>	325	–
	<b>325</b>	<b>(74)</b>
其他開支－淨額 <sup>4</sup>	(1,250)	(117)
資本化借款成本撇銷 <sup>5</sup>	–	(18)
出售投資虧損 <sup>6</sup>	(256)	–
所得稅支出 <sup>7</sup>	(377)	(81)
<b>重大項目總額</b>	<b>(1,558)</b>	<b>(290)</b>
<b>權益持有人應佔（虧損）／收入</b>	<b>(676)</b>	<b>1,720</b>
每股（虧損）／盈利（基本）（美元）	<b>(0.05)</b>	0.13

1 請參閱中期財務報表附註 3。

2 於分佔聯營公司及合營企業收入中確認，請參閱中期財務報表附註 3。

3 於已售商品成本中確認，請參閱中期財務報表附註 3。

4 於其他開支－淨額中確認，請參閱中期財務報表附註 3 及 5。

5 於利息開支中確認。

6 請參閱中期財務報表附註 4。

7 所得稅抵免／（支出）總額於未計入重大項目及重大項目之分攤，請參閱釋義。

### 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 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。

二零一五年上半年，Glencore 確認重大項目淨額 1,558 百萬美元（包括主要與外匯有關的所得稅開支 377 百萬美元）。開支淨額主要包括為應對下跌且不明朗的石油價格環境決定放緩開發乍得石油業務後減值 792 百萬美元、實物分派我們於 Lonmin 的股權導致虧損 256 百萬美元以及與二零一四年十二月 Koniambo 一號線的金屬洩漏有關的額外成本淨額 235 百萬美元。而已就後者提出保險索賠，日後將根據索償進度，確認任何相關的補償款。

二零一四年上半年，Glencore 確認其他重大開支淨額 290 百萬美元。已就購回債券確認了 95 百萬美元的「溢價」成本，其中包括 25 百萬美元關於成功購回若干高收益率債券（作為二零一二年 Viterro 收購的一部分），及 70 百萬美元與購買和註銷 25% 的尚未贖回二零一四年十二月可換股債券有關。此外，因哈薩克斯坦的貨幣於二零一四年二月對美元出現貶值而確認了 81 百萬美元的非現金遞延稅項開支。

進一步闡述見中期財務報表附註 4、5 及 6。



## 財務回顧

### 融資成本淨額

二零一五年期間融資成本淨額為 673 百萬美元，而可比同期為 782 百萬美元。二零一五年上半年的利息開支為 786 百萬美元，較二零一四年上半年的 929 百萬美元減少 15%，反映較早前的高成本債務進行再融資，導致平均債務水平下降及借貸成本減少。二零一五年上半年的利息收入較二零一四年期間減少 34 百萬美元。

### 所得稅

二零一五年上半年確認的所得稅開支淨額為 290 百萬美元，而二零一四年可比同期則為 717 百萬美元。根據我們的資本及業務結構，有關所得稅抵免 / (支出) (未計入重大項目) 應約為營銷及行業資產的經調整 EBIT 減分配利息開支分別乘以 10% 及 25% 的估計稅率。這已反映於上表內。請參閱詞彙有關計算的對賬。

二零一五年上半年確認的所得稅開支淨額包括所得稅開支 241 百萬美元，主要由於如上文所述遞延稅項結餘的貨幣換算影響 (尤其是美元較澳元更為堅挺) 以及先前確認的遞延稅項資產調整。

### 資產、槓桿比率及營運資金

二零一五年六月三十日的總資產為 148,074 百萬美元，而二零一四年十二月三十一日則為 152,205 百萬美元，期內流動資產由 53,219 百萬美元減少至 51,294 百萬美元。二零一五年六月三十日的經調整流動比率為 1.14 倍，較二零一四年十二月三十一日下降 7%。非流動資產由 98,986 百萬美元減少至 96,780 百萬美元，乃由於如上文所述乍得石油業務出現減值及出售我們於 Lonmin 的投資。

與二零一四年十二月三十一日一致，於二零一五年六月三十日，98% (17,742 百萬美元) 的營銷庫存總額已經以合約形式出售或對沖 (可變現有價存貨)。由於其流通性高、市場廣泛且其相關價格風險已由實物銷售交易或對沖交易保障，該等庫存被視為可隨時轉換成現金。由於該等庫存具有高流通性，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。



## 財務回顧

### 現金流量及債務淨額

債務淨額	二零一五年	二零一四年
	六月三十日	十二月三十一日
百萬美元		
債務總額	50,481	52,693
聯營公司及合營企業籌資淨額 <sup>1</sup>	(92)	(80)
現金及現金等價物以及有價證券	(3,097)	(2,855)
籌資淨額	47,292	49,758
可變現有價存貨	(17,742)	(19,226)
<b>債務淨額</b>	<b>29,550</b>	<b>30,532</b>

### 債務淨額中現金及非現金變動

	二零一五年	二零一四年
	上半年	上半年
百萬美元		
營運資金變動前經營活動產生的現金	4,066	5,576
計入上述的訴訟結算及新增的金屬洩漏成本（透過損益表）	264	–
聯營公司及合營企業經調整EBITDA <sup>1</sup>	529	849
已付利息淨額 <sup>2</sup>	(749)	(802)
已付稅項 <sup>2</sup>	(666)	(772)
收取聯營公司股息 <sup>2</sup>	43	58
<b>來自營運的資金</b>	<b>3,487</b>	<b>4,909</b>
營運資金變動（扣除可變現有價存貨變動） <sup>2</sup>	3,233	616
支付非流動墊款及貸款	(199)	(538)
收購及出售附屬公司	(130)	–
買賣投資	(151)	(397)
買賣物業、廠房及設備（不包括Las Bambas）	(3,043)	(3,949)
買賣物業、廠房及設備 – Las Bambas	–	(798)
與融資相關對沖活動有關的保證金（付款） / 收款	(467)	202
收購及出售附屬公司的額外權益	–	(61)
已付分派及購入本身股份	(1,839)	(1,631)
訴訟結算及新增的金屬洩漏成本（參考上文）	(264)	–
債務淨額的現金變動	627	(1,647)
非流動借款之外幣重估及其他非現金項目	355	(150)
債務淨額的非現金變動	355	(150)
<b>債務淨額變動總額</b>	<b>982</b>	<b>(1,797)</b>
期初債務淨額	(30,532)	(35,798)
<b>期末債務淨額</b>	<b>(29,550)</b>	<b>(37,595)</b>

1 參閱中期財務報表附註3。

2 如釋義中所概述，調整至包括若干聯營公司及合營企業按比例綜合記賬影響。

上表所載對賬為管理層檢討債務淨額變動的方法，有關變動包括現金的主要變動及債務淨額項目的重大非現金變動。

淨債務由二零一四年十二月三十一日的 30,532 百萬美元減至二零一五年六月三十日的 29,550 百萬美元，乃由於資本開支淨額（不包括 Las Bambas）降低 23% 及營運資金回撥 3,233 百萬美元（不包括可變現有價存貨）。由於商品價格整體較二零一四年十二月三十一日下降，加上確保積極管理並按規模及成本有效及高效分配營運資金淨額，所需要營運資金自然減少。就此而言，可變現有價存貨亦減少 1,484 百萬美元至二零一五年六月三十日的 17,742 百萬美元。

## 財務回顧

### 業務及投資收購

二零一五年上半年的業務及投資收購支出淨額為 281 百萬美元，而二零一四年的淨流出為 397 百萬美元，主要是由於我們的農產品分部，為進一步擴大其於全球的業務能力，在二零一五年收購德國的一個油菜籽壓榨設備及巴西穀物處理 / 港口設施的 50% 權益所致。

### 流動資金及融資事項

於二零一五年上半年，發生以下重大融資事件：

- 於二零一五年三月，Glencore 分兩批發行 20 億歐元的計息票據，如下：
  - 1,250 百萬歐元 6 年期的 1.250% 固定票息債券；及
  - 750 百萬歐元 10 年期的 1.750% 固定票息債券。
- 於二零一五年四月，Glencore 分四批發行 22.5 億美元的計息票據，如下：
  - 500 百萬美元 3 年期的 2.125% 固定票息債券；
  - 250 百萬美元 3 年期的倫敦銀行同業拆息加 1.06% 浮息債券；
  - 1,000 百萬美元 5 年期的 2.875% 固定票息債券；及
  - 500 百萬美元 10 年期的 4.0% 固定票息債券。
- 於二零一五年五月及於六月，Glencore 分別發行 300 億元日圓及 100 億元日圓 7 年期的 1.075% 固定票息票據。
- 於二零一五年六月，Glencore 簽訂新的循環信貸融資合共 153 億美元，延期並再融資此前的循環信貸融資。該等融資包括：
  - 附帶 12 個月退出權及 12 個月延期權的 12 個月循環信貸融資 85 億美元；及
  - 附帶兩個 12 個月延期權的 5 年期循環信貸融資 68 億美元。

### 持續經營

於二零一五年六月三十日，本集團可用的已承諾未提取信貸融資及現金為 105 億美元（按照本集團的財務流動性政策，本集團設有 30 億美元的最低限額規定）。根據可用的資本資源及本集團計及預計買賣資產、業績出現合理可能變動，並考慮列於第 11 頁的主要風險及不確定因素後得出的財務預測及預計，董事認為本集團在自本報告日期起計不少於十二個月期間的可預見將來能夠持續經營。

### 信貸評級

鑒於本集團廣泛的融資活動，維持 Baa/BBB 投資評級是我們的財務重點 / 目標。本集團的目前信用評級為穆迪的 Baa2（穩定）及標準普爾的 BBB（穩定）。

### 風險值

風險值計算乃 Glencore 為監察並限制其初步市場風險（即與其實物營銷活動相關的商品價格風險）而使用的工具之一。在特定的置信水平下，風險值乃是一種風險計量法，可估計整個指定投資年期內可能因風險因素變動引致風險持倉而產生的潛在虧損。風險值法乃是從統計學角度界定的方法，以概率為依據，透過對商品與市場之間的相抵持倉及關聯認知，將市場波動以及風險多樣性納入考慮範圍。透過上述方式，可持續計量所有市場及商品的風險，且風險計量的累積結果可總結出單一風險值。Glencore 已設定的綜合風險值限制（95% 一日）為 100 百萬美元（少於權益的 0.2%），期內未被超過。

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為期一天或一週的數值。

二零一五年上半年的市場風險平均風險值（95% 一日）為 41 百萬美元，不足權益的 0.1%。二零一四年上半年的平均等量風險值為 30 百萬美元。

## 財務回顧

### 分派

董事已宣派二零一五年中期分派每股 6 美仙，共計 776 百萬美元。股息將於二零一五年九月二十九日派付。

中期分派	二零一五年
適用匯率日(南非)	八月二十七日
除息日(南非)	九月七日
除息日(香港)	九月九日
除息日(澤西)	九月十日
於香港遞交過戶文件的最後期限	九月十日香港時間下午四時三十分
中期分派登記日(香港)	九月十一日香港辦公時間開始時
中期分派登記日(南非)	九月十一日南非辦公時間結束時
中期分派登記日(澤西)	九月十一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)	九月十四日
適用匯率日(澤西及香港)	九月十七日
付款日	九月二十九日

由於半年度分派將從出資儲備派付，故此獲豁免繳納瑞士預扣稅。截至二零一五年六月三十日，Glencore plc 法定賬目中的出資儲備為 370 億瑞士法郎。

半年度分派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](http://www.glencore.com) 或本公司的登記處查閱。

## 財務回顧

### 風險及不確定因素

本集團面對其業務中存在的多項風險及不確定因素，該等風險及不確定因素可能會影響其於財政年度餘下六個月內有效執行策略的能力，並可能導致實際業績與預計及過往業績大相逕庭。董事認為，下文所概述及 Glencore plc 二零一四年年報第 26 至 33 頁（可瀏覽 [www.glencore.com](http://www.glencore.com)）所詳載的主要風險及不確定因素於二零一五年仍屬適用。

#### 外在風險：

- 商品供求量、商品價格及匯率波動；
- 地緣政治風險；
- 法律、執法、許可證及經營執照；及
- 流動資金風險。

#### 業務風險：

- 交易對手信貸及履約風險；
- 採購、貨運、存儲、基礎設施及物流；
- 項目開發及經營風險及禍害；及
- 成本控制。

#### 可持續發展風險：

- 排放量及氣候變化；
- 社區關係；
- 僱員；及
- 健康、安全及環境，包括可能發生的災難。

### 影響我們財務狀況的後續事項

- 於二零一五年八月四日 Glencore 宣佈，由於與 Eskom 的不利合同所帶來的持續及不可承受的財政困難，及 Eskom 於二零一五年七月提出的罰款索償，Optimum Coal (南非)的董事已議決開展業務拯救程序及置該業務營運於獨立監督。Optimum 的董事認為，倘與 Eskom 的供應協議得以重新協商，可合理預期 Optimum 的拯救程序將獲得成果。該等程序對 Glencore 於 Optimum 的投資以及其有關的財務影響（不論正面或負面）目前均不可確定。
- 於二零一五年八月十四日 Glencore 宣佈已完成出售 Tampakan 銅項目及已出售其於 Falcondo 鎳業務及 Sipilou 鎳項目的權益。出售所得款項約為 290 百萬美元。

# 金屬及礦產

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年 上半年	營銷活動	行業活動	二零一四年 上半年
收益	<b>19,105</b>	<b>12,905</b>	<b>32,010</b>	16,967	14,618	31,585
經調整 EBITDA	<b>460</b>	<b>2,436</b>	<b>2,896</b>	902	3,512	4,414
經調整 EBIT	<b>444</b>	<b>547</b>	<b>991</b>	888	1,902	2,790
經調整 EBITDA 收益率	<b>2.4%</b>	<b>18.9%</b>	<b>9.0%</b>	5.3%	24.0%	14.0%

## 市況

### 部分商品平均價格

	二零一五年 上半年	二零一四 年上半年	變動 %
標準普爾高盛工業金屬指數	315	343	(8)
倫敦金屬交易所銅價格 (現金) (美元 / 噸)	5,939	6,916	(14)
倫敦金屬交易所鋅價格 (現金) (美元 / 噸)	2,132	2,049	4
倫敦金屬交易所鉛價格 (現金) (美元 / 噸)	1,873	2,100	(11)
倫敦金屬交易所鎳價格 (現金) (美元 / 噸)	13,721	16,534	(17)
黃金價格 (美元 / 盎司)	1,206	1,291	(7)
銀價格 (美元 / 盎司)	17	20	(15)
英國金屬導報鈷價格 99.3% (美元 / 磅)	14	14	-
倫敦金屬交易所鋁價格 (現金) (美元 / 噸)	1,785	1,755	2
英國金屬導報氧化鋁價格 (美元 / 噸)	340	323	5
英國金屬導報鎳鐵 (6-8%碳 60%鎳最高 1.5%硅) 價格 (美仙 / 磅)	99	106	(7)
白金價格 (美元 / 盎司)	1,162	1,438	(19)
鐵礦石 (Platts 62% CFR 中國北部) 價格 (美元 / 乾公噸)	60	111	(46)

### 貨幣換算表

	二零一五年 上半年 平均價	二零一五年 六月三十日 現價	二零一四年 上半年 平均價	二零一四年 六月三十日 現價	平均變動 百分比%
澳元: 美元	0.78	0.77	0.92	0.94	(15)
美元: 加元	1.23	1.25	1.10	1.07	12
美元: 哥倫比亞比索	2,487	2,606	1,959	1,877	27
歐元: 美元	1.12	1.11	1.37	1.37	(18)
英鎊: 美元	1.52	1.57	1.67	1.71	(9)
美元: 瑞郎	0.95	0.94	0.89	0.89	7
美元: 哈薩克斯坦堅戈	185	186	177	184	5
美元: 南非蘭特	11.92	12.17	10.70	10.64	11

## 營銷

### 摘要

二零一五年上半年的經調整 EBIT 為 444 百萬美元，較二零一四年上半年減少 50%，反映營銷環境艱難，尤其是鋁和鎳分別受現貨溢價崩潰以及全球不鏽鋼生產水平疲軟的衝擊。隨著上述逆風現象現時已被消化，預計二零一五年下半年的業績將會有所改善。

## 金屬及礦產

### 財務資料

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
收益	19,105	16,967	13
經調整 EBITDA	460	902	(49)
經調整 EBIT	444	888	(50)

### 部分管銷量

	單位	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
金屬銅及銅精礦 <sup>1</sup>	百萬噸	1.4	1.5	(7)
金屬鋅及鋅精礦 <sup>1</sup>	百萬噸	1.3	1.6	(19)
金屬鉛及鉛精礦 <sup>1</sup>	百萬噸	0.5	0.4	25
黃金	千盎司	845	682	24
銀	百萬盎司	40.0	25.5	57
鎳	千噸	104	84	24
鐵合金（包括代理）	百萬噸	3.0	2.2	36
氧化鋁 / 鋁	百萬噸	6.8	6.0	13
鐵礦石	百萬噸	22.9	29.6	(23)

<sup>1</sup> 估計所含金屬單位。

### 銅

與其他商品市場類似，銅因上半年中國的資金狀況較預期差，以致表現疲弱。春節較遲及進口商的信用緊縮，加上青島庫存醜聞事件似乎是所有主要交易所出現過分及同步的大規模賣空事件（包括首次有重大高槓桿中國基金經理參與行動）的催化劑。該等做空基金的突襲，連同商品籃子之平倉潮，市場上因應空頭所產生的大量短期供應，大大影響了定價。

雖然感覺這像是再次爆發二零零八年金融危機，但任何相似之處目前均已結束。實際供需基本面優於價格所反映者。儘管如此，上半年的銅需求增長弱於二零一四年同期，但廢料短缺仍支撐需求。與去年同期相比，中國需求增長（包括進口銅精礦）於二零一五年首六個月約為 2.5% 至 3%，而北美需求增長已有好轉。

供應方面，銅價格已跌至礦主不願意再增加產量的水平。同時，因天氣、供電、工業行動及技術問題導致的生產中斷亦開始變得嚴重，年初至今估計中斷 600 千噸。這些問題在智利尤為突出，年初至今智利的產量估計表現平平，未來下行風險於年內餘下時間漸增加，尤其是品位問題變得更加普遍。

### 鋅 / 鉛

二零一五年度歐洲及北美市場的鋅金屬合約溢價及數量與二零一四年類似。現貨市場略微溫和，主要是由於與過往年度相比，中國對進口鋅金屬的胃納降低，但整體供應 / 需求基本面繼續保持相對強勁。

鉛金屬市場於二零一五年上半年保持穩定。我們預計下半年的現貨需求會較強勁，次級生產者於目前的低價格環境經營較困難。

二零一五年的鋅精礦加工費基準較二零一四年每乾公噸上漲 22 美元。平均現貨市場加工費每乾公噸上漲 45 美元，使得進口鋅精礦對中國冶煉廠更具吸引力，從而使中國鋅精礦的進口同比增長 50%。

隨著 Century 及 Lisheen 礦山完全關閉，我們預計將開始出現供應不足的情況。

## 金屬及礦產

### 鎳

受供應、需求及投資者情緒三個因素的影響，於二零一五年上半年，鎳價格並無按我們所預期者上漲。全球鎳供應的減少雖符合預期，但中國含鎳生鐵產量減少以及中國以外的生產商表現不佳，加上新項目的提升落後於預期，使至今發展的主要推動力缺乏需求增長的支持。由於北美及南美的逆風情況，融合了歐洲市場的整合及中國的弱勢，全球不銹鋼產量較過往期間減少。儘管不銹鋼市場繼續展現適度發展，但全球鎳消費增長極小，遠低於近期的歷史往績。上述因素共同確認鎳市場再次出現供過於求，使得全球存貨進一步增加，雖然與二零一三年及二零一四年相比增速減緩。

該等基本面的發展於本年度首六個月內令普遍商品的財務市場情緒低迷，引發持續的銷售壓力，導致倫敦金屬交易所價格由二零一五年年初的 14,880 美元 / 噸下跌 21.5% 至六月底的多年最低值 11,680 美元 / 噸。儘管鎳的基本面前景看似光明，但仍取決於需求增加及 / 或進一步供應減少。

### 鐵合金

全球鉻鐵合金價格保持相對穩定，二零一五年上半年末亞洲的需求及定價出現一些頹勢。由於非洲、歐洲及亞洲的新項目持續增加，鉻鐵合金市場出現過剩。

儘管西方的鈮供求得到良好平衡，但由於中國國內需求降低，中國過剩的物料以日益富有競爭力的價格進行出口，故整個期間內鈮價下跌。

全球錳礦石供應增加令期內錳礦石價格較低。期內對錳合金的需求保持相對穩定。

### 鋁／氧化鋁

儘管鋁的平均溢價水平大幅下降（範圍從每噸 295 美元至 320 美元減少至每噸 230 美元至 260 美元），二零一五年上半年的平均倫敦金屬交易所鋁價與二零一四年上半年持平。於二零一五年年初的關稅未付、庫存物料的鋁指示性溢價處於每噸 400 美元至 430 美元的範圍內，而二零一五年六月三十日的水平則約為每噸 115 美元至 135 美元。

二零一五年上半年澳洲氧化鋁開盤及收盤的離岸價分別為每噸 355 美元及每噸 325 美元，年內首六個月的價格介乎每噸 320 美元至 355 美元。

### 鐵礦石

受到大型礦主的供應增加以及低於預期的中國鋼鐵需求增長的聯合推動下，鐵礦石市場仍然相對疲弱並出現過剩。價格下跌持續至第一季度末為止，其後市場窄幅波動。供應進一步增加及全球鋼鐵市場疲弱預期會使價格一直面臨壓力。由於鋼鐵市場疲弱，許多工廠已將其採購由長期合約形式，改變為購買較少數量，寧願為此靈活性支付較高溢價。



## 金屬及礦產

### 行業活動

#### 摘要

金屬及礦產行業收入為 12,905 百萬美元，較二零一四年上半年減少 12%，主要由於商品價格較低，特別是銅價下降 14% 及鎳價下降 17%，部分被鋅價上升 4% 所抵銷。經調整 EBITDA 為 2,436 百萬美元，與二零一四年期間相比減少 31%，絕大部分是由於上文所述銅價及鎳價降低，加上副產品收益因金價及銀價降低而減少。由於受惠於相對穩定的價格環境及因 Mount Isa 及 McArthur River 增加擴張計劃使產量增加 12%，鋅的貢獻適度增加。美元兌主要生產商貨幣（尤其是澳元、南非蘭特及加元）繼續升值一定程度上減輕了商品價格的負面影響。毋庸置疑本集團金屬及礦產的整體經調整 EBITDA 採礦收益率較二零一四年有所降低，但保持在 24% 的健康水平。

### 財務資料

百萬美元

	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
<b>收益</b>			
<b>銅資產</b>			
非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)	1,772	1,896	(7)
Collahuasi <sup>1</sup>	452	677	(33)
Antamina <sup>1</sup>	330	437	(24)
其他南美洲(Alumbreira, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)	876	1,346	(35)
澳洲(Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)	1,034	1,790	(42)
冶金加工(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)	3,067	3,145	(2)
集團公司間收益抵銷	(69)	(770)	不適用
<b>銅</b>	<b>7,462</b>	<b>8,521</b>	<b>(12)</b>
<b>鋅資產</b>			
Kazzinc	1,131	1,174	(4)
澳洲(Mount Isa, McArthur River)	649	569	14
歐洲冶金加工(Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)	592	1,028	(42)
北美洲(Matagami, Kidd, Brunswick, CEZ Refinery)	533	571	(7)
其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Illapa, Rosh Pinah, Perkoa)	324	354	(8)
集團公司間收益抵銷	—	(205)	不適用
<b>鋅</b>	<b>3,229</b>	<b>3,491</b>	<b>(8)</b>
<b>鎳資產</b>			
綜合性鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)	753	1,066	(29)
澳洲(Murrin Murrin)	337	386	(13)
<b>鎳</b>	<b>1,090</b>	<b>1,452</b>	<b>(25)</b>
<b>鐵合金</b>	<b>926</b>	<b>898</b>	<b>3</b>
<b>鋁 / 氧化鋁</b>	<b>198</b>	<b>256</b>	<b>(23)</b>
<b>金屬及礦產收益 — 分部計量</b>	<b>12,905</b>	<b>14,618</b>	<b>(12)</b>
按股權會計基準呈列合營企業的影響	(782)	(1,114)	不適用
<b>金屬及礦產收益 — 已呈報計量</b>	<b>12,123</b>	<b>13,504</b>	<b>(10)</b>

<sup>1</sup> 指本集團分佔該等合營企業的收益。

## 金屬及礦產

百萬美元	經調整 EBITDA			經調整 EBIT		
	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
<b>銅資產</b>						
非洲銅	125	464	(73)	(182)	244	(175)
Collahuasi <sup>1</sup>	193	393	(51)	67	276	(76)
Antamina <sup>1</sup>	226	318	(29)	108	232	(53)
其他南美洲	355	611	(42)	115	411	(72)
澳洲	212	247	(14)	39	125	(69)
冶金加工	171	117	46	139	96	45
<b>銅</b>	<b>1,282</b>	<b>2,150</b>	<b>(40)</b>	<b>286</b>	<b>1,384</b>	<b>(79)</b>
經調整 EBITDA 採礦收益率 <sup>2</sup>	25%	33%				
<b>鋅資產</b>						
Kazzinc	269	295	(9)	42	81	(48)
澳洲	209	145	44	51	11	364
歐洲冶金加工	91	85	7	47	43	9
北美洲	61	99	(38)	9	47	(81)
其他鋅	37	29	28	(36)	(35)	不適用
<b>鋅</b>	<b>667</b>	<b>653</b>	<b>2</b>	<b>113</b>	<b>147</b>	<b>(23)</b>
經調整 EBITDA 採礦收益率 <sup>2</sup>	22%	21%				
<b>鎳資產</b>						
綜合性鎳業務	276	467	(41)	34	235	(86)
澳洲	42	43	(2)	24	13	85
Falcondo	1	1	–	1	1	–
<b>鎳</b>	<b>319</b>	<b>511</b>	<b>(38)</b>	<b>59</b>	<b>249</b>	<b>(76)</b>
經調整 EBITDA 收益率	29%	35%				
<b>鐵合金</b>	<b>144</b>	<b>208</b>	<b>(31)</b>	<b>73</b>	<b>140</b>	<b>(48)</b>
<b>鋁 / 氧化鋁</b>	<b>28</b>	<b>(10)</b>	<b>不適用</b>	<b>20</b>	<b>(17)</b>	<b>不適用</b>
<b>鐵礦石</b>	<b>(4)</b>	<b>–</b>	<b>不適用</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>	<b>不適用</b>
<b>金屬及礦產—分部計量</b>	<b>2,436</b>	<b>3,512</b>	<b>(31)</b>	<b>547</b>	<b>1,902</b>	<b>(71)</b>
經調整 EBITDA 採礦收益率 <sup>2</sup>	24%	30%				
按股權會計基準呈列合營企業的影響	(298)	(339)	不適用	(54)	(136)	不適用
<b>金屬及礦產—已呈報計量</b>	<b>2,138</b>	<b>3,173</b>	<b>(33)</b>	<b>493</b>	<b>1,766</b>	<b>(72)</b>

1 指本集團分估該等合營企業份額。

2 經調整 EBITDA 採礦收益率乃經調整 EBITDA (不包括加工冶金資產) 除以收益 (不包括加工冶金資產及集團間收益抵銷), 即採礦資產之加權平均 EBITDA 收益率。加工冶金資產包括上表所列的銅加工冶金資產、鋅歐洲加工冶金資產及鋁 / 氧化鋁組合。

## 金屬及礦產

百萬美元	二零一五年 上半年			二零一四年 上半年		
	持續性	擴建性	總計	持續性	擴建性	總計
<b>持續資本開支</b>						
<b>銅資產</b>						
非洲銅	164	422	586	285	417	702
Collahuasi <sup>1</sup>	39	2	41	83	3	86
Antamina <sup>1</sup>	97	4	101	99	10	109
Las Bambas	—	—	—	—	798	798
其他南美洲	238	49	287	193	9	202
澳洲	85	13	98	117	60	177
冶金加工	89	108	197	44	27	71
<b>銅</b>	<b>712</b>	<b>598</b>	<b>1,310</b>	<b>821</b>	<b>1,324</b>	<b>2,145</b>
<b>鋅資產</b>						
Kazzinc	88	22	110	85	36	121
澳洲	177	22	199	204	132	336
歐洲冶金加工	39	—	39	17	10	27
北美洲	30	5	35	33	13	46
其他鋅	49	—	49	71	—	71
<b>鋅</b>	<b>383</b>	<b>49</b>	<b>432</b>	<b>410</b>	<b>191</b>	<b>601</b>
<b>鎳資產</b>						
綜合性鎳業務	74	52	126	60	95	155
澳洲	10	—	10	8	—	8
Koniambo	—	118	118	—	419	419
其他鎳項目	—	4	4	—	5	5
<b>鎳資產</b>	<b>84</b>	<b>174</b>	<b>258</b>	<b>68</b>	<b>519</b>	<b>587</b>
<b>鐵合金</b>	<b>51</b>	<b>12</b>	<b>63</b>	<b>53</b>	<b>68</b>	<b>121</b>
<b>鋁 / 氧化鋁</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>16</b>	<b>—</b>	<b>16</b>
<b>鐵礦石</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>資本開支總額—分部計量</b>	<b>1,243</b>	<b>846</b>	<b>2,089</b>	<b>1,368</b>	<b>2,127</b>	<b>3,495</b>
按股權會計基準呈列合營企業的影響	(136)	(6)	(142)	(182)	(13)	(195)
<b>資本開支總額—已呈報計量</b>	<b>1,107</b>	<b>840</b>	<b>1,947</b>	<b>1,186</b>	<b>2,114</b>	<b>3,300</b>

<sup>1</sup> 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<sup>1</sup>

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
銅	千噸	730.9	757.3	(3)
鋅	千噸	730.3	650.4	12
鉛	千噸	146.2	148.9	(2)
鎳	千噸	48.9	49.1	-
黃金	千盎司	411	458	(10)
銀	千盎司	16,249	16,706	(3)
鈷	千噸	10.0	9.8	2
鉻鐵	千噸	756	652	16
白金 <sup>2</sup>	千盎司	45	43	5
鈮 <sup>2</sup>	千盎司	23	24	(4)
銻 <sup>2</sup>	千盎司	7	8	(13)
五氧化二鈮	百萬磅	9.9	9.7	2

### 利用自有資源的產量 — 銅資產<sup>1</sup>

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %	
非洲銅(Katanga, Mutanda, Mopani)					
	金屬銅總量 <sup>3</sup>	千噸	232.5	212.3	10
	鈷總量 <sup>4</sup>	千噸	8.1	8.1	-
Collahuasi <sup>5</sup>					
	金屬銅	千噸	5.8	4.3	35
	精礦含銅	千噸	89.5	101.6	(12)
	精礦含銀	千盎司	1,121	1,355	(17)
Antamina <sup>6</sup>					
	精礦含銅	千噸	56.8	61.4	(7)
	精礦含鋅	千噸	35.2	27.1	30
	精礦含銀	千盎司	2,208	2,005	10
其他南美項目(Alumbra, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)					
	金屬銅	千噸	34.8	35.3	(1)
	精礦含銅	千噸	113.1	138.6	(18)
	精礦及礦石含金	千盎司	124	176	(30)
	精礦及礦石含銀	千盎司	777	919	(15)
澳洲(Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)					
	金屬銅	千噸	102.0	108.8	(6)
	精礦含銅	千噸	24.8	23.5	6
	黃金	千盎司	39	35	11
	銀	千盎司	763	710	7
<b>銅分部總量</b>					
	銅	千噸	<b>659.3</b>	<b>685.8</b>	<b>(4)</b>
	鈷	千噸	<b>8.1</b>	<b>8.1</b>	<b>-</b>
	鋅	千噸	<b>35.2</b>	<b>27.1</b>	<b>30</b>
	黃金	千盎司	<b>163</b>	<b>211</b>	<b>(23)</b>
	銀	千盎司	<b>4,869</b>	<b>4,989</b>	<b>(2)</b>

## 金屬及礦產

### 利用自有資源的產量 — 鋅資產<sup>1</sup>

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %	
<b>Kazzinc</b>					
	金屬鋅	千噸	89.2	99.2	(10)
	金屬鉛	千噸	8.0	11.5	(30)
	金屬銅	千噸	24.0	19.1	26
	黃金	千盎司	247	246	-
	銀	千盎司	1,318	1,889	(30)
<b>澳洲(Mount Isa, McArthur River)</b>					
	精礦含鋅	千噸	394.0	302.2	30
	精礦含鉛	千噸	108.8	107.0	2
	精礦含銀	千盎司	4,383	4,149	6
<b>北美洲(Matagami, Kidd)</b>					
	精礦含鋅	千噸	57.2	69.0	(17)
	精礦含銅	千噸	21.0	23.0	(9)
	精礦含銀	千盎司	1,140	891	28
<b>其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)</b>					
	金屬鋅	千噸	11.9	10.2	17
	精礦含鋅	千噸	142.8	142.7	-
	金屬鉛	千噸	5.9	5.4	9
	精礦含鉛	千噸	23.5	25.0	(6)
	精礦含銅	千噸	1.1	1.6	(31)
	金屬銀	千盎司	276	292	(5)
	精礦含銀	千盎司	4,263	4,496	(5)
<b>鋅分部總量</b>					
	鋅	千噸	695.1	623.3	12
	鉛	千噸	146.2	148.9	(2)
	銅	千噸	46.1	43.7	5
	黃金	千盎司	247	246	-
	銀	千盎司	11,380	11,717	(3)

## 金屬及礦產

### 利用自有資源的產量 — 鎳資產<sup>1</sup>

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %	
<b>綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)</b>					
	金屬鎳	千噸	26.0	27.1	(4)
	精礦含鎳	千噸	0.3	0.3	-
	金屬銅	千噸	8.1	8.0	1
	精礦含銅	千噸	17.4	19.8	(12)
	金屬鈷	千噸	0.4	0.4	-
<b>Murrin Murrin</b>					
	金屬鎳	千噸	17.7	17.6	1
	金屬鈷	千噸	1.5	1.3	15
<b>Koniambo</b>					
	鎳鐵含鎳	千噸	4.9	4.1	20
<b>鎳分部總量</b>					
	<b>鎳</b>	<b>千噸</b>	<b>48.9</b>	<b>49.1</b>	<b>-</b>
	<b>銅</b>	<b>千噸</b>	<b>25.5</b>	<b>27.8</b>	<b>(8)</b>
	<b>鈷</b>	<b>千噸</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>12</b>

### 利用自有資源的產量 — 鐵合金資產<sup>1</sup>

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %	
<b>鉻鐵<sup>7</sup></b>					
		千噸	756	652	16
<b>鉑族金屬<sup>8</sup></b>					
	白金	千盎司	45	43	5
	鈳	千盎司	23	24	(4)
	銻	千盎司	7	8	(13)
	黃金	千盎司	1	1	-
	<b>四種元素</b>	<b>千盎司</b>	<b>76</b>	<b>76</b>	<b>-</b>
<b>五氧化二鈳</b>					
		百萬磅	9.9	9.7	2

## 金屬及礦產

### 總產量 – 加工冶金資產<sup>1</sup>

			二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
銅(Altonorte, Pasar, Horne, CCR)					
	金屬銅	千噸	216.9	199.7	9
	陽極銅	千噸	244.9	266.0	(8)
鋅(Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)					
	金屬鋅	千噸	390.1	388.2	-
	金屬鉛	千噸	94.5	100.5	(6)
	銀	千盎司	5,143	5,165	-
鐵合金					
	錳鐵	千噸	69	57	21
	硅錳合金	千噸	55	52	6
鋁(Sherwin 氧化鋁)					
	氧化鋁	千噸	581	776	(25)

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

2 僅指鐵合金中的鉑族金屬業務。

3 金屬銅包括銅精礦及粗銅所含的銅。

4 精礦及氫氧化物所含的鈷。

5 本集團按比例應佔 Collahuasi 產量(44%)。

6 本集團按比例應佔 Antamina 產量 (33.75%)。

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

8 計及 100% Eland 及 50% Mototolo 的綜合產量。



## 金屬及礦產

### 經營摘要

#### 銅資產

自有資源的銅總產量為 730,900 噸，較可比同期降低 3%。減少淨額主要與若干資產的預計品位變化及計劃維護有關，而在很大程度上被非洲銅的同比增長所抵銷。

#### 非洲銅

非洲銅的產量為 232,500 噸，較二零一四年上半年增長 10%，反映了各項業務的更佳產量：Katanga（增長 6%）；Mutanda（增長 7%）；及 Mopani（增長 21%）。

**Katanga** 近期批准了為提升生產流程以實現原礦浸出的資本開支，預計於二零一七年試運營。新流程預計將提高氧化銅回收率（提高產量及延長礦山壽命）並因此降低單位成本。二零一五年上半年初期，潮濕天氣對採礦並因此對加工產生了不利影響。

**Mutanda** 的採礦及磨礦速度提高反映了設備運行的穩定性較高。

**Mopani** 的產量較二零一四年上半年提高，原因是二零一四年第二季度進行了兩年一次的關停維護。然而，產量較二零一四年下半年降低，乃由於二零一五年年初的採礦場限制及目前豎井基礎設施面臨的挑戰所致。多個進行中的大型豎井開發項目預計未來將大大簡化 **Mopani** 的基礎設施，並因此提高可靠性以及效率和產量。

鈷產量為 8,100 噸，與可比同期持平。

#### Collahuasi

本集團分佔 **Collahuasi** 的銅產量為 95,300 噸，較二零一四年上半年降低 10%，乃由於二月份的計劃關停以及對影響該廠礦石產量的兩條較小加工線實行暫時磨礦速度限制所致。

#### Antamina

本集團分佔 **Antamina** 的銅產量為 56,800 噸，較二零一四年上半年下降 7%，而分佔鋅產量為 35,200 噸，較二零一四年上半年提高 30%。**Antamina** 的礦山排序計劃是使現有採礦區具有平均較高水平的鋅及較低水平的銅。

#### 其他南非項目

其他南美項目的銅產量為 147,900 噸，較二零一四年上半年下降 15%，乃由於 **Alumbrera** 進入礦山壽命的後期階段，品位降低且更加多變，令 **Alumbrera** 的預計產量減少（減少 28,200 噸）所致。這部分被 **Antapaccay** 因一貫較高的生產率而錄得產量較二零一四年上半年增加（增加 3,900 噸）及 **Tintaya** 廠於五月重啟生產所抵銷。**Antapaccay** 礦山已成功增產，同時為該兩廠供料。

黃金產量為 124,000 盎司，較二零一四年上半年下降 30%及較二零一四年下半年下降 41%，這與 **Alumbrera** 按礦山壽命規劃中所預計的較低原礦品位有關，而部分被 **Antapaccay** 的磨礦產量提高所抵銷。

#### 澳洲

澳洲自有資源的銅產量為 126,800 噸，較可比同期降低 4%，原因是精煉廠自有資源材料的庫存於二零一四年年初特別高。銅總產量（包括第三方材料）為 168,600 噸，與可比同期持平。

黃金產量為 39,000 盎司，較二零一四年上半年提高 11%，與 **Ernest Henry** 的品位提高有關。

#### 加工冶金資產

加工電解銅產量為 216,900 噸，較可比同期提高 9%，乃由於 **Pasar** 於該期間始終運營所致，而於二零一四年同期則因颱風海燕而停止生產。

加工陽極銅產量為 244,900 噸，較二零一四年上半年降低 8%，主要反映 **Altonorte** 於五月進行計劃停產維護（已較計劃提前完成）。

## 金屬及礦產

### 鋅資產

自有資源的鋅總產量為 730,300 噸，較二零一四年上半年提高 12%，主要與澳洲鋅資產於二零一四年中期加速增產有關。

自有資源的鉛總產量為 146,200 噸，較二零一四年上半年降低 2% 及較二零一四年下半年降低 8%。產量減少主要與 Kazzinc 熔鉛爐的計劃外維護有關，而部分被 McArthur River 的貢獻增加所抵銷。

### Kazzinc

自有資源的鋅產量為 89,200 噸，較可比同期降低 10%，主要與 Maleevsky 礦山的原礦品位降低有關。鋅總產量（包括第三方材料）為 150,600 噸，與二零一四年上半年持平。

自有資源的銅產量為 24,000 噸，較二零一四年上半年增長 26%，反映加工率較設定規模有所提高及並無進行二零一四年上半年的熔爐停產維護。銅總產量為 28,700 噸，較可比同期提高 14%。

自有資源的黃金產量為 247,000 盎司，而黃金總產量為 321,000 盎司，與二零一四年上半年持平。

自有資源的鉛產量為 8,000 噸，較二零一四年上半年降低 30%，乃由於熔爐計劃外停產維護所致。停產亦使鉛總產量下降 14%。

### 澳洲

鋅產量為 394,000 噸，較可比同期提高 30%，乃由於 Mount Isa 增產（50,500 噸）及 McArthur River 增產（41,300 噸）所致。

鉛產量為 108,800 噸，較可比同期提高 2%，乃由於 McArthur River 擴產（4,500 噸）所致，而部分被 Handlebar Hill 停止開採後 Mount Isa 產量略微下降所抵銷。

### 北美洲

北美洲的鋅產量為 57,200 噸，較二零一四年上半年降低 17%，主要與 Matagami 及 Kidd 的品位下降有關。

銅產量為 21,000 噸，較二零一四年上半年降低 9%，與 Matagami 的原礦品位預期降低有關。

### 其他鋅

其他鋅資產組合生產 154,700 噸鋅，與可比同期持平，但較二零一四年下半年降低 7%。後者反映了 Los Quenuales 及 Rosh Pinah 的品位降低。

鉛產量為 29,400 噸，較可比同期降低 3% 及較二零一四年下半年降低 17%。產量降低主要與 Rosh Pinah 及 AR Zinc 原礦品位降低有關。

### 歐洲加工冶金資產

歐洲加工冶金鋅資產的產量為 390,100 噸，與可比同期持平。

鉛產量為 94,500 噸，較二零一四年上半年降低 6%，與 Portovesme 熔鉛爐的計劃停產維護有關。

### 鎳資產

二零一五年上半年，自有資源的鎳總產量為 48,900 噸，與二零一四年上半年持平但較二零一四年下半年降低 6%。與二零一四年下半年相比產量降低主要與二零一四年十二月 Koniambo 的金屬洩漏及其後的產量降低有關。

### 綜合鎳業務（「INO」）

INO 自有資源的鎳產量為 26,300 噸，較可比期間降低 4%，反映 Nickel Rim South (Sudbury) 原礦品位降低及使用更多第三方材料以實現最佳冶煉組合。鎳總產量（包括第三方材料）為 45,500 噸，較可比同期提高 2%。

自有資源的銅產量為 25,500 噸，較可比同期降低 8%，乃由於 Nickel Rim South 的原礦品位降低。

## 金屬及礦產

### 澳洲

Murrin Murrin 的自有資源鎳產量為 17,700 噸，較可比同期提高 1%。

### Koniambo

於二零一四年十二月金屬洩漏後，一號線的維修工作仍在繼續。二零一五年上半年，Koniambo 生產 4,900 噸鎳鐵含鎳，較二零一四年下半年的 8,500 噸有所下降。補救工作繼續推進，與預期相符。於二零一五年六月三十日，已增加的經營成本淨額連同與受損毀廠房及設備有關的成本 235 百萬美元預期將於中期賬目中確認為開支。為補償該等成本，索償程序經已開始，日後將根據索償進度，任何相關補償款將被確認。

### 鐵合金資產

#### 鉻鐵

分佔自有資源鉻鐵產量為 756,000 噸，較可比同期提高 16%。該增加主要與二號線有關，該條線於二零一四年上半年投產，現已全面增產。

#### 鉑族金屬

鉑族金屬（四種元素）的產量為 76,000 盎司，與可比同期一致，但較二零一四年下半年降低 6%。該減少反映 Mototolo 的原礦品位下降及 Eland 的若干運營問題。

#### 鈮

五氧化鈮的產量為 9.9 百萬磅，較可比同期提高 2%。產量變動主要與年度停產的時間及日數有關。

#### 錳

錳的產量為 124,000 噸，較可比同期提高 14% 及較二零一四年下半年提高 8%，反映了為應對市況而決定提高法國工廠的利用率。

### 鋁資產

#### Sherwin 氧化鋁

Sherwin 的鋁產量為 581,000 噸，較可比同期降低 25%，反映二零一四年中期為應對市況而決定將五個分解裝置中的一個停產以及第三方能源供應商的電力故障。

# 能源產品

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年 上半年	營銷活動	行業活動	二零一四年 上半年
收益	<b>38,402</b>	<b>4,560</b>	<b>42,962</b>	65,735	5,571	71,306
經調整 EBITDA	<b>509</b>	<b>1,140</b>	<b>1,649</b>	252	1,468	1,720
經調整 EBIT	<b>479</b>	<b>(21)</b>	<b>458</b>	227	394	621
經調整 EBITDA 率	<b>1.3%</b>	<b>25.0%</b>	<b>3.8%</b>	0.4%	26.4%	2.4%

## 市況

### 部分商品平均價格

	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
標準普爾高盛商品指數能源指數	192	338	(43)
標煤 API4 (美元 / 噸)	62	76	(18)
紐卡斯爾標煤 6,000 卡 NAR (美元 / 噸)	60	75	(20)
澳洲焦煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	107	123	(13)
澳洲配煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	82	98	(16)
澳洲動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	63	75	(16)
澳洲動力煤平均實現國內價格 (美元 / 噸)	34	31	10
南非動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	57	72	(21)
南非動力煤平均實現國內價格 (美元 / 噸)	24	23	4
Prodeco (哥倫比亞) 動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	66	78	(15)
Cerrejón (哥倫比亞) 動力煤平均實現出口價格 (美元 / 噸)	58	68	(15)
石油價格-布蘭特 (美元 / 桶)	59	109	(46)

## 營銷

### 摘要

經調整 EBIT 為 479 百萬美元，是二零一四年上半年的兩倍多，由部分石油市場的波幅及有益曲線結構增加所支持，相對二零一四年上半年市場很大程度上處於「平穩」。而由於多個市場持續供應過剩，煤炭貿易市場仍挑戰重重。

### 財務資料

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
收益	<b>38,402</b>	65,735	(42)
經調整 EBITDA	<b>509</b>	252	102
經調整 EBIT	<b>479</b>	227	111

### 部分營銷量

	單位	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
動力煤 <sup>1</sup>	百萬噸	<b>43.3</b>	46.1	(6)
冶金煤 <sup>1</sup>	百萬噸	<b>1.0</b>	1.7	(41)
焦炭 <sup>1</sup>	百萬噸	<b>0.3</b>	0.4	(25)
原油	百萬桶	<b>288</b>	222	30
石油產品	百萬桶	<b>308</b>	325	(5)

<sup>1</sup> 包括代理營銷量。

## 能源產品

### 煤炭

中國的海運進口動力煤需求不斷下降已成為動力煤市場的主要特徵。中國進口減少受沿海超高壓發電、水力發電及核電供應不斷增加所推動。中國修訂進口法規後，來自澳洲的較高能量煤相對強勁，使印尼的低能量煤受到最大影響。歐洲的煤炭需求維持平穩，而印度、地中海及非洲的需求持續增長。亞洲動力煤的需求亦持續增加，其主要來自韓國、台灣及馬來西亞的新發電廠的啟用。

在供應方面，印尼及美國進行了必要的供應縮減，儘管其減速仍低於市場的動力。價格下跌減少了各市場分部之間的價格差，買家目前減少購買低能量煤（特別是來自印度尼西亞的低能量煤），轉而青睞較高能量煤。此價格變化令澳洲及哥倫比亞的供應穩定，而南非及俄羅斯受益於國內貨幣疲弱，供應小幅提高。預期二零一五年餘下期間供應將進一步降低。

### 石油

石油生產及供應過剩，導致二零一四年下半年的價格陡降及波幅提高的擔憂於二零一五年仍然持續。一月布蘭特石油達到每桶 46 美元。儘管有關憂慮尚未消除，但市場一定程度上似乎從超賣的水平恢復，期內其他時間的交易範圍為每桶 50 美元至 65 美元。石油遠期曲線繼續穩穩地以期貨升水為結構，由於市場正尋求石油輸出國組織(OPEC)及非石油輸出國組織(non-OPEC)產量消耗及價格的信號，以及受預期中國的石油需求增長持續放緩致令整體需求增長可能降低，即期的原油價格波幅仍處於 30%以上高位水平。

儘管未能悉數彌補一般的利差交易，但期貨升水結構連同高波幅及穩健的煉油毛利，均對現貨石油貿易及營銷活動製造有利環境。水運市場亦繼續因此受惠，這引發對多數類別的油輪強勁需求。

## 能源產品

### 行業活動

#### 摘要

能源產品行業收入為 4,560 百萬美元，較二零一四年上半年減少 18%，與煤炭及石油價格較低有關。實現美元煤炭出口價較去年同期減少 13 至 21%，布蘭特石油（平均每桶 59 美元）較二零一四年上半年減少 46%。經調整 EBITDA 減少 22% 至 1,140 百萬美元，反映價格下降的影響，絕大部分被澳元、南非蘭特及哥倫比亞比索貶值、煤炭取得的單位成本減省及 Glencore 石油生產增長 68%（原因是乍得 Mangara 及 Badila 油田產量增加）所抵銷。為應對市場狀況，澳洲正縮減煤炭產量，而乍得的石油勘探及發展項目已作出重大修訂。此外，二零一五年八月，集團宣佈，由於與 Eskom 的合同所帶來的持續及不可承受的財政困難，Optimum Coal Mines（南非）已開始商業拯救程序。

#### 財務資料

百萬美元

	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
<b>淨收益</b>			
<b>煤炭經營收益</b>			
澳洲焦煤	294	395	(26)
澳洲動力煤	1,871	2,237	(16)
南非動力煤	812	973	(17)
Prodeco	557	733	(24)
Cerrejón <sup>1</sup>	336	372	(10)
<b>煤炭經營收益</b>	<b>3,870</b>	<b>4,710</b>	<b>(18)</b>
<b>其他煤炭收益</b>			
澳洲焦煤	146	194	(25)
澳洲動力煤	271	326	(17)
南非動力煤	1	8	(88)
Prodeco	–	6	(100)
<b>其他煤炭收益(購入煤)</b>	<b>418</b>	<b>534</b>	<b>(22)</b>
<b>煤炭總收益</b>			
澳洲焦煤	440	589	(25)
澳洲動力煤	2,142	2,563	(16)
南非動力煤	813	981	(17)
Prodeco	557	739	(25)
Cerrejón <sup>1</sup>	336	372	(10)
<b>煤炭總收益</b>	<b>4,288</b>	<b>5,244</b>	<b>(18)</b>
石油	272	327	(17)
<b>能源產品收益—分部計量</b>	<b>4,560</b>	<b>5,571</b>	<b>(18)</b>
按股本會計基準呈列合營企業的影響	(336)	(372)	不適用
<b>石油產品收益—已呈報計量</b>	<b>4,224</b>	<b>5,199</b>	<b>(19)</b>

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		
	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
澳洲焦煤	86	82	5	18	2	不適用
澳洲動力煤	459	595	(23)	(39)	64	(161)
南非動力煤	230	203	13	40	16	150
Prodeco	143	184	(22)	58	97	(40)
Cerrejón <sup>1</sup>	110	138	(20)	15	68	(78)
<b>煤炭總計</b>	<b>1,028</b>	1,202	(14)	<b>92</b>	247	(63)
經調整 EBITDA 收益率 <sup>2</sup>	<b>27%</b>	26%				
石油	112	266	(58)	(113)	147	(177)
經調整 EBITDA 收益率	<b>41%</b>	81%				
<b>能源產品—分部計量</b>	<b>1,140</b>	1,468	(22)	<b>(21)</b>	394	(105)
經調整 EBITDA 收益率 <sup>2</sup>	<b>28%</b>	29%				
按股本會計基準呈列合營企業的影響	<b>(126)</b>	(87)	不適用	<b>(31)</b>	(17)	不適用
<b>能源產品—已呈報計量</b>	<b>1,014</b>	1,381	(27)	<b>(52)</b>	377	(114)

1 指本集團分佔該等合營企業份額。

2 煤炭 EBITDA 收益率乃按上列之煤炭營銷收益計算。



## 能源產品

百萬美元	二零一五年 上半年			二零一四年 上半年		
	持續性	擴建性	總計	持續性	擴建性	總計
<b>資本開支</b>						
澳洲 (動力煤及焦煤)	114	86	200	190	218	408
南非動力煤	46	84	130	83	165	248
Prodeco	12	5	17	4	6	10
Cerrejón <sup>1</sup>	13	6	19	14	31	45
<b>煤炭總計</b>	<b>185</b>	<b>181</b>	<b>366</b>	291	420	711
石油	288	145	433	–	288	288
<b>資本開支總額—分部計量</b>	<b>473</b>	<b>326</b>	<b>799</b>	291	708	999
按股本會計基準呈列合營企業的影響	(13)	(6)	(19)	(14)	(31)	(45)
<b>資本開支總額—已呈報計量</b>	<b>460</b>	<b>320</b>	<b>780</b>	277	677	954

<sup>1</sup> 指本集團分佔該等合營企業份額。

## 能源產品

### 產量數據

#### 煤炭資產<sup>1</sup>

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
澳洲焦煤	百萬噸	2.7	2.9	(7)
澳洲配煤	百萬噸	1.8	1.8	-
澳洲動力煤（出口）	百萬噸	24.2	26.0	(7)
澳洲動力煤（國內）	百萬噸	1.7	2.7	(37)
南非動力煤（出口）	百萬噸	11.0	10.2	8
南非動力煤（國內）	百萬噸	11.3	11.5	(2)
Prodeco	百萬噸	10.1	10.2	(1)
Cerrejón <sup>2</sup>	百萬噸	5.9	5.9	-
<b>煤炭分部總量</b>	<b>百萬噸</b>	<b>68.7</b>	<b>71.2</b>	<b>(4)</b>

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

2 本集團按比例應佔 Cerrejón 產量(33.3%)。

#### 石油資產

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
<b>Glencore 配額權益基準</b>				
赤道幾內亞	千桶	2,479	2,562	(3)
乍得	千桶	2,815	597	372
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>5,294</b>	<b>3,159</b>	<b>68</b>
<b>總額基準</b>				
赤道幾內亞	千桶	11,447	12,035	(5)
乍得	千桶	3,849	1,983	94
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>15,296</b>	<b>14,018</b>	<b>9</b>

### 營運摘要

#### 煤炭資產

二零一五年上半年，自有資源煤炭總產量為 68.7 百萬噸，較可比同期降低 4%。該減少主要是由於因應市況而決定削減澳洲動力煤產量及所產生的部分經營問題所致。

如二零一五年八月四日所公佈，Optimum 煤礦（南非）已開始業務補救程序。根據於一九九三年簽訂的協議，Optimum 訂約每年向 Eskom 供應 5.5 百萬噸。該協議導致 Optimum 多年來按大幅低於其生產成本的價格向 Eskom 供應煤。Optimum 的董事認為，倘 Eskom 供應協議得以重新協商，可合理預期 Optimum 的補救工作將獲取成果。

#### 澳洲焦煤

澳洲焦煤產量為 2.7 百萬噸，較二零一四年上半年減少 0.2 百萬噸。

#### 澳洲動力煤及配煤

澳洲動力煤及配煤產量為 27.7 百萬噸，較可比同期降低 9%。該減少與因市況低迷而決定削減煤炭產量有關，並受 Bulga 地下礦複雜地質狀況的影響而加重。同比變動亦反映了二零一四年下半年 Ravensworth 地下礦及 Ulan 露天礦進行保養及維護的影響。

#### 南非動力煤

南非動力煤產量為 22.3 百萬噸，較二零一四年上半年提高 3%。這主要反映 iMpunzi（廢棄煤再加工）產量增加及露天開採業務增產以及 Tweefontein 地下礦生產力持續改善。Optimum 業務補救程序的影響將在二零一五年餘下的時間顯現。

## 能源產品

### Prodeco

Prodeco 的產量為 10.1 百萬噸，與可比同期持平。

### Cerrejón

Glencore 分佔 Cerrejón 的產量為 5.9 百萬噸，與可比同期持平。

### 石油資產

Glencore 分佔石油產量為 5.3 百萬桶，較可比同期提高 68%及較二零一四年下半年提高 26%。該等增加反映了乍得 Badila 及 Mangara 油田的產量，該兩個油田一直在逐步增產，而 Glencore 已於二零一四年七月通過 Caracal 收購增加了對該兩個油田的擁有權。

繼二零一四年年底油價大幅下降後，進入二零一五年降價勢頭繼續。乍得的工作計劃進行了重大修訂，目的是保持長期價值，同時減少近期的現金支出。這包括對油田的資本支出及產量組合作出變更以及大幅削減運轉中鑽機數目。因此，Glencore 預計在其中期賬目中該等業務的價值會減少約 792 百萬美元。

# 農產品

百萬美元	營銷活動	行業活動	二零一五年 上半年	營銷活動	行業活動	二零一四年 上半年
收益	<b>10,742</b>	<b>1,109</b>	<b>11,851</b>	10,915	1,673	12,588
經調整 EBITDA	<b>261</b>	<b>71</b>	<b>332</b>	546	73	619
經調整 EBIT	<b>199</b>	<b>31</b>	<b>230</b>	473	35	508
經調整 EBITDA 率	<b>2.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>2.8%</b>	5.0%	4.4%	4.9%

## 市況

### 部分商品平均價格

	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
標準普爾高盛商品指數農業指數	299	384	(22)
芝加哥期貨交易所小麥價格（美仙 / 蒲式耳）	513	635	(19)
芝加哥期貨交易所 2 號玉米價格（美仙 / 蒲式耳）	375	466	(20)
芝加哥期貨交易所大豆價格（美仙 / 蒲式耳）	977	1,414	(31)
洲際商品交易所棉花價格（美仙 / 磅）	63	88	(28)
洲際商品交易所 11 號糖價格（美仙 / 磅）	13	17	(24)

### 摘要

經調整 EBITDA 為 332 百萬美元，較二零一四年上半年減少 46%。減少表明穀物交易環境更具挑戰，好收成一般對價格施壓並限制波動。今年年初俄羅斯提出小麥出口稅產生負面影響，原因是徵稅時我們持有的存貨指定用於該地出口。油籽營銷表現始終良好，棉花也是如此。因穀物營銷表現的改善，預期二零一五年下半年業務比上半年會有大幅上漲。

加拿大及澳洲的穀物處理整體上令人滿意，但與二零一四年上半年的極為強勁表現不能相提並論。加拿大二零一四年九月收割的作物儘管處於正常範圍，但遠低於上一年錄得的歷史性高位，且二零一五年的作物存在若干「乾燥」問題。

## 營銷活動

### 財務資料

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
收益	<b>10,742</b>	10,915	(2)
經調整 EBITDA	<b>261</b>	546	(52)
經調整 EBIT	<b>199</b>	473	(58)

### 部分營銷量

	單位	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
穀物	百萬噸	<b>22.1</b>	19.5	13
油 / 油籽	百萬噸	<b>10.8</b>	10.6	2
棉花	百萬噸	<b>0.2</b>	0.2	—
糖	百萬噸	<b>0.4</b>	0.3	33

## 農產品

### 行業活動

#### 營運摘要

總體來看，二零一五年上半年農產品加工 / 生產 4.5 百萬噸，而二零一四年上半年為 4.8 百萬噸。壓榨量 2.7 百萬噸與往期持平，反映在德國新收購 Magdeburg 廠房增產及阿根廷 Timbues 廠房產量提高，而部分被多個其他地點的產量降低所抵銷，這取決於種子的可用程度及整體商業狀況。阿根廷大豆壓榨得益於農作物豐收及後期的良好的農夫銷售。生物柴油產量為 248,000 噸，與往期相比減少 27%，反映因法規變化、柴油價格競爭下降而致使需求減少及按計劃維護停產所致。貨幣貶值及經濟放緩對巴西小麥加工造成不利影響及亞洲大米價格下降，亦為南美的磨米業務帶來挑戰。

反映上述各項因素，二零一五年上半年行業經調整 EBITDA 為 71 百萬美元，與二零一四年上半年一致，但經調整 EBITDA 收益率則上升至 6.4%，反映組合內資產質素有所提升。

#### 財務資料

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
收益	1,109	1,673	(34)
經調整 EBITDA	71	73	(3)
經調整 EBIT	31	35	(11)
經調整 EBITDA 收益率	6.4%	4.4%	
持續資本開支	17	14	
擴建資本開支	33	49	
資本開支總額	50	63	

#### 農產品加工 / 生產數據

		二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動 %
耕作	千噸	132	162	(19)
壓榨	千噸	2,702	2,678	1
長期來料加工協議	千噸	130	206	(37)
生物柴油	千噸	248	341	(27)
磨米	千噸	91	127	(28)
磨麥	千噸	486	525	(7)
甘蔗加工	千噸	702	723	(3)
農產品總量	千噸	4,491	4,762	(6)

# 責任聲明

我們謹此確認，據我們所知：

- 簡明綜合財務報表乃根據歐盟認可及採納的國際會計準則第 34 號 *中期財務報告* 編製；
- 中期報告包括對披露及透明度規則第 4.2.7R 規定的資料進行公平審閱（即顯示財政年度首六個月內發生的重要事件及其對中期報告的影響，以及說明於財政年度餘下六個月主要風險及不確定因素）；及
- 中期報告包括對披露及透明度規則第 4.2.8R 條規定的資料進行公平審閱（即本財政年度首六個月發生並於該期間對本集團的財務狀況或表現造成重大影響的關聯方交易以及上一年度報告所載而可能會於本財政年度首六個月對本集團的財務狀況或表現造成重大影響的關聯方交易的任何變化的披露）。

承董事會命



**Steven Kalmin**

財務總監

二零一五年八月十八日

# 致 Glencore plc 的獨立審閱報告

吾等獲 貴公司委託對截至二零一五年六月三十日止六個月的半年度財務報告的簡明中期綜合財務報表進行審閱，財務報告包括簡明綜合（虧損）/ 收入表、全面（虧損）/ 收入表、財務狀況表、現金流量表及權益變動表以及相關附註 1 至 25。吾等已閱讀半年度財務報告所載其他資料，並考慮當中是否包含任何明顯錯誤陳述或與簡明財務報表中資料有重大不一致之處。

本報告乃根據核數實務委員會頒佈的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第 2410 號「主體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱」僅向 貴公司作出。吾等已進行吾等的工作，讓吾等能夠向 貴公司陳述吾等須於獨立審閱報告中向其陳述的事宜，並無其他用途。在法律所容許最大範圍內，吾等不會對 貴公司以外任何人士就吾等的審閱工作、本報告或吾等達致的結論接受或負上責任。

## 董事的責任

該半年度財務報告由董事負責，且已獲董事批准。董事負責根據英國金融行為監管局披露及透明度規則編製該半年度財務報告。

如附註 2 所披露， 貴公司的年度財務報表乃根據獲歐盟採納的國際財務報告準則以及國際財務報告準則而編製。載入此半年度財務報告內的簡明財務報表乃根據獲歐盟採納的國際會計準則第 34 號「中期財務報告」而編製。

## 吾等的責任

吾等的責任是根據吾等的審閱結果向 貴公司表達對半年度財務報告中的簡明財務報表的結論。

## 審閱範圍

吾等是根據由核數實務委員會頒佈，供在英國使用的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第 2410 號「主體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱」進行審閱。中期財務資料的審閱工作包括主要詢問負責財務及會計事項的人員，以及採用分析性覆核及其他審閱程序。與按照國際核數準則（英國及愛爾蘭）進行的審計工作相比，審閱的範圍相對較小，因此吾等不能保證吾等能識別在審計中可能識別出的重大事項。因此吾等不會發表審計意見。

## 結論

根據吾等的審閱，吾等沒有注意到任何事項令吾等相信該截至二零一五年六月三十日止六個月的半年度財務報告中的簡明中期綜合財務報表未能在所有重大方面按照獲歐盟採納的國際會計準則第 34 號及英國金融行為監管局的披露及透明度規則編製。

*Deloitte LLP*

**Deloitte LLP**

特許會計師及認可審計師

英國倫敦

二零一五年八月十八日



# 簡明綜合（虧損）／收入表

截至六月三十日止六個月(未經審核)

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
收益		<b>85,708</b>	114,064
已售商品成本		<b>(83,598)</b>	(110,334)
銷售及行政開支		<b>(636)</b>	(720)
分佔聯營公司及合營企業收入	10	<b>176</b>	369
出售投資虧損	4	<b>(256)</b>	–
其他開支－淨額	5	<b>(1,250)</b>	(117)
股息收入		<b>2</b>	18
利息收入		<b>113</b>	147
利息開支		<b>(786)</b>	(929)
<b>扣除所得稅前（虧損）／收入</b>		<b>(527)</b>	2,498
所得稅開支	7	<b>(290)</b>	(717)
<b>期內（虧損）／收入</b>		<b>(817)</b>	1,781
<b>應佔：</b>			
非控股權益		<b>(141)</b>	61
權益持有人		<b>(676)</b>	1,720
<b>每股（虧損）／盈利：</b>			
基本（美元）	15	<b>(0.05)</b>	0.13
攤薄（美元）	15	<b>(0.05)</b>	0.13

隨附的附註為本簡明中期綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合全面（虧損）／收入表

截至六月三十日止六個月(未經審核)

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
期內（虧損）／收入		(817)	1,781
<b>其他全面（虧損）／收入</b>			
於後續期間未重新分類至收益表的項目：			
界定福利計劃精算虧損，扣除稅項 2 百萬美元（二零一四年：19 百萬美元）		(19)	(54)
<b>於後續期間未重新分類至收益表的項目淨額</b>		<b>(19)</b>	<b>(54)</b>
於後續期間重新或可予重新分類至收益表的項目：			
換算海外業務產生的匯兌虧損		(440)	(167)
現金流量對沖（虧損）／收入，扣除稅項 9 百萬美元（二零一四年：25 百萬美元）		(208)	326
分佔聯營公司及合營企業全面（虧損）／收入	10	(12)	38
可供出售金融工具（虧損）／收益	10	(233)	208
轉撥至損益表的現金流量對沖，扣除稅項零百萬美元（二零一四年：零百萬美元）		(3)	—
<b>於後續期間重新或可予重新分類至收益表的項目淨額</b>		<b>(896)</b>	<b>405</b>
<b>其他全面（虧損）／收入</b>		<b>(915)</b>	<b>351</b>
<b>總全面（虧損）／收入</b>		<b>(1,732)</b>	<b>2,132</b>
<b>應佔：</b>			
非控股權益		(178)	60
權益持有人		(1,554)	2,072

隨附的附註為本簡明中期綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日

百萬美元	附註	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	68,880	70,110
無形資產	9	8,707	8,866
於聯營公司及合營企業投資	10	11,815	12,274
其他投資	10	1,098	1,472
墊款及貸款	11	4,570	4,597
遞延稅項資產		1,710	1,667
		<b>96,780</b>	<b>98,986</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	23,599	24,436
應收賬款	13	20,352	21,456
其他金融資產	21	3,757	4,036
預付開支及其他資產		489	436
有價證券		35	31
現金及現金等價物		3,062	2,824
		<b>51,294</b>	<b>53,219</b>
<b>總資產</b>		<b>148,074</b>	<b>152,205</b>
<b>權益及負債</b>			
<b>股本及儲備－權益持有人應佔</b>			
股本	14	133	133
儲備及保留盈利		44,822	48,409
		<b>44,955</b>	<b>48,542</b>
非控股權益		3,393	2,938
<b>總權益</b>		<b>48,348</b>	<b>51,480</b>
<b>非流動負債</b>			
借款	17	39,074	40,688
遞延收入		1,020	1,120
遞延稅項負債		6,347	6,435
其他金融負債	21	303	980
撥備		7,444	7,555
		<b>54,188</b>	<b>56,778</b>
<b>流動負債</b>			
借款	17	11,407	12,005
應付賬款	18	28,118	26,881
遞延收入		145	153
撥備		377	576
其他金融負債	21	5,252	3,956
應付所得稅		239	376
		<b>45,538</b>	<b>43,947</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>148,074</b>	<b>152,205</b>

隨附的附註為本簡明中期綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
<b>經營活動</b>			
扣除所得稅前（虧損）／收入		(527)	2,498
<b>已就下列作出調整：</b>			
折舊及攤銷		2,860	2,567
分佔聯營公司及合營企業收入	10	(176)	(369)
其他長期負債減少		(69)	(50)
出售投資的虧損	4	256	–
其他投資的未變現市價變動	5	100	(19)
減值	6	792	–
其他非現金項目－淨額 <sup>1</sup>		157	167
利息開支－淨額		673	782
未計營運資金變動前經營活動產生的現金		4,066	5,576
<b>營運資金變動</b>			
應收賬款減少 <sup>2</sup>		1,729	519
存貨減少／（增加）		919	(549)
應付賬款增加 <sup>3</sup>		2,084	277
<b>總營運資金變動</b>		4,732	247
已付所得稅		(543)	(584)
已收利息		25	24
已付利息		(774)	(826)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		7,506	4,437
<b>投資活動</b>			
長期墊款及貸款減少		(187)	(655)
收購附屬公司已用現金淨額	19	(130)	–
購買投資		(188)	(479)
出售投資的所得款項		37	82
購買物業、廠房及設備		(2,608)	(3,517)
已付勘探及評估開支	8	(322)	(270)
有關持作出售資產的資本開支		–	(798)
出售物業、廠房及設備的所得款項		48	77
收取聯營公司及合營企業股息	10	247	641
<b>投資活動所用現金淨額</b>		(3,103)	(4,919)

<sup>1</sup> 包括於附註 5 中列明的若干非現金項目。

<sup>2</sup> 包括其他金融資產、預付開支及有價證券的變動。

<sup>3</sup> 包括其他金融負債、撥備及遞延收入的變動。

隨附的附註為本簡明中期綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合現金流量表(續)

截至六月三十日止六個月 (未經審核)

百萬美元	附註	二零一五年	二零一四年
<b>融資活動<sup>1</sup></b>			
發行資本市場票據的所得款項		4,721	3,686
償付資本市場票據		(2,389)	(951)
購回可換股債券		–	(587)
其他非即期借款所得(還款)/款項		(1,436)	329
就相關對沖活動提供資金的保證金(付款)/收款		(467)	202
即期借款的(還款)/所得款項		(2,709)	10
收購附屬公司的額外權益		–	(61)
非控股權益資本回報/分派		(50)	(144)
購回本身股份淨額		(238)	(30)
分紅證書的付款		(46)	(127)
支付母公司權益持有人分派	16	(1,551)	(1,457)
<b>融資活動(所用)/產生的現金淨額</b>		<b>(4,165)</b>	<b>870</b>
現金及現金等價物增加		238	388
期初現金及現金等價物		2,824	2,849
<b>期末現金及現金等價物</b>		<b>3,062</b>	<b>3,237</b>

<sup>1</sup> 按扣除直接應佔發行成本呈列(如適用)。

隨附的附註為本簡明中期綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合權益變動表

截至六月三十日止六個月(未經審核)

百萬美元	(虧絀) ／保留盈 利	股份溢價	其他儲備	本身股份	儲備及(虧 絀)／保留 盈利總額	股本	儲權益 持有人 應佔 總權益	非控股 權益	總權益
<b>於二零一四年一月一日</b>	(2,412)	54,777	(2,418)	(767)	49,180	133	49,313	3,368	52,681
期內收入	1,720	—	—	—	1,720	—	1,720	61	1,781
其他全面收入	(16)	—	368	—	352	—	352	(1)	351
<b>全面收入總額</b>	<b>1,704</b>	<b>—</b>	<b>368</b>	<b>—</b>	<b>2,072</b>	<b>—</b>	<b>2,072</b>	<b>60</b>	<b>2,132</b>
本身股份購回	—	—	—	(38)	(38)	—	(38)	—	(38)
本身股份出售	(34)	—	—	49	15	—	15	—	15
以權益結算之股份付款	28	—	—	—	28	—	28	—	28
部分已購回可換股債券的權 益部分	22	—	(22)	—	—	—	—	—	—
附屬公司所有權權益變動	—	—	9	—	9	—	9	(70)	(61)
已付分派 <sup>2</sup>	—	(1,457)	—	—	(1,457)	—	(1,457)	(144)	(1,601)
<b>於二零一四年六月三十日</b>	<b>(692)</b>	<b>53,320</b>	<b>(2,063)</b>	<b>(756)</b>	<b>49,809</b>	<b>133</b>	<b>49,942</b>	<b>3,214</b>	<b>53,156</b>
<b>於二零一五年一月一日</b>	<b>(222)</b>	<b>52,533</b>	<b>(2,409)</b>	<b>(1,493)</b>	<b>48,409</b>	<b>133</b>	<b>48,542</b>	<b>2,938</b>	<b>51,480</b>
期內虧損	(676)	—	—	—	(676)	—	(676)	(141)	(817)
其他全面虧損	(31)	—	(847)	—	(878)	—	(878)	(37)	(915)
<b>全面虧損總額</b>	<b>(707)</b>	<b>—</b>	<b>(847)</b>	<b>—</b>	<b>(1,554)</b>	<b>—</b>	<b>(1,554)</b>	<b>(178)</b>	<b>(1,732)</b>
本身股份購回	—	—	—	(240)	(240)	—	(240)	—	(240)
本身股份出售	(43)	—	—	55	12	—	12	—	12
以權益結算之股份付款	44	—	—	—	44	—	44	—	44
附屬公司所有權權益變動	—	—	—	—	—	—	—	(2)	(2)
取消認沽期權 <sup>1</sup>	—	—	—	—	—	—	—	685	685
已付分派 <sup>2</sup>	—	(1,849)	—	—	(1,849)	—	(1,849)	(50)	(1,899)
<b>於二零一五年六月三十日</b>	<b>(928)</b>	<b>50,684</b>	<b>(3,256)</b>	<b>(1,678)</b>	<b>44,822</b>	<b>133</b>	<b>44,955</b>	<b>3,393</b>	<b>48,348</b>

1 請參閱附註 21。

2 本集團的末期分派請參閱附註 16。

隨附的附註為本簡明中期綜合財務報表的組成部分。

# 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

截至六月三十日止六個月(未經審核)

## 1. 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、能源產品及農產品生產、精煉、加工、存儲、運輸及營銷活動。Glencore 面向全球各行各業的客戶，如汽車業、鋼鐵業、發電業、石油及食品加工業，營銷及分銷採購自第三方生產商及本身生產的實物商品。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 plc 為於澤西註冊成立、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。

截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核簡明中期綜合財務報表乃根據董事於二零一五年八月十八日的決議案獲授權刊發。

## 2. 會計政策

### 編製基準

截至二零一五年六月三十日止期間，未經審核簡明中期綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號 *中期財務報告* 及國際財務報告詮釋委員會的詮釋、獲歐盟採納的國際會計準則第34號 *中期財務報告* 以及英國金管局的披露及透明度規則而編製。未經審核簡明中期綜合財務報表應與 Glencore plc 及附屬公司的經審核二零一四年年報 (「二零一四年年報」，可於 [www.glencore.com](http://www.glencore.com) 查閱) 所載財務報表及其附註一併閱讀。截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的財務報表以及截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務資料不構成法定賬目。經審核年度財務報表所載但毋須作中期申報的若干財務資料已予簡化或省略。

二零一四年年報及截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核財務報表已於澤西公司註冊處存檔並未有保留意見。

截至二零一五年六月三十日止六個月的中期財務報告按持續經營基準編製，原因是董事相信，並無任何重大不明朗因素將導致對本集團在可見未來 (自本報告刊發日期起計至少12個月期間) 繼續持續經營的能力產生嚴重懷疑。進一步資料載於財務回顧第9頁。

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。

就未經審核簡明中期綜合財務報表而言，我們認為季節性或週期性對營運的影響並不重大。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 重大會計政策

未經審核簡明中期綜合財務報表乃採用經審核二零一四年年報所應用的相同會計政策編製。

### 尚未生效的新訂準則

於核准本中期財務報表之日，以下適用於Glencore的新訂準則及修訂本已頒佈但尚未生效：

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

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

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

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

**國際財務報告準則第9號－金融工具**－於二零一七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。

董事現正評估對採納該等新準則對 Glencore 財務報表之影響。



### 3. 分部資料

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

各業務分部對本集團的貢獻主要來自實物營銷活動（實物商品的淨銷售及購買）中獲得的純利率或溢價、營銷及相關增值服務的提供，及從行業資產活動（實物商品銷售扣除生產成本及／或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：銅、鋅、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、開採、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，包括投資於採煤、石油生產業務、港口、船舶及存儲設施；及
- 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：綜合損益表中金額代表未分配的集團相關開支（包括浮動累積花紅費用）。財務狀況表中金額代表集團相關結餘。

各分部的財務表現主要參照經調整EBIT/EBITDA進行評估，經調整EBIT/EBITDA為收益減已售貨品成本和銷售及行政開支，加上分佔聯營公司及合營企業收入、股息收入以及分佔若干聯營公司及合營企業的相關經調整EBIT/EBITDA份額後得出的淨額。

營運分部的會計政策與附註2所述者相同，惟若干聯營公司及合營企業除外。根據國際財務報告準則第11號，Glencore投資的Antamina 銅／鋅礦（擁有34%）及Cerrejón 煤礦（擁有33%）被視為聯營公司，因為其並不受共同控制，而Glencore投資的Collahuasi 銅礦（擁有44%）被視為合營企業。聯營公司及合營企業須採用權益法在Glencore的財務報表內入賬。就內部報告和分析而言，Glencore根據比例綜合法評估該等投資的表現，反映Glencore於有關投資的收益、開支、資產及負債的比例份額。所呈列以供內部報告目的之結餘與Glencore的法定披露的對賬概述於下表。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 3. 分部資料 (續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
收益 - 營銷活動 <sup>1</sup>	19,105	38,402	10,742	-	68,249
收益 - 行業活動	12,905	4,560	1,109	3	18,577
<b>收益</b>	<b>32,010</b>	<b>42,962</b>	<b>11,851</b>	<b>3</b>	<b>86,826</b>
<b>營銷活動</b>					
經調整 EBIT	444	479	199	(51)	1,071
折舊及攤銷	16	30	62	1	109
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>460</b>	<b>509</b>	<b>261</b>	<b>(50)</b>	<b>1,180</b>
<b>行業活動</b>					
經調整 EBIT	547	(21)	31	(216)	341
折舊及攤銷 <sup>2</sup>	1,889	1,161	40	-	3,090
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>2,436</b>	<b>1,140</b>	<b>71</b>	<b>(216)</b>	<b>3,431</b>
<b>經調整 EBITDA 總計</b>	<b>2,896</b>	<b>1,649</b>	<b>332</b>	<b>(266)</b>	<b>4,611</b>
折舊及攤銷	(1,905)	(1,191)	(102)	(1)	(3,199)
<b>經調整 EBIT 總計</b>	<b>991</b>	<b>458</b>	<b>230</b>	<b>(267)</b>	<b>1,412</b>
<b>重大項目<sup>3</sup></b>					
其他開支 - 淨額 <sup>4</sup>					(1,250)
集團間未實現利潤沖銷調整 <sup>5</sup>					325
利息開支 - 淨額 <sup>6</sup>					(675)
出售投資虧損 <sup>7</sup>					(256)
所得稅開支 <sup>8</sup>					(373)
<b>期內虧損</b>					<b>(817)</b>
<b>總資產 (二零一五年六月三十日)</b>	<b>81,143</b>	<b>51,687</b>	<b>9,970</b>	<b>5,274</b>	<b>148,074</b>
資本開支 - 營銷活動	55	8	57	-	120
資本開支 - 行業活動 <sup>9</sup>	2,089	799	50	131	3,069
<b>資本開支 (二零一五年六月三十日)</b>	<b>2,144</b>	<b>807</b>	<b>107</b>	<b>131</b>	<b>3,189</b>

1 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：9,376 百萬美元（二零一四年：11,102 百萬美元）、能源產品分部：1,195 百萬美元（二零一四年：1,555 百萬美元）及農產品：801 百萬美元（二零一四年：1,191 百萬美元）。

2 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 339 百萬美元（二零一四年：273 百萬美元）。金屬及礦產分部：224 百萬美元（二零一四年：203 百萬美元）、能源產品分部：95 百萬美元（二零一三年：70 百萬美元），請參閱下表載於第 47 頁。

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

4 請參閱附註 5。

5 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。

6 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利息開支調整 2 百萬美元（二零一四年：10 百萬美元）。金屬及礦產分部利息收入：1 百萬美元（二零一四年：12 百萬美元）、能源產品分部利息開支：3 百萬美元（二零一四年：2 百萬美元），請參閱下表載於第 47 頁。

7 請參閱附註 4。

8 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所得稅開支的有關調整 83 百萬美元（二零一四年：163 百萬美元）。金屬及礦產分部：55 百萬美元（二零一四年：148 百萬美元）、能源產品分部：28 百萬美元（二零一四年：15 百萬美元），請參閱下表載於第 47 頁。

9 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資本開支的有關調整 161 百萬美元（二零一四年：240 百萬美元）。金屬及礦產分部：142 百萬美元（二零一四年：195 百萬美元）、能源產品分部：19 百萬美元（二零一四年：45 百萬美元），請參閱下表載於第 47 頁。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 3. 分部資料 (續)

截至二零一四年六月三十日止六個月

百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
收益 - 營銷活動 <sup>1</sup>	16,967	65,735	10,915	-	93,617
收益 - 行業活動	14,618	5,571	1,673	71	21,933
<b>收益</b>	<b>31,585</b>	<b>71,306</b>	<b>12,588</b>	<b>71</b>	<b>115,550</b>
<b>營銷活動</b>					
經調整 EBIT	888	227	473	(76)	1,512
折舊及攤銷	14	25	73	-	112
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>902</b>	<b>252</b>	<b>546</b>	<b>(76)</b>	<b>1,624</b>
<b>行業活動</b>					
經調整 EBIT	1,902	394	35	(219)	2,112
折舊及攤銷 <sup>2</sup>	1,610	1,074	38	6	2,728
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>3,512</b>	<b>1,468</b>	<b>73</b>	<b>(213)</b>	<b>4,840</b>
<b>經調整 EBITDA 總計</b>	<b>4,414</b>	<b>1,720</b>	<b>619</b>	<b>(289)</b>	<b>6,464</b>
折舊及攤銷	(1,624)	(1,099)	(111)	(6)	(2,840)
<b>經調整 EBIT 總計</b>	<b>2,790</b>	<b>621</b>	<b>508</b>	<b>(295)</b>	<b>3,624</b>
<b>重大項目<sup>3</sup></b>					
其他開支 - 淨額 <sup>4</sup>					(117)
分佔聯營公司非經常項目 <sup>5</sup>					(74)
利息開支 - 淨額 <sup>6</sup>					(772)
所得稅開支 <sup>7</sup>					(880)
<b>期內收入</b>					<b>1,781</b>
<b>總資產 (二零一四年六月三十日)</b>	<b>80,717</b>	<b>54,827</b>	<b>10,328</b>	<b>12,967</b>	<b>158,839</b>
資本開支 - 營銷活動	30	22	77	-	129
資本開支 - 行業活動 <sup>8</sup>	3,495	999	63	139	4,696
<b>資本開支 (二零一四年六月三十日)</b>	<b>3,525</b>	<b>1,021</b>	<b>140</b>	<b>139</b>	<b>4,825</b>

1 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：11,102 百萬美元、能源產品分部：1,555 百萬美元及農產品：1,191 百萬美元。

2 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 273 百萬美元。金屬及礦產分部：203 百萬美元、能源產品分部：70 百萬美元，請參閱下表載於第 48 頁。

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

4 請參閱附註 5。

5 分佔聯營公司非經常項目包括 Glencore 應佔多間聯營公司（主要為 Lonmin）直接記賬的非經常項目支出，主要關於因南非的鉑金長期罷工而產生的各項成本。

6 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利息開支調整 10 百萬美元。金屬及礦產分部利息收入：12 百萬美元、能源產品分部利息開支：2 百萬美元，請參閱下表載於第 48 頁。

7 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所得稅開支的有關調整 163 百萬美元。金屬及礦產分部：148 百萬美元、能源產品分部：15 百萬美元，請參閱下表載於第 48 頁。

8 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資本開支的有關調整 240 百萬美元。金屬及礦產分部：195 百萬美元、能源產品分部：45 百萬美元，請參閱下表載於第 48 頁。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 3. 分部資料 (續)

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，若干聯營公司及合營企業的經調整 EBIT 與分佔聯營公司及合營企業收入淨額的對賬如下：

百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
<b>收益</b>					
收益	32,010	42,962	11,851	3	<b>86,826</b>
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(782)	(336)	–	–	<b>(1,118)</b>
<b>收益 – 已呈報計量</b>	<b>31,228</b>	<b>42,626</b>	<b>11,851</b>	<b>3</b>	<b>85,708</b>
<b>分佔若干聯營公司及合營企業收入</b>					
聯營公司及合營企業的經調整 EBITDA	419	110	–	–	<b>529</b>
折舊及攤銷	(244)	(95)	–	–	<b>(339)</b>
聯營公司及合營企業的經調整 EBIT	175	15	–	–	<b>190</b>
融資成本淨額	1	(3)	–	–	<b>(2)</b>
所得稅開支	(55)	(28)	–	–	<b>(83)</b>
融資成本淨額及所得稅開支	(54)	(31)	–	–	<b>(85)</b>
<b>分佔若干聯營公司及合營企業收入</b>	<b>121</b>	<b>(16)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>105</b>
分佔其他聯營公司收入	33	27	11	–	<b>71</b>
<b>分佔聯營公司及合營企業收入<sup>1</sup></b>	<b>154</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>176</b>
<b>資本開支</b>					
資本開支	2,144	807	107	131	<b>3,189</b>
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(142)	(19)	–	–	<b>(161)</b>
<b>資本開支 – 已呈報計量</b>	<b>2,002</b>	<b>788</b>	<b>107</b>	<b>131</b>	<b>3,028</b>

1 包括分佔行業活動盈利 139 百萬美元及營銷活動盈利 37 百萬美元。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 3. 分部資料 (續)

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，若干聯營公司及合營企業的經調整 EBIT 與分佔聯營公司及合營企業收入淨額的對賬如下：

百萬美元	金屬及礦產	能源產品	農產品	企業及其他	總計
<b>收益</b>					
收益	31,585	71,306	12,588	71	<b>115,550</b>
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(1,114)	(372)	–	–	<b>(1,486)</b>
<b>收益 – 已呈報計量</b>	<b>30,471</b>	<b>70,934</b>	<b>12,588</b>	<b>71</b>	<b>114,064</b>
<b>分佔若干聯營公司及合營企業收入</b>					
聯營公司及合營企業的經調整 EBITDA	711	138	–	–	<b>849</b>
折舊及攤銷	(203)	(70)	–	–	<b>(273)</b>
聯營公司及合營企業的經調整 EBIT	508	68	–	–	<b>576</b>
融資成本淨額	12	(2)	–	–	<b>10</b>
所得稅開支	(148)	(15)	–	–	<b>(163)</b>
融資成本淨額及所得稅開支	(136)	(17)	–	–	<b>(153)</b>
<b>分佔若干聯營公司及合營企業收入</b>	<b>372</b>	<b>51</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>423</b>
分佔其他聯營公司收入	(67)	12	1	–	<b>(54)</b>
<b>分佔聯營公司及合營企業收入<sup>1</sup></b>	<b>305</b>	<b>63</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>369</b>
<b>資本開支</b>					
資本開支	3,525	1,021	140	139	<b>4,825</b>
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的影響	(195)	(45)	–	–	<b>(240)</b>
<b>資本開支 – 已呈報計量</b>	<b>3,330</b>	<b>976</b>	<b>140</b>	<b>139</b>	<b>4,585</b>

<sup>1</sup> 包括分佔行業活動盈利 341 百萬美元及營銷活動盈利 28 百萬美元。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 3. 分部資料 (續)

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

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
已呈報計量		
收益	85,708	114,064
已售商品成本	(83,598)	(110,334)
銷售及行政開支	(636)	(720)
分佔聯營公司及合營企業收入	176	369
股息收入	2	18
	1,652	3,397
已呈報計量調整		
分佔聯營公司非經常性項目	–	74
集團間未變現利潤沖銷	(325)	–
	(325)	74
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的淨財務費用及所得稅支出影響	85	153
<b>經調整 EBIT</b>	<b>1,412</b>	<b>3,624</b>
折舊及攤銷	2,860	2,567
按比例綜合基準呈列若干聯營公司及合營企業的折舊影響	339	273
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>4,611</b>	<b>6,464</b>

### 4. 出售投資的虧損

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
分派 Lonmin plc 權益產生的虧損	(256)	–
<b>總計</b>	<b>(256)</b>	<b>–</b>

於二零一五年六月九日，經股東在股東週年大會批准後，Glencore 完成實物分派其於 Lonmin plc 的 23.9% 權益。根據分派時 Lonmin 股份的收市價（第一級估值方法），其公允價值釐定為 298 百萬美元，因此，出售投資的虧損獲確認為 256 百萬美元（請參閱附註 10）。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 5. 其他開支－淨額

百萬美元	附註	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
減值	6	(792)	–
持作交易的投資按市價計值之估值變更－淨額		(100)	19
外匯虧損		(28)	(45)
金屬洩漏虧損		(235)	–
訴訟結算		(89)	–
債券購回溢價		–	(95)
其他支出－淨額 <sup>1</sup>		(6)	4
<b>總計</b>		<b>(1,250)</b>	<b>(117)</b>

<sup>1</sup> 截至二零一五年六月三十日止期間的「其他」指重組及關閉成本23百萬美元，被出售物業、廠房及設備所得收益27百萬美元所抵銷。二零一四年的主要包括重組及關閉成本25百萬美元，被轉換為權益的行業對手的貸款重估收益39百萬美元所抵銷。

外匯變動以及持作交易的投資之按市價變動，其他開支－淨額亦包含分列於營運分部業績的收入及開支之重要項目（鑒於其非營運性質，或是因為造成該等項目的事件預期不會經常發生）。其他開支－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

主要與其他投資（歸為持作交易類別，且以公允價值計）之權益變動有關，Glencore在Volcan Compania Minera S.A.A.中的股權及Century Aluminium之現金結算對沖計值乃變動之主要因素。

#### 金屬洩漏虧損

於二零一四年十二月，檢測出 Koniambo 冶煉廠一號線的金屬洩漏，並暫停有關生產。於二零一五年上半年的大規模調查後，本公司判斷須重建／維修有關熔爐，成本約為 60 百萬美元，而因此事件增加了 175 百萬美元的額外營運成本。本公司已根據可用保險單據對該等成本的賠償作出申索，而隨著申索的進展，將會確認任何相關之補償。

#### 訴訟結算

於二零一五年四月，OVM Petrom 就二十世紀九十年代早期石油交付有關的糾紛被判獲 89 百萬美元。Glencore 對該判決提出上訴。

#### 債券購回溢價

於二零一四年，Glencore 投標及撤銷其 25%尚未行使可換股債券及原本由 Viterro Group（於二零一二年被 Glencore 收購）發行的加元債券，於賬面淨值的「溢價」分別記賬虧損 70 百萬美元及 25 百萬美元。

## 6. 減值

百萬美元

	附註	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
物業、廠房及設備	8	(792)	—
<b>總減值</b>		<b>(792)</b>	—

隨著二零一四年末石油價格驟降及在二零一五年持續，本公司旨在長期保值并減少短期的現金支出，對乍得的工作計劃作出了重大調整。包括改變油田的資本支出及生產狀況，以及大幅減少營運中鑽機數目。因此，對該等油田（能源產品分部）的賬面值作減值792百萬美元，至其估計可收回金額2,150百萬美元。

物業、廠房及設備的可收回金額乃按公允價值減銷售成本（「FVLCD」）計量，且根據基於最近的財務預算及業務計劃（由各自的預期未來開發計劃支持）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 2P 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 11%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。用以釐定 FVLCD 乃採用第三級估值技術。



## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 7. 所得稅

所得稅包含以下項目：

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
當期所得稅開支	(333)	(616)
遞延所得稅抵免／(開支)	43	(101)
<b>稅項開支總額</b>	<b>(290)</b>	<b>(717)</b>

實際集團稅率與適用於本公司的瑞士法定所得稅稅率不同，原因如下：

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
扣除所得稅及撥歸前(虧損)／收入	(527)	2,498
減：分佔聯營公司及合營企業的收入	(176)	(369)
<b>母公司及附屬公司扣除所得稅及撥歸前(虧損)／收入</b>	<b>(703)</b>	<b>2,129</b>
按瑞士所得稅稅率計算的所得稅抵免／(開支)	106	(319)
稅務影響包括：		
與瑞士標準所得稅稅率的不同稅率	(244)	(1)
免稅收入	181	115
不可扣稅開支	(156)	(241)
匯率變動	(158)	(271)
稅率變動	64	—
已確認稅務虧損之使用及變動及暫時性差異	(83)	—
<b>所得稅開支</b>	<b>(290)</b>	<b>(717)</b>

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 8. 物業、廠房及設備

百萬美元	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 支出	遞延開採 成本	總計
賬面淨值：						
二零一五年一月一日	4,793	42,435	20,529	604	1,749	70,110
重新調整 <sup>1</sup>	–	–	(911)	911	–	–
二零一五年一月一日（經重列）	4,793	42,435	19,618	1,515	1,749	70,110
業務合併 <sup>2</sup>	38	117	–	–	–	155
添置	21	2,175	325	322	176	3,019
處置	(20)	(17)	(6)	–	–	(43)
折舊	(126)	(1,988)	(547)	–	(130)	(2,791)
減值	(3)	(439)	(350)	–	–	(792)
匯兌變動的影響	(42)	(295)	(174)	–	–	(511)
其他變動	(323)	750	(352)	(280)	(62)	(267)
<b>二零一五年六月三十日之賬面淨值</b>	<b>4,338</b>	<b>42,738</b>	<b>18,514</b>	<b>1,557</b>	<b>1,733</b>	<b>68,880</b>

1 就收購 Caracal 的最終公允價值調整作出調整（請參閱附註 19）。

2 請參閱附註 19。

截至二零一四年六月三十日止期間，Glencore的物業、廠房及設備添置成本為3,780百萬美元，另出售賬面淨值為145百萬美元的物業、廠房及設備。

### 9. 無形資產

百萬美元	商譽	港口 分配權	牌照、 商標及軟件	特許權及 已收購 承購安排	總計
賬面淨值：					
二零一五年一月一日	5,998	2,275	254	339	8,866
添置	–	–	6	3	9
處置	–	–	–	(2)	(2)
攤銷	–	(20)	(18)	(31)	(69)
匯兌變動的影響	–	(112)	(1)	(4)	(117)
其他變動	–	–	17	3	20
<b>二零一五年六月三十日之賬面淨值</b>	<b>5,998</b>	<b>2,143</b>	<b>258</b>	<b>308</b>	<b>8,707</b>

## 10. 於聯營公司、合營企業的投資以及其他投資

### 於聯營公司及合營企業的投資

百萬美元	二零一五年
二零一五年一月一日	12,274
增加	181
出售	(562)
分佔聯營公司及合營企業的收入	176
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收入	(12)
已收股息	(247)
其他變動	5
<b>二零一五年六月三十日</b>	<b>11,815</b>
其中：	
於聯營公司的投資	8,664
於合營企業的投資	3,151

### 增加

二零一五年六月，Glencore 已完成收購巴西北部的 Barcarena 穀物倉庫的 50% 權益，代價為 115 百萬美元。

### 出售

主要與出售虧損及 Lonmin plc 股權的實物分派有關，請參閱附註 4 及 16。

### 其他投資

百萬美元	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
<b>可供出售</b>		
United Company Rusal plc	662	895
<b>以公允價值計入損益</b>		
Volcan Compania Minera S.A.A.	175	149
Century Aluminum Company 現金結算股權掉期	95	223
其他	166	205
	<b>436</b>	<b>577</b>
<b>總計</b>	<b>1,098</b>	<b>1,472</b>

## 11. 墊款與貸款

百萬美元	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
貸款至聯營公司	555	548
復墾信託基金	321	327
其他長期應收款項及貸款 <sup>1</sup>	3,694	3,722
<b>總計</b>	<b>4,570</b>	<b>4,597</b>

<sup>1</sup> 包括墊款已扣除由若干銀行提供的 \$1,470 百萬美元 (二零一四年: \$1,023 百萬美元)。在此期間, Glencore 與 Société Nationale des Pétroles du Congo 簽訂了新的預付款協議, 詳見下述。

### Russneft 貸款

於二零一五年五月, Glencore 及 OAO Russneft (「Russneft」) 同意修訂 984 百萬美元未償還貸款結餘的條款, 呈列於其他長期應收款項及貸款內。根據經修訂條款, 應付利息為每年 6 厘, 其中每季度支付 1 厘, 資本化餘下的 5 厘并與本金一同償還。未償還貸款餘額已抵押作為 Russneft 與第三方銀行的貸款餘額的擔保。

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

期內, Glencore 向 SNPC 預付 740 百萬美元, 該墊款將透過未來 5 年付運的石油償還。該預付款經扣除銀行市場提供的 522 百萬美元的淨額入賬, 其償還期限視乎根據預付款應收 SNPC 的石油款而定並與其相關聯。218 百萬美元的淨款項於 12 個月後收取, 并呈列於其他長期應收款項及貸款內。

## 12. 存貨

百萬美元	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
生產存貨	5,606	4,938
營銷存貨	17,993	19,498
<b>總計</b>	<b>23,599</b>	<b>24,436</b>

生產存貨包含材料、零件及在製品。營銷存貨為主要由營銷實體持有的可銷售商品, 及由行業資產持有的製成品及部份其他可供出售材料。營銷存貨以公允價值減銷售費用計值 14,727 百萬美元 (二零一四年: 16,297 百萬美元)。

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平值計量 (請參閱附註 21)。在營銷存貨的公允價值計量中並無任何重大不可觀察之元素。

Glencore 擁有數項專用融資貸款, 以為其部分營銷存貨提供資金。在每種情況下, 由於本集團保留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。已獲所得款項確認為即期借款 (請參閱附註 17)。於二零一五年六月三十日, 在該等融資下有擔保的存貨總額為 1,169 百萬美元 (二零一四年: 1,707 百萬美元)。所獲的相關款項及確認為即期借款的額度為 708 百萬美元 (二零一四年: 1,558 百萬美元)。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 13. 應收賬款

百萬美元	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
應收貿易款項	12,661	14,466
貿易墊款及按金	5,438	4,596
聯營公司	382	359
其他應收款項	1,871	2,035
<b>總計</b>	<b>20,352</b>	<b>21,456</b>

Glencore 擁有數項專用融資貸款，為其部分應收款項提供資金。在各情況下，由於本集團保留所有權之主要風險及報酬，因此並無對應收款項進行終止確認處理。所獲相關款項確認為即期借款（參閱附註17）。於二零一五年六月三十日，有抵押的貿易應收款項總額為700百萬美元（二零一四年：2,631百萬美元），而已獲並分類為即期借款的額度為511百萬美元（二零一四年：2,173百萬美元）。

### 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：			
二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，每股面值 0.01 美元的普通股	50,000,000		
已發行及繳足：			
二零一五年一月一日及二零一四年十二月三十一日—普通股	13,278,405	133	52,533
已付分派（見附註 16）	—	—	(1,849)
<b>二零一五年六月三十日—普通股</b>	<b>13,278,405</b>	<b>133</b>	<b>50,684</b>

	庫存股份		信託股份		總數	
	股份數目 (千)	股份溢價 (百萬美元)	股份數目 (千)	股份溢價 (百萬美元)	股份數目 (千)	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)
期內股份回購計劃下購買之本身股份	58,050	(240)	—	—	58,050	(240)
轉至僱員股份獎勵計劃之本身股份	(9,869)	50	9,869	(50)	—	—
期內僱員股份獎勵計劃下出售之本身股份	—	—	(10,552)	55	(10,552)	55
<b>二零一五年六月三十日</b>	<b>191,459</b>	<b>(948)</b>	<b>149,779</b>	<b>(730)</b>	<b>341,238</b>	<b>(1,678)</b>

#### 本身股份

本身股份包括根據本公司的股份購回計劃收購的股份及由 Orbis Trust（該信託）持有的 Glencore plc 的股份，以應付本集團僱員股份計劃的未來潛在付款，主要作為二零一三年五月 Xstrata 收購的一部分。

該信託協調資金以及管理根據 Glencore 的若干僱員股份計劃交付普通股及無償股份獎勵。股份通過自證券市場購買或本公司發行股份取得。受託人被允許出售股份，並可在任何時間持有不超過本公司已發行股本的 5%。該信託已豁免取得其所持股份的分派的權利。該信託的有關管理成本於其產生期間支出。

於二零一五年六月三十日，341,238,923 股股份（二零一四年十二月三十一日：293,740,462 股股份）（相當於已發行股本的 2.6%（二零一四年：2.2%））以 1,678 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：1,493 百萬美元）的成本持有，而市值為 1,370 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：1,368 百萬美元）。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 15. 每股盈利

百萬美元	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
用作計算每股基本盈利的權益持有人應佔（虧損）／溢利	(676)	1,720
用作計算每股基本盈利的加權平均股數（千股）	12,937,722	13,122,578
<b>攤薄影響：</b>		
以權益結算之股份付款（千股） <sup>1</sup>	39,576	14,845
用作計算每股攤薄盈利的加權平均股數（千股）	12,977,298	13,137,423
每股基本（虧損）／盈利（美元）	(0.05)	0.13
每股攤薄（虧損）／盈利（美元）	(0.05)	0.13

### 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 2/2013 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	附註	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
用作計算每股基本盈利的權益持有人應佔（虧損）／溢利		(676)	1,720
出售產生的虧損／（利潤）及其他（無非控股權益影響） <sup>2</sup>		464	(4)
出售產生的（利潤）／虧損及其他－稅項		(140)	1
減值（無稅項及非控股權益影響）	6	792	—
期內主營及攤薄主營盈利		440	1,717
每股主營盈利（美元）		0.03	0.13
每股攤薄主營盈利（美元）		0.03	0.13

1 以權益結算之股份付款只對計算每股主營盈利有攤薄影響。

2 包括出售 Lonmin 權益之虧損 256 百萬美元，金屬洩漏虧損 235 百萬美元及出售物業、廠房及設備的收益 27 百萬美元（見附註 4 及 5）。

### 16. 分派

董事會於二零一五年八月十八日宣派二零一五年中期分派每股普通股 6 美仙（二零一四年：每股普通股 6 美仙），將於二零一五年九月二十九日派付（登記日期為二零一五年九月十一日）。中期分派為數 776 百萬美元（二零一四年：787 百萬美元），尚未於本中期財務資料確認為負債。中期分派將於截至二零一五年十二月三十一日止年度的股東權益內確認。二零一四年末期分派每股普通股 12 美仙，為數 1,551 百萬美元已於二零一五年五月二十一日派付。於二零一五年六月九日，以實物分派本集團於 Lonmin 的 23.9% 股權按每 100 股所持 Glencore 股份兌換 1.079134 Lonmin 股份的方式完成，分派付款金額為 298 百萬美元。

## 17. 借款

百萬美元	附註	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
<b>非即期借款</b>			
資本市場票據		31,114	30,877
已承諾銀團循環信貸融通		6,576	7,933
融資租賃承擔		431	425
其他銀行貸款 <sup>1</sup>		953	1,453
<b>非即期借款總額</b>		<b>39,074</b>	<b>40,688</b>
<b>即期借款</b>			
有抵押存貨／應收款項融通	12/13	1,219	3,731
美國商業票據		1,326	813
資本市場票據		5,370	3,504
融資租賃承擔		87	51
其他銀行貸款 <sup>1</sup>		3,405	3,906
<b>即期借款總額</b>		<b>11,407</b>	<b>12,005</b>

<sup>1</sup> 包含各種無承諾雙邊銀行信貸融通及其他融資。

### 已承諾銀團循環信貸融通

於二零一五年六月，Glencore 簽訂新循環信貸融通，總額為 153 億美元。該等融通對二零一四年六月簽訂的 153 億美元一年及五年循環信貸融通進行再融資。此信貸融通下提取之資金年利率為倫敦銀行同業美元拆息加 40 至 45 點子。

新簽訂及經修訂融通包括：

- 85 億美元 12 個月循環信貸融通（附帶 12 個月退出權及 12 個月延期權）；及
- 68 億美元 5 年循環信貸融通（附帶兩個 12 個月延期權）。

### 二零一五年的債券發行

#### 歐元債券

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

#### 美元債券

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

#### 日元債券

- 於二零一五年五月及六月，Glencore 分別發行 7 年期 300 億日元及 100 億日元 1.075% 固定票息票據。

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 18. 應付賬款

百萬美元	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
應付貿易賬款	24,551	22,896
買方貿易墊款	832	1,479
聯營公司	475	473
其他應付賬款及應計負債	2,260	2,033
<b>總計</b>	<b>28,118</b>	<b>26,881</b>

### 19. 收購及出售附屬公司

#### 二零一五年收購

於二零一五年三月，Glencore 完成收購 Prokon Pflanzenöl GmbH（之後更名為 Glencore Magdeburg GmbH（「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，容許 Glencore 進一步優化該業務部門。

收購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
<b>非流動資產</b>	
物業、廠房及設備	155
	<b>155</b>
<b>流動資產</b>	
存貨	5
應收賬款 <sup>1</sup>	6
其他金融資產	1
現金及現金等價物	4
	<b>16</b>
<b>非流動負債</b>	
其他金融負債	21
	<b>21</b>
<b>流動負債</b>	
應付賬款	13
其他金融負債	3
	<b>16</b>
<b>所收購淨資產的總公允價值</b>	<b>134</b>
減：獲得的現金及現金等價物	(4)
<b>收購附屬公司所用現金淨額</b>	<b>130</b>

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

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。

#### 二零一五年出售

於二零一五年並無重大附屬公司出售。



## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 19. 收購及出售附屬公司（續）

#### 二零一四年收購

於二零一四年，Glencore 完成收購 Caracal Energy Inc 「Caracal」、Zhairemsky GOK JSC 「Zhairemsky」及其他並不重要實體之控股權益。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之日的公允價值詳情如下：

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

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

<sup>2</sup> 非控股權益按其佔收購淨資產的百分比計量。

## 19. 收購及出售附屬公司（續）

### Caracal

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

收購會計處理現已完成。暫時呈報的價值與最終公允價值之調整與物業、廠房及設備的重新分類有關，該等調整乃由於修訂於收購日期的價格估算及假設所致，其中包括企業成本預算、石油質量調整及油管關稅（請參閱附註8）。

倘若收購已於二零一四年一月一日生效，則截至二零一四年止年度，有關業務將貢獻額外收益56百萬美元及額外應佔虧損25百萬美元。自收購日期起，有關業務貢獻收益及應佔虧損分別101百萬美元及80百萬美元。

收購 Caracal 擴大了 Glencore 的組合，並令本集團可於非洲石油行業進一步掌握所出現的機遇。

### Zhairemsky

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

倘若收購已於二零一四年一月一日生效，則截至二零一四年止年度，有關業務將貢獻額外收益 78 百萬美元及額外應佔虧損 2 百萬美元。自收購日期起，有關業務貢獻收益及應佔虧損分別 6 百萬美元及 1 百萬美元。

### 其他

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

### 二零一四年出售

於二零一四年七月，Glencore 出售其於 Las Bambas（作為二零一三年五月 Xstrata 業務合併的一部分而收購所得）的控股權益。其他主要包括出售 Frieda River（在巴布亞新幾內亞的銅項目）。失去控制權的資產及負債以及自該等出售已收現金淨額的賬面值詳情如下：

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

## 20. 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（如可得）釐定公允價值。如市值不可得，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（一般與公平值相約）分列於下表，惟為數 50,481 百萬美元（二零一四年：52,693 百萬美元）的借款除外，該等借款於二零一五年六月三十日按適用於借款組合的可觀察市價計算（第二級公平值計量）的公允價值為 50,909 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：53,285 百萬美元）。

#### 於二零一五年六月三十日

百萬美元	賬面值 <sup>1</sup>	可供出售	FViPL <sup>2</sup>	總計
<b>資產</b>				
其他投資 <sup>3</sup>	—	662	436	<b>1,098</b>
墊款與貸款	4,570	—	—	<b>4,570</b>
應收賬款	20,352	—	—	<b>20,352</b>
其他金融資產（參閱附註 21）	—	—	3,757	<b>3,757</b>
現金及現金等價物及有價證券 <sup>4</sup>	—	—	3,097	<b>3,097</b>
<b>總金融資產</b>	<b>24,922</b>	<b>662</b>	<b>7,290</b>	<b>32,874</b>
<b>負債</b>				
借款	50,481	—	—	<b>50,481</b>
非即期其他金融負債（參閱附註 21）	—	—	303	<b>303</b>
應付賬款	28,118	—	—	<b>28,118</b>
其他金融負債（參閱附註 21）	—	—	5,252	<b>5,252</b>
<b>總金融負債</b>	<b>78,599</b>	<b>—</b>	<b>5,555</b>	<b>84,154</b>

#### 於二零一四年十二月三十一日

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

1 賬面值包括以攤銷成本計算的投資、貸款、應收賬款、應付賬款及其他負債。

2 FViPL – 以公允價值計入損益 – 持有作交易性質。

3 其他投資 977 百萬美元（二零一四年：1,354 百萬美元）分類為第一級並採用所報市價計量，餘額 121 百萬美元（二零一四年：118 百萬美元）為私營公司投資，其公允價值無法可靠計量，乃按成本列賬。

4 分類為第一級，乃採用所報匯率及/或市價計量。

## 20. 金融工具（續）

### 抵銷金融資產及負債

根據國際會計準則第 32 號，僅當有合法可執行權利可抵銷已確認金額且有意按淨額基準結算，或可同時變現資產及清償負債，本集團才會於綜合財務狀況表內按淨額基準呈報金融資產及負債。於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，可予抵銷並受可強制執行主淨額結算及類似協議規限的金融資產及負債如下：

百萬美元

於二零一五年 六月三十日	根據淨額結算協議可供抵銷的金額			淨額結算協議下並無抵銷的相關金額			不受淨額 結算協議 規限的金額	於綜合 財務狀況表內 呈列的總額
	總額	已抵銷 金額	淨額	金融工具	金融 抵押品	淨額		
衍生資產 <sup>1</sup>	8,893	(6,588)	<b>2,305</b>	(194)	(125)	1,986	<b>1,452</b>	<b>3,757</b>
衍生負債 <sup>1</sup>	(9,777)	6,588	<b>(3,189)</b>	194	1,669	(1,326)	<b>(2,063)</b>	<b>(5,252)</b>

百萬美元

於二零一四年 十二月三十一日	根據淨額結算協議可供抵銷的金額			淨額結算協議下並無抵銷的相關金額			不受淨額 結算協議 規限的金額	於綜合 財務狀況表內 呈列的總額
	總額	已抵銷 金額	淨額	金融工具	金融 抵押品	淨額		
衍生資產 <sup>1</sup>	19,282	(17,115)	<b>2,167</b>	(483)	(497)	1,187	<b>1,869</b>	<b>4,036</b>
衍生負債 <sup>1</sup>	(19,021)	17,115	<b>(1,906)</b>	483	924	(499)	<b>(2,050)</b>	<b>(3,956)</b>

<sup>1</sup> 在流動其他金融資產及流動其他金融負債內呈列。

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後 30 至 60 天期限內未能作出補救措施或破產）。

### 21. 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察性的程度，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。

## 21. 公允價值計量（續）

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

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

下表列示於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日按合約類別劃分的衍生金融工具（包括交易相關金融及實物期貨買賣承擔）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。並無非經常性公允價值計量方法。

### 其他金融資產

#### 於二零一五年六月三十日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	1,546	288	—	1,834
期權	66	18	3	87
掉期	89	153	—	242
實物期貨	34	879	277	1,190
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	—	278	—	278
外匯及利率合約	—	126	—	126
<b>總計</b>	<b>1,735</b>	<b>1,742</b>	<b>280</b>	<b>3,757</b>

#### 於二零一四年十二月三十一日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	1,008	183	—	1,191
期權	21	27	1	49
掉期	133	771	—	904
實物期貨	21	1,101	339	1,461
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	—	158	—	158
外匯及利率合約	2	271	—	273
<b>總計</b>	<b>1,185</b>	<b>2,511</b>	<b>340</b>	<b>4,036</b>

## 21. 公允價值計量（續）

### 其他金融負債

於二零一五年六月三十日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	1,274	77	—	1,351
期權	331	16	118	465
掉期	89	151	—	240
實物期貨	—	816	310	1,126
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	—	1,887	—	1,887
外匯及利率合約	—	183	—	183
<b>其他流動金融負債</b>	<b>1,694</b>	<b>3,130</b>	<b>428</b>	<b>5,252</b>
<b>其他非流動金融負債</b>				
非酌情股息責任 <sup>1</sup>	—	—	303	303
非控股權益之認沽期權 <sup>2</sup>	—	—	—	—
<b>其他非流動金融負債</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>303</b>	<b>303</b>
<b>總計</b>	<b>1,694</b>	<b>3,130</b>	<b>731</b>	<b>5,555</b>

於二零一四年十二月三十一日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>有關商品的合約</b>				
期貨	580	8	—	588
期權	199	12	40	251
掉期	118	98	—	216
實物期貨	4	893	264	1,161
<b>金融合約</b>				
貨幣交叉盤掉期	—	1,281	—	1,281
外匯及利率合約	—	459	—	459
<b>其他流動金融負債</b>	<b>901</b>	<b>2,751</b>	<b>304</b>	<b>3,956</b>
<b>其他非流動金融負債</b>				
非酌情股息責任 <sup>1</sup>	—	—	295	295
非控股權益之認沽期權 <sup>2</sup>	—	—	685	685
<b>其他非流動金融負債</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>980</b>	<b>980</b>
<b>總計</b>	<b>901</b>	<b>2,751</b>	<b>1,284</b>	<b>4,936</b>

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

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

## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 21. 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的變動淨額：

百萬美元	實物期貨	期權	貸款及其他	第三級總計
<b>二零一五年一月一日</b>	75	(724)	(295)	<b>(944)</b>
於已售商品成本中確認的總虧損	(47)	(79)	(8)	<b>(134)</b>
非控股權益之認沽期權之取消	-	685	-	<b>685</b>
變現（虧損）／收益	(61)	3	-	<b>(58)</b>
<b>於二零一五年六月三十日</b>	<b>(33)</b>	<b>(115)</b>	<b>(303)</b>	<b>(451)</b>

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

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		於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
<b>期貨－第一級</b>	資產 負債	<b>1,546</b> <b>(1,274)</b>	1,008 (580)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價		
重大不可觀察參數：	無		
<b>期貨－第二級</b>	資產 負債	<b>288</b> <b>(77)</b>	183 (8)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型		
	參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
<b>期權－第一級</b>	資產 負債	<b>66</b> <b>(331)</b>	21 (199)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價		
重大不可觀察參數：	無		
<b>期權－第二級</b>	資產 負債	<b>18</b> <b>(16)</b>	27 (12)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型		
	參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
<b>期權－第三級</b>	資產 負債	<b>3</b> <b>(118)</b>	1 (40)
估值技術及關鍵參數：	標準期權定價模式		
重大不可觀察參數：	價格按變項作出所需調整，有關變項包括： - 波幅；及 - 信貸風險。		
	此等重大不可觀察參數一般佔工具整體價值的 2% - 20%。此等變項會出現對稱變動，如波幅減少會導致信貸風險下降，因此相關價值不會出現重大變動。		



未經審核簡明中期綜合財務報表附註

21. 公允價值計量（續）

金融資產／金融負債公允價值 百萬美元		於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
掉期－第一級	資產 負債	89 (89)	133 (118)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價		
重大不可觀察參數：	無		
掉期－第二級	資產 負債	153 (151)	771 (98)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型 參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
實物期貨－第一級	資產 負債	34 -	21 (4)
估值技術及關鍵參數：	活躍市場買入報價		
重大不可觀察參數：	無		
實物期貨－第二級	資產 負債	879 (816)	1,101 (893)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型 參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素，包括過去不執行合同之記錄，持有之抵押品及市場現況（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		
實物期貨－第三級	資產 負債	277 (310)	339 (264)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型 價格按變項作出所需調整，有關變項包括： - 質量； - 地理位置； - 當地供求情況； - 客戶要求；及 - 交易對手信貸考慮因素。 此等重大不可觀察參數一般佔工具整體價值的 2% - 50%。此等變項一般會出現對稱變動，一個參數增加／減少會導致另一個參數出現反方向變動，因此相關價值不會出現重大變動。		
貨幣交叉盤掉期－第二級	資產 負債	278 (1,887)	158 (1,281)
估值技術及關鍵參數：	貼現現金流量模型 參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。		
重大不可觀察參數：	無		



## 未經審核簡明中期綜合財務報表附註

### 21. 公允價值計量（續）

金融資產／金融負債公允價值  
百萬美元

於二零一五年  
六月三十日

於二零一四年  
十二月三十一日

外匯及利率合約－第一級	資產	-	2
	負債	-	-

估值技術及關鍵參數： 活躍市場買入報價

重大不可觀察參數： 無

外匯及利率合約－第二級	資產	126	271
	負債	(183)	(459)

估值技術及關鍵參數： 貼現現金流量模型  
參數包括來自交易所或相同資產或負債在活躍市場的買賣參考指數的可觀察報價。價格按反映貨幣時間值的貼現率及交易對手信貸考慮因素（如有需要）作出調整。

重大不可觀察參數： 無

非酌情股息責任－第三級	資產	-	-
	負債	(303)	(295)

估值技術： 貼現現金流量模型

重大可觀察參數：  
- 預測商品價格；及  
- 貼現率採用資本法的加權平均成本。

重大不可觀察參數：  
- 生產模型；  
- 經營成本；及  
- 資本開支。

所產生的負債實質為相關採礦業務的貼現現金流量估值。預測商品價格上升／下跌將導致負債價值上升／下降，惟這會因本質上與預測商品價格有關連的假設生產水平、經營成本及資本開支相應上升／下降而被部分抵銷。有關假設並無出現會導致相關負債公允價值重大變動的合理變動。

非控股權益之認沽期權－第三級	資產	-	-
	負債	-	(685)

估值技術： 貼現現金流量模型

重大可觀察參數：  
- 預測商品價格  
- 貼現率採用資本法的加權平均成本

重大不可觀察參數：  
- 生產模型；  
- 經營成本；及  
- 資本開支。

所產生的負債實質為相關採礦業務的貼現現金流量估值。預測商品價格上升／下跌將導致負債價值上升／下降，惟這會因本質上與預測商品價格有關連的假設生產水平、經營成本及資本開支相應上升／下降而被部分抵銷。有關假設並無出現會導致相關負債公允價值重大變動的合理變動。

如上提述，於二零一五年六月份非控股權益之認沽期權已協議取消，雙方均沒有支付任何代價。

### 22. 未來承擔

收購物業、廠房及設備的資本開支一般由相關工業實體產生的現金流量提供資金。於二零一五年六月三十日，已訂有合約承擔，用於購置物業、廠房及設備為 2,466 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：2,497 百萬美元），其中 84%（二零一四年十二月三十一日：80%）與下一年度產生的開支有關。

Glencore 部分勘探礦區及許可權規定了每年開發活動的最低額度，大部分用於日常營運。於二零一五年六月三十日，此類開發開支為 176 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：255 百萬美元），其中 37%（二零一四年十二月三十一日：23%）用於履行下一年度的承擔。

Glencore 購買航海船舶／租船服務，以實現其總體營銷目標及承擔。於二零一五年六月三十日，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 1,272 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：1,371 百萬美元），其中 167 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：183 百萬美元）投向聯營公司。46%（二零一四年十二月三十一日：47%）的總船租將用於未來兩年接收的服務。

作為 Glencore 一般實物商品採購及其他一般營銷義務的部分，賣方可要求一家金融機構擔任，a) 支付方，於產品及合資格文件交付之際透過發行信用證支付或，b) 擔保人，出具銀行擔保，接受 Glencore 合約規定義務之下的責任。於二零一五年六月三十日，17,846 百萬美元（二零一四年十二月三十一日：16,307 百萬美元）作為該等為 Glencore 發出的承諾，一般會於支付有關商品的同一時間終止。

### 23. 或然負債

本集團面臨在日常業務過程中產生的多項申索（詳述於下文）。該等或然負債乃作定期檢討，並在可行時估計對本集團造成的潛在財務影響。於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，作出有關評估並不可行。

#### 訴訟

一些針對 Glencore 的法律訴訟、其他申索及未決爭端仍有待解決。Glencore 雖無法預測訴訟結果，但認為其就該等訴訟及申索具有力抗辯。Glencore 認為出現該等申索引發負債的可能性極微，由訴訟引發的負債（如有）不會對其綜合收入、財務狀況或現金流量造成重大不良影響。

#### 環境事故

Glencore 的營運，主要於其擁有的行業投資業務，受到多種環境法律及法規的規管。Glencore 嚴格遵守該等法律及法規。當該等環境事故可能發生且可合理預計時，Glencore 會對該等環境事故作預提。該等應計項目隨新信息的出現或情況變化而調整。當向保險公司及其他方追償此環境修復成本可以確定後，則將該等追償記為資產。此時，Glencore 尚未在其所在地發現任何重大環境事故。

#### 稅項審核

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

#### 24. 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（請參閱附註 11、13 及 18）。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。於截至二零一五年六月三十日止六個期間，與聯營公司的買賣分別為數 647 百萬美元（二零一四年：350 百萬美元）及 1,881 百萬美元（二零一四年：1,364 百萬美元）。請亦參考附註 13 及 18。

#### 25. 結算日後事項

- 於二零一五年八月四日 Glencore 宣佈，由於與 Eskom 的不利合同所帶來的持續及不可承受的財政困難，及 Eskom 於二零一五年七月提出的罰款索償，Optimum Coal (南非)的董事已議決開展業務拯救程序及置該業務營運於獨立監督。Optimum 的董事認為，倘與 Eskom 的供應協議得以重新協商，可合理預期 Optimum 的拯救程序將獲得成果。該等程序對 Glencore 於 Optimum 的投資以及其有關的財務影響（不論正面或負面）目前均不可確定。
- 於二零一五年八月十四日 Glencore 宣佈已完成出售 Tampakan 銅項目及已出售其於 Falcondo 鎳業務及 Sipilou 鎳項目的權益。出售所得款項為約 290 百萬美元。

# 詞彙

## 可用承諾流動資金

百萬美元

	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
現金及現金等價物以及有價證券	3,097	2,855
主要已承諾銀團循環信貸融通	15,250	15,300
銀團循環信貸提取金額	(6,576)	(7,933)
美國商業票據計劃提取金額	(1,326)	(813)
<b>總計</b>	<b>10,445</b>	<b>9,409</b>

## 經調整流動比率

流動資產除以流動負債（均作調整至撇除其他即期金融負債）。

## 已動用的流動資本

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

## 營運資金流量

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

## 可變現有價存貨

可變現有價存貨乃流通性極高、市場廣泛且其價格由實物銷售交易或對沖交易保障的存貨，該等存貨可隨時轉換成現金。

## 詞彙

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

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

#### 現金流量相關調整—截至二零一五年六月三十日止六個月

百萬美元	已呈報計量	按比例 綜合法 作出調整	經調整 已呈報計量
營運資金變動前經營活動產生的現金	4,066	—	4,066
加回若干聯營公司及合營企業的 EBITDA	—	529	529
營運資金變動前經營活動產生的現金	4,066	529	4,595
上述訴訟結算及增加的金屬洩漏成本(記於損益表 – 請參閱附註 5)	264	—	264
已付所得稅	(543)	(123)	(666)
已收利息	25	—	25
已付利息	(774)	—	(774)
自聯營公司及合營企業收取的股息	247	(204)	43
<b>營運現金流量</b>	<b>3,285</b>	<b>202</b>	<b>3,487</b>
營運資金變動，不包括可變現有價存貨流入	3,248	(15)	3,233
非即期墊款及貸款付款	(187)	(12)	(199)
收購附屬公司所用淨現金	(130)	—	(130)
收購投資	(188)	—	(188)
出售投資所得款項	37	—	37
購買物業、廠房及設備	(2,608)	(161)	(2,769)
支付勘探及評估費用	(322)	—	(322)
出售物業、廠房及設備所得款項	48	—	48
就相關對沖活動提供資金的保證金付款	(467)	—	(467)
非控股權益的股本回報／分派	(50)	—	(50)
回購自身股份	(238)	—	(238)
支付母公司權益持有人的分派	(1,551)	—	(1,551)
訴訟結算及金屬洩漏成本(見上文)	(264)	—	(264)
<b>淨債務現金變動</b>	<b>613</b>	<b>14</b>	<b>627</b>

#### 於二零一五年六月三十日的淨債務

百萬美元	已呈報計量	按比例 綜合法 作出調整	經調整 已呈報計量
非即期借款	39,074	69	39,143
即期借款	11,407	43	11,450
<b>借款總額</b>	<b>50,481</b>	<b>112</b>	<b>50,593</b>
減：現金及現金等價物及有價證券	(3,097)	(204)	(3,301)
減：可變現有價存貨	(17,742)	—	(17,742)
<b>淨債務</b>	<b>29,642</b>	<b>(92)</b>	<b>29,550</b>

## 詞彙

### 於二零一四年十二月三十一日的淨債務

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

### 二零一五年上半年稅項支出對賬

百萬美元	營銷活動	行業活動	總計
經調整 EBIT, 未計重大項目前	1,071	341	1,412
利息支出分攤	(89)	(697)	(786)
經調整:			
若干聯營公司及合營企業財務成本淨額	–	(2)	(2)
分佔聯營公司收入及股息收入	(40)	(33)	(73)
用於計算稅項之已分配稅前利潤	942	(391)	551
適用稅率	10.0%	25.0%	不適用
<b>重大項目前稅項支出 / (抵免)</b>	<b>94</b>	<b>(98)</b>	<b>(4)</b>

	重大項目前 稅項支出	重大項目	稅項支出總計
按比例綜合基準呈列稅項抵免 / (開支)	(4)	377	373
若干聯營公司及合營企業稅項調整	(83)	–	(83)
<b>收入表中呈列之稅項 (抵免) / 支出</b>	<b>(87)</b>	<b>377</b>	<b>290</b>

# 按季產量—二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

## 金屬及礦產

### 利用自有資源的產量 – 總量<sup>1</sup>

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 年變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 季度變動%
銅總量	千噸	371.7	391.3	397.4	350.7	380.2	730.9	757.3	(3)	2
鋅總量	千噸	344.0	347.3	388.8	356.2	374.1	730.3	650.4	12	9
鉛總量	千噸	69.9	74.4	84.2	75.8	70.4	146.2	148.9	(2)	1
鎳總量	千噸	26.8	25.9	25.9	23.8	25.1	48.9	49.1	-	(6)
黃金總量	千盎司	221	230	267	200	211	411	458	(10)	(5)
銀總量	千盎司	7,915	8,761	9,441	8,051	8,198	16,249	16,706	(3)	4
鈷總量	千噸	5.2	5.9	5.0	4.4	5.6	10.0	9.8	2	8
鉻鐵總量	千噸	317	287	356	385	371	756	652	16	17
白金總量 <sup>2</sup>	千盎司	22	24	24	20	25	45	43	5	14
鈮總量 <sup>2</sup>	千盎司	12	13	13	11	12	23	24	(4)	-
銻總量 <sup>2</sup>	千盎司	4	4	3	3	4	7	8	(13)	-
五氧化二銻總量	百萬鎊	4.2	5.5	5.6	5.3	4.6	9.9	9.7	2	10

### 利用自有資源的產量 – 銅資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 年變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 季度變動%
<b>非洲銅 (Katanga, Mutanda, Mopani, Sable)</b>										
Katanga	金屬銅 <sup>3</sup>	千噸	41.0	42.6	42.8	37.1	40.1	77.2	72.6	6 (2)
	鈷	千噸	0.5	0.9	0.9	0.9	0.9	1.8	1.0	80 (80)
Mutanda	金屬銅 <sup>3</sup>	千噸	51.5	52.0	46.5	51.6	53.9	105.5	98.6	7 (5)
	鈷 <sup>4</sup>	千噸	3.8	4.1	3.2	2.6	3.7	6.3	7.1	(11) (3)
Mopani	金屬銅	千噸	13.4	37.4	31.4	22.0	27.8	49.8	41.1	21 (107)
<b>非洲銅- 總產量 (包括第三方供料)</b>										
Mopani	金屬銅	千噸	31.9	51.8	52.9	51.5	51.0	102.5	80.4	27 (60)
Sable	金屬銅	千噸	1.3	1.1	-	-	-	-	3.8	(100) (100)
	鈷 <sup>4</sup>	千噸	0.2	0.1	0.1	-	-	-	0.3	(100) (100)
	金屬銅總量 <sup>3</sup>	千噸	105.9	132.0	120.7	110.7	121.8	232.5	212.3	10 (15)
	鈷總量 <sup>4</sup>	千噸	4.3	5.0	4.1	3.5	4.6	8.1	8.1	- (7)
Collahuasi <sup>5</sup>	金屬銅	千噸	2.0	2.7	4.0	2.9	2.9	5.8	4.3	35 (45)
	精礦含銅	千噸	51.6	45.8	48.6	43.1	46.4	89.5	101.6	(12) (10)
	精礦含銀	千盎司	680	530	591	534	587	1,121	1,355	(17) (14)
Antamina <sup>6</sup>	精礦含銅	千噸	27.2	26.7	28.3	27.8	29.0	56.8	61.4	(7) (7)
	精礦含鋅	千噸	16.0	24.7	19.4	16.2	19.0	35.2	27.1	30 (19)
	精礦含銀	千盎司	937	1,060	984	969	1,239	2,208	2,005	10 (32)
<b>其他南美項目 (Alumbreira, Lomas Bayas, Antapaccay, Punitaqui)</b>										
Alumbreira	精礦含銅	千噸	23.3	20.2	33.0	11.2	10.0	21.2	49.4	(57) (57)
	精礦及礦石含金	千盎司	65	61	110	42	41	83	146	(43) (37)
	精礦及礦石含銀	千盎司	179	156	251	105	86	191	359	(47) (52)
Lomas Bayas	金屬銅	千噸	17.3	15.4	15.9	17.2	17.6	34.8	35.3	(1) (2)
Antapaccay	精礦含銅	千噸	46.0	45.9	37.9	37.8	49.4	87.2	83.3	5 (7)
	精礦含金	千盎司	18	24	15	14	27	41	30	37 (50)
	精礦含銀	千盎司	301	293	234	232	298	530	521	2 (1)

## 按季產量 – 二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

			二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 度變動%
Punitaqui	精礦含銅	千噸	2.6	2.7	2.8	2.7	2.0	4.7	5.9	(20)	(23)
	精礦含銀	千盎司	18	20	28	28	28	56	39	44	56
<b>Punitaqui - 總產量 (包括第三方供料)</b>											
	精礦含銅	千噸	2.6	2.8	2.9	2.8	2.2	5.0	5.9	(15)	(15)
	精礦含銀	千盎司	18	20	29	30	30	60	40	50	67
	金屬銅總量	千噸	17.3	15.4	15.9	17.2	17.6	34.8	35.3	(1)	2
	精礦含銅總量	千噸	71.9	68.8	73.7	51.7	61.4	113.1	138.6	(18)	(15)
	精礦及礦石含金總量	千盎司	83	85	125	56	68	124	176	(30)	(18)
	精礦及礦石含銀總量	千盎司	498	469	513	365	412	777	919	(15)	(17)
<b>澳洲 (Mount Isa, Ernest Henry, Townsville, Cobar)</b>											
Mount Isa, Ernest Henry, Townsville	金屬銅	千噸	50.5	44.8	55.9	51.3	50.7	102.0	108.8	(6)	-
	黃金	千盎司	17	11	16	21	18	39	35	11	6
	銀	千盎司	234	221	222	261	263	524	498	5	12
<b>Mount Isa, Ernest Henry, 總產量 (包括第三方供料)</b>											
	金屬銅	千噸	73.0	73.3	73.5	70.5	73.3	143.8	145.4	(1)	-
	黃金	千盎司	21	15	23	28	38	66	42	57	81
	銀	千盎司	609	998	480	550	637	1,187	1,266	(6)	5
Cobar	精礦含銅	千噸	10.9	11.7	14.4	12.8	12.0	24.8	23.5	6	10
	精礦含銀	千盎司	99	112	121	113	126	239	212	13	27
	銅總量	千噸	50.5	44.8	55.9	51.3	50.7	102.0	108.8	(6)	-
	精礦含銅總量	千噸	10.9	11.7	14.4	12.8	12.0	24.8	23.5	6	10
	黃金總量	千盎司	17	11	16	21	18	39	35	11	6
	銀總量	千盎司	333	333	343	374	389	763	710	7	17
<b>銅分部總量</b>											
			337.3	347.9	361.5	317.5	341.8	659.3	685.8	(4)	1
	銅總量	千噸	4.3	5.0	4.1	3.5	4.6	8.1	8.1	-	7
	鈷總量	千噸	16.0	24.7	19.4	16.2	19.0	35.2	27.1	30	19
	鋅總量	千噸	100	96	141	77	86	163	211	(23)	(14)
	黃金總量	千盎司	2,448	2,392	2,431	2,242	2,627	4,869	4,989	(2)	7



## 按季產量 – 二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

### 利用自有資源的產量 – 鋅資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半年 變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二季 度變動%	
<b>Kazzinc</b>											
	金屬鋅	千噸	50.0	47.8	52.3	46.2	43.0	89.2	99.2	(10)	(14)
	金屬鉛	千噸	4.1	6.7	7.5	4.9	3.1	8.0	11.5	(30)	(24)
	金屬銅	千噸	8.3	15.4	12.3	11.2	12.8	24.0	19.1	26	54
	黃金	千盎司	120	134	126	122	125	247	246	-	4
	銀	千盎司	757	1,206	1,178	755	563	1,318	1,889	(30)	(26)
<b>Kazzinc - 總產量 (包括第三方供料)</b>											
	金屬鋅	千噸	75.9	76.1	77.2	75.1	75.5	150.6	151.2	-	(1)
	金屬鉛	千噸	29.3	33.0	32.0	29.2	23.4	52.6	61.5	(14)	(20)
	金屬銅	千噸	9.8	16.9	16.1	13.7	15.0	28.7	25.2	14	53
	黃金	千盎司	159	169	186	158	163	321	320	-	3
	銀	千盎司	6,065	6,163	7,776	7,422	6,780	14,202	11,079	28	12
<b>澳洲 (Mount Isa, McArthur River)</b>											
Mount Isa	精礦含鋅	千噸	102.9	102.7	130.9	126.2	128.0	254.2	203.7	25	24
	精礦含鉛	千噸	39.0	38.4	45.6	41.1	42.4	83.5	86.2	(3)	9
	精礦含銀	千盎司	1,461	1,466	1,877	1,770	1,817	3,587	3,515	2	24
McArthur River	精礦含鋅	千噸	53.3	55.7	70.1	66.8	73.0	139.8	98.5	42	37
	精礦含鉛	千噸	11.5	12.0	13.4	12.6	12.7	25.3	20.8	22	10
	精礦含銀	千盎司	337	338	489	437	359	796	634	26	7
	<b>精礦含鋅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>156.2</b>	<b>158.4</b>	<b>201.0</b>	<b>193.0</b>	<b>201.0</b>	<b>394.0</b>	<b>302.2</b>	<b>30</b>	<b>29</b>
	<b>精礦含鉛總量</b>	<b>千噸</b>	<b>50.5</b>	<b>50.4</b>	<b>59.0</b>	<b>53.7</b>	<b>55.1</b>	<b>108.8</b>	<b>107.0</b>	<b>2</b>	<b>9</b>
	<b>精礦含銀總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>1,798</b>	<b>1,804</b>	<b>2,366</b>	<b>2,207</b>	<b>2,176</b>	<b>4,383</b>	<b>4,149</b>	<b>6</b>	<b>21</b>
<b>北美洲 (Matagami, Kidd, Brunswick, CEZ Refinery)</b>											
Matagami	精礦含鋅	千噸	19.0	19.0	18.9	11.1	14.5	25.6	36.9	(31)	(24)
	精礦含銅	千噸	2.5	2.3	1.9	1.5	1.8	3.3	4.6	(28)	(28)
Kidd	精礦含鋅	千噸	22.0	13.3	15.6	16.9	14.7	31.6	32.1	(2)	(33)
	精礦含銅	千噸	8.1	10.9	9.2	8.5	9.2	17.7	18.4	(4)	14
	精礦含銀	千盎司	506	463	712	619	521	1,140	891	28	3
	<b>精礦含鋅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>41.0</b>	<b>32.3</b>	<b>34.5</b>	<b>28.0</b>	<b>29.2</b>	<b>57.2</b>	<b>69.0</b>	<b>(17)</b>	<b>(29)</b>
	<b>精礦含銅總量</b>	<b>千噸</b>	<b>10.6</b>	<b>13.2</b>	<b>11.1</b>	<b>10.0</b>	<b>11.0</b>	<b>21.0</b>	<b>23.0</b>	<b>(9)</b>	<b>4</b>
	<b>精礦含銀總量</b>	<b>千盎司</b>	<b>506</b>	<b>463</b>	<b>712</b>	<b>619</b>	<b>521</b>	<b>1,140</b>	<b>891</b>	<b>28</b>	<b>3</b>
<b>北美洲 - 總產量 (包括第三方供料)</b>											
Brunswick 礦山	精礦含鉛	千噸	17.5	16.9	21.5	13.5	17.7	31.2	36.2	(14)	1
	精礦含銀	千盎司	2,852	3,727	6,125	4,650	5,597	10,247	5,972	72	96
CEZ 精煉廠 <sup>7</sup>	精礦含鋅	千噸	15.6	17.2	17.8	17.0	16.7	33.7	30.5	10	7

## 按季產量 – 二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 度變動%
<b>其他鋅(AR Zinc, Los Quenuales, Sinchi Wayra, Rosh Pinah, Perkoa)</b>										
金屬鋅	千噸	8.3	8.0	5.0	3.4	8.5	11.9	10.2	17	2
精礦含鋅	千噸	72.5	76.1	76.6	69.4	73.4	142.8	142.7	-	1
金屬鉛	千噸	3.0	3.1	3.2	2.4	3.5	5.9	5.4	9	17
精礦含鉛	千噸	12.3	14.2	14.5	14.8	8.7	23.5	25.0	(6)	(29)
精礦含銅	千噸	0.8	0.7	0.4	0.5	0.6	1.1	1.6	(31)	(25)
金屬銀	千盎司	159	148	173	123	153	276	292	(5)	(4)
精礦含銀	千盎司	2,247	2,748	2,581	2,105	2,158	4,263	4,496	(5)	(4)
<b>其他鋅 - 總產量 (包括第三方供料)</b>										
金屬鋅	千噸	9.3	9.6	7.8	4.5	9.3	13.8	11.7	18	-
精礦含鋅	千噸	72.5	76.1	76.6	69.4	73.4	142.8	142.7	-	1
金屬鉛	千噸	3.0	3.1	3.2	2.4	3.5	5.9	5.4	9	17
精礦含鉛	千噸	12.3	14.2	14.5	14.8	8.7	23.5	25.0	(6)	(29)
精礦含銅	千噸	0.8	0.7	0.4	0.5	0.6	1.1	1.6	(31)	(25)
金屬銀	千盎司	159	148	173	123	153	276	292	(5)	(4)
精礦含銀	千盎司	2,247	2,748	2,581	2,105	2,158	4,263	4,496	(5)	(4)
<b>鋅分部總量</b>										
鋅總量	千噸	328.0	322.6	369.4	340.0	355.1	695.1	623.3	12	8
鉛總量	千噸	69.9	74.4	84.2	75.8	70.4	146.2	148.9	(2)	1
銅總量	千噸	19.7	29.3	23.8	21.7	24.4	46.1	43.7	5	24
黃金總量	千盎司	120	134	126	122	125	247	246	-	4
銀總量	千盎司	5,467	6,369	7,010	5,809	5,571	11,380	11,717	(3)	2

## 按季產量 – 二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

### 利用自有資源的產量 – 鎳資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 年變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 季度變動%
<b>綜合鎳業務(Sudbury, Raglan, Nikkelverk)</b>										
金屬鎳總量	千噸	13.8	11.7	12.5	13.5	12.5	26.0	27.1	(4)	(9)
精礦含鎳總量	千噸	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.3	0.3	-	-
金屬銅總量	千噸	4.2	3.9	3.8	4.1	4.0	8.1	8.0	1	(5)
精礦含銅總量	千噸	10.5	10.2	8.3	7.4	10.0	17.4	19.8	(12)	(5)
金屬鈷總量	千噸	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	-	-
<b>綜合鎳業務 - 總產量 (包括第三方供料)</b>										
金屬鎳總量	千噸	22.6	23.1	23.1	22.5	22.6	45.1	44.3	2	-
精礦含鎳總量	千噸	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.4	0.4	-	-
金屬銅總量	千噸	7.8	9.8	9.5	8.9	9.1	18.0	16.5	9	17
精礦含銅總量	千噸	13.5	12.7	10.1	9.3	11.8	21.1	25.2	(16)	(13)
金屬鈷總量	千噸	0.9	1.0	0.9	0.7	0.8	1.5	1.7	(12)	(11)
<b>Murrin Murrin</b>										
金屬鎳總量	千噸	9.8	9.6	9.2	7.9	9.8	17.7	17.6	1	-
金屬鈷總量	千噸	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	1.5	1.3	15	14
<b>Murrin Murrin - 總產量 (包括第三方供料)</b>										
金屬鎳總量	千噸	12.2	11.3	11.2	9.5	12.4	21.9	21.6	1	2
金屬鈷總量	千噸	0.8	0.8	0.7	0.7	0.9	1.6	1.4	14	13
<b>Koniambo</b>										
鎳鐵含鎳	千噸	3.1	4.5	4.0	2.2	2.7	4.9	4.1	20	(13)
<b>鎳分部總量</b>										
鎳總量	千噸	26.8	25.9	25.9	23.8	25.1	48.9	49.1	-	(6)
銅總量	千噸	14.7	14.1	12.1	11.5	14.0	25.5	27.8	(8)	(5)
鈷總量	千噸	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.9	1.7	12	11

## 按季產量 – 二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

### 利用自有資源的產量 – 鐵合金資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 年變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 季度變動%
鉻鐵 <sup>8</sup>	千噸	317	287	356	385	371	756	652	16	17
鉑族金屬 <sup>9</sup>										
	白金	22	24	24	20	25	45	43	5	14
	鈀	12	13	13	11	12	23	24	(4)	-
	銻	4	4	3	3	4	7	8	(13)	-
	黃金	1	-	-	1	-	1	1	-	(100)
	<b>四種元素</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>41</b>	<b>76</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
五氧化二鈮	百萬磅	4.2	5.5	5.6	5.3	4.6	9.9	9.7	2	10

### 總產量 – 加工冶金資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 年變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 季度變動%
銅 (Altonorte, Pasar, Home, CCR)										
	金屬銅	118.4	116.3	117.8	115.7	101.2	216.9	199.7	9	(15)
	陽極銅	141.0	101.0	126.7	125.1	119.8	244.9	266.0	(8)	(15)
鋅 (Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet)										
	金屬鋅	194.6	197.5	196.1	194.3	195.8	390.1	388.2	-	1
	金屬鉛	52.0	37.1	39.8	50.0	44.5	94.5	100.5	(6)	(14)
	銀	2,823	2,211	2,106	2,597	2,546	5,143	5,165	-	(10)
鐵合金										
	錳鐵	27	30	29	35	34	69	57	21	26
	硅錳合金	26	28	28	28	27	55	52	6	4
鋁 (Sherwin 氧化鋁)										
	氧化鋁	391	315	291	300	281	581	776	(25)	(28)

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 僅指鐵合金中的鉑族金屬業務。

3 金屬銅包括銅精礦及粗銅所含的銅。

4 精礦及氫氧化物所含的鈷。

5 本集團按比例應佔 Collahuasi 產量 (44%)。

6 本集團按比例應佔 Antamina 產量 (33.75%)。

7 本集團按比例應佔 CEZ 產量 (25%)。

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

9 計及 100% Eland 及 50% Mototolo 的綜合產量。

## 按季產量 – 二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

### 能源產品

#### 利用自有資源的產量

#### 煤炭資產<sup>1</sup>

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 年變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 季度變動%
澳洲焦煤	百萬噸	1.4	1.7	1.4	1.5	1.2	2.7	2.9	(7)	(14)
澳洲配煤	百萬噸	0.9	0.7	1.0	1.0	0.8	1.8	1.8	-	(11)
澳洲動力煤 (出口)	百萬噸	14.2	16.4	12.2	12.5	11.7	24.2	26.0	(7)	(18)
澳洲動力煤 (國內)	百萬噸	1.3	1.5	1.2	0.8	0.9	1.7	2.7	(37)	(31)
南非動力煤 (出口)	百萬噸	5.2	7.2	6.0	5.7	5.3	11.0	10.2	8	2
南非動力煤 (國內)	百萬噸	6.1	5.5	5.7	5.7	5.6	11.3	11.5	(2)	(8)
Prodeco	百萬噸	5.0	4.9	4.4	5.4	4.7	10.1	10.2	(1)	(6)
Cerrejón <sup>2</sup>	百萬噸	3.0	2.3	3.0	3.0	2.9	5.9	5.9	-	(3)
<b>煤炭分部總量</b>	<b>百萬噸</b>	<b>37.1</b>	<b>40.2</b>	<b>34.9</b>	<b>35.6</b>	<b>33.1</b>	<b>68.7</b>	<b>71.2</b>	<b>(4)</b>	<b>(11)</b>

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

2 本集團按比例應佔 Cerrejón 產量(33.3%)。

#### 石油資產

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半 年變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二 季度變動%
<b>Glencore 配額權益基準</b>										
赤道幾內亞	千桶	1,194	1,243	1,267	1,216	1,263	2,479	2,562	(3)	6
乍得	千桶	276	714	968	1,352	1,463	2,815	597	372	430
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>1,470</b>	<b>1,957</b>	<b>2,235</b>	<b>2,568</b>	<b>2,726</b>	<b>5,294</b>	<b>3,159</b>	<b>68</b>	<b>85</b>
<b>總額基準</b>										
赤道幾內亞	千桶	5,731	6,133	6,064	5,598	5,849	11,447	12,035	(5)	2
乍得	千桶	916	975	1,326	1,849	2,000	3,849	1,983	94	118
<b>石油分部總量</b>	<b>千桶</b>	<b>6,647</b>	<b>7,108</b>	<b>7,390</b>	<b>7,447</b>	<b>7,849</b>	<b>15,296</b>	<b>14,018</b>	<b>9</b>	<b>18</b>

## 按季產量 – 二零一四年第二季度至二零一五年第二季度

### 農產品

#### 加工 / 生產數據

		二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	一五年上半 年對比一四 年上半年 變動%	一五年第二 季度對比一 四年第二季 度變動%
耕作	千噸	127	410	190	33	99	132	162	(19)	(22)
壓榨	千噸	1,616	1,515	1,471	955	1,747	2,702	2,678	1	8
長期來料加工	千噸	157	-	-	-	130	130	206	(37)	(17)
生物柴油	千噸	169	211	205	109	139	248	341	(27)	(18)
磨米	千噸	91	73	30	47	44	91	127	(28)	(52)
磨麥	千噸	263	257	231	236	250	486	525	(7)	(5)
甘蔗加工	千噸	723	1,092	416	-	702	702	723	(3)	(3)
<b>農產品總量</b>	<b>千噸</b>	<b>3,146</b>	<b>3,558</b>	<b>2,543</b>	<b>1,380</b>	<b>3,111</b>	<b>4,491</b>	<b>4,762</b>	<b>(6)</b>	<b>(1)</b>

# 附錄：二零一五年度全年產量指引

## 二零一五年度全年產量指引

		二零一四 全年	二零一五 上半年	二零一五年度全年 指引	
				低	高
銅	千噸	1,546	731	1,500	1,550
鋅	千噸	1,387	730	1,520	1,570
鉛	千噸	308	146	335	360
鎳	千噸	101	49	98	108
鉻鐵	千噸	1,295	756	1,450	1,500
煤炭	百萬噸	146	69	135	139
石油 – 配額權益基準	千桶	7,351	5,294	10,200	10,900
石油 – 總額基準	千桶	28,516	15,296	29,200	31,000

### 前瞻性陳述

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

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