

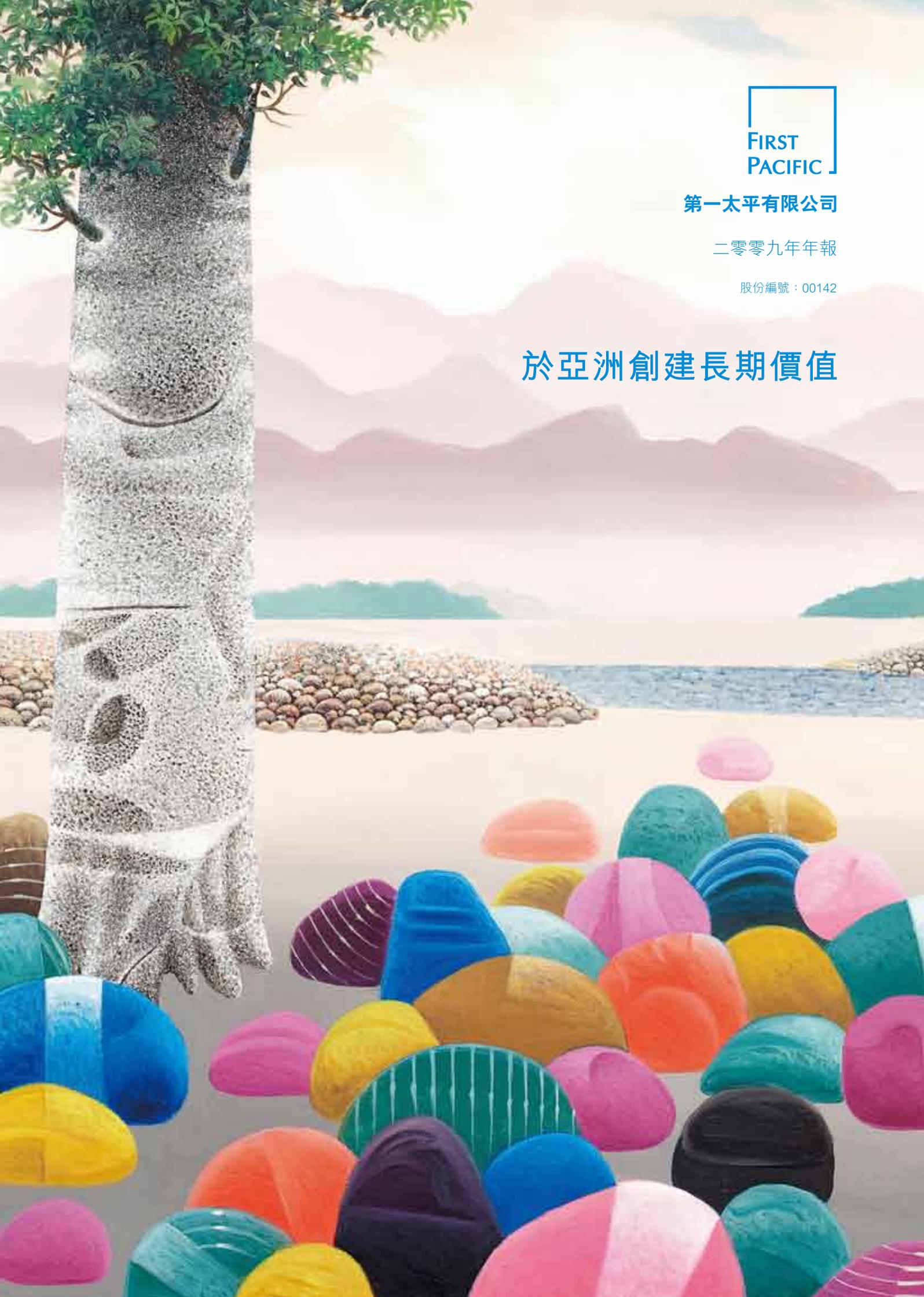


第一太平有限公司

二零零九年年報

股份編號：00142

# 於亞洲創建長期價值





## 公司簡介

第一太平為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於亞洲。其業務以經營電訊、基建、消費性食品及天然資源為主。

第一太平於香港上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

於二零一零年三月二十三日，第一太平於PLDT、MPIC、Indofood及Philex\*的經濟權益分別為26.5%、55.6%、50.1%及31.4%。

第一太平的主要投資摘錄於封底內頁。

\* 此外，第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation持有Philex 15.1%權益。

## 長遠目標

- 於亞洲創建長期價值

## 使命

- 積極管理
- 提升潛能
- 豐盛生活

## 策略

- 物色具有強大增長潛力及可能兼有協同效益但價值偏低或尚未發揮表現的資產，為集團帶來強勁現金流
- 透過訂立策略方向、發展業務計劃及界定目標，以管理此等投資
- 將所投資公司的管治水平提升至國際級別標準

## 目錄

封面內頁 公司簡介、長遠目標、使命及策略

1 財務表現及呈報溢利淨額

2 十年統計數據摘要

3 財務摘要

4 目標

9 業務回顧

9 第一太平

12 PLDT

20 MPIC

28 Indofood

37 Philex

43 主席函件

44 常務董事兼行政總監函件

46 董事會及高級行政人員

52 企業社會責任報告

54 企業管治報告

54 管治架構

58 薪酬政策

59 與股東的聯繫

59 關連及持續關連交易

72 風險管理及內部監控

## 財務表現

-  經常性溢利增加20%至二億八千六百六十萬美元，盈利創歷史新高
-  來自營運之溢利貢獻增加10%至三億三千五百二十萬美元，創歷史新高
-  全年股息每股合共1.54美仙，即派息率為經常性溢利的20%
-  調整後每股資產淨值上升73%至1.33美元
-  綜合負債對權益比率由1.06倍改善至0.67倍；總公司的負債對權益比率由0.47倍減至0.36倍

## 呈報溢利淨額



**+100%**  
四億零一百六十萬美元



**+15%**  
三百九十八億披索  
(八億三千二百五十萬美元)



**+338%**  
二十三億披索  
(四千八百一十萬美元)



**+101%**  
二萬零七百六十億印尼盾  
(二億零六十萬美元)



**-2%**  
二十八億披索  
(五千九百二十萬美元)

### 73 財務回顧

- 73 流動能力及財務資源
- 76 財務風險管理
- 80 調整後每股資產淨值

### 81 法定報告、財務報表及財務報表附註

### 158 詞彙

### 160 投資者資料

封底內頁 主要投資摘要

# 十年統計數據摘要

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<b>業績(百萬美元)</b>										
營業額	<b>3,925.6</b>	4,105.3	3,040.8	2,474.8	1,986.1	2,054.6	2,161.8	1,892.3	1,851.7	2,299.2
年內溢利/(虧損)	<b>661.4</b>	336.6	665.6	221.7	138.8	168.2	134.9	79.6	(2,192.4)	120.4
母公司擁有人應佔溢利/(虧損)	<b>401.6</b>	200.8	504.8	164.5	103.0	123.9	74.1	38.2	(1,797.7)	51.9
經常性溢利	<b>286.6</b>	239.2	186.7	134.4	103.9	116.3	88.4	51.1	44.6	51.0
普通股股息	<b>56.1</b>	37.0	41.1	22.4	12.3	-	-	-	-	7.7
<b>普通股每股數據(美仙)</b>										
基本盈利/(虧損)	<b>11.71</b>	5.91	14.91	4.89	3.07	3.69	2.21	1.15	(54.32)	1.68
基本經常性盈利	<b>8.36</b>	7.04	5.52	3.99	3.09	3.46	2.63	1.54	1.35	1.65
股息	<b>1.54</b>	1.15	1.28	0.70	0.39	-	-	-	-	0.26
母公司擁有人應佔權益/(虧損)	<b>49.64</b>	35.17	35.09	18.18	12.00	7.14	1.60	(0.81)	(4.87)	13.00
<b>財務比率</b>										
平均資產淨值回報率(%)	<b>15.20</b>	18.88	18.96	20.95	21.21	32.38	31.03	26.30	11.53	8.79
平均母公司擁有人應佔權益回報率(%)	<b>18.82</b>	21.16	21.79	27.84	34.05	83.52	696.06	不適用	34.94	9.71
派息比率(%)	<b>19.57</b>	15.47	22.01	16.67	11.84	-	-	-	-	15.10
盈利派息比率(倍)	<b>5.11</b>	6.46	4.54	6.00	8.45	-	-	-	-	6.62
利息盈利比率(倍)	<b>3.67</b>	4.76	3.89	3.35	2.64	2.93	2.59	2.41	2.55	3.48
流動比率(倍)	<b>1.38</b>	0.87	0.95	1.21	1.45	1.43	1.71	1.02	0.82	1.23
負債對權益比率(倍)										
— 綜合賬	<b>0.67</b>	1.06	0.68	0.83	1.12	1.45	2.12	2.46	2.84	0.76
— 本公司	<b>0.36</b>	0.47	0.35	0.16	0.11	0.10	0.12	0.15	0.09	0.10
<b>綜合財務狀況表數據(百萬美元)</b>										
資本開支	<b>389.8</b>	300.5	106.3	46.3	56.6	105.1	72.6	92.2	148.2	255.1
資產總值	<b>9,397.3</b>	7,199.0	5,221.1	2,883.5	2,347.1	2,168.7	2,213.5	2,469.5	2,186.4	3,599.2
債務淨額	<b>2,719.5</b>	2,520.8	1,443.8	857.2	788.5	854.3	907.7	1,136.7	850.4	1,065.0
負債總額	<b>5,358.2</b>	4,823.8	3,098.1	1,850.7	1,640.4	1,577.6	1,785.7	2,007.1	1,886.9	2,193.7
流動資產/(負債)淨額	<b>601.3</b>	(259.7)	(81.6)	177.6	295.6	256.4	443.6	20.6	(234.5)	216.4
資產總值減流動負債	<b>7,797.0</b>	5,123.3	3,665.1	2,034.8	1,697.0	1,571.2	1,589.4	1,456.0	899.1	2,644.2
母公司擁有人應佔權益/(虧損)	<b>1,916.2</b>	1,130.1	1,131.3	582.7	382.8	227.4	51.1	(25.7)	(152.8)	408.1
權益總額	<b>4,039.1</b>	2,375.2	2,123.0	1,032.8	706.7	591.1	427.8	462.4	299.5	1,405.5
<b>其他資料(於12月31日)</b>										
本公司債務淨額(百萬美元) <sup>(i)</sup>	<b>651.7</b>	731.3	532.4	237.9	152.6	103.3	96.9	152.1	83.3	150.0
已發行股數(百萬股)	<b>3,860.3</b>	3,213.4	3,224.1	3,204.8	3,188.8	3,186.0	3,186.0	3,186.0	3,139.8	3,139.8
年內已發行加權平均股數(百萬股)	<b>3,428.5</b>	3,397.7	3,384.9	3,365.5	3,358.9	3,358.1	3,358.1	3,322.5	3,309.4	3,081.9
股價(港元)										
— 供股後	<b>4.740</b>	2.552	5.740	3.833	2.846	1.969	1.603	0.664	0.911	2.111
— 供股前	不適用	2.690	6.050	4.040	3.000	2.075	1.690	0.700	0.960	2.225
市值(百萬美元)	<b>2,345.9</b>	1,108.2	2,500.7	1,659.9	1,226.5	847.6	690.3	285.9	386.4	895.6
股東數目	<b>6,202</b>	4,983	4,736	4,989	5,167	5,321	5,452	5,576	5,581	5,581
僱員數目	<b>68,416</b>	66,452	62,395	50,087	46,693	49,165	46,951	44,820	48,046	49,493

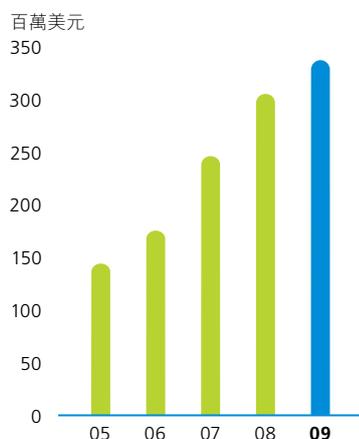
(i) 包括若干全資擁有的融資及控股公司之債務淨額  
詞彙請參閱第158頁及第159頁。

附註：於二零零九年十二月，本公司完成一項供股，向其股東提呈按每持有五股現有股份可以每股供股股份3.40港元的認購價認購一股供股股份。因此，二零零零年至二零零八年的(i)每股基本盈利/(虧損)、(ii)每股基本經常性盈利、(iii)年內已發行加權平均股數及(iv)股價(供股後)的比較數字已經重列，以反映此次供股的影響，從而提供更有意義的比較。

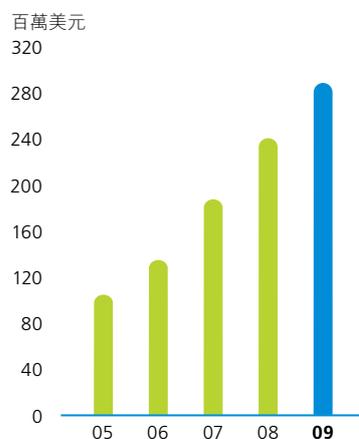


# 財務摘要

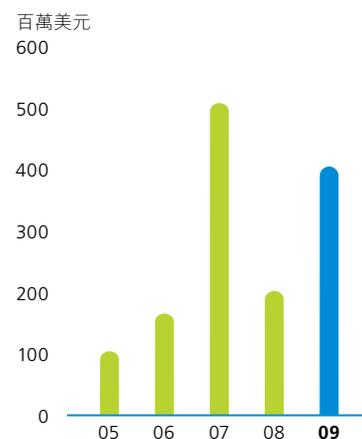
### 營運溢利貢獻



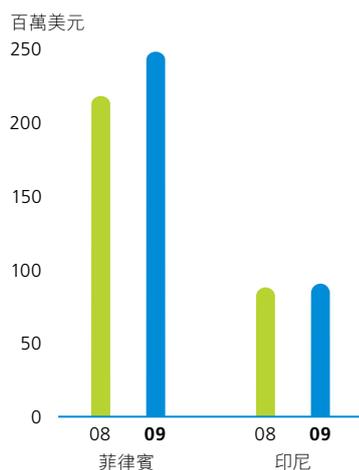
### 經常性溢利



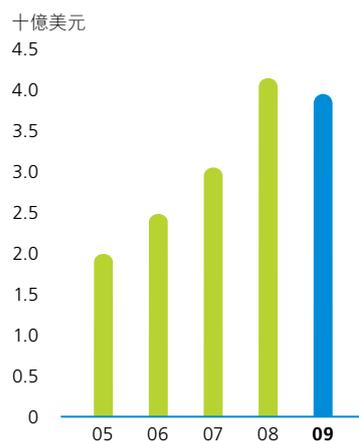
### 母公司擁有人應佔溢利



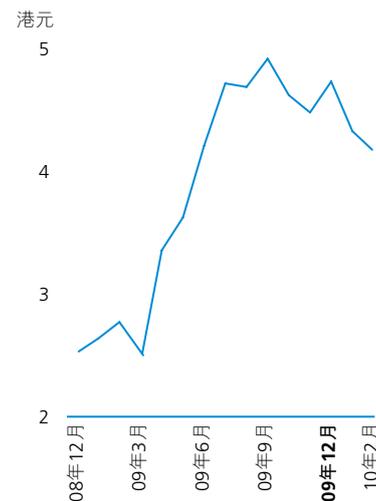
### 按國家分類之溢利貢獻



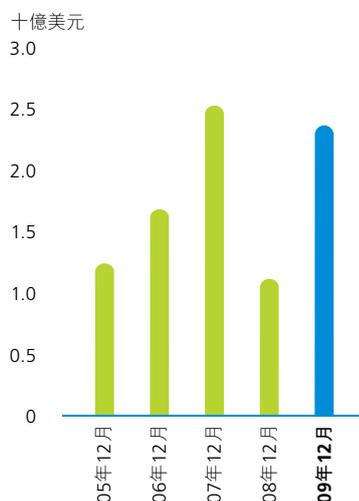
### 營業額



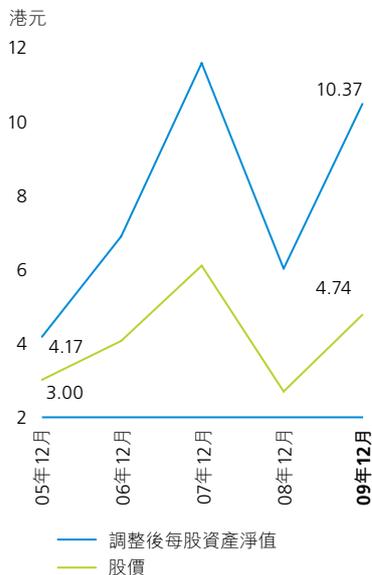
### 股價表現



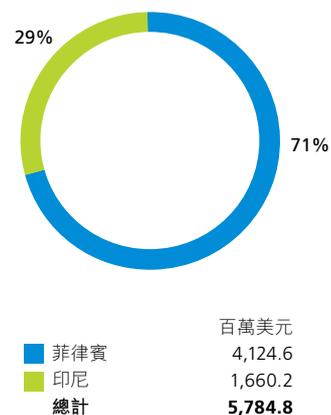
### 市值



### 股價與調整後每股資產淨值之比較



### 按國家分類之調整後資產淨值 二零零九年十二月三十一日



# 目標



## 二零零九年目標回顧

目標	成績
提高營運公司的盈利能力，特別是繼續提升 MPIC 及 PLDT 的盈利能力	<b>達成</b> 經常性溢利增加 20% 至二億八千六百六十萬美元，包括 MPIC 的表現大幅改善、Philex 的溢利貢獻增加、以及總公司的購股權成本及利息開支減少，惟部份因 PLDT 受披索平均匯率下跌對折算為美元的業績產生負面影響而導致其貢獻減少所抵銷。
維持 Indofood 的盈利能力至預計水平(鑒於棕櫚原油價格下跌將影響農業業務的盈利能力)	<b>大致達成</b> Indofood 的業務組合的佳績彌補了農業業務的倒退，尤其是品牌消費品部門：銷售額增加 34% 至十六萬五千三百三十億印尼盾(十五億九千七百六十萬美元)，而除利息及稅項前盈利率則由 4.2% 上升至 10.5%。儘管棕櫚原油價格下跌，導致農業業務的銷售額下跌 20% 至十二萬零三百四十億印尼盾(十一億六千二百八十萬美元)，然而，Indofood 的綜合銷售淨額只下跌 4% 至三十七萬一千億印尼盾(三十五億八千八百七十萬美元)。
繼續評估於亞洲新興市場與電訊、基建、消費性食品及天然資源業務相互配合之投資機會	<b>達成</b> 於二零零九年，第一太平集團投資約十三億美元於其核心業務範疇。第一太平增加於 Philex 之投資，由持有其 20.1% 權益增至 31.5%。第一太平之菲律賓聯號公司 Two Rivers 收購 Philex 9.2% 權益。Philex 收購 Silangan 項目餘下的 50% 股本權益，並增加其於 Pitkin Petroleum 及 Forum Energy 的權益分別至 21% 及 65%。MPIC 及 Piltel 分別收購 Meralco 14.5% 及 20% 權益。
按本集團財務資源及整體投資計劃作好資本管理，以提高股東回報	<b>達成</b> 第一太平以供股方式籌得二億八千二百萬美元，為進一步投資於相輔相成的業務提供所需資金。MPIC 亦透過配售新股份籌得資金三億美元以支持擴充。第一太平董事會建議派發末期股息每股 1.03 美仙(8.00 港仙)(二零零八年：0.77 美仙(6.00 港仙))，連同中期股息每股 0.51 美仙(4.00 港仙)，全年一般股息每股合共 1.54 美仙(12.00 港仙)(二零零八年：1.15 美仙(9.00 港仙))，較去年增加 33%，即派息率為經常性溢利約 20%。

## 二零一零年目標

- 促進集團內各公司的盈利持續增長
- 提升總公司的現金流量
- 繼續物色區內於現有核心業務範疇的投資機會





## 二零零九年目標回顧

目標	成績
維持無線及寬頻業務的增長勢頭	<p><b>達成</b></p> <p>Smart的流動電話用戶基礎按年增長17%至四千一百三十萬名，而數碼固線及無線寬頻用戶總數則增長62%至超過一百六十萬名。PLDT集團的綜合服務收入增加2%至一千四百五十六億披索(三十億四千六百七十萬美元)，綜合呈報溢利淨額則增加15%至三百九十八億披索(八億三千二百五十萬美元)，以及核心溢利淨額增加8%至四百一十一億披索(八億五千九百七十萬美元)。</p>
管理將現有網絡提升至新世代網絡的進展	<p><b>進行中</b></p> <p>繼續將PLDT固線網絡由傳統線路交換網絡提升至全互聯網入門的新世代網絡，包括內部及外在廠房設施，以及使內部流程與人力資源相關方案互相配合。用於新世代網絡及數據網絡之資本開支合共四十二億披索(八千七百八十萬美元)，佔PLDT於二零零九年的資本開支15%。預期於二零一二年全面提升至新世代網絡。</p>
改善ePLDT的營運業績	<p><b>達成</b></p> <p>服務收入增加5%至一百零九億披索(二億二千八百萬美元)，佔PLDT之綜合服務收入8%。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率自10%增至12%，此乃ePLDT之美元收入受到披索兌美元之平均匯率貶值7%影響，部份受現金經營開支增加1%所抵銷。</p>
落實Piltel建議收購Manila Electric Company(「Meralco」)20%權益的計劃	<p><b>達成</b></p> <p>是項收購於二零零九年七月十四日完成，其時Piltel就Meralco約20%股權支付二百零一億披索(四億二千零四十萬美元)。集團提名的三名候選人於二零零九年五月二十六日舉行的Meralco股東週年大會上被委任入Meralco董事會，而PLDT集團提名的Meralco財務總監已於二零零九年七月一日就任。</p> <p>於二零一零年三月一日，Piltel宣佈與Metro Pacific Investments Corporation已簽訂綜合協議，以將彼等於Meralco之股權綜合於Beacon Electric Asset Holdings, Inc.(「Beacon Electric」)。</p>

## 二零一零年目標

- 二零一零年的核心溢利達至超過四百一十億披索
- 寬頻業務的用戶數目及收入取得持續增長，寬頻業務將為二零一零年整體收入增長的主要動力
- 投放資本開支二百八十六億披索以提升固線及無線網絡，以支持寬頻業務增長及集團無線業務方面的新方案，包括更進取的話音服務優惠
- 完成將話音／客戶互動服務及商業流程外判／知識處理方案業務綜合及歸一化
- 將Piltel及MPIC於Meralco之權益綜合於Beacon Electric



## 二零零九年目標回顧

目標	成績
落實建議收購 Manila Electric Company (「Meralco」) 的 10.17% 權益，並著力改善 Meralco 的財務表現	<b>達成</b> 於二零零九年年底，MPIC 擁有 Meralco 約 14.5% 權益，投資成本約為二百四十五億披索 (五億二千零一十萬美元)。於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，Meralco 呈報溢利淨額約為六十億零五百萬披索 (一億二千五百六十萬美元)，較去年增加 114%。
透過資本投資及市場推廣活動，進一步提升 Maynilad 及 Metro Pacific Tollways Corporation (「MPTC」) 的盈利能力	<b>達成</b> Maynilad 及 MPTC 之核心溢利分別增加 37% 至三十三億二千八百萬披索 (六千九百六十萬美元) 及增加 24% 至十二億二千零六十萬披索 (二千五百五十萬美元)。Maynilad 收費用水量上升 11% 至三億五千萬立方米。MPTC 之每日平均交通流量上升 6%，為每日平均 150,395 架次。
主要透過參與 NLEX 的擴展機會而擴大收費道路業務組合，並適時再進行策略性收購	<b>達成</b> NLEX 之擴展項目第 8.1 段 (連接 Mindanao Avenue 至 NLEX) 經已動工，並預期於二零一零年五月開通。MPTC 已展開有關第 9 段及第 10 段 (連接 NLEX 至馬尼拉大都會西區的港口區域) 的詳細工程研究，並計劃於二零一一年動工。於二零零九年二月，MPTC 與菲律賓國家鐵路局 (the Philippine National Railways) 簽訂諒解備忘錄，興建 Skyway Connector 以連接 NLEX 及 South Luzon Expressway (「SCTEX」)。於二零零九年九月，MPTC 主動提交 SCTEX 特許經營權的標書，並為於二零一零年一月舉行的招標中成為唯一技術上合資格的投標者。MPTC 現正與 Bases Conversion and Development Authority 就 SCTEX 特許經營權進行磋商。
透過內部增長及收購，擴展健康護理業務組合	<b>達成</b> 健康護理集團的核心溢利上升 56% 至五億二千八百萬披索 (一千一百萬美元)，反映新設備帶來更高的營運效率、更佳的服務及更高的病床佔用率，以及首次來自 Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」) 經營合約的正面影響。於二零零九年，MPIC 將其於 Medical Doctors Inc. (「MDI」) 的權益由 32.4% 增至 34.8%，於 Davao Doctors Hospital Inc. (「DDH」) 的權益則由 33.6% 增至 34.9%。此外，MDI 透過附屬公司 Colinas Verdes Hospital Managers Corporation 獲得 CSMC 二十年的營運合約。
增加公眾持股量至不少於已發行股本的 20%	<b>達成</b> MPIC 透過向機構投資者發售一百四十三億披索 (三億美元) 的 MPIC 新普通股，成功將其公眾持股量增至 29%。是次股本集資活動加強了其資本架構，並擴大股東基礎。

## 二零一零年目標

- 完成綜合 MPIC 及 Piltel 於 Meralco 的權益於 Beacon Electric
- 繼續提升 Maynilad 的收費用水量，並儘量減低受厄爾尼諾現象的影響
- 落實於 Southern Tollway 系統的進一步投資，就 SCTEX 特許經營權進行磋商，並為 Metro Pacific Tollways Corporation 籌集股本，為此等擴充計劃提供所需資金
- 落實收購 Visayas 地區最大的醫院，完成翻新 Makati Medical 及完成 Cardinal Santos 及 Davao Doctors 一座 5 層高的醫生診所大樓的重新發展計劃
- 完成收購 Manila North Harbour
- 繼續評估前景樂觀的基建項目





## 二零零九年目標回顧

目標	成績
進一步改善營運效率及成本效益	<p><b>達成</b></p> <p>綜合銷售淨額自三十八萬八千億印尼盾(三十九億九千二百五十萬美元)減少4%至三十七萬一千億印尼盾(三十五億八千八百七十萬美元)，反映農業業務及Bogasari集團銷售額減少，是由於棕櫚原油及麵粉平均價格下跌所致。儘管受此等因素影響，整體除利息及稅項前盈利率仍自11.2%上升至13.5%，是由於營運強勁及材料成本下降。</p>
透過產品創新、重點廣告及宣傳活動以及提高分銷滲透率，以保持市場領導地位	<p><b>達成</b></p> <p>年內，麵食、意大利麵食、餅乾及零食部門相繼推出新產品，而多個品牌仍繼續蟬聯「最深刻印象」品牌之列。產品在零售店鋪的普及度已見提升。</p>
設立主要客戶服務團隊，管理集團所有產品	<p><b>大致達成</b></p> <p>建立主要客戶團隊以服務食品業界，為酒店及食品連鎖店提供一站式服務。</p>
繼續整合 IndoAgri 與 Lonsum 的營運	<p><b>達成</b></p> <p>正處理主要架構及營運領域，包括削減一般及行政開支、統一會計及公司政策及資訊科技系統、利用合併購買、分享最佳農業做法及研究和開發，以及發展基建及研磨設施，以達至更佳營運效益。</p>
加強現金流量管理及訂立資本開支之優先次序以保存現金	<p><b>達成</b></p> <p>資本開支只優先用於關鍵項目。減少農業業務集團的新種植計劃以保留現金。</p>
將短期債項再融資為較長期信貸	<p><b>達成</b></p> <p>短期債務的比例自去年度的61%減至本年度的39%。於六月，Indofood發行總值一萬六千億印尼盾(一億七千一百萬美元)的五年期印尼盾債券，以再融資於二零零九年七月到期的一萬億印尼盾(一億零六百萬美元)債券及其他短期貸款。</p> <p>於十一月，IndoAgri附屬公司PT Salim Ivomas Pratama(「SIMP」)發行一項七千三百億印尼盾(七千八百萬美元)的五年期印尼盾債券，主要為其短期貸款再融資。</p>

## 二零一零年目標

- 透過產品創新及提高分銷滲透率，專注於內部增長
- 透過種植新農作物擴充油棕櫚及甘蔗種植業務
- 透過與農戶加強夥伴關係而增強供應鏈
- 增強資產負債表實力及減少債項
- 繼續完善資訊科技系統



## 二零零九年目標回顧

目標	成績
維持約九百萬噸礦石產量	<b>大致達成</b> 由於地下礦藏狀況欠佳令採礦出現困難，加上礦石處理問題，令礦產總碾磨量減少8%至八百二十萬公噸。
分配更多資源加快開發 Silangan 項目	<b>達成並繼續進行中</b> Silangan 項目包括 Bayugo 礦資源及 Boyongan 礦藏。南非的 Independent Resources Estimations 對 Bayugo 礦資源的初步評估已如期完成，並於二零零九年十一月發表的技術報告中指出，Bayugo 的礦資源為八千六百萬公噸，質量為每公噸含 0.88% 銅及 0.73 克黃金。位於 Bayugo 礦藏東南面一公里的 Boyongan 礦藏，其已勘探的儲量為六千五百八十萬公噸，質量為每公噸含 0.87% 銅及 1.39 克黃金。鑽探計劃持續進行，以進一步釐定整個項目的礦產量。

## 二零一零年目標

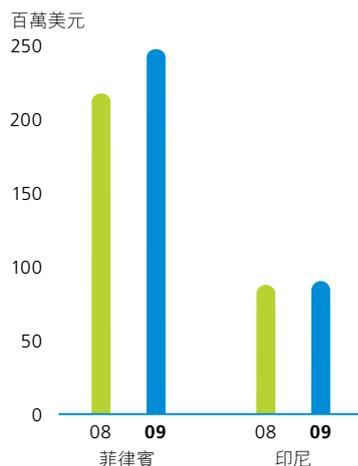
- 將 Padcal 礦場之礦石產量提升至約九百萬公噸
- 完成 Silangan 項目的可行性前期研究
- 開始 Brixton Energy & Mining Corporation 於三寶顏之煤礦的商業運作
- 進一步評估石油及碳氫資產的投資機會



## 業務回顧



## 按國家分類之溢利貢獻



第一太平集團公司於二零零九年均呈報更佳業績，反映在全球經濟壓力下，集團各業務仍能憑藉其固有實力維持良好表現。

## 溢利貢獻摘要

截至12月31日止年度 百萬美元	營業額		對集團 溢利貢獻 <sup>(i)</sup>	
	2009	2008	2009	2008
PLDT <sup>(ii)</sup>	-	-	205.3	211.0
MPIC	336.9	112.8	33.0	7.4
Indofood	3,588.7	3,992.5	89.2	87.6
Philex <sup>(iii)</sup>	-	-	7.7	(1.6)
<b>來自營運</b>	<b>3,925.6</b>	<b>4,105.3</b>	<b>335.2</b>	<b>304.4</b>
總公司項目：				
— 公司營運開支			(17.6)	(15.9)
— 利息支出淨額			(24.0)	(29.9)
— 其他支出			(7.0)	(19.4)
<b>經常性溢利</b>			<b>286.6</b>	<b>239.2</b>
匯兌及衍生工具收益／(虧損) <sup>(iii)</sup>			23.7	(46.9)
種植園公平價值變動之收益／(虧損)			10.0	(16.0)
非經常性項目 <sup>(iv)</sup>			81.3	24.5
<b>母公司擁有人應佔溢利</b>			<b>401.6</b>	<b>200.8</b>

(i) 已適當地扣除稅項及少數股東權益

(ii) 聯營公司

(iii) 匯兌及衍生工具收益／虧損指本集團之未作對沖外幣借貸及應付款項之匯兌折算差額之收益／虧損及衍生工具公平價值之變動之收益／虧損。

(iv) 二零零九年之非經常性收益八千一百三十萬美元主要為攤薄本集團於MPIC的權益之收益。二零零八年之非經常性收益二千四百五十萬美元主要包括(i)攤薄本集團於Indofood的權益之收益一千八百九十萬美元、(ii)減持及攤薄本集團於PLDT的權益之收益九百八十萬美元、(iii)MPIC因增加於Maynilad及MDI的權益而產生之收益總計一千三百四十萬美元、(iv)Indofood因未來稅率的下調以致遞延稅項負債減少而產生的收益一千零五十萬美元及(v)MPIC出售資產所產生的收益三百九十萬美元，部份被本集團就其於Philex之投資所作的減值撥備三千六百四十萬美元所抵銷。

## 經常性溢利

↑20%

- 由二億三千九百二十萬美元增至二億八千六百六十萬美元
- 包括MPIC的表現大幅改善、Philex的溢利貢獻增加以及總公司購股權成本及利息開支減少
- 部份因PLDT受披索平均匯率下跌對折算為美元的業績產生負面影響而導致其貢獻減少所抵銷

## 呈報溢利

↑100%

- 由二億零八十萬美元增至四億零一百六十萬美元
- 反映經常性溢利及非經常性收益增加

## 業務回顧

- 印尼盾兌美元於結算日計升值9%而產生匯兌及衍生工具收益淨額二千三百七十萬美元(二零零八年：虧損四千六百九十萬美元)
- 因二零零九年第二季棕櫚原油價格回升，而確認種植園公平價值上升的收益為一千萬美元(二零零八年：虧損一千六百萬美元)

### 營業額↓4%

- 由四十一億零五百三十萬美元降至三十九億二千五百六十萬美元
- 主要反映棕櫚原油及麵粉價格較二零零八年的已變現價為低，導致Indofood營業額減少

### 非經常性收益 ↑2.3倍

- 由二千四百五十萬美元增至八千一百三十萬美元
- 主要為攤薄本集團於MPIC權益而錄得之收益

本集團的營運業績是按以披索及印尼盾為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的本集團業績。各有關貨幣兌美元匯率的變動概述如下。

兌美元匯率			
12月31日結算	2009	2008	年度變動
收市			
披索	46.20	47.52	+2.9%
印尼盾	9,400	10,950	+16.5%

兌美元匯率			
截至12月31日止年度	2009	2008	年度變動
平均			
披索	47.81	44.68	-6.5%
印尼盾	10,349	9,700	-6.3%

於二零零九年，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額二千三百七十萬美元(二零零八年：虧損四千六百九十萬美元)，其進一步分析如下：

百萬美元	2009	2008
總公司	(3.0)	(6.3)
PLDT	2.0	(6.1)
MPIC	1.8	(9.1)
Indofood	23.9	(26.1)
Philex	(1.0)	0.7
總計	23.7	(46.9)

## 供股及新增投資

於本年度，第一太平以供股方式籌得二億八千二百萬美元，為進一步投資於相輔相成業務提供所需資金，本集團投資約十三億美元(二零零八年：十億美元)於其菲律賓的核心業務範疇以擴充業務組合。

### 天然資源

- 第一太平收購Philex額外11.4%權益(一億一千一百萬美元)
- 第一太平的菲律賓聯號公司Two Rivers收購Philex 9.2%權益(二億零二百萬美元)



- Philex收購Silangan項目餘下的50%股本權益(五千五百萬美元)
- Philex增加其於菲律賓的Pitkin Petroleum之權益至21%(一千四百萬美元)

#### 基建／電訊

- MPIC收購Meralco 14.5%權益(五億二千萬美元)
- PLDT透過其附屬公司Piltel收購Meralco 20%權益(四億二千萬美元)

### 股息

第一太平董事會建議派發末期股息每股1.03美仙(8.00港仙)(二零零八年：0.77美仙(6.00港仙))，連同中期股息每股0.51美仙(4.00港仙)，全年一般股息每股合共1.54美仙(12.00港仙)(二零零八年：1.15美仙(9.00港仙))，較去年增加33%，即派息率為經常性溢利約20%。

第一太平董事會已正式訂定本公司政策，自二零一零年起派發的股息將最少為經常性溢利的25%。

### 債務狀況

於二零零九年十二月三十一日，總公司債務總額為九億二千一百四十萬美元。本公司已將於二零零九年第四季到期償還的一億五千萬美元債務再融資為兩年期貸款及額外借款一億美元，為第一太平投資於Philex及支持MPIC投資於Meralco提供所需資金。所有銀行貸款均為浮息貸款，並將於二零一一年至二零一三年到期。

年內，由於平均利率下降，令利息開支淨額減少20%至二千四百萬美元。

### 利息盈利比率

於二零零九年，總公司之經常性營運現金約為二億零二百萬美元，而現金利息支出約為二千一百萬美元。現金利息盈利比率約為9.6倍。

### 外匯對沖

於總公司方面，第一太平僅就營運公司已宣佈派發之股息進行對沖，主要為PLDT以披索派付的股息。本集團於二零零九年十二月訂立兩年期遠期合約，以對沖部份PLDT以披索派付的股息收入。本集團並無就Indofood以印尼盾派付的股息進行對沖，因相關對沖成本高昂。

### 利率對沖

由於所有銀行貸款均為浮息貸款，為管理利率風險，本公司於二零零九年四月訂立一份3.75年期的利率掉期合約，將二億美元貸款之利率由浮息轉為定息。本公司於二零零九年十一月訂立另一份三年期的利率掉期合約，以對沖另一筆四千五百萬美元貸款的浮動利率風險。

### 二零一零年展望

第一太平的業務於二零一零年之前景樂觀，因集團內公司於二零零九年下半年各業務之業績證明其實力令本集團的盈利及現金流量均能持續增長，因此本公司可連續第五年為股東提供更佳回報。

隨著作出大量投資活動期後，本公司繼續專注提升本集團業務的表現，並於二零一零年為股東創建更高的盈利及價值。



**PLDT**

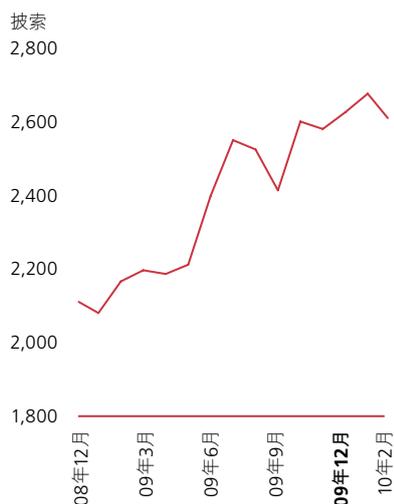
呈報溢利淨額

**+15%**

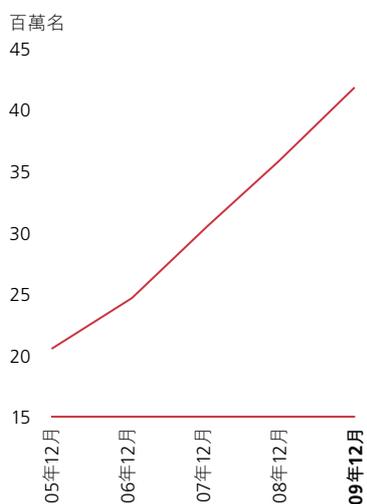
三百九十八億披索  
(八億三千二百五十萬美元)



## 股價表現



## 流動電話用戶數目



PLDT對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

	營業額			溢利		
	2009	2008	% 變動	2009	2008	% 變動
百萬元						
無線	<b>2,003.8</b>	2,094.6	-4.3	<b>989.9</b>	1,089.9	-9.2
固線	<b>1,068.8</b>	1,102.5	-3.1	<b>322.5</b>	357.3	-9.7
資訊及通訊科技	<b>228.0</b>	233.1	-2.2	<b>14.6</b>	0.1	+14,500.0
分部間對銷	<b>(253.9)</b>	(232.8)	+9.1	-	-	-
總計	<b>3,046.7</b>	3,197.4	-4.7			
<b>分部業績</b>				<b>1,327.0</b>	1,447.3	-8.3
借貸成本淨額				<b>(101.1)</b>	(97.8)	+3.4
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				<b>0.1</b>	(3.9)	-
<b>除稅前溢利</b>				<b>1,226.0</b>	1,345.6	-8.9
稅項				<b>(432.2)</b>	(515.1)	-16.1
<b>年內溢利</b>				<b>793.8</b>	830.5	-4.4
少數股東權益				<b>(6.6)</b>	(14.8)	-55.4
<b>擁有人應佔溢利</b>				<b>787.2</b>	815.7	-3.5
優先股股息				<b>(9.5)</b>	(10.2)	-6.9
<b>普通股股東應佔溢利</b>				<b>777.7</b>	805.5	-3.5
平均股權(%)				<b>26.4</b>	26.2	-
<b>對集團的溢利貢獻</b>				<b>205.3</b>	211.0	-2.7

PLDT為本集團提供溢利貢獻二億零五百三十萬美元(二零零八年：二億一千一百萬美元)，相當於第一太平於二零零九年附屬及聯營公司營運所產生貢獻總額的61%。此溢利貢獻(於計入披索兌美元平均匯率貶值約7%的影響後)反映無線服務收入增加、及因菲律賓企業利得稅稅率下降令利得稅撥備減少，而部份被僱員薪酬及福利成本增加所抵銷。

## 業務回顧

於二零零九年，菲律賓的平均通脹率自二零零八年的9.3%降至3.2%。

### 綜合核心溢利淨額 ↑8%

- 自三百八十一億披索(八億五千二百七十萬美元)增至四百一十一億披索(八億五千九百七十萬美元)
- 反映以披索計的服務收入增加2%
- 菲律賓企業利得稅稅率自二零零九年起由35%減至30%，令利得稅撥備減少
- 由二零零九年七月十五日起至二零零九年十二月三十一日確認應佔 Meralco 之 20% 盈利，為數三億九千八百萬披索(八百三十萬美元)
- 現金營運開支增加7%

### 呈報溢利淨額 ↑15%

- 自三百四十六億披索(七億七千四百四十萬美元)增至三百九十八億披索(八億三千二百五十萬美元)
- 主要由於綜合核心溢利淨額增加8%
- 由於年結時披索兌美元升值3%，以致錄得匯兌及衍生工具收益淨額三億五千一百四十萬披索(七百三十萬美元)

### 綜合服務收入 ↑2%

- 自一千四百二十九億披索(三十一億九千七百四十萬美元)增至一千四百五十六億披索(三十億四千六百七十萬美元)
- 數據與資訊及通訊科技業務收入增加3%及話音服務收入穩定

### 除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利 ↓2%

- 自八百七十七億披索(十九億六千二百八十萬美元)減至八百六十二億披索(十八億零三百萬美元)

### 除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利率

- 佔服務收入的59%，其中無線、固線與資訊及通訊科技業務分別為62%、49%及12%

### 綜合自由流動現金 ↓9%

- 自四百七十九億披索(十億七千二百一十萬美元)減至四百四十億披索(九億二千零三十萬美元)
- 資本開支增加11%至二百八十一億披索(五億八千七百七十萬美元)
- 平均債務水平上升，導致利息開支上升

### 綜合債務

- 自十六億美元增至二十二億美元
- 以美元訂值的債項由佔79%減至48%；債務總額的22%未作對沖(計及披索債務、對沖及持有的美元現金)
- 債務總額的67%為定息貸款，而33%為浮息貸款
- 債務總額的十二億美元將於二零一三年或以後到期

### 綜合債務淨額 ↑63%

- 自八億美元增至十三億美元

### 債務淨額／除利息、 稅項、折舊及 攤銷前盈利

- 由0.4倍上升至0.7倍

## 股息

儘管受到資本開支增加及投資於 Meralco 約 20% 權益影響，PLDT 的業務仍持續強勁，且自由流動現金狀況穩健。PLDT 宣佈派發末期股息每股 76 披索(1.59 美元)，相當於早前承諾佔核心盈利的 70%，及特別股息每股 65 披索(1.36 美元)。加上中期股息每股 77 披索(1.61 美元)，二零零九年的股息總額為每股 218 披索(4.56 美元)(二零零八年：200 披索(4.48 美元))，相當於 PLDT 綜合核心盈利的全數。



## 股份回購

於二零零八年，PLDT 董事會批准股份回購計劃，可回購最多五百萬股股份。截至二零零九年十二月三十一日，PLDT 已回購二百七十萬股股份，每股平均價為 2,387 披索(50 美元)，列為庫存股份。

Piltel 董事會於二零零九年批准兩項股份回購計劃，可回購最多八千六百五十萬股股份，相當於 Piltel 已發行股份約 0.7%。Piltel 已回購四千一百二十萬股股份，每股平均價為 7.39 披索(0.15 美元)。

PLDT 及 Piltel 將會繼續適時在市場上回購其股份。

## 無線業務

Smart 的流動電話用戶基礎增加 17% 至四千一百三十萬名(二零零八年：三千五百二十萬名)，按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約 55%，按收入計則為 59%。

於二零零九年底，菲律賓流動電話的滲透率約為 83%。Smart 的用戶約 99% 為預繳用戶，而吸納預繳用戶的平均成本約為 175 披索(3.7 美元)，佔混合預繳 ARPU 淨額約 24%。

數碼固線及無線寬頻用戶總數增加 62% 至逾一百六十萬名，佔寬頻市場約 65%。服務收入上升 25% 至一百三十八億披索(二億八千八百六十萬美元)，其中數碼固線 ARPU 約為 1,178 披索(24.6 美元)，而網絡無線混合 ARPU 淨額則為 647 披索(13.5 美元)。

年內推出的新服務包括：

- Smartalk* – Smart 於其全國網絡為 Smart Buddy 及 Smart Gold 用戶提供無限通話服務的計劃
- Smartalk Plus* – Smart 於其全國網絡用戶提供無限通話及網內短信服務的計劃
- Sandbox* – 為社交網絡、在線音樂、遊戲及視頻下載提供網絡平台，以及其他網絡服務

### 無線服務收入

↑2%

- 自九百三十六億披索(二十億九千四百九十萬美元)增至九百五十八億披索(二十億零三百八十萬美元)
- 佔 PLDT 綜合服務收入 66%
- 反映無線寬頻及流動電話話音收入上升

### 無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

↓2%

- 自六百零七億披索(十三億五千八百五十萬美元)減至五百九十四億披索(十二億四千二百四十萬美元)
- 反映國際及當地出租線路及營運場地租金成本增加，以及有關表現出色的獎勵增加以至薪酬及僱員福利開支上升，導致現金營運成本增加

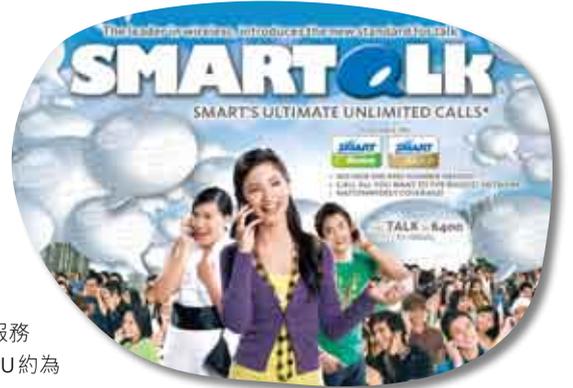
### 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 自 65% 降至 62%

### 混合 ARPU 淨額

↓13%

- 自 217 披索(4.9 美元)減至 188 披索(3.9 美元)
- 大多數淨增幅來自收入較低的客戶
- 用戶轉用短訊優惠套餐服務，佔流動電話數據總收入 57%





Smart信守對客戶的服務承諾，致力為客戶提供價格相宜且優質的電訊服務，迎合客戶之需求及預算。除短訊優惠套餐外，Smart運用多項技術，以應付對更優質寬頻服務的增長需求。其3G及HSPA網絡分別覆蓋菲律賓人口約50%及44%。

Smart最新的全球首項寬頻服務 *SmartBro SurfTV* 已於二零一零年二月推出。此項最新服務讓用戶可利用附有流動電話咭的調解器透過電視機上網。此項創新服務的目標對象為不能負擔個人電腦的較低收入群。Smart於推出 *Internet for All* 後將繼續推出各項服務，使互聯網服務更相宜及廣泛使用。

*Smartalk* 及 *Smartalk Plus* 的成功，顯示相宜的話音服務有需求。Smart將推出更積極的優惠計劃，提供超值的話音服務。

### 固線業務

年內，固線業務用戶增加2%至一百八十萬名，主要為向零售客戶、公司客戶及中小型企業進行市場推廣活動及特定計劃取得成效。

#### 固線業務服務收入 ↑4%

- 自四百九十三億披索(十一億零三百四十萬美元)增至五百一十一億披索(十億六千八百八十萬美元)
- 增至佔PLDT綜合服務收入35%
- 數據服務收入佔固線業務服務收入42%(二零零八年:38%)，反映企業數據及數碼固線服務收入增加
- 由於若干客戶轉用其他通訊方式，使當地轉駁、國內長途電話及國際長途電話服務收入減少

#### 固線業務的除利息、 稅項、折舊及攤銷前 盈利↓2%

- 自二百五十九億披索(五億七千九百七十萬美元)降至二百五十二億披索(五億三千三百四十萬美元)
- 反映現金營運開支上升7%，包括以支援寬頻/數據增長的國際出租線路租金開支

#### 除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利率

- 自52%降至49%

固線業務繼續善用PLDT之固線及無線網絡，以擴展住宅、公司及中小企業各市場的服務，及創造新產品。此業務向特定市場提供特訂的服務及計劃，其中包括固線與無線並用的電話服務 *PLDT Landline Plus* 及 *Call All*，用戶可於容許距離區域內免費享用有線通話，並向中小型企業提供特訂的話音及寬頻服務組合。

持續為網絡進行提升至以全互聯網入門的新世代網絡，將可大幅提升網絡效率及容量，尤其是數據相關服務。



## 資訊及通訊科技業務

ePLDT主要透過Ventus品牌提供客戶互動服務及透過Spi Technologies, Inc. (「Spi」)提供知識處理方案服務。客戶互動服務僱用約5,190名客戶服務代表，並設有七所客戶互動服務設施，合共約有7,140個座位提供服務。

### ePLDT的服務收入 ↑5%

- 自一百零四億披索(二億三千二百八十萬美元)增至一百零九億披索(二億二千八百萬美元)
- 佔PLDT綜合服務收入8%
- 主要反映因共用場地租金、來自主理伺服器、災難恢復及業務連續性服務收入增加，令數據中心收入增長67%
- 因全球經營環境欠佳，導致傳呼中心及知識處理方案業務之收入輕微下跌

### ePLDT的除利息、 稅項、折舊及攤銷 前盈利↑26%

- 自十一億披索(二千四百六十萬美元)增至十三億披索(二千七百二十萬美元)
- 反映美元兌披索平均匯率貶值7%
- 有關薪酬及福利、保養及租金的現金營運開支輕微上升

### 除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利率

- 自10%上升至12%



年內，Vidro數據中心之收入錄得大幅增長。Spi繼續專注發展出版及醫療發單業務。ePLDT繼續專注改善收入及盈利率，以及開拓新業務機遇。其計劃進行重組，將傳呼中心與知識處理方案業務合併。

## Meralco

於二零零九年七月十四日，PLDT透過其附屬公司Piltel，以二百零一億披索(四億二千零四十萬美元)的代價，完成收購Manila Electric Company (「Meralco」)約20%權益。

於二零一零年三月一日，Piltel董事會批准將其於Meralco約13.7%權益與Metro Pacific Investments Corporation (「MPIC」)於Meralco約14.5%權益綜合於Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (「Beacon Electric」)。於有關交易完成後，Beacon Electric將擁有Meralco 28.2%權益，以及可於二零一零年三月十五日至二零一零年五月十五日期間行使以認購Meralco額外6.6%權益的認購期權。

### Meralco收入↓4%

- 自一千九百一十七億七千五百萬披索(四十二億九千二百二十萬美元)減至一千八百四十八億七千二百萬披索(三十八億六千六百八十萬美元)
- 反映生產及輸送費用之減幅超過能源銷售增幅及自二零零九年五月起實施根據表現釐定電費規例之正面影響

### Meralco核心溢利淨額 ↑1.7倍

- 自二十六億零五百萬披索(五千八百三十萬美元)增至七十億零三百萬披索(一億四千六百五十萬美元)
- 反映自二零零九年五月起實施根據表現釐定電費規例後，電費每千瓦小時增加0.26披索

### 除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利率

- 自5.75%增至7.17%



## 業務回顧

### 綜合債務↓18%

- 自二百五十三億披索(五億三千二百四十萬美元)降至二百零七億披索(四億四千八百一十萬美元)
- 反映根據表現釐定電費增加改善了 Meralco 之現金狀況
- 99.7% 為當地貸款，93% 屬長期

### 系統損失

- 自 9.28% 降至 8.61%，處於系統損失上限 9.5% 以內

### 顧客數目↑3%

- 自四百六十萬名增至四百七十萬名
- 反映住宅及商業用戶增加

於二零零九年，Meralco 董事會宣佈派發股息，分別為每股 1 披索(0.02 美元)及每股 1.5 披索(0.03 美元)。於二零一零年三月，Meralco 董事會宣佈派發二零零九年末期股息每股 3.15 披索(0.07 美元)。

於二零一零年二月，Meralco 董事會批准將股息政策定為將核心溢利淨額的 50% 作為一般派息率，並於每年年底進行回顧，以決定是否派發任何增補特別股息。

於二零零九年十二月，Meralco 獲得監管機構批准於二零一零年一月起增加電費每千瓦小時 0.27 披索。Meralco 自願延遲實行此增幅至相關事宜得以解決。

由 PLDT 及 Meralco 成員組成的協同團隊，正緊密合作以識別合作範圍，包括將設施設於同一位置、共用電力桿協議、使用雙方的光纖網絡、跨市場推廣及銷售予雙方的用戶群、電線傳送寬頻數據，以及預繳電費。

## 二零一零年展望

PLDT 展望二零一零年為樂觀中保持審慎。增長預期將來自寬頻、企業及中小型企業之固線收入，以及商業流程外判業務的增長。然而，在高市場滲透率、無限制的服務計劃更受市場歡迎及擁有多張電話咭的情況下，加上社交網絡及寬頻業務的競爭，流動電話業務將面對挑戰。

由於預期收入將回軟，PLDT 正研究控制現金經營開支，務求維持盈利增長。然而，PLDT 將繼續其網絡投資，預期二零一零年之資本開支將為二百八十六億披索(六億一千九百萬美元)，相當於二零一零年預測服務收入一千五百億披索(三十二億四千六百八十萬美元)約 19%。預料核心溢利淨額將較二零零九年之核心溢利淨額四百一十一億披索(八億五千九百七十萬美元)稍高。



### PLDT與第一太平所呈報的業績之對賬

PLDT的業績主要以披索計算，平均匯率為47.81披索(二零零八年：44.68披索)兌1美元。PLDT根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，PLDT以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	2009	2008
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	39,781	34,635
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(456)	(456)
普通股股東應佔溢利淨額	39,325	34,179
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
— 重新分類非經常性項目	1,708	2,443
— 其他	(3,502)	(1,631)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	37,531	34,991
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 <sup>(iii)</sup>	(351)	1,000
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	37,180	35,991
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額 2009年：47.81披索及2008年：44.68披索	777.7	805.5
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻 2009年：26.4%及2008年：26.2%	205.3	211.0

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

(ii) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，就此作出的主要調整項目包括：

- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零零九年之調整十七億披索(二零零八年：二十四億披索)主要為資產減值準備。
- 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計PLDT溢利淨額代扣稅之款項有關。

(iii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益/虧損(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

# MPIC

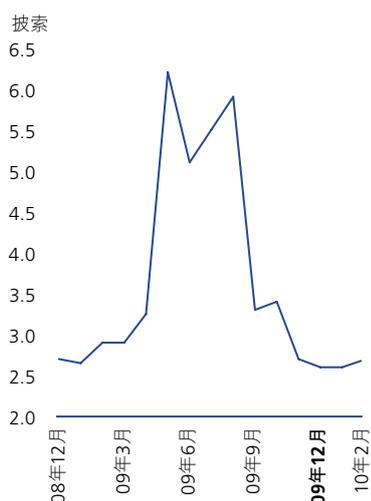
呈報溢利淨額

# +338%

二十三億披索 (四千八百一十萬美元)



## 股價表現



MPIC 對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

百萬元	營業額		溢利			
	2009	2008	2009	2008		
			% 變動	% 變動		
供水	<b>222.1</b>	96.8	+129.4	26.5	+246.4	
收費道路	<b>114.8</b>	16.0	+617.5	5.7	+771.9	
公司營運開支	-	-	-	(3.6)	+69.4	
<b>總計</b>	<b>336.9</b>	112.8	+198.7			
<b>分部業績</b>				<b>135.4</b>	28.6	+373.4
借貸成本淨額				<b>(73.5)</b>	(17.6)	+317.6
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				<b>10.5</b>	4.8	+118.8
<b>除稅前溢利</b>				<b>72.4</b>	15.8	+358.2
稅項				<b>4.8</b>	(0.9)	-
<b>年內溢利</b>				<b>77.2</b>	14.9	+418.1
少數股東權益				<b>(44.2)</b>	(7.5)	+489.3
<b>對集團的溢利貢獻</b>				<b>33.0</b>	7.4	+345.9

年內，MPIC 合共投資二百五十億披索(五億二千九百萬美元)(二零零八年：二百二十三億披索(四億七千五百九十萬美元))擴展其核心業務組合，以鞏固其為菲律賓卓越基建集團的地位，其中包括：

- 二百四十五億披索(五億二千零一十萬美元)於供電業務
- 二億五千二百萬披索(五百三十萬美元)於港口業務
- 一億七千萬披索(三百六十萬美元)於健康護理

MPIC 已建立兼有供水、收費道路、供電、健康護理及港口發展服務的優質資產業務組合，包括：

- Maynilad Water Services, Inc. (「Maynilad」) 的 58.0% 權益
- Metro Pacific Tollways Corporation (「MPTC」) 的 99.8% 權益，而其則擁有 Manila North Tollways Corporation (「MNTC」) 的 67.1% 權益
- Manila Electric Company (「Meralco」) 的 14.5% 權益
- Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 的 34.8% 權益，其全資擁有的 Colinas Verdes Hospital Managers Corporation (「CVHMC」) 為 Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」) 的營運商
- Davao Doctors Hospital (「DDH」) 的 34.9% 權益
- Manila North Harbour (「MNH」) 的 35.0% 權益

## 業務回顧

MPIC 對本集團的溢利貢獻增加 3.5 倍至三千三百萬美元(二零零八年：七百四十萬美元)，反映其所有業務的溢利水平上升，再加上來自其以權益入賬的 Meralco 14.5% 權益的溢利，惟部份被較高的利息開支及營運開支所抵銷。

### 收入 ↑2.2 倍

- 自五十億四千一百萬披索(一億一千二百八十萬美元)增至一百六十一億零八百萬披索(三億三千六百九十萬美元)
- 反映表現改善及首次計入 Maynilad 及 MPTC 全年貢獻

### 綜合核心溢利淨額 ↑4.9 倍

- 自三億四千七百萬披索(七百八十萬美元)增至二十億四千七百萬披索(四千二百八十萬美元)
- 反映 Maynilad 對核心溢利淨額之貢獻增加 4 倍至十五億四千萬披索(三千二百二十萬美元)
- Meralco 之三個月貢獻為二億一千二百萬披索(四百四十萬美元)
- MPTC 首次作出全年貢獻為十二億七千九百萬披索(二千六百八十萬美元)
- 健康護理業務對核心溢利淨額之貢獻增加 58% 至一億七千四百萬披索(三百六十萬美元)
- Maynilad、MPTC、Meralco 及健康護理分別佔 MPIC 綜合經營溢利之 48%、40%、7% 及 5%
- 部份被較高的利息開支抵銷

### 綜合呈報溢利 ↑3.4 倍

- 自五億二千六百萬披索(一千一百八十萬美元)增至二十三億披索(四千八百一十萬美元)
- 反映上述核心溢利淨額增加以及非經常性溢利二億五千三百萬披索(五百三十萬美元)

### 非經常性溢利 ↑41%

- 自一億七千九百萬披索(四百萬美元)增至二億五千三百萬披索(五百三十萬美元)
- 最大的項目為 Maynilad 因重訂收費後而可追溯收回多項收費使溢利增加

### 綜合債務 ↑33%

- 自三百二十二億披索(六億七千七百一十萬美元)增至四百二十八億披索(九億二千六百一十萬美元)
- 反映因投資於 Meralco 使借貸上升

## MPIC 股份配售

MPIC 透過向機構投資者發售一百四十三億披索(三億美元)的 MPIC 新普通股，成功將其公眾持股量增至 29%。是次股本集資活動加強了其資本架構，並擴大股東基礎。

## Maynilad

Maynilad 持有馬尼拉市西半部地區供水的獨家特許經營權。Metropolitan Waterworks and Sewerage System (「MWSS」) 於二零零九年九月批准將其特許經營權延長十五年至二零三七年。Maynilad 的特許經營區內有九百一十萬人口但只有七百八十萬人可獲供水服務。

自二零零九年五月起，Maynilad 的平均水費每立方米增加 7.44 披索或 22.6%，其中包括重訂收費每立方米 5.02 披索及按消費者物價指數調整的 2.42 披索。



- 收入 ↑29%**
- 自八十二億四千五百萬披索(一億八千四百五十萬美元)增至一百零六億一千九百萬披索(二億二千二百一十萬美元)
  - 反映平均水費及用水量增加
- 核心溢利淨額 ↑37%**
- 自二十四億三千三百萬披索(五千四百四十萬美元)增至三十三億二千八百萬披索(六千九百六十萬美元)
  - 反映平均水費增加 17%
  - 客戶數目及每日平均用量增加，令收費用水量增加 11% 至三億五千萬立方米
- 核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑48%**
- 自四十八億四千六百萬披索(一億零八百四十萬美元)增至七十一億六千二百萬披索(一億四千九百八十萬美元)
  - 反映現金營運開支增加較收入增長為低
- 呈報溢利 ↑42%**
- 自十九億九千四百萬披索(四千四百六十萬美元)增至二十八億二千五百萬披索(五千九百一十萬美元)
- 總收費用水量 ↑11%**
- 自三億一千五百萬立方米增至三億五千萬立方米
  - 供水接駁數目增加 7% 至 814,645 戶
  - 年度每日平均用量增加 5% 至每日 1.25 立方米
  - 平均無收入用水減少 4%
- 收費客戶總數 ↑7%**
- 自 762,315 戶增至 814,645 戶
- 平均無收入用水 ↓4%**
- 自 64% 降至 60%
  - 反映成功找出漏水地點及將過剩的用水重新調配予客戶需要用水的區域



Maynilad 已訂計劃減低受厄爾尼諾現象導致供水減少的影響，當中包括一組共四百八十名新增的工程師及承包商致力回用每日高達一億公升水量。

Maynilad 因其經修訂的資本開支計劃，取得由二零一零年一月開始為期六年的所得稅免稅期。其計劃將來自免稅期內的額外資金重新投資。Maynilad 之水費乃每年按消費者物價指數調整，並每五年檢討一次。

其計劃於二零一三年或之前投資合共三百二十億披索(六億九千二百六十萬美元)作資本開支，主要用以增加覆蓋範圍、改善水壓、提供二十四小時供水服務，以及進一步減少無收入用水。此等措施包括發展 Putatan Water Treatment Plant 及於 Villamor 的新泵站，按計劃此等設施將於二零一零年上半年完成部份工程，並於二零一零年下半年全面運作。

## MPTC

MPTC 透過其擁有 67.1% 權益之 MNTC 及擁有 46.0% 權益之 Tollways Management Corporation (「TMC」) 營運 North Luzon Expressway (「NLEX」)、Subic Clark Tarlac Expressway (「SCTEX」) 及 Subic Freeport Expressway，其擁有 187 公里長的收費道路，佔菲律賓所有收費道路的 65%。NLEX 的特許經營權將持續至二零三七年。

MPTC 之營運表現大幅改善，此乃燃油價格下跌、SCTEX 啟用及針對個別客戶群的市場推廣活動所帶動。



## 業務回顧

### 收入 ↑6%

- 自五十一億九千八百萬披索(一億一千六百三十萬美元)增至五十四億八千九百萬披索(一億一千四百八十萬美元)
- 反映交通流量增加

### 核心溢利淨額 ↑24%

- 自九億八千七百萬披索(二千二百一十萬美元)增至十二億二千零六十萬披索(二千五百五十萬美元)
- 反映交通流量增加、營運效率改善及成本管理方案奏效
- TMC 之核心溢利淨額增加 24%，其溢利貢獻亦增加

### 核心除利息、稅項、折舊及攤銷前 溢利 ↑7%

- 自二十六億九千九百萬披索(六千零四十萬美元)增至二十八億七千六百萬披索(六千零二十萬美元)
- 反映現金營運開支增加較收入增長為低，此乃由於主要有關營運商費用增加、Philippine National Construction Corporation 應佔收入上升，以及維修及保養費用上升，令營運成本增加 3.6%，但因薪金及工資以及外判服務減少 7% 而得以補償

### 呈報溢利 ↓26%

- 自七億八千四百萬披索(一千七百五十萬美元)降至五億八千二百萬披索(一千二百二十萬美元)
- 反映非經常性及非現金稅項撥備增加，其與道路收費可能徵收的增值稅有關

### 每日交通流量 ↑6%

- 自每日平均 141,846 架次增至 150,395 架次
- 由於燃油價格下跌、SCTEX 啟用及密集的市場推廣活動所帶動

於二零零九年二月，MPTC 與菲律賓國家鐵路局(the Philippine National Railways)簽訂諒解備忘錄，興建 Skyway Connector，以連接 NLEX 及 South Luzon Expressway。此接駁公路預期可帶動交通流量，並將穿過馬尼拉市的行車時間縮短約一小時。



於二零零九年九月，MPTC 主動提交 SCTEX 特許經營權的標書，並為於二零一零年一月舉行的招標中成為唯一技術上合資格的投標者。MPTC 現正與 Bases Conversion and Development Authority 就有關特許經營權進行磋商。

NLEX 之擴展項目第 8.1 段(連接 Mindanao Avenue 至 NLEX)預期於二零一零年五月開通。MPTC 已展開有關第 9 段及第 10 段(連接 NLEX 至馬尼拉大都會西區的港口區域)的詳細工程研究，並計劃於二零一一年動工。

由於車主數目及可自由動用收入增加，加上 SCTEX 的啟用增加了道路連接，及利用客戶滿意度的調查結果進行市場推廣及本土旅遊利好因素，預期交通流量將持續增長。

## Meralco

MPIC 已完成向 PLDT 的 Beneficial Trust Fund 及 Crogan Limited (第一太平的全資擁有附屬公司)收購 Meralco 約 13.1% 權益，並進一步在市場上收購約 1.4% 權益。於二零零九年年末，MPIC 擁有 Meralco 約 14.5% 權益，投資成本約為二百四十五億披索(五億二千零一十萬美元)。



- Meralco 收入 ↓4%**
- 自一千九百一十七億七千五百萬披索(四十二億九千二百二十萬美元)減至一千八百四十八億七千二百萬披索(三十八億六千六百八十萬美元)
  - 反映生產及輸送費用之減幅超過能源銷售增幅及自二零零九年五月起實施根據表現釐定電費規例之正面影響
- Meralco 核心溢利淨額 ↑1.7 倍**
- 自二十六億零五百萬披索(五千八百三十萬美元)增至七十億零三百萬披索(一億四千六百五十萬美元)
  - 反映自二零零九年五月起實施根據表現釐定電費規例後，電費每千瓦小時增加 0.26 披索
- 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率**
- 自 5.75% 增至 7.17%
- 綜合債務 ↓18%**
- 自二百五十三億披索(五億三千二百四十萬美元)降至二百零七億披索(四億四千八百一十萬美元)
  - 反映根據表現釐定電費增加改善了 Meralco 之現金狀況
  - 99.7% 為當地貸款，93% 屬長期
- 系統損失**
- 自 9.28% 降至 8.61%，處於系統損失上限 9.5% 以內
- 顧客數目 ↑3%**
- 自四百六十萬名增至四百七十萬名
  - 反映住宅及商業用戶增加

於二零零九年，Meralco 董事會宣佈派發股息，分別為每股 1 披索(0.02 美元)及每股 1.5 披索(0.03 美元)。於二零一零年三月，Meralco 董事會宣佈派發二零零九年末期股息每股 3.15 披索(0.07 美元)。

於二零一零年二月，Meralco 董事會批准將股息政策定為將核心溢利淨額的 50% 作為一般派息率，並於每年年底進行回顧，以決定是否派發任何增補特別股息。

於二零零九年十二月，Meralco 獲得監管機構批准於二零一零年一月起增加電費每千瓦小時 0.27 披索。Meralco 自願延遲實行此增幅至相關事宜得以解決。

於二零一零年三月一日，MPIC 董事會批准將 MPIC 於 Meralco 之全部 14.5% 權益與 Piltel (PLDT 擁有 99.5% 權益的附屬公司)於 Meralco 之 13.7% 權益綜合於 Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (「Beacon Electric」)。於綜合事項完成後，Beacon Electric 將擁有 Meralco 28.2% 權益，以及可於二零一零年三月十五日至二零一零年五月十五日期間行使可認購 Meralco 額外 6.6% 權益的認購期權。

## 健康護理

MPIC 現正於菲律賓發展首個全國優質健康護理連鎖網絡，以提供完善的服務，特別是專診、治療及預防性醫療服務。MPIC 為 MDI 及 DDH 的單一最大股東。

MDI 營運並管理 Makati Medical Center (「MMC」)，MMC 可容納 707 張病床，並有一所可為約 900 名護士學員提供培訓的設施。一幢八層高配有五層地庫停車場設施的新門診醫務大樓已於二零零九年二月落成。





DDH為達沃斯市最大的私立醫院，可容納250張病床，被譽為於棉蘭老島擁有最佳醫療設施的醫院。

DDH營運一所教學機構Davao Doctors College Inc.，現時約有3,500名學員修讀護理、放射技術、物理治療、驗光、酒店與餐飲管理以及一般教育課程。其正籌備設立眼科中心。

於二零零九年二月，CVHMC獲得馬尼拉Roman Catholic Archbishop批出位於馬尼拉市、設有235張病床的CSMC的營運合約，為期二十年。MPIC承諾於二零一九年或以前投資不少於七億五千萬披索(一千六百二十萬美元)，以提升CSMC的醫療設施與設備及停車場設施，並擴大服務範疇及提升服務質素。

收入↑30%

- 自四十二億五千一百萬披索(九千五百三十萬美元)增至五十五億二千四百萬披索(一億一千五百五十萬美元)
- MMC之收入增長17%
- CSMC之收入增加2.1倍，為其首次全年業績
- DDH之收入增長12%

核心溢利淨額↑56%

- 自三億三千八百萬披索(七百六十萬美元)增至五億二千八百萬披索(一千一百萬美元)
- 反映新設備帶來更高的營運效率、更佳的服務及更高的病床佔用率，以及首次將CSMC全年業績綜合入賬的正面影響
- MDI之核心溢利淨額自二億一千八百萬披索(四百九十萬美元)增至三億八千四百萬披索(八百萬美元)
- DDH之核心溢利淨額自一億二千萬披索(二百七十萬美元)增加19%至一億四千四百萬披索(三百萬美元)

核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利↑32%

- 自九億四千八百萬披索(二千一百二十萬美元)增至十二億五千萬披索(二千六百一十萬美元)
- 首次計入CSMC全年業績，然而，來自MMC新設施之收入增長未能完全抵銷其現金營運開支的增長

健康護理部門繼續投資以改善基礎建設，利用其技術及專業知識以擴充服務及提升營運效率。此部門將繼續評估投資機會，透過收購其他位於菲律賓策略性地區的醫院，以擴大健康護理組合。

Manila North Harbour

MPIC與Harbour Centre Port Terminal, Inc.合作，取得發展、管理及營運MNH的二十五年特許經營權。預計投資金額一百四十五億披索(三億一千三百九十萬美元)會用作將現有港口現代化及重新安排，並將經營範圍由五十二公頃擴大至七十公頃。North Harbour超過1,000名僱員將獲續聘，預期有關項目在經營權期內將創造額外20,000個職位。



二零一零年展望

二零一零年，MPIC將呈報Meralco的全年貢獻以及來自Maynilad的現金股息。其業務組合將增加，包括持續擴展的收費道路組合、投資於第四間醫院，以及重新發展於馬尼拉大都會的North Harbour。



## MPIC與第一太平所呈報的業績之對賬

MPIC的業績主要以披索計算，平均匯率為47.81披索(二零零八年：44.68披索)兌1美元。MPIC根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，MPIC以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	<b>2009</b>	2008
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	<b>2,300</b>	526
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>	<b>(118)</b>	(632)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利／(虧損)淨額	<b>2,182</b>	(106)
匯兌及衍生工具(收益)／虧損 <sup>(ii)</sup>	<b>(135)</b>	453
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	<b>2,047</b>	347
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額 2009年：47.81披索及2008年：44.68披索	<b>42.8</b>	7.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻 2009年：77.0%及2008年：91.1%	<b>33.0</b>	7.4

(i) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異。就此作出的主要調整項目乃有關重新分類非經常性項目。非經常性項目指若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零零九年之調整一億披索主要指Maynilad與監管機構就新水費達成決議後為遞延收入撥備所作之撥回。二零零八年所調整的六億披索溢利主要為因增持於Maynilad的權益之收益四億披索及確認所收購MDI權益的公平價值超逾已付收購成本之溢利的二億披索。

(ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益／虧損(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

# INDOFOOD

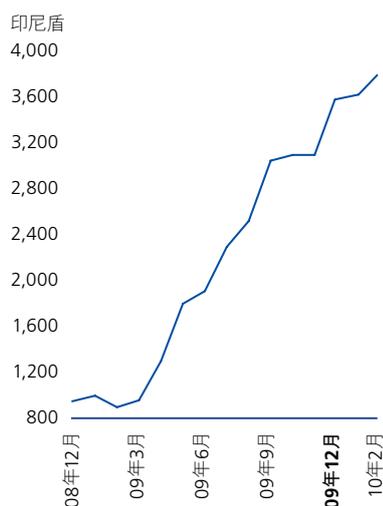
呈報溢利淨額

# +101%

二萬零七百六十億印尼盾（二億零六十萬美元）



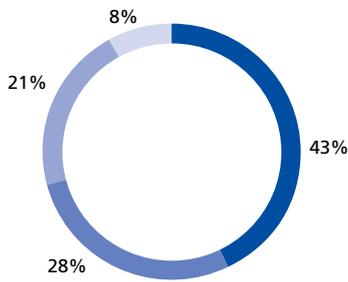
## 股價表現



Indofood對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

百萬元	營業額			溢利		
	2009	2008	% 變動	2009	2008	% 變動
品牌消費品						
— 麵食	<b>1,128.5</b>	1,123.3	+0.5	<b>150.8</b>	61.6	+144.8
— 乳製品	<b>304.3</b>	—	—	<b>9.9</b>	—	—
— 食品調味料	<b>55.0</b>	49.5	+11.1	<b>2.6</b>	1.8	+44.4
— 零食	<b>68.0</b>	56.1	+21.2	<b>4.1</b>	2.1	+95.2
— 營養及特別食品	<b>41.8</b>	38.8	+7.7	<b>2.7</b>	1.6	+68.8
小計	<b>1,597.6</b>	1,267.7	+26.0	<b>170.1</b>	67.1	+153.5
Bogasari	<b>1,330.6</b>	1,533.2	-13.2	<b>125.5</b>	114.7	+9.4
農業業務						
— 種植園	<b>584.2</b>	701.8	-16.8	<b>184.8</b>	273.8	-32.5
— 煮食油及油脂	<b>496.6</b>	674.8	-26.4	<b>8.5</b>	25.0	-66.0
— 商品	<b>82.0</b>	171.4	-52.2	<b>(3.8)</b>	5.0	—
小計	<b>1,162.8</b>	1,548.0	-24.9	<b>189.5</b>	303.8	-37.6
分銷	<b>277.4</b>	488.9	-43.3	<b>7.3</b>	6.6	+10.6
分部間對銷	<b>(779.7)</b>	(845.3)	-7.8	—	—	—
總計	<b>3,588.7</b>	3,992.5	-10.1			
分部業績				<b>492.4</b>	492.2	—
借貸成本淨額				<b>(133.4)</b>	(103.3)	+29.1
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				<b>0.3</b>	0.5	-40.0
除稅前溢利				<b>359.3</b>	389.4	-7.7
稅項				<b>(113.3)</b>	(123.5)	-8.3
年內溢利				<b>246.0</b>	265.9	-7.5
少數股東權益				<b>(156.8)</b>	(178.3)	-12.1
對集團的溢利貢獻				<b>89.2</b>	87.6	+1.8

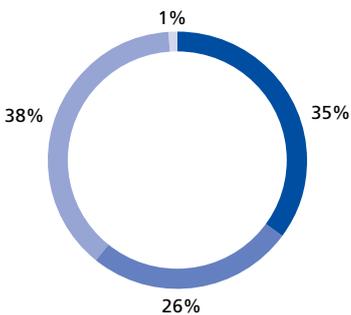
二零零九年營業額\*



	百萬美元
品牌消費品	1,557.2
Bogasari	1,016.6
農業業務	737.5
分銷	277.4
<b>總計</b>	<b>3,588.7</b>

\* 分部間對銷後

二零零九年經營溢利



	百萬美元
品牌消費品	170.1
Bogasari	125.5
農業業務	189.5
分銷	7.3
<b>總計</b>	<b>492.4</b>

於二零零九年，Indofood 連續五年錄得更佳業績表現。此佳績透過四項互補策略性業務集團貢獻，包括品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷，於印尼分銷眾多類別的食品，當中不少均具市場領導地位。

Indofood 對本集團的貢獻增加2%至八千九百二十萬美元(二零零八年：八千七百六十萬美元)，主要反映品牌消費品集團的強勁表現，部份因棕櫚原油及麵粉之平均售價下調及利息支出淨額增加所抵銷。

綜合銷售淨額↓4%

- 自三十八萬八千億印尼盾(三十九億九千二百五十萬美元)減至三十七萬一千億印尼盾(三十五億八千八百七十萬美元)
- 反映棕櫚原油及麵粉平均價格下調導致農業業務及Bogasari集團銷售額減少
- Indolakto乳製品業務帶來全年的銷售貢獻三萬一千三百六十億印尼盾(三億零三百萬美元)

毛利率

- 自23.1%增至27.3%
- 反映原料成本下降

綜合營運開支↑10%

- 自四萬六千三百五十億印尼盾(四億七千七百八十萬美元)增至五萬一千一百八十億印尼盾(四億九千四百五十萬美元)
- 由於銷量增加令可變動銷售開支同時增加
- 僱員相關開支上升，部份原因為將Indolakto綜合入賬

除利息及稅項前盈利率

- 自11.2%增至13.5%
- 由於加強營運及材料成本下降

核心溢利淨額↑19%

- 自一萬四千四百九十億印尼盾(一億四千九百四十萬美元)增至一萬七千二百七十億印尼盾(一億六千六百九十萬美元)
- 反映扣除較高的利息開支後的除利息及稅項前盈利率上升

淨負債對權益比率

- 經計及少數股東於附屬公司的權益後，自1.09倍減至0.83倍



## 再融資及債務組合

於二零零九年六月，Indofood 發行一萬六千億印尼盾(一億七千一百萬美元)的五年期印尼盾債券，以再融資於二零零九年七月到期的一萬億印尼盾(一億零六百萬美元)債券及其他短期貸款。

於二零零九年十一月，IndoAgri 附屬公司 PT Salim Ivomas Pratama 發行七千三百億印尼盾(七千八百萬美元)的五年期印尼盾債券，主要以再融資其短期貸款。

截至二零零九年底，Indofood 之債務總額為十七萬二千七百六十億印尼盾(十八億三千七百八十萬美元)(二零零八年：十八萬五千七百九十億印尼盾(十三億零六百五十萬美元))，其中六萬七千一百八十億印尼盾(七億一千四百七十萬美元)需於二零一零年年底償還或再融資。餘下的十萬五千五百八十億印尼盾(十一億二千三百一十萬美元)將於二零一一年至二零一八年到期。

## 轉售Lonsum的庫存股份

年內，Lonsum 以代價一千八百八十億印尼盾(一千八百一十萬美元)向第三方人士轉售其全部二千四百萬股庫存股份(相當於其已發行股本約 1.8%)。

## 品牌消費品業務

品牌消費品集團包括麵食、乳製品、食品調味料、零食以及營養及特別食品。有賴 Indofood 的競爭優勢、強勁品牌實力及完善的分銷網絡，令品牌消費品業務集團於二零零九年的表現顯著增長。

於二零零九年九月，Indofood 開始重組其品牌消費品集團，將所有品牌消費品附屬公司綜合於其全資附屬公司 PT Indofood CBP Sukses Makmur (「ICBP」)。有關內部重組已於二零一零年三月十七日完成。

Indofood 之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一。其在印尼設有 16 間生產廠房，合併年產能超過一百五十億包。Indomie、Supermi、Sarimi、Sakura、Pop Mie、PopBihun 及 Mi Telur Cap 3 Ayam 一直是受歡迎的品牌。其專注於生產更物有所值麵食產品的策略令表現提升。隨著消費者信心指數回升以及購買力恢復，二零零九年的銷量亦得以復升。



於二零零八年十二月，Indofood 完成收購 PT Indolakto (「Indolakto」)，擴充了 Indofood 的品牌消費品業務組合。Indolakto 為印尼最大乳製品生產商之一，以旗艦品牌 Indomilk 生產煉奶、經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、已殺菌液態奶及奶粉、雪糕及牛油。於印尼，乳製品每年的人均消耗量約 9 公升。然而，由於消費者對乳製品的營養價值越趨關注，因此，預期此等產品將相應增長。於二零零九年，此部門錄得強勁的銷量增長，尤其是液態奶類別。為滿足與日俱增的需求，Indolakto 計劃興建一所新廠房，預期於二零一一年落成。

食品調味料部門製造多種烹調產品，其中即食調味及辣椒醬最受歡迎。此部門亦生產豉油、茄汁及佐料。其以 Indofood、Piring Lombok、Racik 及 Kreasiip 品牌推出的產品均由 Indofood 與雀巢的合營公司 Nestlé Indofood Citarasa Indonesia 營銷。此部門亦製造、推廣及銷售糖漿。過去數年，糖漿銷量因品牌實力及普及度增加而取得大幅增長。銷量增加乃因 bumbu Racik 產品成功以及辣椒醬及糖漿銷售上升。



## 業務回顧

零食部門憑藉其領先品牌 *Chitato* 與 *Lays* (馬鈴薯薯片) 及 *Qtela* (傳統零食木薯薯片)，以及推出新產品及包裝，成功保持其市場領導地位。專注的市場推廣計劃、提升產品於時尚及傳統門市的普及度，以及於傳統門市增加分銷滲透率，刺激了 *Qtela* 產品及薯片產品的銷售而令銷量增加。

營養及特別食品部門以兩個主要品牌 *Promina* (針對高檔市場) 及 *SUN* (針對中低檔市場) 生產嬰兒及兒童食品以及孕婦及哺乳母親奶品。於二零零九年，此部門專注於提升品牌形象，提高產品普及度及籌辦有關營養教育的活動。產品普及度提升，加上加強零售門市的銷售團隊，推動銷量增長，惟部份受機構顧客需求下降而抵銷。



### 銷售額 ↑34%

- 自十二萬二千九百七十億印尼盾(十二億六千七百七十萬美元)增至十六萬五千三百三十億印尼盾(十五億九千七百六十萬美元)
- 佔 Indofood 綜合銷售額 43.4% (二零零八年：30.8%)
- 反映加強市場推廣策略、平均售價上升及通脹率降低刺激當地需求上升，令部門所有產品的銷量均上升
- 將於二零零八年十二月收購的 Indolakto 綜合入賬

### 銷量

- 麵食銷量自一百零八億包增加 2% 至一百一十億包
- 乳製品銷量為十六萬八千噸及八千九百六十萬公升
- 調味品銷量自五萬九千四百噸增加 7% 至六萬三千六百噸
- 零食銷量自一萬一千四百噸增加 20% 至一萬三千七百噸
- 營養及特別食品銷量自一萬一千六百噸增加 8% 至一萬二千五百噸

### 除利息及稅項前盈利率

- 自 4.2% 上升至 10.5%
- 反映大部份部門的盈利率改善
- 麵食部門的盈利率自 4.1% 大幅上升至 11.8%
- 乳製品部門的盈利率維持於 8.2%，儘管原料成本顯著上升，尤其是糖及脫脂奶粉
- 食品調味料部門的盈利率自 2.8% 降至 2.2%
- 零食部門的盈利率自 4.3% 增至 6.4%，反映平均售價及銷量上升以及產品組合奏效
- 營養及特別食品部門的盈利率自 7.6% 升至 9.1%，反映銷量上升及效益改善



品牌消費品集團將繼續推行成本效益措施，以確保其競爭力。農村地區發展計劃仍是 Indofood 進一步提升其產品於農村地區之滲透率的主力。隨著經濟復甦及消費者信心指數維持強勁，預期於二零一零年的需求將持續強勁。

## Bogasari

Bogasari 為印尼最大的綜合磨粉商。其位於雅加達及泗水的麵粉磨坊的小麥麵粉合併實際年產能達三百二十萬噸。此集團為當地及國際市場生產意大利麵食及餅乾。其六艘輪船主要用作將小麥由澳洲、美國及加拿大運往印尼。

於二零零九年，小麥豐收令全球小麥存貨增至約十九萬噸，小麥價格下跌刺激工業及中小企業界的需求。儘管印尼政府恢復對進口小麥實施稅項及質量規定，惟新生產商的出現使市場供應量增加 20%。Bogasari 憑著其穩健的品牌實力 (*Segitiga Biru*、*Cakra Kembar* 及 *La Fonte*)、忠誠的客戶及龐大的分銷網絡，成功維持其市場領導地位。



**銷售額 ↓ 8%**

- 自十四萬九千億印尼盾(十五億三千三百二十萬美元)降至十三萬八千億印尼盾(十三億三千零六十萬美元)
- 佔 Indofood 綜合銷售額 28.3% (二零零八年：30.1%)
- 反映相應小麥成本下降及市場競爭令平均售價下跌

**麵粉銷量 ↑ 8%**

- 自二百零七萬噸增至二百二十四萬噸
- 反映需求因消費者信心及購買力恢復而上升

**意大利麵食銷量  
↑ 0.1%**

- 自二萬六千二百噸增至二萬六千三百噸

**除利息及稅項前  
盈利率**

- 自 8.3% 升至 9.9%
- 反映食用麵粉銷量增加

以國際標準計算，印尼人均麵粉消耗量依然偏低，每年約為 17 千克。年輕一代偏愛西式快餐將刺激此行業的增長。預期二零一零年將有新的生產商加入這具吸引力的市場。然而，Bogasari 將透過進一步改善產品質量、針對不同消費群推行市場推廣計劃，以及實施定價策略以平衡市場份額及盈利，以保持其市場領導地位。

**農業業務**

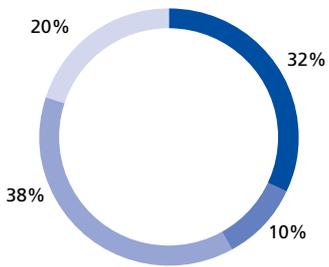
農業業務集團分為三個部份：種植園、煮食油及油脂業務，以及商品，其透過 Indofood 擁有 58.2% 權益、於新加坡上市的附屬公司 Indofood Agri Resources Ltd (「IndoAgri」)，而 IndoAgri 則擁有於印尼上市的附屬公司 PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (「Lonsum」) 58.8% 權益，經營農業業務。農業業務集團為印尼品牌油脂及植物牛油市場的領導者，亦是最低成本的棕櫚油製造商之一。

農業業務集團為縱向綜合業務，生產多個具領導地位品牌的棕櫚油產品。其經營業務涵蓋整道價值鏈，由研究及開發、培植棕櫚種子及種植，至研磨、提煉、品牌經營及推廣煮食油、植物牛油、起酥油及其他棕櫚油衍生產品。其亦經營甘蔗、橡膠樹、椰子、可可豆及茶葉等農作物之種植園。甘蔗提煉廠預期於二零一零年下半年落成。農業業務集團擁有處理有關此等農作物的廠房。

**種植園** IndoAgri 及 Lonsum 綜合種植土地儲備合共 549,287 公頃，其中已種植面積為 227,721 公頃。油棕櫚為主要農作物，而 42% 的油棕櫚樹齡為七年以下(因此並未達高產量期)。於二零零九年，新種植的油棕櫚為 11,773 公頃，棕櫚原油產量仍為每公頃 4.5 公噸。甘蔗種植範圍倍增至 8,672 公頃。此部門經營 20 個棕櫚油磨坊，每年處理能合共為 4.5 百萬公噸鮮果實串。其於北蘇門答臘油棕櫚廠房及磨坊亦已於二零零九年取得 RSPO 認證，生產 170,000 公噸可持續棕櫚原油。現正於南蘇門答臘興建一所蔗糖磨坊，預期於二零一零年下半年開始運作。

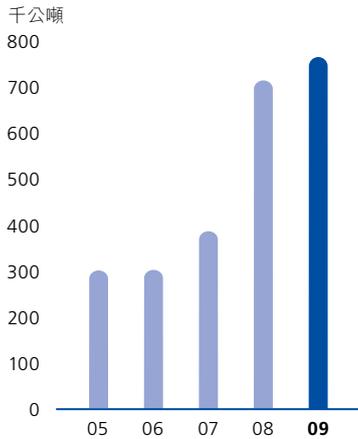


棕櫚種植園年齡分析



	公頃
未成熟地區	61,053
4 - 6年	19,559
7 - 20年	73,262
20年以上	39,739
<b>總計</b>	<b>193,613</b>

棕櫚原油產量



**煮食油及油脂**此部門製造煮食油及油脂，並以多個品牌推廣有關產品以供外銷及內銷。IndoAgri的主要優質品牌產品(Bimoli及Simas Palma)於印尼品牌煮食油及植物牛油類別的市場佔有率遙遙領先。約75%的植物牛油及起酥油銷售予當地麵包西餅、零食及餅乾製造商。此部門每年可提煉的產品達一百萬公噸，約77%的提煉所需來自種植園部門生產的棕櫚原油。

**商品**部門主要生產天然椰油及其衍生產品，大部份產品出口至美國、歐洲、中國及南韓。此部門經營三所乾椰子仁壓碎廠房，每年產能合共270,000公噸。

銷售額 ↓20%

- 自十五萬零一百六十億印尼盾(十五億四千八百萬美元)減至十二萬零三百四十億印尼盾(十一億六千二百八十萬美元)
- 佔Indofood綜合銷售額20.5%(二零零八年: 26.9%)
- 種植園、煮食油及油脂及商品部門分別佔農業業務銷售額的50%、43%及7%，扣除此三部門分部間對銷後之銷售額為九萬零四百億印尼盾(八億七千三百五十萬美元)
- 主要由於全球經濟危機及煮食油銷量減少，導致種植園農作物及食用油產品之平均售價下降
- 部份被棕櫚原油、橄欖油及植物牛油銷量上升所抵銷

除利息及稅項前盈利率

- 自17.6%降至15.0%
- 反映出口稅下降以致銷售及分銷成本下降以及外匯收益
- 種植園自34.9%降至29.4%，反映種植園農作物之平均售價下降
- 煮食油及油脂自3.2%降至1.5%，反映平均售價下降及品牌煮食油的銷量下降，部份被植物牛油銷量上升所抵銷
- 商品自正3.3%下跌至負5.7%，反映平均售價下降，由於印尼盾兌美元貶值，以美元為單位的銷售沒作對沖而使銷售額下降

棕櫚原油銷量 ↑4%

- 自七十三萬公噸增至七十五萬九千公噸
- 反映種植園之樹齡年輕，平均為11年，故生產收益率較高



- 品牌煮食油銷量 ↓9%**
- 自四十二萬四千公噸降至三十八萬七千公噸
  - 由於印尼政府復徵品牌煮食油的10%增值稅，部份消費者轉買非品牌煮食油，導致當地需求下降

- 植物牛油銷量 ↑18%**
- 自十六萬一千公噸升至十七萬三千公噸，此乃由於對工業用植物牛油產品的需求增加所致

- 椰油銷量 ↓24%**
- 自十萬零八千公噸減至八萬二千公噸，此乃由於乾椰子仁供應減少所致



棕櫚油的生產收益率高及仍然是低成本的植物油農作物。由於全球生產量及消耗率以及全球經濟復甦步伐於二零一零年存在不明確因素，預期棕櫚原油的價格於二零一零年將會持續波動。然而，預期棕櫚油於二零一零年的需求將會維持高企，尤其是新興市場；以及對生物柴油的需求有所增加，尤其是歐洲國家。

農業業務集團繼續專注於透過額外種植新植物而擴充其棕櫚油及甘蔗種植園業務，並投資於研究和開發，培植棕櫚種子，以及加強其食油產品的品牌實力，以進一步加強其競爭優勢。

其計劃於二零一零年下半年完成在雅加達興建一所年產能達四十二萬公噸的棕櫚油提煉廠，以及一所於南蘇門答臘日產量達八千公噸甘蔗的甘蔗提煉廠。

## 分銷

分銷集團為Indofood全面食品方案營運鏈的一個重要部份，因其擁有印尼最廣泛的存貨點分銷網絡。其分銷Indofood的大部份消費產品及第三方產品至整個島國。透過其位於零售店舖高度密集的地區的存貨點，確保產品供應，Indofood增加了其產品在全國的市場滲透率及服務水準。為進一步提升產品普及度及供應充足度，集團聘用商戶及推銷員，並與其委託人聯合進行市場推廣活動及宣傳。二零零八年實施新的資訊科技系統輔助提升分銷能力。



於二零零九年，分銷部門專注於擴展分銷至農村地區，店舖覆蓋率上升10%。

- 銷售額 ↓39%**
- 自四萬七千四百二十億印尼盾(四億八千八百九十萬美元)降至二萬八千七百一十億印尼盾(二億七千七百四十萬美元)
  - 佔Indofood綜合銷售額之7.8%(二零零八年：12.2%)
  - 反映乳製品銷售額於品牌消費品部門入賬，其佔此部門二零零八年銷售額約80%

- 除利息及稅項前盈利率**
- 自1.1%上升至2.5%
  - 反映燃料成本下降

此部門將更善用其分銷系統以增加在農村地區的滲透率，並繼續內部監控以確保更高的成本效益。銷售團隊將加強與零售商溝通，加深了解，以迎合客戶需求，而推廣隊伍亦會確保產品在零售店的普及度。

## 二零一零年展望

預期印尼經濟將穩步增長，而由於通貨膨脹維持於可應付水平，因此預期當地對Indofood產品的需求強勁。Indofood將透過整合品牌消費品業務、提升市場推廣策略、增加農村地區的產品普及度及滲透率，以及進一步提升產品創新能力及擴充產品類別，專注於提升集團的協同效應。

農業業務方面，公司預期配合完成於南蘇門答臘的甘蔗磨坊，可望於二零一零年下半年開始生產蔗糖。

印尼麵粉市場加入三間新生產商，於二零一零年Bogasari的競爭環境將困難重重。其將繼續投資於提升品牌實力，並加強客戶關係，同時提升產品質量及提高效率，務求維持競爭優勢。

## Indofood與第一太平所呈報的業績之對賬

Indofood的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為10,349印尼盾(二零零八年：9,700印尼盾)兌1美元。Indofood根據印尼公認會計準則編製財務業績，以印尼盾呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須作出若干調整，以確保符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

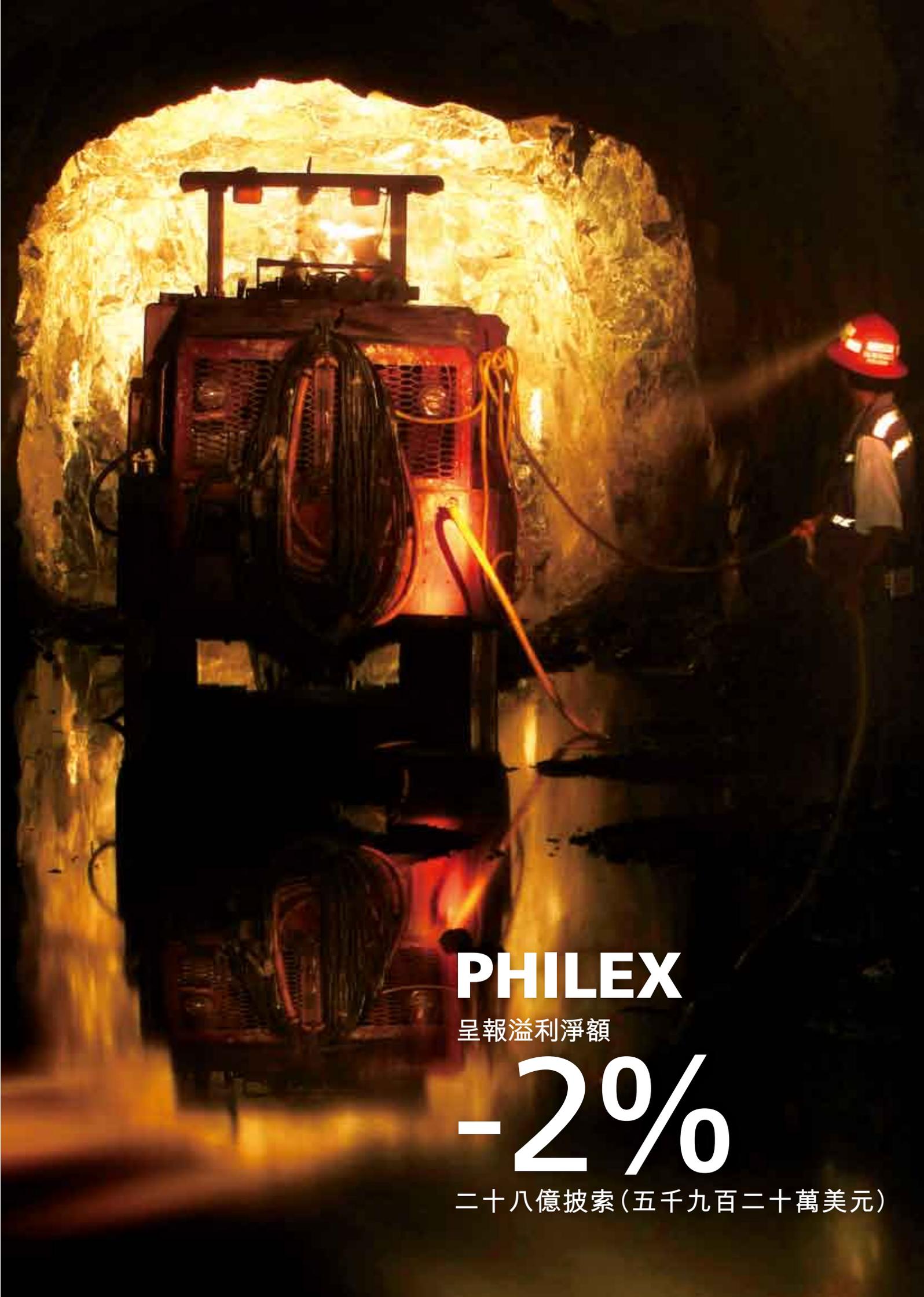
十億印尼盾	2009	2008
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	<b>2,076</b>	1,034
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
— 重新分類非經常性項目	<b>145</b>	(91)
— 種植園公平價值之變動收益／(虧損)	<b>206</b>	(310)
— 匯兌會計	<b>54</b>	54
— 其他	<b>63</b>	164
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	<b>2,544</b>	851
匯兌及衍生工具(收益)／虧損 <sup>(ii)</sup>	<b>(494)</b>	506
種植園公平價值變動(收益)／虧損 <sup>(ii)</sup>	<b>(206)</b>	310
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	<b>1,844</b>	1,667
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額 2009年：10,349印尼盾及2008年：9,700印尼盾	<b>178.2</b>	171.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻 2009年：50.1%及2008年：50.9%	<b>89.2</b>	87.6

(i) 印尼公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，就此作出的主要調整項目包括：

- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零零九年之一千四百五十億印尼盾之調整為建議將品牌消費品業務分拆上市的稅項六百三十億印尼盾、精簡人手費用五百三十億印尼盾，以及多項資產的減值準備二百九十億印尼盾。二零零八年的九百一十億印尼盾調整主要為遞延稅項負債減少的收益一千五百二十億印尼盾，惟部份被精簡人手費用六百九十億印尼盾所抵銷。
- 種植園公平價值變動之收益／虧損：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值。香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平價值減估計銷售時之成本計算。該等調整與年內種植園之公平價值變動有關。
- 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本，調整原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。

(ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益／虧損(經扣除有關稅項)及種植園公平價值變動收益／虧損未有計算在內而另行列報。





**PHILEX**

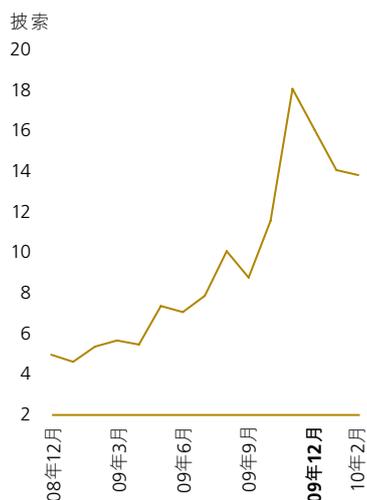
呈報溢利淨額

**-2%**

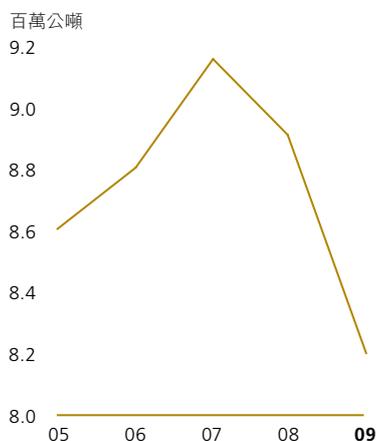
二十八億披索(五千九百二十萬美元)



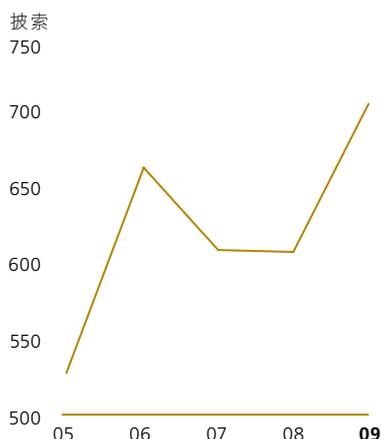
股價表現



礦產碾磨量



每公噸經營成本



Philex對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

百萬美元	營業額		溢利			
	2009	2008	% 變動	2009	2008	% 變動
採礦	201.6	217.3	-7.2	44.1	74.1	-40.5
燃油及燃氣	2.6	0.2	+1,200.0	0.9	(3.4)	-
總計	204.2	217.5	-6.1			
<b>分部業績</b>				<b>45.0</b>	70.7	-36.4
利息收入淨額				1.7	2.2	-22.7
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				(0.2)	0.2	-
<b>除稅前溢利</b>				<b>46.5</b>	73.1	-36.4
稅項				(18.6)	(10.5)	+77.1
<b>年內溢利</b>				<b>27.9</b>	62.6	-55.4
少數股東權益				2.0	2.1	-4.8
<b>普通股股東應佔溢利</b>				<b>29.9</b>	64.7	-53.8
收購前溢利及綜合調整 <sup>(i)</sup>				-	(72.7)	-
<b>經調整收購後溢利/(虧損)</b>				<b>29.9</b>	(8.0)	-
平均股權(%)				25.7	20.0	-
<b>對集團的溢利貢獻/(集團應佔虧損)</b>				<b>7.7</b>	(1.6)	-

(i) 本集團於二零零八年十一月二十八日收購 Philex。因此，其收購前溢利並不包括在其對本集團的溢利貢獻計算中。

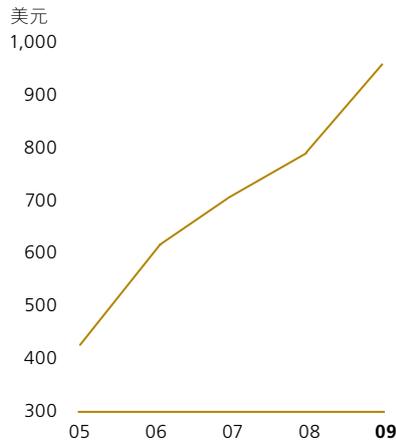
Philex 為本集團帶來的溢利貢獻為七百七十萬美元，於二零零八年本集團所佔其一個月虧損為一百六十萬美元。

第一太平集團於二零零八年十一月收購 Philex 20% 經濟權益，為採礦業務的首項投資，其後於二零零九年底增持至 31.5%。再者，第一太平之菲律賓聯號公司 Two Rivers 於二零零九年底持有 Philex 9.2% 權益，其後於二零一零年一月增持至 15.1%。

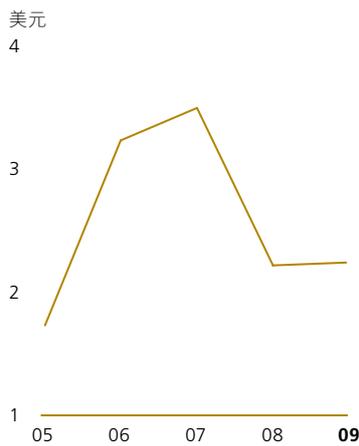
以天然儲存的礦藏計算，菲律賓的黃金儲量為全球第三，而銅的儲量則為全球第四。其九百萬公頃礦地中約 1.4% 附有採礦許可證。目前 Philex 為菲律賓最大營運金銅礦的公司。Philex 自一九五八年起開採 Padcal 礦場，其為遠東地區首個地下崩落開採式礦場。其銅礦產均運往於日本佐賀關的 Pan Pacific Copper Company Limited 冶煉廠。Padcal 礦場有 2,137 名僱員。根據於二零零九年六月三十日的報告，Padcal 礦場已勘探的儲量達七千四百萬公噸，其可開採期由二零一四年延長至二零一七年。



黃金每盎司平均價



銅每磅平均價



二零零九年的礦產總碾磨量為八百二十萬公噸，平均質量為每公噸含0.567克黃金及0.228%銅，出產十一萬九千盎司黃金及三千四百萬磅銅，以美元訂值計分別佔採礦收入約56%及41%。年度黃金的平均變現價為每盎司946美元(二零零八年：每盎司788美元)。在全球經濟不景的不利影響下，年度銅價維持於每磅2.24美元(二零零八年：每磅2.22美元)的低位。

於二零零九年十二月三十一日，Philex持有的現金為六千二百四十萬美元，並無尚未償還的銀行貸款。

母公司擁有人  
應佔溢利淨額 ↓2.2%

- 自二十八億九千三百萬披索(六千四百七十萬美元)降至二十八億三千萬披索(五千九百二十萬美元)
- 反映礦產總碾磨量為八百二十萬公噸
- 黃金及銅的產量分別自十四萬五千盎司降至十一萬九千盎司及自四千一百萬磅降至三千四百萬磅
- 銅產收入自四十二億五千九百萬披索(九千五百三十萬美元)減少12.1%至三十七億四千二百萬披索(七千八百三十萬美元)，而金產收入則自五十三億六千四百萬披索(一億二千萬美元)減少4.8%至五十一億零八百萬披索(一億零六百八十萬美元)
- 因收購 Boyongan 50% 權益而確認商譽虧損為七億六千六百萬披索(一千六百萬美元)
- Padcal 礦場利得稅免稅期屆滿

經營成本及開支 ↑11%

- 自六十億三千一百萬披索(一億三千五百萬美元)增至六十六億九千萬披索(一億三千九百九十萬美元)
- 反映地下機器及設備的維修及保養成本上升，導致生產成本上升10%
- 一般及行政開支增加56%，主要由於自二零零八年十二月起將Forum Energy Plc綜合入賬以及以股份為基礎的薪酬開支增加

資本開支(包括勘探  
成本) ↑67%

- 由於 Silangan 項目的鑽挖活動增加、礦場開發以及為 Padcal 礦場購買新機器及設備，以致資本開支自十三億九千四百萬披索(三千一百二十萬美元)增至二十三億二千二百萬披索(四千八百六十萬美元)

利息收入淨額 ↓20%

- 自一億披索(二百二十萬美元)降至八千萬披索(一百七十萬美元)
- 由於撥作短期存款之可運用資金減少

匯兌虧損/收益淨額

- 自二億三千八百萬披索(五百三十萬美元)收益轉為六千九百萬披索(一百四十萬美元)虧損
- 主要反映於年底時以美元訂值的貨幣資產受披索升值3%的影響

## 業務回顧

### 投資

於二零零九年二月，為整合其於 Silangan 項目的權益，Philex 向 Anglo American Exploration BV 及 Anglo American Exploration (Philippines) Inc. 購買其餘下的 50% 股權，作價五千五百萬美元。

於二零零九年三月，Philex 以一千四百萬美元收購一千四百萬股 Pitkin Petroleum Plc (「Pitkin」) 股份，使 Philex 於 Pitkin 的權益增至 21%。

於二零零九年七月，Philex 透過收購 Anatolian Property BV 於 Philex Petroleum Corporation (「PPC」) 的 49% 權益，綜合其於 PPC 的全部擁有權，作價為三百六十萬美元。PPC 透過其於 Pitkin、Forum Energy Plc (「FEP」) 及 Petroenergy Resources Corporation 的權益，進行主要與石油能源有關的投資。

於二零零九年十一月及二零一零年二月，Philex 全資擁有附屬公司 PPC 分別收購 FEP 額外 3.7% 及 2.4% 權益，FEP 為一家以英國為基地的石油及燃氣勘探公司。有關交易使 Philex 集團於 FEP 之權益增至 64.98%。

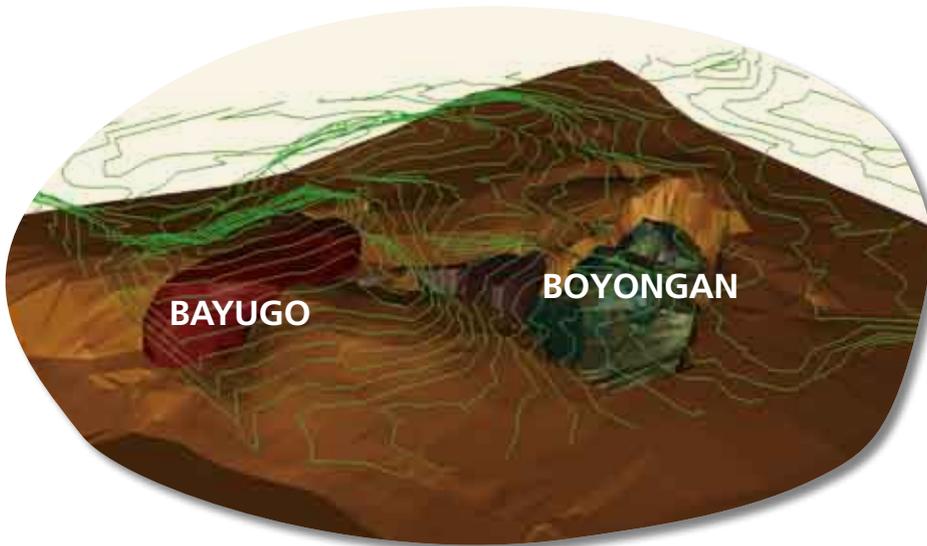


### Silangan 項目

位於菲律賓棉蘭老島北部 Surogao del Norte，此項目包括 Boyongan 及 Bayugo 礦藏開發，開採的金屬包括黃金及銅。

南非的 Independent Resources Estimations (「IRES」) 於二零零八年十月完成 Boyongan 的可行性前期研究報告指出，根據報告上的假設，Boyongan 礦藏開發無論在技術上及財務上均可行，已勘探的六千五百八十萬公噸礦儲量中每公噸含有 1.39 克黃金及 0.87% 銅。

Bayugo 礦資源的初步評估已於二零零九年十一月完成。IRES 之技術報告指出，Bayugo 的礦資源達八千六百萬公噸，質量為每公噸含有 0.88% 銅及 0.73 克黃金。Silangan 項目的鑽探持續進行，以進一步釐定礦產量，並將 Bayugo 的礦資源由指示性提升至可量度資源。



下列為Padcal 礦場與Silangan 項目的比較(根據Silangan 項目現時的狀況)：

	Padcal (於二零零九年十二月)	Silangan 項目		
		Boyongan (於二零零八年十月)	Bayugo (於二零零九年十一月)	
			指示	推測
資源(百萬公噸)	156	105*	86	33
黃金(克每公噸)	0.50	0.98	0.73	0.63
銅(%)	0.24	0.80	0.88	0.75
證實儲量(百萬公噸)	69	66		
黃金(克每公噸)	0.44	1.39	鑽探持續進行	
銅(%)	0.22	0.87		

\* 量度及指示

### 對沖狀況

於二零零九年十二月三十一日，Philex持有購買合共73,500盎司黃金認沽權合約尚未到期，平均行使價每盎司812.84美元，行使期自二零一零年一月起，並於二零一零年十二月到期。

已於二零零九年九月到期的貨幣對沖合約的市值收益為二零零九年的收益貢獻四億七千萬披索(九百八十萬美元)(撥回於二零零八年確認的市值虧損)。

Philex未確認黃金及銅期權合約相關的市值收益或虧損為非現金性質。

### 環境管理

Padcal 礦場鄰近地區約2,090公頃的土地已重新植林，種植超過七百萬棵不同品種的樹苗。Philex-Padcal Environmental Management System 已連續七年獲ISO 14001 認證。自一九八三年以來，Philex及其附屬公司的環保工作亦獲得多個獎項。

### 社區發展

Philex的大型社區發展及管理計劃旨在協助改善受Philex採礦活動影響居民的生活。Philex與當地社團、當地政府單位、政府機構以及學術界共同合作推行有關健康、教育、生活、基建發展、資訊及教育活動的計劃。Philex自一九九一年以來就社區發展獲勞工及就業署(Department of Labor and Employment)、衛生署(Department of Health)、菲律賓僱主聯盟(Employers Confederation of the Philippines)、環境及天然資源署(Department of Environment & Natural Resources)，以及內部及地區政府(Department of Interior and Local Government)頒發多個獎項，並於一九九五年獲聯合國「We the Peoples' Organization」頒授全球五大模範社區(50 Model Communities in the World)榮譽。



## 二零一零年展望

目前不明朗的環球金融環境仍為影響金屬價格穩定性的關鍵因素。Padcal 礦場的可開採期延長至二零一七年將繼續提供盈利，並同時開發 Silangan 項目及參與相關能源的投資機會。

能源部(Department of Energy)已於二零一零年一月批准將 Forum Energy 的地球物理調查及勘探合約(Geophysical Survey and Exploration Contract) GSEC101 轉為服務合約 72 (Service Contract 72)，以勘探巴拉望離岸西面 8,800 平方千米範圍 Sampaguita 的天然氣蘊藏。

預期 Brixton Energy & Mining Corporation 於三寶顏之煤礦將於二零一零年第三季或之前開始商業運作。

## Philex 與第一太平所呈報的業績之對賬

Philex 的業績主要以披索計算，平均匯率為 47.81 披索(二零零八年十二月：48.11 披索)兌 1 美元。Philex 根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，Philex 以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	2009	2008
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	2,830	2,893
收購前溢利 <sup>(i)</sup>	-	(3,011)
根據菲律賓公認會計準則計算的收購後溢利/(虧損)	2,830	(118)
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
— 重新分類非經常性項目	(703)	-
— 資產重估增值之折舊	(636)	(65)
— 就銷售礦產產品所確認之收入	59	(46)
— 其他	(283)	12
按香港公認會計準則計算之調整後溢利/(虧損)淨額	1,267	(217)
匯兌及衍生工具虧損/(收益) <sup>(iii)</sup>	164	(169)
由第一太平呈報之 Philex 溢利/(虧損)淨額	1,431	(386)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利/(虧損)淨額	29.9	(8.0)
2009 年：47.81 披索及 2008 年 12 月：48.11 披索		
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻(第一太平集團應佔虧損)	7.7	(1.6)
2009 年：25.7% 及 2008 年 12 月：20.1%		

(i) 本集團於二零零八年十一月二十八日收購 Philex。因此，其收購前溢利並不包括在其對本集團的溢利貢獻計算中。

(ii) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，就此作出的主要調整項目包括：

- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零零九年的七億零三百萬披索調整主要為 Philex 於收購 Silangan 項目額外 50% 權益之事項中，將公平價值超過其收購成本的七億六千六百萬披索差額確認為收益。
- 資產重估增值之折舊：按照一項已作出之有關 Philex 於被收購當日的公平價值評估，若干增值調整已被計入其物業、廠房及設備當中。此調整項目乃按其被重估後的物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
- 就銷售礦產產品所確認之收入：Philex 按礦產產量確認收入。香港會計準則第 18 號「收入」規定在確認收入時須達到若干條件(其中包括將產品擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出產品並無保留一般涉及擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
- 其他：該調整主要與根據香港會計準則第 12 號「所得稅」之規定而作出應計 Philex 溢利淨額代扣稅之款項有關。

(iii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。



# 主席函件

## 親愛的股東

本人於去年提到於近期專注建立的集團投資組合，並高興開始看到旗下近期所投資的業務增長良好。在此等投資的發展計劃完成後，其價值將可提升，本人對此信心日增。

在充滿挑戰且波動的一年，各項業務均表現良好。受惠於業務組合的廣闊層面，我們可連續第五年錄得盈利增長。

PLDT的傳統業務增長輕微，而數據及寬頻業務的增長則非常強勁，其廣濶網絡的優勢有利開拓業務。因此，PLDT能將全數核心盈利作股息派發。有鑑於競爭壓力及毛利率收窄，公司須繼續保持審慎。然而，其管理層的實力加上優越的市場推廣，二零一零年的表現將可持續以往的水平。

MPIC於二零零九年的表現顯著提升。由於其致力進行資本開支活動，其供水業務在供水予新客戶方面已取得顯著進展，而收費用水量亦有所增加。收費道路業務方面則非常專注於市場推廣活動，令每日平均交通流量增至超過150,000架次。未來數年的收費道路擴展計劃將使此業務之

發展前景非常樂觀。MPIC於本年度的較大型投資活動為投資於Meralco。隨著最近MPIC與Piltel綜合其於Meralco的權益於Beacon Electric Asset Holdings, Inc.，本人深信Meralco的表現將比本年度的盈利增長再進一步提升。MPIC的基建業務組合宏大，加上正在羅致更多管理人員以鞏固其現有核心業務，本人有信心其二零一零年的盈利及價值將進一步顯著增長。

Indofood的互補策略性業務連續第五年再創佳績。年內，棕櫚油價格仍低於過往數年的水平，然而，這不利影響因消費者需求持續殷切，令品牌消費品業務表現出色而抵銷。業務受惠於其品牌知名度及價值、以及較低的通脹。通脹輕微加上當地需求殷切，旗下業務於二零一零年的展望仍然樂觀。吾等將繼續透過深化在偏遠地區的分銷，加強市場推廣策略，以及加速油棕櫚種植園的種植計劃以擴充業務。繼完成內部重組後，有關PT Indofood CBP Sukses Makmur (「ICBP」) 上市的計劃進展良好。吾等相信，這將可進一步顯現Indofood的價值，並為進一步擴充ICBP提供更多機會。

Philex本年度為本公司業績作出重大貢獻，其未來發展仍繫於位於棉蘭老島的新金銅礦Silangan項目，並樂見此項目取得良好進展。

第一太平繼續投資及增加其於採礦業務的權益，並投資於供電業務。預期此資產組合將可提升回報。本公司的資產組合具長遠提升價值的特質，股東價值將相繼提升。



林達生

主席

謹啟

二零一零年三月二十三日



# 常務董事兼行政總監函件

## 親愛的股東

儘管華爾街於二零零八年後崩潰帶來的後患令去年出現不穩定的狀態，第一太平於二零零九年的經常性溢利仍能再創歷史新高。組合內各業務的表現錄得增長或對第一太平的貢獻較去年有所增加，均令集團的全年業績受惠。

- PLDT連續第七年刷新核心溢利淨額紀錄，達四百一十一億披索(八億五千九百七十萬美元)
- MPIC擴大業務組合，令核心溢利淨額增長4.9倍至二十億四千七百萬披索(四千二百八十萬美元)
- 儘管棕櫚原油及麵粉於二零零九年的價格較二零零八年的為低，Indofood因品牌消費品業務表現強勁而錄得強勁溢利增長
- Philex對第一太平的貢獻增加，乃由於年內金屬價格回升，以及吾等能應付多項與生產及碾磨有關的挑戰

本年度主要重大股本權益投資為收購菲律賓大型供電商Meralco。MPIC及Piltel決定將彼各自於Meralco之權益整合於Beacon

Electric Asset Holdings, Inc.，並將透過此共同控制的投資公司管理彼於Meralco的投資。Beacon Electric即將持有Meralco 28.2%權益以及可進一步收購Meralco 6.6%權益的認購期權。Meralco於二零零九年的表現令人鼓舞，核心溢利淨額為七十億披索(一億四千六百五十萬美元)，而二零零八年則為二十六億披索(五千八百三十萬美元)。核心溢利淨額增加反映供電量輕微增長，以及恢復執行已停止一段時間的按表現釐定增加電費的準則。

第一太平亦增加其於Philex的投資，此公司為菲律賓卓越的採礦公司。除其位於菲律賓北部的的主要礦場Padcal外，Philex現正逐步發展第二個金銅礦，其位於北棉蘭老島Surigao del Norte。此外，隨著Philex擴展其經營規模，其正積極考慮其他礦務及石油相關資產。

年內，PLDT的用戶繼續增長。於年底時，流動電話用戶數目達四千一百三十萬名，而寬頻用戶總數固線及無線則增加至一百六十萬名。PLDT將繼續透過其網絡提

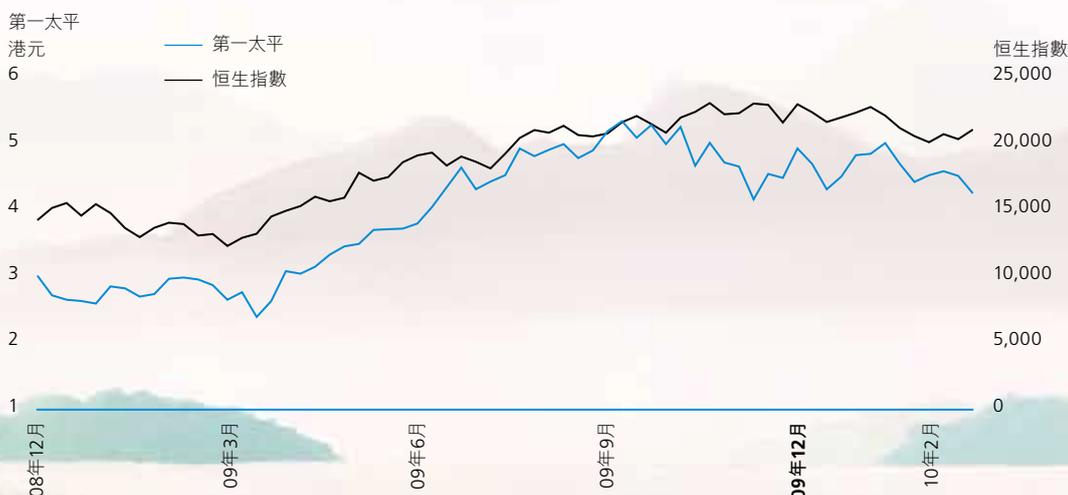
供更廣泛的數據以及資訊及通訊科技服務。憑著其資金管理計劃，PLDT能連續第三年派發股息達其核心溢利淨額的全數。

本人去年匯報，競爭越趨激烈令客戶改用優惠組合服務，因而減低每月平均消費。競爭激烈的環境使消費者，尤其是較低收入的消費者有更多選擇。這表示有關業務於二零一零年在市場推廣方面將面對嚴峻挑戰。

MPIC的業務組合強大，本人欣然匯報供水、收費道路及健康護理各項業務均作出全年業績貢獻，表現均達致或超越預期水平。自二零零七年收購Maynilad供水業務以來，特許權範圍內已增加137,000名新客戶獲連接供水網絡。除客戶數目增加外，年底時的無收入用水量已下降至低於60%，而每人用水量亦有所上升。各項因素令供水量上升。

收費道路業務的每日汽車流量增加至超過150,000架次，主要由於在本年度內因燃油價格下降以及經濟活動回升，而針對旅

### 第一太平股價與恒生指數比較



遊交通及商用車輛進行市場推廣活動。長2.7千米的第8.1段道路將於二零一零年五月啟用，預期將進一步增加收費道路之交通流量。目前正制定道路網絡的進一步擴展，主要包括貫穿馬尼拉市連接North Expressway及South Expressway全長26千米的連接道路(Connector Road)。本人去年匯報，已開始就可能投資於MPIC已有若干股本權益的Skyway進行商討，有關商討仍在進行中，而就連接道路的技術評估亦已接近完成。此等項目的發展將需大量資金，初步顯示可提供資金的情況樂觀。

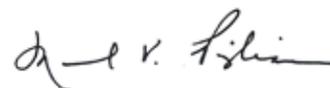
Indofood的強項是其業務組合廣闊。其發展品牌消費品組合、品牌產品發展，加上於過去數年擴大分銷網絡，令收入及盈利率均顯著增長。這抵銷了因棕櫚原油價格下調令農業業務錄得較弱的表現。整合Lonsum所得的經濟效益及效率，以及消費者習慣改變推動Indolakto乳製品業務提升的有利影響有待浮現。隨著棕櫚原油價格回升，加上印尼經濟前景普遍更趨正面，預期消費者對Indofood產品的需求仍持續殷

切。本人預期Indofood於二零一零年的表現將持續強勁。

Philex方面，於最後一季有關礦產及碾磨的問題最終於年內獲解決，其於二零零九年對第一太平的貢獻增加。鑑於已辨認資源，黃金及銅的價格回升，加上Padcal礦場的可開採期已延長至二零一七年，為有關業務的價值提供基礎。Silangan項目取得進展。吾等預期有關Bayugo礦藏的礦資源研究報告將於二零一零年第二季發表。吾等將繼續加強Philex的實力，使其能把握其他礦務商機。

展望二零一零年，吾等對公司的前景樂觀。本人有信心本集團的業務新的一年將會向好，並相信其已達至可為本公司帶來強勁現金流的階段，增加派息率並提高回報。本人很高興第一太平可連續第四年增加派息率至經常性溢利的20%。由於對旗下業務未來的發展以及強勁現金流充滿信心，第一太平承諾自二零一零年起派發的股息將最少為經常性溢利的25%，以及有意在中時期而言考慮持續股份購回計劃。

最後，本人謹此對股東們一直以來對管理層的鼎力支持、耐心與具建設性的回應，致以最衷心的謝意。吾等期望匯報二零一零年的業績獲提升。



彭澤仁  
常務董事兼行政總監  
謹啟

二零一零年三月二十三日



# 董事會及高級行政人員

## 董事會

### 林逢生

主席

現年六十一歲，出生於印尼。林氏畢業於倫敦Ewell County Technical College。彼為三林集團總裁兼行政總監，以及PT Indofood Sukses Makmur Tbk總裁董事兼行政總監，並於多家公司擔任專員及董事。

林氏於多家跨國公司出任顧問會成員。彼曾任GE International Advisory Board成員，現為以德國為基地之保險公司ALLIANZ Group顧問會成員。彼於二零零四年九月加入亞洲企業領袖協會 (Asia Business Council)。

林氏為林紹良之子。彼自一九八一年起為第一太平董事，並於二零零三年六月起出任主席一職。

### 彭澤仁

常務董事兼行政總監

現年六十三歲，出生於菲律賓。彭氏在菲律賓及香港的PHINMA集團、Bancom國際有限公司及美國運通銀行服務前，於馬尼拉安德雷爾大學 (Ateneo de Manila University) 取得文學士學位，並於美國賓夕凡尼亞大學華頓學院 (Wharton School) 取得工商管理碩士學位。彭氏於一九八一年創立第一太平，並一直擔任常務董事之職，於一九九九年二月被委任為執行主席，並於二零零三年六月重任常務董事兼行政總監一職。

彭氏於一九九八年十一月起兼任Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)總裁兼行政總監一職，並於二零零四年二月被委任為PLDT主席。彭氏亦為Metro Pacific Investments Corporation、ePLDT, Inc.、Smart Communications, Inc.、Pilipino Telephone Corporation、Maynilad Water Services, Inc.、Metro Pacific Tollways Corporation、Manila North Tollways Corporation、Philex Mining Corporation、Landco Pacific Corporation、MNH Port Incorporated, Medical Doctors, Inc. (Makati Medical Center)、Davao Doctors, Inc.及Colinas Verdes Corporation (Cardinal Santos Medical Center)、Mediaquest Holdings, Inc.及Associated Broadcasting Corporation (TV 5)之主席。彭氏亦為PT Indofood Sukses Makmur Tbk之總裁專員，以及Manila Electric Company (Meralco)的董事。

於二零零六年五月，菲律賓總統府向彭氏頒授Komandante等級之Order of Lakandula勳銜，嘉許彭氏對該國作出之貢獻。彼亦獲菲律賓管理協會 (Management Association of the Philippines (MAP)) 選為二零零五年最佳管理人 (Management Man of the Year 2005)，並分別於二零零八年、二零零七年及二零零二年獲菲律賓Holy Angel University、Xavier University及聖北達大學 (San Beda College) 頒發人文科學榮譽博士學位。彼曾為美國賓夕凡尼亞大學華頓學院監督委員會會員，現任馬尼拉安德雷爾大學及聖北達大學信託委員會以及非牟利機構Philippine Business for Social Progress (PBSP) 及Philippine Business for Education (PBED) 主席。彭氏亦為菲律賓國家籃球協會 (Samahang Basketbol Ng Pilipinas) 總裁及菲律賓國家拳擊協會 Amateur Boxing Association of the Philippines主席。



## 唐勵治 執行董事

現年七十歲，出生於美國。唐氏取得紐約大學理學士學位及Fairfield University理學碩士學位。唐氏曾出任多個高級及行政管理職位，其中包括Crocker Bank之企業副總裁以及美國Olivetti Corporation及Fairchild Semiconductor Corporation常務董事。

唐氏其後創辦國際管理及顧問公司EA Edwards Associates，該公司專於制定策略及改善生產力範疇，辦事處遍及歐美及中東。

唐氏於一九八七年加入第一太平為執行董事，負責策略規劃及企業重組，引領集團進軍電訊及科技業。彼現時負責掌管第一太平之企業策略，並帶領集團之策略規劃及企業發展活動。唐氏現為以印尼為基地之PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員；彼亦為位於菲律賓之Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation、Maynilad Water Services, Inc.及Landco Pacific Corporation之董事。此外，彼亦出任Asia Society及馬尼拉大都會博物館(Metropolitan Museum of Manila)之信託人。

## 黎高臣 執行董事

現年五十四歲，出生於蘇格蘭。黎氏於一九八零年在英格蘭及威爾斯以及於一九八二年在香港取得律師資格。彼於一九八五年至二零零一年期間為齊伯禮律師行之高級合夥人，成立企業及商務部門。彼於企業融資及跨境交易，包括合併及收購、區域性電訊、債務及股本市場、企業重組及中華人民共和國國有企業私有化方面均擁有廣博經驗。

黎氏於二零零三年六月加入第一太平董事會，並於二零零三年十一月獲委任為執行董事。彼於二零零一年八月至二零零三年九月期間曾擔任電訊盈科有限公司董事會高級顧問。彼為品質國際集團有限公司及太平洋航運集團有限公司之獨立非執行董事。彼自二零零五年十一月起出任倫敦證券交易所另類投資市場上市之India Capital Growth Fund Limited非執行董事。黎氏亦擔任PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員、Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation、Pitkin Petroleum Plc、Forum Energy Plc及Level Up! International Holdings Pte Ltd董事。



## 董事會 (續)

### Napoleon L. Nazareno

#### 非執行董事

現年六十歲，出生於菲律賓。Nazareno先生於一九七零年在宿霧University of San Carlos取得機械工程理學士學位，於一九七三年在Asian Institute of Management (AIM)取得工商管理碩士學位，並於一九八三年在法國楓丹白露的European Institute of Business Administration修讀INSEAD行政課程。

一九七三年，Nazareno先生於Phimco Industries, Inc.擔任軟包裝部產品助理經理，於一九八一年彼加入跨國公司Akerlund & Rausing擔任署理產品經理。彼於一九八九年出任Akerlund & Rausing (Philippines)總裁兼行政總監，於一九九五年至一九九九年間出任Metro Pacific Corporation總裁兼行政總監。

Nazareno先生於一九九八年擔任Smart Communications, Inc. (Smart)的流動電話附屬公司Pilipino Telephone Corporation的總裁兼行政總監，於二零零零年擔任Smart的總裁兼行政總監，其後自二零零四年起擔任母公司Philippine Long Distance Telephone Company總裁至今。Nazareno先生為Manila Electric Company之董事，由二零零四年十一月起亦為GSM Association Worldwide之董事會成員。彼於二零零八年加入第一太平董事會。

### 陳坤耀教授

#### 金紫荊星章、CBE、太平紳士

#### 獨立非執行董事

現年六十五歲，出生於香港，曾就讀香港大學及牛津大學。陳教授現為亞洲衛星電訊及九龍倉控股有限公司之獨立非執行董事，亦為環貿通科技有限公司之非執行董事。彼曾為Eaton Vance Management Funds之信託人。陳教授於一九九五年至二零零七年擔任香港嶺南大學校長；曾任香港大學亞洲研究中心教授及董事、香港消費者委員會主席、香港行政局議員及立法局議員。陳教授現為香港大學亞洲研究中心傑出院士。陳教授於一九九三年加入第一太平董事會。

### Graham L. Pickles

#### 獨立非執行董事

現年五十三歲，出生於澳洲。彼持有工商管理學士學位(主修會計)。彼為澳洲執業會計師公會會員及澳洲董事學會資深會員。Pickles先生於分銷及科技行業擁有豐富經驗，在亞洲及大洋洲之資訊科技及電訊業管理多項分銷業務，在行內年資逾二十年。

Pickles先生現為PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員，並於二零零五年獲委任為Asia Pacific Brands India Limited主席。彼曾任Tech Pacific Holdings Limited之行政總監，Tech Pacific於一九九七年被第一太平出售前為其全資擁有附屬公司。Pickles先生亦曾為Hagemeyer N.V. (第一太平於一九九八年前擁有其控股權益)之執行委員會成員。Pickles先生於二零零四年加入第一太平董事會。

### 鄧永鏘爵士

#### KBE, Chevalier de L'Ordre des Arts et des Lettres

#### 獨立非執行董事

現年五十五歲，出生於香港。鄧爵士於本地接受教育，其後於劍橋、倫敦及北京繼續學業，曾於北京大學教授英語及哲學。彼為上海灘商店；北京、香港及新加坡中國會；倫敦China Tang以及太平洋雪茄創辦人，亦曾擔任Blackstone、British Airways、Tommy Hilfiger及the Savoy Group of Hotels之顧問或董事。鄧爵士於一九八九年加入第一太平董事會。

### 唐駿

#### 獨立非執行董事

現年四十七歲，出生於中國。唐氏分別在中國、日本和美國獲頒授物理學學士學位、電子工程碩士學位，以及計算機科學博士學位。彼為福建新華都實業集團股份有限公司總裁兼行政總監，亦為香港上市公司青島啤酒股份有限公司董事。

唐氏曾出任納斯達克上市公司盛大互動娛樂有限公司總裁以及微軟(中國)有限公司榮譽總裁。由一九九七年至二零零二年期間，彼曾擔任微軟中國公司總裁及微軟全球技術支持中心總經理。唐氏亦曾擔任微創軟件首席執行官，該公司為微軟與上海市政府於二零零二年創辦的合營公司。唐氏於二零零九年十二月加入第一太平董事會。



## Albert F. del Rosario大使

### 非執行董事

現年七十歲，出生於菲律賓，於二零零一年十月至二零零六年八月期間曾任菲律賓共和國駐美大使。彼於紐約大學取得經濟學士學位，現為Makati Foundation for Education、Philippine Stratbase Consultancy, Inc.主席，並為Gotuaco, del Rosario Insurance Brokers, Inc.、Philippine Telecommunications Investment Corporation總裁。del Rosario大使為多間公司及非牟利機構的專員或董事，其中包括PT Indofood Sukses Makmur Tbk、Philippine Long Distance Telephone Company、Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation、BusinessWorld Publishing Corporation、ABC Development Corporation (ABC 5)、Metro Pacific Tollways Corporation、Metro Pacific Tollways Development Corporation、Manila North Tollways Corporation、Asia Insurance (Philippines) Corporation、Landco Pacific Corporation、Mediaquest Holdings, Inc. 及Philippine Cancer Society，並為華盛頓哥倫比亞特區International Graduate University及Asia Society之International Council之信託委員會或理事會成員。彼亦領導發展Metro Pacific Corporation於Fort Bonifacio之Global City之旗艦項目Pacific Plaza Towers。

於二零零四年九月，del Rosario大使因促進菲律賓海外關係表現出眾，獲阿羅約(Gloria Macapagal-Arroyo)總統頒授Datu等級之Order of Sikatuna勳銜。此外，彼亦獲頒發EDSA II英勇獎章，作為其努力宣揚菲律賓民主之嘉許，並獲科拉桑阿基諾總統頒發菲律賓軍事獎章，表揚其出任Makati Foundation for Education主席之建樹。彼於二零零六年獲選入紐約市Xavier名人堂(Xavier Hall of Fame)。del Rosario大使於二零零三年六月加入第一太平董事會。

## 林文鏡

### 非執行董事

現年八十一歲，出生於印尼。林氏為多家以發展水泥廠及地產業務為主的印尼公司之創辦人。彼為PT Kartika Chandra專員，以及PT Bogasari Flour Mills及Pacific Industries and Development Limited董事。林氏為林宏修的父親，於一九八一年加入第一太平董事會。

## 林宏修

### 非執行董事

現年五十八歲，出生於印尼。林氏於澳洲新英格蘭大學(University of New England)取得經濟學士學位。彼現為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk副總裁董事，以及Pacific Industries and Development Limited及數家印尼公司董事。林氏為林文鏡之子，於一九八一年加入第一太平董事會。

## Ibrahim Risjad

### 非執行董事

現年七十六歲，出生於印尼。Risjad先生現為PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員。彼於一九八一年加入第一太平董事會。

## 謝宗宣

### 非執行董事

現年五十二歲，出生於印尼。謝氏畢業於新加坡義安學院(Ngee Ann College)。彼現為PT Indofood Sukses Makmur Tbk與PT Indosiar Karya Mandiri Tbk專員、PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk董事及Philippine Long Distance Telephone Company顧問委員會成員。謝氏於二零零三年六月加入第一太平董事會。

## 顧問

### 林紹良

#### 榮譽主席兼董事會顧問

現年九十五歲，出生於中國。林氏自一九八一年起擔任第一太平主席至一九九九年二月出任現職。林氏現為三林集團主席。

## Sudwikatmono

### 董事會顧問

現年七十六歲，出生於印尼。Sudwikatmono先生於一九八一年加入第一太平董事會至一九九九年二月出任現職。彼為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk副總裁專員，並為多家印尼公司的董事會成員。

## 董事會及高級行政人員

### 高級行政人員

#### 利翊綽

執行副總裁  
集團財務總監

現年五十一歲，出生於英國。利氏於英國 University of Newcastle Upon Tyne 取得經濟及會計（榮譽）學士學位。彼為英格蘭及威爾斯特許會計師公會及香港會計師公會會員。利氏於一九八四年調駐香港羅兵咸會計師事務所，曾任 Hagemeyer Cosa Lieberman 之財務職位，其後出任西門子建築技術公司 (Siemens Building Technologies) 之環球業務部管理人。彼於二零零六年加入第一太平。

#### 林美仙

執行副總裁  
集團人力資源

現年五十五歲，出生於香港。林氏持有香港理工大學暨香港管理專業協會所頒發之文憑。彼於一九八三年加入第一太平。

#### 吳漢邦

執行副總裁  
集團財務

現年四十七歲，出生於香港。吳氏獲香港理工大學頒授工商管理碩士學位及會計學專業文憑。彼為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會、以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員。吳氏於一九八八年自香港羅兵咸會計師事務所核數及商業顧問部轉投第一太平。吳氏於二零零二年五月獲委任為集團財務部執行副總裁前，曾任第一太平集團之集團司庫，並歷任集團多個高級財務職位。



**陳炳昌**  
副總裁  
集團財務

現年四十歲，出生於香港。陳氏分別獲香港浸會大學及香港中文大學頒授工商管理學士（榮譽）學位及工商管理碩士學位。彼為執業會計師、特許財務分析師及香港會計師公會與英國特許公認會計師公會之資深會員。彼於多類商業活動，包括核數、會計、財務及管理範疇累積豐富經驗。陳氏於一九九六年由畢馬威會計師事務所轉投第一太平。

**張秀琮**  
副總裁  
集團企業傳訊

現年四十六歲，出生於香港。張氏分別獲UCLA（洛杉磯加州大學）及卡本代爾Southern Illinois University頒授商業經濟學學士及工商管理碩士學位。彼專責於投資者關係、企業傳訊及傳媒關係。張氏為National Investor Relations Institute及香港投資者關係協會會員。彼於一九九七年由九龍倉有限公司及會德豐有限公司之企業傳訊部轉投第一太平。

**李麗雯**  
副總裁  
公司秘書

現年五十二歲，出生於香港。李氏於加拿大McMaster University取得文學士學位，並於香港浸會大學取得公司管治與董事學碩士學位。彼為香港公司秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之資深會員。李氏於一九八七年加盟第一太平前任職於香港理工大學教務處。在此之前，曾任職永道會計師事務所之公司秘書部。李氏於二零零三年五月獲委任為第一太平公司秘書。

**連子行**  
副總裁  
集團稅務及庫務

現年四十歲，出生於香港。連氏獲University of Southampton及Coventry University分別頒授管理科學碩士與經濟及統計學學士學位。彼為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。彼亦為英格蘭及威爾斯特許會計師學會以及香港稅務學會會員。連氏於一九九八年由畢馬威會計師事務所轉投第一太平，彼曾於該公司擔任稅務經理，專責企業稅務。



# 企業社會責任報告

配合第一太平於亞洲創建長期價值的長遠目標，本公司的一貫承諾為致力改善經營業務地區的社區生活質素。本集團廣泛及獲獎的各項社區服務計劃主要涵蓋教育、環保、健康、生計及緊急應變範疇。本集團與企業社會責任相關的一些活動載述如下。



**第一太平總公司**主要贊助與教育及健康有關的活動，並於二零零九年捐贈逾一百萬美元。第一太平及PLDT Hong Kong於香港嶺南大學設立了一項為期十年的獎學金計劃。此外，第一太平亦捐贈予香港大學醫學院，以及予菲律賓的馬尼拉安德爾大學。

**PLDT**的Infoteach Outreach Program旨在協助菲律賓全國各地的公立中學學生及教師以及小學教師掌握互聯網及電腦的一般使用功能。於二零零九年，其植樹計劃涉及新植18,500棵樹。其醫療及牙科保健計劃提供免費診症及藥物予超過7,000人，主要為偏居於遠地區的弱勢社群。

於二零零九年，颱風造成菲律賓北部出現嚴重水浸及山泥傾瀉。PLDT-Smart Foundation的救濟行動組為受影響災民提供免費電話服務、派發食物、衣物及其他必需品。此基金與菲律賓政府合作，協助成立Philippine Disaster Recovery Foundation，分析水浸成因、復修及重建受損毀的範疇，並預防災難再次發生。

**MPIC Foundation**與多個慈善機構合作推行其主要的社區服務計劃，包括清理Anilao, Batangas的沿岸地區。菲律賓因受颱風凱薩娜(Typhoon Ondoy)蹂躪，造成馬尼拉市廣泛地區水浸，超過一百萬個家庭需離開家園，MPIC的健康護理業務Makati Medical Center及Cardinal Santos Medical Center就此次風災派出醫療隊伍提供服務，MPIC的職員亦自願參與分發應急必需品予災民。MPIC的Mano Amiga獎學金及助學計劃提供優質教育機會予合資格的弱勢社群申請人，並改善學校設施。





Indofood的教育計劃所頒發的獎學金名額已超過13,000個，於二零零九年再頒發的獎學金名額達139個。此計劃亦出資興建與翻新學校及培訓中心，以改善教育水平。The SUN Mobil Clinics為婦孺提供營養服務及教育。其與當地農民及畜養戶的授權計劃包括實地培訓、改善園藝技術、業務發展基金及購買承擔安排。其農業業務在北蘇門答臘盧塞山(Mt. Leuser) 31公頃濫伐林木的土地重新植樹，亦在東加里曼丹地區植樹。於萬丹Tangerang的Tanggul Situgintung堤壩崩塌以及西爪哇Pengalengan、西蘇門答臘及占碑(Jambi)地區發生地震後，Indofood的緊急應變計劃隊伍為受影響的社區提供食物。

Philex為採礦及勘探項目所處的社區及周邊社區的農林業、溫室種植、根莖農作物生產及牲畜飼養活動提供技術及財務支援。其Padcal礦場內的Sto. Nino Hospital為其社區及鄰近社區約8,000名病人提供免費基本健康服務。Philex的公共基建項目包括為連接農場與市場的道路及橋樑鋪設混凝土及進行改善工程、興建及安裝水箱及管道，修理河道及溝渠，以及改善灌溉系統。Philex亦與當地社區合作，協助興建學校、教堂、候車亭及其他基建設施。Padcal礦場及Silangan項目的助學計劃在當地社區為超過480名學生提供獎學金，並就電腦教育及師資培訓計劃提供財務支援。

Philex的企業社會責任計劃是透過與當地政府單位及社區緊密合作設計而成。Padcal礦場實施環境管理系統(Environmental Management System)已七年，並一直獲ISO 14001認證。環境管理計劃包括重新造林、樹林保護、生態固體廢物管理以及土壤侵蝕控制。

第一太平集團將繼續提供價格相宜的優質產品及服務，並在經營業務的地區作出貢獻。



# 企業管治報告

## 管治架構

第一太平致力建立及維持高水平企業管治常規。本公司已採納本身之企業管治常規守則(第一太平守則)，該守則乃按上市規則附錄14所載企業管治常規守則(管治守則)之原則及守則條文而訂立。

於本財務年度，第一太平已運用此等守則，並一直遵守管治守則所載之全部強制性條文及所有建議最佳常規，惟下述者除外：

1. 委任代表董事會最少三分之一之人數為獨立非執行董事。於本年度內，本公司委任多一名獨立非執行董事加入董事會，使獨立非執行董事數目由三名增至目前董事會十四名董事中有四名為獨立非執行董事。
2. 於年報及帳目內以個人及記名方式披露高級管理層成員之酬金詳情。
3. 於有關季度結束後四十五日內公佈及刊發季度財務業績。

第一太平董事會認為，現時之董事會已能有效運作，並將於認為有需要情況下考慮是否需要委任額外獨立非執行董事。此外，本公司並無刊發季度財務業績，原因為本公司認為應著重披露財務資料之質素，而非其頻密程度。再者，本公司關注季度報告或會導致投資者及管理層集中關注短期財務表現，因而甚或影響本公司較長遠之財務表現。本公司亦認為以個人及記名方式披露高級管理層成員之酬金詳情並不能為讀者提供適切資料以評估本公司表現。

## 董事會

於二零零九年十二月三十一日，本公司由十四位董事所組成之董事會領導及管治，各董事共同承擔領導及監管本公司事務之責任，以促進本公司之成功。董事會成員具備本集團業務所需合適之技能及經驗。於二零零九年十二月三十一日，董事會其中三位成員為執行董事，而另外十一位則為非執行董事，後者並包括四位獨立董事。本公司已接獲Graham L. Pickles先生、陳坤耀教授、鄧永鏘爵士及唐駿先生之年度獨立性確認書，並確認彼等屬獨立人士。非執行董事須承擔與執行董事相同之謹慎、技能及受信責任。有關各董事之個人履歷載列於第46頁至第49頁內。

董事會一般每年最少舉行四次正式會議，以審定營運表現及財務計劃、監管策略之實行及其他影響集團營運之重要事項，以及批准須由董事會決定之事宜。定期董事會會議之舉行日期於上個年度訂定(可作修改)，以向董事提供充分通知出席會議。就特別董事會會議而言，會發出合理通知。董事均有機會提出商討事項列入董事會定期會議議程。董事亦可取得公司秘書之意見及服務，以確保遵守董事會程序，以及所有適用規則及規例。董事會會議擬定日期前會編製議程、董事會文件及相關材料並適時提交董事，以取得充分及合適資料。董事會、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及其他董事委員會之會議紀錄均由公司秘書備存。若有任何董事發出合理通知，則可於任何合理時段查閱會議記錄。

董事會會議及董事委員會會議之會議紀錄充分記錄董事會及有關委員會所考慮事宜及所達致決定之詳情，包括董事提出之任何事宜或表達之反對意見。董事會會議及董事委員會會議之會議紀錄初稿及最終定稿將於舉行會議後一段合理時間內送交所有董事，以供彼等表達意見及作為紀錄。本公司的執行董事(以常務董事兼行政總監為首)負責處理本公司日常業務管理。此外，執行董事與附屬及聯營公司的高層管理人員亦定期舉行會議，以制訂及傳達營運策略及政策。

本公司已設立政策，讓全體董事於適當情況下尋求獨立專業意見。費用由本公司承擔。董事會將於有要求或需要時向董事提供個別獨立專業意見，以協助有關董事履行本公司職務。

倘董事會認為主要股東或董事於董事會所考慮事宜有重大利益衝突時，有關事宜不應以傳閱書面決議案方式處理或交由委員會（根據於董事會會議通過決議案就此事項成立之合適董事委員會除外）處理，而必須舉行董事會會議。在交易中本身及其聯繫人均沒有重大權益之大部份獨立非執行董事應該出席有關董事會會議。

目前，林逢生先生為本公司主席，而彭澤仁先生為本公司常務董事兼行政總監。因此，本公司主席及行政總監之職務已清楚區分，且非由同一人士出任。本公司主席及行政總監之職責區分載於第一太平守則內。

按照本公司之公司細則及第一太平守則，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。退任董事將合資格獲重選連任。

於本公司二零零九年股東週年大會上，自獲委任起任期最長的林逢生先生、林文鏡先生、林宏修先生及Ibrahim Risjad先生須輪值退任，惟合資格願意接受重選。四名退任董事均獲重選為第一太平董事，其中林逢生先生指定任期不得超過三年，由重選日期（即二零零九年六月三日）起至以下較早日期結束為止：(1)本公司於二零一二年舉行股東週年大會當日；或(2)二零一二年六月二日；或(3)各董事根據第一太平守則及／或公司細則輪值退任當日。林文鏡先生、林宏修先生及Ibrahim Risjad先生均獲重選為第一太平董事，指定任期不得超過一年，由重選日期（即二零零九年六月三日）起至以下較早日期結束為止：(1)本公司於二零一零年舉行股東週年大會當日；或(2)二零一零年六月二日。

本集團讓當地管理層擁有管理及發展業務的高度自主權。在這個分權管理的架構下，本集團認為完善的匯報制度及內部監管十分重要。董事會肩負推行及監察內部財務控制的重任，其職責包括：

- 定期舉行董事會會議，專注討論業務策略、營運議題及財務表現；
- 積極參與附屬公司及聯營公司的董事會；
- 批核每間營運公司的年度預算，範圍包括策略、財務及業務表現、主要風險及機會；
- 監察公司是否遵守適用法例及規例，以及企業管治政策；
- 監察對內部及外界所作報告的質素、適時性及內容；及
- 監察風險管理及內部監控的成效。

二零零九年年內共舉行四次董事會會議及六次電話會議，出席董事會會議及電話會議的董事載列如下。

	出席會議次數	
	董事會	電話會議
<b>主席</b>		
林逢生	2/4	0/6
<b>執行董事</b>		
彭澤仁，常務董事兼行政總監	4/4	5/6
唐勵治	4/4	6/6
黎高臣	4/4	6/6
<b>非執行董事</b>		
Albert F. del Rosario大使	4/4	6/6
謝宗宣	4/4	6/6
Napoleon L. Nazareno	4/4	6/6
林文鏡	0/4	0/6
林宏修	4/4	6/6
Ibrahim Risjad	1/4	0/6
<b>獨立非執行董事</b>		
Graham L. Pickles	4/4	6/6
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	4/4	6/6
鄧永鏘爵士，KBE	2/4	4/6
唐駿*	1/1	0/1

\* 於二零零九年十二月十一日獲委任為獨立非執行董事

### 審核委員會

審核委員會現由三位本公司之獨立非執行董事組成，並由擁有合適專業資格及財務經驗之Graham L. Pickles先生出任審核委員會主席。此乃符合上市規則第3.21條規定。

有關審核委員會職權及責任的書面權責範圍文件須由董事會定期作出審閱及修訂。審核委員會向董事會匯報，負責審核核數範圍內之事項，如財務報表及內部監管事項，以保障本公司股東的利益。審核委員會同時亦為中期及全年之財務報表作出獨立審查。

審核委員會定期會晤本公司的外聘核數師，討論核數程序及會計問題，並審查內部監管及風險估計之成效。委員會亦會於適當時候召開特別會議，以審查重要之財務或內部監管問題。於二零零九年年內共舉行兩次審核委員會會議，審核委員會成員出席會議的情況載列如下。

	出席會議次數
Graham L. Pickles	2/2
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	2/2
鄧永鏘爵士，KBE	1/2

### 薪酬委員會

薪酬委員會由Albert F. del Rosario大使、陳坤耀教授及鄧永鏘爵士組成，並備有清楚列明職權及責任之書面職權範圍文件。薪酬委員會之職權範圍涵蓋管治守則第B.1.3(a)至(f)段所載具體職責，並於有需要時作出適當修訂。

薪酬委員會根據薪金及福利顧問之意見，就執行董事及高層行政人員之薪酬以及非執行董事之袍金及酬金向董事會提供意見。董事或其任何聯繫人士概無參與決定本身薪酬。於二零零九年年內共舉行一次薪酬委員會會議，薪酬委員會成員出席會議的情況載列如下。

	出席會議次數
Albert F. del Rosario大使	1/1
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	1/1
鄧永鏘爵士，KBE	0/1

### 提名委員會

提名委員會由林逢生先生(兼任主席)、Albert F. del Rosario大使、陳坤耀教授、鄧永鏘爵士及Graham L. Pickles先生組成，並備有清楚列明其職權及責任之書面職權範圍文件。提名委員會之職權範圍涵蓋管治守則第A.4.5(a)至(d)條所載具體職責，並於有需要時作出適當修訂。

提名委員會之職責包括：

- 定期檢討董事會之結構、規模及成員(包括技能、知識及經驗)，並就任何轉變向董事會提出建議；
- 制定聘用、甄選及提名政策，從而吸引適當人才擔任執行或非執行董事；及
- 就有關委任或重新委任董事以及董事繼任事宜向董事會提供建議。

甄選執行或非執行董事人選乃根據彼等之專業資格及經驗評定。提名委員會於二零零九年舉行一次會議，委員會成員出席會議的情況載列如下。

	出席會議次數
林逢生	1/1
Albert F. del Rosario大使	1/1
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	1/1
Graham L. Pickles	1/1
鄧永鏘爵士，KBE	0/1

### 獨立董事委員會

當涉及關連或持續關連交易事宜或其他交易事宜時，本公司會按上市規則規定，成立一個全部由獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，並會備有清楚列明獨立董事委員會職權及責任之書面職權範圍文件，而獨立財務顧問將被委任並向獨立董事委員會提供意見。另於適當情況下，獨立董事委員會將於考慮獨立財務顧問意見(如有)後，向股東提供應如何就有關建議作出投票。

### 董事服務合約

概無任何董事與本公司訂立本公司若不作賠償(法定賠償除外)則不可於一年內終止之未屆滿服務合約。

## 企業管治報告

### 證券交易標準守則

經作出具體查詢後，本公司確認全體董事均已遵守本公司有關董事的證券交易之操守準則，本公司所編製及採納的操守準則條款並不較標準守則所載之標準寬鬆。

### 財務報告

本公司管理層會定期於適當時候編製具備充分資料及闡釋之財務報告呈報董事會，以便董事能向股東提呈有關本公司表現、狀況及前景之平衡、明確及全面之評估。

### 董事就財務報表應負之責任

香港公司條例規定，董事須就各個財政年度編製財務報表。財務報表必須真實兼公平地反映本公司於有關財政年度結束時之事務狀況，以及截至該日止年度之盈虧情況。在編製財務報表時，董事必須：

- 選取適用之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策，以作出審慎、公平及合理之判斷及估計；
- 列明嚴重偏離有關會計準則之原因；及
- 除非作出公司將於可見之未來繼續經營乃不適當之假設，否則，按持續經營基準編製財務報表。

董事須妥善保存會計記錄，以保障本公司之資產，以及採取合理步驟，以防止及偵測欺詐行為及其他違規事件。

### 董事培訓

董事會適時獲得通知有關目前上市規則、會計慣例及披露規定之最新資料。

### 按股數投票表決

有關需要徵求股東批准之股東會議，本公司已透過其通函披露之資料，充分通知股東在該等會議上要求他們按股數投票表決之程序及權利。於股東大會上，所有表決均以股數投票方式進行。

於二零零九年舉行之股東週年大會上，主席要求以按股數投票方式表決各項議案。股東要求以按股數投票方式表決之程序已載於在指定期限須寄予股東之股東週年大會通函內。本公司之股份過戶登記處香港分處中央證券登記有限公司均獲委任為監票人，以確保妥善點算股東票數。

## 薪酬政策

有關本年度董事酬金之詳情，已列載於財務報表附註36(A)。高級行政人員(包括董事)之酬金包括下列各項：

### 薪金及福利

薪金反映行政人員之經驗、職責及市場價值。薪酬增幅按有效管理本公司及所增加的職責而釐定。福利主要包括房屋津貼、教育資助及醫療護理等，與其他可比較的公司的福利看齊。

### 花紅及長期獎勵

花紅將根據完成其個人表現目標而發放，並不一定與每年度溢利變動掛鉤。長期獎勵乃與達成預定目標有關之獎賞，包括金錢回報及／或購股權。發放給每位行政人員之長期獎勵金額，乃按其職級及對業務管理貢獻釐定。

### 袍金

按照本公司之政策，本公司執行董事並無收取董事袍金。

## 退休金供款

本公司設有一項界定供款計劃，其供款額按僱員基本薪金及服務年資而釐定。

## 購股權

授予若干董事及高級行政人員之購股權乃屬長期獎勵安排之一。有關本公司授予董事及高級行政人員之購股權詳情，已載列於財務報表附註36(D)(a)。

## 與股東的聯繫

第一太平鼓勵與所有股東（不論是個人或機構投資者，持股量多寡）能有經常及坦誠的對話。董事會確認其職責為代表及增進本公司的整體利益，而其成員均須就有關本公司的表現及業務對股東負責。因此，第一太平經常積極回應股東的意見及要求。

與股東的正式溝通渠道是透過年報、中期報告、新聞稿、刊發之公告、致股東之通函及股東週年大會。年報及中期報告旨在向股東及廣大投資者匯報本公司的業務發展。此外，年報亦會訂定來年的策略性目標，並匯報及評估管理層在預定目標方面的表現。此等措施旨在能更有效地知會各股東及準投資者有關本公司的業務及策略取向。

股東週年大會是與各股東交換意見的主要場合。在大會上，董事會將會回答於大會提呈的特定決議案及與本集團一般事務有關的問題。此外，當有需要時，本公司將根據上市規則及本公司的企業管治程序召開股東特別大會以批准有關交易。股東特別大會提供更多機會讓股東對特定交易提出意見及投票。

於二零零九年股東週年大會上，主席就各獨立事項（包括重選退任董事及釐定本公司非執行董事薪酬之建議）提呈獨立決議案。

為提高與外界緊密的聯繫，本公司已設立網站 ([www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com)) 提供有關集團及其業務過去及現在的資料以供參考。

## 關連及持續關連交易

於本年度內，獨立非執行董事就以下關連及持續關連交易與董事進行討論，並批准以刊發公告形式披露該等交易：

- 二零零九年一月六日：訂立涉及本公司關連人士按持續基準向Indolakto提供保險服務之合約；以及修訂二零零八年至二零一零年該等年度之Indofood保險全年上限。
- 二零零九年一月七日：Maynilad與DMCI集團於二零零八年訂立兩項於二零零九年屆滿之新建築合約，該等合約乃根據Maynilad之公開招標程序授出。
- 二零零九年二月二十三日：Maynilad與DMCI集團訂立一份新建築合約，該合約乃根據Maynilad之公開招標程序授出。
- 二零零九年三月二十五日：Maynilad與DMCI集團訂立一份框架協議（涵蓋DMCI集團向Maynilad提供之建造服務），以及Maynilad與DMCI Project Developers, Inc.訂立一份租賃協議（涵蓋租賃物業）。
- 二零零九年四月十七日：Manila North Tollways Corporation (MNTC)與Leighton Contractors (Asia) Limited之菲律賓分公司訂立一份土建工程合約；以及MNTC與Egis Projects Philippines, Inc. (Egis)訂立一份固定營運設備設計、供應及安裝合約，內容有關發展新收費道路第8.1段。
- 二零零九年五月二十日：修訂Maynilad與DMCI集團訂立之二零零九年度框架協議有關之年度上限。
- 二零零九年六月二十四日：MPIC向AB Holdings Corporation出售Landco Pacific Corporation之17.0%權益。
- 二零零九年七月十七日：MNTC與Egis訂立一份系統提升合約。
- 二零零九年七月二十日：PLDT的Beneficial Trust Fund (BTF)認購MPIC股份所產生之有關視為出售MPIC權益之須予披露及關連交易；以及MPIC向BTF收購Manila Electric Company之權益。
- 二零零九年九月二十四日：修訂Maynilad與DMCI集團訂立之二零零九、二零一零及二零一一年度框架協議有關之年度上限。

I. 該等須根據上市規則第14A.45條規定列明有關Indofood集團的持續關連交易之詳情如下：

A. 有關Indofood集團麵食業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
集團實體名稱	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
PT Indofood Sukses Makmur Tbk — 食品材料部 (ISM-FID)／PT Indofood CBP Sukses Makmur— 食品材料部(ICBP-FID)	De United Food Industries Ltd. (DUFIL)，為林達生 先生的聯繫人	ISM-FID／ICBP-FID向DUFIL銷售及供應用作 生產即食麵之材料及麵食調味料	2008年3月28日  2009年10月1日	2010年12月31日 (提前於2009年 9月30日終止) 2010年12月31日	10.7
PT Ciptakemas Abadi (CKA)	DUFIL，為林達生先生 的聯繫人	CKA向DUFIL銷售及供應用作 生產即食麵之包裝材料	2008年7月1日	2010年12月31日	0.6
PT Indofood Sukses Makmur Tbk (ISM)	DUFIL，為林達生先生 的聯繫人	授權DUFIL在尼日利亞市場 獨家使用ISM擁有的 「Indomie」商標及提供與 DUFIL尼日利亞即食麵生產 業務相關的技術服務	2006年11月30日	2010年11月29日	3.5
ISM-FID／ICBP-FID	Pinehill Arabian Food Ltd. (Pinehill)，為 林達生先生的聯繫人	ISM-FID／ICBP-FID向Pinehill銷售及供應 麵食調味料	2008年4月1日  2009年10月1日	2010年12月31日 (提前於2009年 9月30日終止) 2010年12月31日	28.8
CKA	Pinehill，為林達生先生 的聯繫人	CKA向Pinehill銷售及供應用作 生產即食麵之包裝材料	2008年4月1日	2010年12月31日	8.5
ISM	Pinehill，為林達生先生 的聯繫人	授權Pinehill在沙特阿拉伯及 中東市場獨家使用ISM擁有的 「Indomie」、「Supermi」 及「Pop Mei」商標	2006年1月1日	2010年12月31日 (期滿時自動續期)	1.4
PT Prima Intipangan Sejati (PIPS)	Pinehill，為林達生先生 的聯繫人	根據技術服務協議，PIPS向 Pinehill提供有關後者在沙特 阿拉伯及中東生產即食麵的 技術支援	2006年1月1日	2010年12月31日 (期滿時自動續期)	3.0

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
ISM-FID/ICBP-FID	Salim Wazaran Brinjikji Ltd. (SAWAB), 為林逢生先生的聯繫人	ISM-FID/ICBP-FID向SAWAB銷售及供應的麵食調味料	2008年7月1日	2010年12月31日 (提前於2009年9月30日終止)	0.1
			2009年10月1日	2010年12月31日	
CKA	SAWAB, 為林逢生先生的聯繫人	CKA向SAWAB銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	2008年7月1日	2010年12月31日	1.0
ISM	SAWAB, 為林逢生先生的聯繫人	授權SAWAB在阿拉伯敘利亞共和國市場非獨家使用ISM擁有的「Indomie」商標	2008年7月1日	2010年12月31日	0.4
ISM	SAWAB, 為林逢生先生的聯繫人	根據技術服務協議, ISM向SAWAB提供有關後者在阿拉伯敘利亞共和國市場生產即食麵的技術支援	2008年7月1日	2010年12月31日	0.4
ICBP-FID	蘇丹合營公司	ICBP-FID向蘇丹合營公司銷售及供應的麵食調味料		由於項目延遲以致尚未簽署任何特定協議	-
CKA	蘇丹合營公司	CKA在蘇丹市場向蘇丹合營公司銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料		由於項目延遲以致尚未簽署任何特定協議	-
ISM	蘇丹合營公司	授權蘇丹合營公司在蘇丹市場非獨家使用ISM擁有的「Indomie」商標		由於項目延遲以致尚未簽署任何特定協議	-
ISM	蘇丹合營公司	根據技術服務協議, ISM向蘇丹合營公司提供有關後者在蘇丹市場生產即食麵的技術支援		由於項目延遲以致尚未簽署任何特定協議	-

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
ICBP-FID	Salim Wazaran Abu Elata Co. (SAWATA)，為林達生先生的聯繫人	ICBP-FID在埃及市場向SAWATA銷售及供應的麵食調味料	-	-	-
CKA	SAWATA，為林達生先生的聯繫人	CKA向SAWATA銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	2009年3月2日	2010年12月31日	0.5
ISM	SAWATA，為林達生先生的聯繫人	授權SAWATA在埃及市場非獨家使用ISM擁有的「Indomie」商標	2009年4月16日	2010年12月31日	0.0
ISM	SAWATA，為林達生先生的聯繫人	根據技術服務協議，ISM向SAWATA提供有關後者在埃及市場生產即食麵的技術支援	2009年4月16日	2010年12月31日	0.0
ICBP-FID	Salim Wazaran Hilaby Co. (SAWAHI)，為林達生先生的聯繫人	ICBP-FID在埃及市場向SAWAHI銷售及供應的麵食調味料	-	-	-
CKA	SAWAHI，為林達生先生的聯繫人	CKA向SAWAHI銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	-	-	-
ISM	SAWAHI，為林達生先生的聯繫人	授權SAWAHI在也門市場非獨家使用ISM擁有的「Indomie」商標	-	-	-
ISM	SAWAHI，為林達生先生的聯繫人	根據技術服務協議，ISM向SAWAHI提供有關後者在也門市場生產即食麵的技術支援	-	-	-
<b>交易總額</b>					<b>58.9</b>

## B. 有關Indofood集團種植園業務之交易

集團實體名稱	協議／安排訂約方 關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	協議／安排所覆蓋期間		截至2009年
			由	至	12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
PT Salim Ivomas Pratama (SIMP)	PT Adithya Suramitra (ADS)，為林達生先生 的聯繫人	SIMP與ADS就使用土地物業 (即SIMP的廠址) 訂立20年租約	1996年6月1日	2016年5月31日	0.1
SIMP及其附屬公司	PT Sarana Tempa Perkasa (STP)， 為林達生先生 的聯繫人	STP向SIMP及其附屬公司提供 抽運服務以向船艦裝卸棕櫚 原油及其衍生產品	2008年1月2日 2008年4月30日	2010年12月31日 2010年12月31日	0.4
PT Gunta Samba (GS)	PT Rimba Mutiara Kusuma (RMK)， 為林達生先生 的聯繫人	GS向RMK購買零件	2008年7月1日	2010年12月31日	-
GS	RMK，為林達生先生 的聯繫人	GS向RMK租用重型設備	2008年7月1日	2010年12月31日	0.4
GS	RMK，為林達生先生 的聯繫人	GS向RMK租用辦公室	2008年7月1日	2010年12月31日	0.1
PT Multi Pacific International (MPI)	RMK，為林達生先生 的聯繫人	MPI向RMK租用重型設備	2008年7月1日	2010年12月31日	0.1
PT Sarana Inti Pratama (SAIN)	PT Mentari Subur Abadi (MSA)，為林達生先生 的聯繫人	SAIN向MSA出售用於MSA業務 的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	0.3
SAIN	PT Swadaya Bhakti Negaramas (SBN)， 為林達生先生的聯繫人	SAIN向SBN出售用於SBN業務 的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	0.1
SAIN	PT Agrosibur Permai (ASP)，為MSA擁有 99.51%權益的附屬 公司	SAIN向ASP出售用於ASP業務 的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	-
SAIN	GS，為MCP擁有 99.99%權益的附屬 公司	SAIN向GS出售用於GS業務 的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	-
SAIN	MPI，為MCP擁有 99.97%權益的附屬 公司	SAIN向MPI出售用於MPI業務 的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	-
SAIN	MSA，為林達生先生的聯繫人	SAIN向MSA提供與MSA業務 有關的研究服務	2008年7月1日	2010年12月31日	0.0

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
SAIN	SBN，為林逢生先生的聯繫人	SAIN向SBN提供與SBN業務有關的研究服務	2008年7月1日	2010年12月31日	0.0
SAIN	ASP，MSA擁有99.51%權益的附屬公司	SAIN向ASP提供與ASP業務有關的研究服務	2008年7月1日	2010年12月31日	-
SIMP	MSA及ASP	SIMP向MSA及ASP提供財政資助(最多為股東貸款及企業擔保總額之60%)	2008年7月1日	2010年12月31日	27.0
SIMP	SBN，為林逢生先生的聯繫人	SIMP向SBN提供財政資助(最多為股東貸款及企業擔保總額之60%)	2008年7月1日	2010年12月31日	5.9
SIMP	PT Mega Cipta Perdana (MCP)、MPI及GS	SIMP向MCP/MPI/GS提供財政資助(最多為股東貸款及企業擔保總額之60%)	2008年7月1日	2010年12月31日	38.0
GS	MPI，MCP擁有99.97%權益的附屬公司	GS向MPI出售農業物料	2008年7月1日	2010年12月31日	-
MPI	GS，MCP擁有99.99%權益的附屬公司	MPI向GS出售農業物料	2008年7月1日	2010年12月31日	-
GS	RMK，為林逢生先生的聯繫人	GS向RMK購買重型設備	2008年7月1日	2010年12月31日	-
GS	RMK，為林逢生先生的聯繫人	GS向RMK購買建築材料	2008年7月1日	2010年12月31日	-
MPI	RMK，為林逢生先生的聯繫人	MPI向RMK購買建築材料	2008年7月1日	2010年12月31日	-
MPI	RMK，為林逢生先生的聯繫人	MPI向RMK購買零件	2008年7月1日	2010年12月31日	-

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP)	MSA，為林達生先生的 聯繫人	LSIP向MSA出售用於MSA 業務的幼苗及鮮果實串	2008年7月1日 2009年9月1日	2010年12月31日 (提前於2009年 8月31日終止) 2010年12月31日	0.0
LSIP	SBN，為林達生先生的 聯繫人	LSIP向SBN出售用於SBN 業務的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	-
LSIP	ASP，MSA擁有99.51% 權益的附屬公司	LSIP向ASP出售用於ASP 業務的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	-
LSIP	GS，MCP擁有99.99% 權益的附屬公司	LSIP向GS出售用於GS 業務的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	-
LSIP	MPI，MCP擁有99.97% 權益的附屬公司	LSIP向MPI出售用於MPI 業務的幼苗	2008年7月1日	2010年12月31日	-
SIMP	PT Laju Perdana Indah (LPI)，為林達生先生的 聯繫人	SIMP向LPI提供財政 資助(最多為股東貸款 及企業擔保總額之60%)	2008年8月1日	2010年12月31日	34.8
LPI	PT Indotek Konsultan Utama (IKU)，為林達生先生的 聯繫人	IKU向LPI提供項目開發指定技術 方面的諮詢服務	2008年7月1日	2010年12月31日	0.0
<b>交易總額</b>					<b>107.2</b>

### C. 有關Indofood集團其他包裝業務之交易

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
PT Surya Rengo Containers (SRC)	PT Pepsi Cola Indobeverages (PCI)， 為林達生先生的 聯繫人	SRC向PCI出售用於產品 包裝的紙盒	2008年5月23日	2010年12月31日 (期滿時自動續期三年)	1.0
CKA	PCI，為林達生先生的 聯繫人	CKA向PCI出售用於產品 包裝的蓋杯	2008年5月23日	2010年12月31日 (期滿時自動續期三年)	0.0
<b>交易總額</b>					<b>1.0</b>

D. 有關Indofood集團分銷業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
集團實體名稱	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
PT Indomarco Adi Prima (IAP)	PT Lion Superindo (LS)，為林達生先生 的聯繫人	IAP向LS分銷多項消費品	2008年5月23日	2010年12月31日 (期滿時自動續期三年)	7.5
IAP*	PT Buana Distrindo (BD)，為林達生先生 的聯繫人	作為BD的再分銷商，IAP採購 罐裝百事可樂及茶類飲品以供 印尼門市銷售	2008年5月23日	2010年12月31日 (期滿時自動續期三年)	16.0
PT Putri Daya Usahatama (PDU)	LS，為林達生先生的 聯繫人	PDU向LS分銷多項消費品	2008年5月26日	2010年12月31日 (期滿時自動續期三年)	0.8
<b>交易總額</b>					<b>24.3</b>

\* 包括PT Tristara Makmur，其與IAP已於二零零九年合併

E. 有關Indofood集團零食業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
集團實體名稱	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
ICBP-FID	SAWAB，為林達生先生 的聯繫人	ICBP-FID向SAWAB銷售及供應 用於零食產品之材料及調味料	-	-	-
CKA	SAWAB，為林達生先生 的聯繫人	CKA向SAWAB供應用作生產 零食產品之包裝材料	2008年5月23日	2010年12月31日	-
ISM	SAWAB，為林達生先生 的聯繫人	ISM向SAWAB提供與SAWAB 零食生產業務相關的 技術支援服務	2009年4月1日	2009年5月31日	0.2
<b>交易總額</b>					<b>0.2</b>

F. 有關Indofood集團保險協議之交易

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
ISM及其附屬公司	PT Asuransi Central Asia (ACA)，為 林達生先生的聯繫人	ISM及其附屬公司與ACA訂立 保險協議	財物全保及地震： 2008年3月14日	2010年12月31日	2.9
			汽車保險： 2008年3月14日	2010年12月31日	
			海運貨物： 2008年1月14日	2010年12月31日	
ISM及其附屬公司	PT Central Asia Raya (CAR)，為林達生先生 的聯繫人	ISM及其附屬公司與CAR訂立 保險協議，及CAR向ISM及 其附屬公司提供醫療賠償服務	2008年4月8日	2010年12月31日	0.4
ISM及其附屬公司	PT Indosurance Broker Utama (IBU)，為林達 生先生的聯繫人	ISM及其附屬公司與IBU 訂立保險協議	2008年6月9日	2010年12月31日	0.1
<b>交易總額</b>					<b>3.4</b>

- II. 該等須根據上市規則第14A.45條規定列明的Manila North Tollways Corporation (MNTC)與Leighton Contractors (Asia) Limited之菲律賓分公司Philippine Branch (Leighton)及Egis Projects Philippines, Inc. (Egis)訂立的持續關連交易詳情如下：

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
MNTC	Leighton <sup>#</sup> ，擁有MNTC 16.5%權益的股東，亦是Leighton Asia Limited擁有99.9%權益的附屬公司	Leighton就MNTC長2.7千米的道路建造計劃第8.1段向MNTC提供土木工程服務	2009年4月14日	2010年6月6日	30.3
MNTC	Egis，擁有MNTC 13.9%權益的股東，亦是Egis Projects S.A.擁有100%權益的附屬公司	Egis就MNTC長2.7千米的道路建造計劃第8.1段向MNTC提供固定營運設備設計、供應及安裝服務	2009年3月27日	2010年6月5日	3.1
MNTC	Egis，Egis Projects S.A.的附屬公司	Egis提供服務以修改及提升NLEX收費道路收費系統的MNTC之Plaza電腦系統伺服器及中央收費公路電腦系統的客戶管理系統	2009年5月29日	2009年10月13日	0.3
<b>交易總額</b>					<b>33.7</b>

<sup>#</sup> 於二零零九年底出售其於MNTC的權益後，Leighton不再是關連人士

III. 該等須根據上市規則第14A.45條規定列明的Maynilad Water Services Inc. (Maynilad)與DMCI Holdings Inc. (DMCI)訂立的持續關連交易詳情如下：

集團實體名稱	協議／安排訂約方 關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	協議／安排所覆蓋期間		截至2009年
			由	至	12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
Maynilad	D.M. Consunji, Inc. (DMCIC) · DMCI(持有Maynilad控股 公司DMCI-MPIC Water Co. Inc.(DMWC) 45% 權益)之附屬公司	DMCIC就建議更換位於Quirino Avenue 的1400mm鋼管提供建造服務， 包括取得許可證及牌照、提供人手、 設備及材料	2009年3月24日	2009年9月19日	2.8
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議建造位於Villamor Air Base, Pasay的New Villamor泵站及 水庫提供建造服務	2009年6月1日	2010年5月6日	10.0
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議沿岸邊道路鋪設 1400mmDIP管道(包括2座橋) 提供建造服務(第2組)	2009年11月26日	2010年5月24日	3.3
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議在Putatan Muntinlupa City 建造100MLD污水處理廠提供建造服務	2009年4月30日	2010年9月28日	12.2
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議建造新的PAGCOR泵站 及水庫提供建造服務	2009年12月14日	2010年11月8日	12.6
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議以機械隧道鑽挖法 鋪設1000mm SP Trenchles 管道提供建造服務(第1a組)	2009年11月26日	2010年5月24日	1.1
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議於不同地點安裝及 更換活塞提供建造服務	2009年2月11日	2009年7月10日	2.0
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議於不同地點安裝及 更換活塞提供建造服務	2009年7月20日	2009年12月16日	2.0

協議／安排訂約方		協議／安排性質	協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
集團實體名稱	關連人士名稱及 與訂約方之關係		由	至	的交易額 (百萬美元)
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議移走及處置Ayala污水處理廠(Putatan 100 mld)污水處理廠擴充項目的現有淤泥提供建造服務(緊急工程)	2009年5月18日	2009年6月1日	0.1
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就沿著馬尼拉Binondo的450mm污水渠的漏水維修提供建造服務(緊急工程)	2009年3月24日	2009年4月24日	0.0
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就1050mm水管的漏水維修提供建造服務(緊急工程)	2009年4月10日	2009年5月10日	0.0
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就勘察、挖開及填回工程提供建造服務(緊急工程)	2009年4月5日	2009年6月5日	0.1
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議安裝200mm圍繞管道提供建造服務(緊急工程)	2009年4月30日	2009年5月30日	0.1
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就移走La Mesa Treatment Plant 1的South Radial Gate提供建造服務(緊急工程)	2009年3月24日	2009年4月24日	0.1
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就建議將受建造地鐵站影響的現有in-line booster遷移提供建造服務(緊急工程)	2009年9月4日	2009年12月18日	0.3
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就將受建造地鐵站影響的現有主線Fullbore Flowmeter恢復及遷移提供建造服務(緊急工程)	2009年11月6日	2010年1月25日	0.0
Maynilad	DMCIC · DMCI之附屬公司	DMCIC就La Mesa Treatment Plant 1(第2期)的South Radial Gate緊急維修提供建造服務(緊急工程)	2009年8月28日	2009年9月9日	0.0

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2009年 12月31日止年度
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	的交易額 (百萬美元)
Maynilad	DMCIC，DMCI之附屬公司	DMCIC就位於South Caloocan下EDSA-Monumento Circle受地鐵與輕鐵建造工程影響的300mm總水管須緊急移動水管提供建造服務(緊急工程)	2009年9月4日	2009年11月5日	0.0
Maynilad	DMCIC，DMCI之附屬公司	DMCIC就LWTP No. 1的South Radial Gate的緊急提升及懸掛框架及機制提供建造服務(緊急工程)	2009年10月16日	2010年1月15日	0.1
Maynilad	DMCIC，DMCI之附屬公司	DMCIC就沿著Smokey St., Cavite的建議400mm主管道提供建造服務(緊急工程)	2009年9月25日	2010年2月25日	0.2
Maynilad	DMCIC，DMCI之附屬公司	DMCIC就沿著Zamora St., Pandacan的污水管的緊急維修提供建造服務(緊急工程)	2009年9月4日	2009年12月3日	0.1
Maynilad	DMCIC，DMCI之附屬公司	DMCIC就沿著Zamora St., Pandacan的污水管的緊急維修(第2期)提供建造服務(緊急工程)	2009年10月2日	2009年12月31日	0.1
Maynilad	DMCIC，DMCI之附屬公司	DMCIC就Espiritu泵水站的1050mm水管漏水的緊急維修提供建造服務(緊急工程)	2009年9月4日	2009年12月31日	0.1
Maynilad	DMCIC，DMCI之附屬公司	DMCIC就颱風凱薩娜(Typhoon Ondoy)導致須對Ayala污水處理廠進行緊急維修提供建造服務(緊急工程)	2009年9月28日	2010年2月25日	0.2
Maynilad	DMCI Project Developers, Inc. (DMCIPD)，DMCI之附屬公司	DMCIPD向Maynilad出租位於1321 Apolinario Street, Barangay Bangal, Makati City的辦公室單位，連同十二個停車位	2009年2月1日	2012年1月31日	0.1
<b>交易總額</b>					<b>47.6</b>

上述有關Indofood集團、MNTC及Maynilad的各項持續關連交易均已根據上市規則第14A.37條規定經本公司獨立非執行董事進行年度檢討及根據上市規則第14A.38條規定由本公司核數師確認。

就截至二零零九年十二月三十一日止財政年度而言，本公司獨立非執行董事認為各項持續關連交易是：

- 與本公司的一般及正常業務運作有關；
- 按一般商業條款進行或(如無足夠可比較之交易以判斷是否按一般商業條款訂立)以不遜於Indofood集團、MNTC及Maynilad給予或獲得(視情況而定)獨立第三方之條款而訂立；
- 根據規管該等交易的相關協議或載有記錄交易條款的相關書面備忘錄進行，惟下文安永會計師事務所函件中之所述之例外情況除外；及
- 按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款進行。

安永會計師事務所已就其所協定的查證事實程序向董事會發出函件(副本已呈交香港聯交所)，確認除已知會董事會的例外情況外，該等持續關連交易已按上市規則第14A.38條規定所述方式進行。安永會計師事務所函件所述之例外情況與就一名關連人士結算發票延長付款期有關。

### 風險管理及內部監控

董事會負責於本集團維持足夠內部監控系統及透過審核委員會檢討其效率。

此外，截至二零零九年十二月三十一日止年度，審核委員會審閱後表示：

- 本集團的內部監控及會計制度能有效率地運作，其目的旨在合理保證重大資產得到保障、本集團的業務風險受到識別及監督、重大交易均在管理層授權下執行，以及財務報表乃屬可靠以作刊載，並已遵守有關法律及規定。
- 已備有程序以確認、評估及管理本集團面對之重大業務風險。本集團所有業務均已應用該等程序。

# 財務回顧

## 流動能力及財務資源

### 債務淨額及負債對權益比率

#### (A) 總公司債務淨額

債務淨額減少，主要由於本公司供股所得的款項，以及收取PLDT及Indofood的股息，部份被增加投資於Philex之付款所抵銷。總公司於二零零九年十二月三十一日之債務包括於二零一零年十一月至二零一三年十一月到期償還之八億七千五百萬美元（總面值八億八千六百三十萬美元）銀行貸款，以及四千六百四十萬美元（總面值四千六百四十萬美元）其他貸款（其中四千五百五十萬美元於二零一零年到期償還）。

#### 總公司債務淨額變動

百萬美元	債務	現金及 現金 等值項目	債務淨額
2009年1月1日結算	784.4	(53.1)	731.3
變動	137.0	(216.6)	(79.6)
<b>2009年12月31日結算</b>	<b>921.4</b>	<b>(269.7)</b>	<b>651.7</b>

#### 總公司現金流量

百萬美元	2009	2008
經營業務之現金收入淨額	<b>183.9</b>	177.3
投資淨額	<b>(299.1)</b>	(352.5)
融資活動		
— 供股所得款項，淨額	<b>277.1</b>	—
— 借貸淨額	<b>89.1</b>	138.9
— 附屬公司還款／（墊款予附屬公司）淨額	<b>6.0</b>	(46.0)
— 行使購股權而發行股份之收入	<b>0.8</b>	1.6
— 已付股息	<b>(41.2)</b>	(45.2)
— 一間合營公司之還款	—	76.0
— 購回股票	—	(10.1)
<b>現金及現金等值項目增加／（減少）</b>	<b>216.6</b>	(60.0)

(B) 集團債務淨額及負債對權益比率

主要綜合賬及聯營公司之債務淨額及負債對權益比率分析如下。

綜合賬

百萬美元	債務淨額 <sup>(i)</sup>		負債對權益比率		負債對權益比率	
	2009	2009	(倍) 2009	2008	2008	(倍) 2008
總公司	651.7	1,808.3	0.36x	731.3	1,558.3	0.47x
MPIC	706.1	1,303.6	0.54x	483.0	416.4	1.16x
Indofood	1,361.7	2,022.6	0.67x	1,306.5	1,479.2	0.88x
本集團調整 <sup>(ii)</sup>	-	(1,095.4)	-	-	(1,078.7)	-
總計	2,719.5	4,039.1	0.67x	2,520.8	2,375.2	1.06x

聯營公司

百萬美元	債務淨額		負債對權益比率		債務淨額		負債對權益比率	
	(現金) 淨額 2009	權益總額 2009	(倍) 2009	(現金) 淨額 2008	權益總額 2008	(倍) 2008	(現金) 淨額 2008	權益總額 2008
PLDT	1,309.0	2,145.6	0.61x	846.5	2,251.0	0.38x		
Philex	(62.4)	386.4	-	(140.4)	283.1	-		

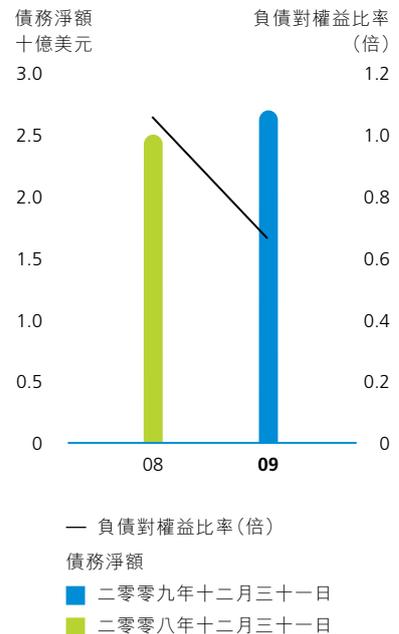
(i) 包括已抵押存款及受限制現金

(ii) 本集團調整主要指就二零零一年一月一日前收購所產生之商譽與本集團保留溢利之對銷，以及其他標準綜合賬項調整以將本集團作為單一經濟實體列報。

總公司的負債對權益比率下降，主要是由於來自供股的所得款項以致權益增加所致。儘管MPIC之債務淨額上升，MPIC的負債對權益比率仍下降，主要因為MPIC就其(a)公開發售及(b)購買Meralco股份而發行之其股份，以及將第一太平提供的墊款轉換為權益以致權益增加所致。Indofood的負債對權益比率下降，主要因為其權益之增加(主要因為年內錄得之溢利)。PLDT的負債對權益比率增加是由於借入新借款用作提供資本開支及投資所需資金，加上增加股息支付令權益總額減少所致。Philex之淨現金減少乃主要由於支付資本開支及收購Silangan項目額外50%權益所致。

本集團的負債對權益比率改善至0.67倍水平，乃主要由於年內來自本公司供股所得的款項及MPIC發行新股份以及錄得之溢利令其權益增加所致。

債務淨額及負債對權益比率



## 到期組合

綜合賬及聯營公司之債務到期組合列示如下。

### 綜合賬

百萬美元	賬面值		面值	
	2009	2008	2009	2008
1年內	829.7	1,207.0	830.4	1,207.3
1至2年	764.5	110.4	775.5	111.6
2至5年	1,408.2	1,311.3	1,412.9	1,321.4
5年以上	682.9	530.0	692.9	538.7
<b>總計</b>	<b>3,685.3</b>	<b>3,158.7</b>	<b>3,711.7</b>	<b>3,179.0</b>

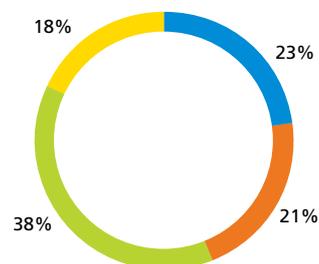
本集團於二零零九年十二月三十一日之債務到期組合有所改變，主要反映(a) Indofood及其附屬公司PT Salim Ivomas Pratama (SIMP)發行金額合共為二萬一千億印尼盾(二億一千九百四十萬美元)之五年期印尼盾債券及金額為二千七百八十億印尼盾(二千九百六十萬美元)以伊斯蘭租賃為基礎的債券(於二零一四年六月至二零一四年十一月到期)，以及Indofood為短期債務作再融資而安排的其他長期債務，(b) MPIC新增金額為一百一十二億披索(二億四千二百四十萬美元)及於二零一八年到期之新債務及(c)總公司新增金額為二億五千萬美元的新債務(其中二億美元將於二零一一年五月至二零一一年十一月到期，五千萬美元則將於二零一零年十一月到期)，目的乃為其提供額外投資於Philex作融資及為短期債務作再融資。

### 聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1年內	275.3	315.9	278.5	318.3	-	85.0	-	85.0
1至2年	232.3	155.8	265.1	158.8	-	-	-	-
2至5年	1,079.4	559.8	1,125.6	565.1	-	-	-	-
5年以上	551.4	523.9	552.7	609.5	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>2,138.4</b>	<b>1,555.4</b>	<b>2,221.9</b>	<b>1,651.7</b>	<b>-</b>	<b>85.0</b>	<b>-</b>	<b>85.0</b>

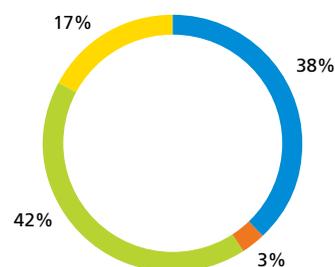
PLDT於二零零九年十二月三十一日之債務到期組合的變動主要反映為提供資本開支及投資所需資金而安排之新債務。

## 二零零九年 綜合債務到期組合



期限	百萬美元
一年內	829.7
一至兩年	764.5
二至五年	1,408.2
五年以上	682.9
<b>總計</b>	<b>3,685.3</b>

## 二零零八年 綜合債務到期組合



期限	百萬美元
一年內	1,207.0
一至兩年	110.4
二至五年	1,311.3
五年以上	530.0
<b>總計</b>	<b>3,158.7</b>

## 財務風險管理

### 外匯風險

#### (A) 公司風險

總公司的現有債務以美元訂值，故外匯風險主要與收取的現金股息以及於附屬公司及聯營公司的非美元投資的折算有關。

本公司積極檢討按預計股息收入來安排對沖之潛在利益，及訂立對沖安排(包括採用外匯期貨合約)以管理每次有關股息收入及外幣付款交易之外匯風險。於二零零九年十二月，一間本公司之全資附屬公司訂立了一份兩年期披索／美元遠期貨合約，以對沖部份以披索訂值之PLDT股息收入。然而，本公司並不積極對沖以外幣訂值的投資所引起的外幣兌換風險，主要由於該等投資之價值變現前的風險屬非現金性質，以及對沖涉及的高昂成本。因此，本公司需要面對以外幣訂值投資在外幣兌美元匯價出現波動時所帶來的風險。

除總公司外，本集團資產淨值的主要成份為按披索及印尼盾訂值的投資，故此，倘該等貨幣的匯率各自於二零零九年十二月三十一日後有任何變動，均會對以美元訂值的本集團資產淨值產生影響。

下表顯示披索及印尼盾兌美元匯率每變動1%時，對本集團之調整後資產淨值之預計影響。

公司	對調整後資產 淨值之影響 <sup>(i)</sup> 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	28.0	5.66
MPIC	6.3	1.27
Indofood	16.6	3.36
Philex	6.9	1.40
<b>總計</b>	<b>57.8</b>	<b>11.69</b>

(i) 以二零零九年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算

#### (B) 本集團風險

本集團營運單位的業績是按以披索及印尼盾為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的本集團業績。

### 按貨幣分類之債務淨額

營運公司經常需要以美元作出借貸，因而產生當地貨幣兌換的風險。按貨幣分類之綜合賬公司及聯營公司之債務淨額概要載列如下。

#### 綜合賬

百萬美元	美元	披索	印尼盾	其他	總計
債務總額	1,582.7	802.5	1,300.1	–	<b>3,685.3</b>
現金及現金等值項目 <sup>(i)</sup>	(507.0)	(160.9)	(260.0)	(37.9)	<b>(965.8)</b>
<b>債務／(現金)淨額</b>	<b>1,075.7</b>	<b>641.6</b>	<b>1,040.1</b>	<b>(37.9)</b>	<b>2,719.5</b>
代表：					
總公司	641.6	28.6	–	(18.5)	<b>651.7</b>
MPIC	93.1	613.0	–	–	<b>706.1</b>
Indofood	341.0	–	1,040.1	(19.4)	<b>1,361.7</b>
<b>債務／(現金)淨額</b>	<b>1,075.7</b>	<b>641.6</b>	<b>1,040.1</b>	<b>(37.9)</b>	<b>2,719.5</b>

#### 聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	總計
<b>債務／(現金)淨額</b>				
PLDT	918.9	394.7	(4.6)	<b>1,309.0</b>
Philex	(52.6)	(9.8)	–	<b>(62.4)</b>

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

總公司之負債淨額變動列示於第73頁。

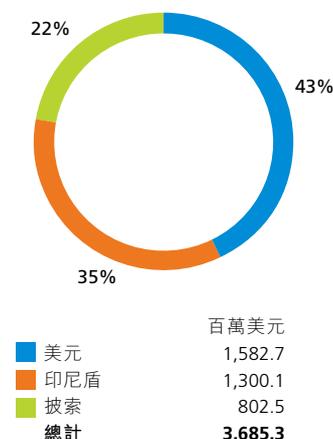
PLDT持有的美元債務主要是因為電訊設備的國際賣家以美元報價及要求以美元付款所致。此外，由於菲律賓金融市場固有的限制，當地貨幣通常無法滿足大量的資金需求。因此，經常需要從國際融資市場尋找以美元為主的資金。PLDT已主動對沖約43%的美元債務淨額。此外，PLDT的大部份收益均是以美元訂值或與美元掛鉤。例如，PLDT以美元訂值之國際回撥收益約一億零八百七十萬美元佔其於二零零九年收入總額約4%。此外，在若干情況下，PLDT能在其固線服務方面以每0.1披索兌美元的匯率變動而調整收費1%。

Maynilad持有的若干美元債務是為其資本開支及償還股東提供的墊款而安排所需資金。根據其與菲律賓政府Metropolitan Waterworks and Sewerage System (MWSS)有關於大馬尼拉市西部地區提供食水及污水處理的特許權協議，有權每季調整收費，讓其可收回／計及目前及未來的匯兌虧損／收益，包括其所有累計費用及承擔成本，直至特許權屆滿日期為止。

於二零零九年十二月三十一日，MNTC已訂立交叉貨幣掉期交易以對沖其所有以美元計值的債務。

Meralco的債務主要以披索計值。因此，美元兌披索匯率的任何變動將不會對Meralco的本金及利息付款產生重大影響。此外，根據當地規例，Meralco可透過調整其客戶賬單就以外幣計值的貸款收回外匯差額。

### 按貨幣分類之債務總額分析



披索及印尼盾兌美元  
之收市匯率



由於有未對沖美元債務淨額，故本集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示本集團在附屬及聯營公司的主要營運貨幣兌美元每變動1%時，對本集團已申報溢利的估計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之收入及投入成本之間接影響。

印尼盾 百萬美元	美元			外匯變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
	總風險	已對沖額	未對沖額		
總公司 <sup>(i)</sup>	641.6	-	641.6	-	-
MPIC	93.1	55.4	37.7	0.4	0.1
Indofood	341.0	-	341.0	3.4	1.2
PLDT	918.9	392.6	526.3	5.3	1.0
Philex	(52.6)	-	(52.6)	(0.5)	(0.1)
<b>總計</b>	<b>1,942.0</b>	<b>448.0</b>	<b>1,494.0</b>	<b>8.6</b>	<b>2.2</b>

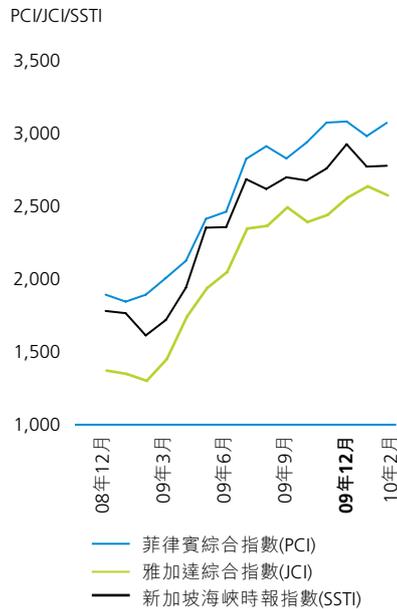
(i) 由於本集團的業績以美元呈報，故總公司之未對沖美元債務不會構成任何重大的匯兌風險。

股本市場風險

由於本公司大部份的投資皆為上市公司，故此，本公司須面對該等投資之股本市場價值波動風險。此外，本公司之投資價值亦可能受個別國家之投資氣氛所影響。

第一太平之上市投資位於菲律賓、印尼及新加坡。因此，除在本公司控制範圍內之經營因素外，本公司亦須就該等國家之一般投資氣氛面對股本市場風險。菲律賓、印尼及新加坡股市指數之變動概列如下。

股票市場指數



	菲律賓 綜合指數	雅加達 綜合指數	新加坡 海峽時報 指數
於2008年12月31日	1,872.9	1,355.4	1,761.6
<b>於2009年12月31日</b>	<b>3,052.7</b>	<b>2,534.4</b>	<b>2,897.6</b>
2009年內升幅	+63.0%	+87.0%	+64.5%
於2010年3月23日	3,129.2	2,720.9	2,905.7
2010年年內截至2010年3月23日止之升幅	+2.5%	+7.4%	+0.3%

## 利率風險

本公司及其營運公司在面對利率變動方面的風險只限於其浮息債務成本。有關綜合賬及聯營公司的分析載列如下。

### 綜合賬

百萬美元	定息債務	浮息債務	現金及現金 等值項目 <sup>(i)</sup>	債務淨額
總公司 <sup>(ii)</sup>	289.3	632.1	(269.7)	<b>651.7</b>
MPIC <sup>(iii)</sup>	641.2	284.9	(220.0)	<b>706.1</b>
Indofood	458.8	1,379.0	(476.1)	<b>1,361.7</b>
<b>總計</b>	<b>1,389.3</b>	<b>2,296.0</b>	<b>(965.8)</b>	<b>2,719.5</b>

### 聯營公司

百萬美元	定息債務	浮息債務	現金及現金 等值項目	債務／ (現金) 淨額
PLDT	1,379.0	759.4	(829.4)	<b>1,309.0</b>
Philex	–	–	(62.4)	<b>(62.4)</b>

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

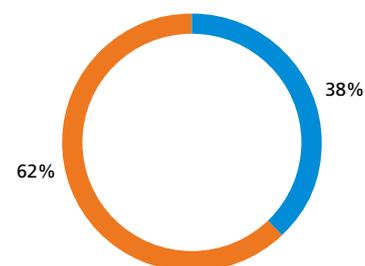
(ii) 於二零零九年四月及二零零九年十一月，一間本公司之全資擁有附屬公司訂立了兩份利率交換協議，該協議實際上將總公司二億四千五百萬美元之銀行貸款由以倫敦銀行同業拆款利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。

(iii) MPIC之一間附屬公司MNTC訂立若干份利率交換協議，該等協議實際上將其於二零零九年十二月三十一日之銀行貸款三千九百九十萬美元由以倫敦銀行同業拆款利率為基礎及以菲律賓參考利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。

下表呈示有關浮息債務之平均年利率變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息債務	利率變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司	632.1	6.3	<b>6.3</b>
MPIC	284.9	2.8	<b>1.1</b>
Indofood	1,379.0	13.8	<b>4.8</b>
PLDT	759.4	7.6	<b>1.4</b>
<b>總計</b>	<b>3,055.4</b>	<b>30.5</b>	<b>13.6</b>

## 利率組合



百萬美元  
 1,389.3  
 2,296.0  
**總計 3,685.3**

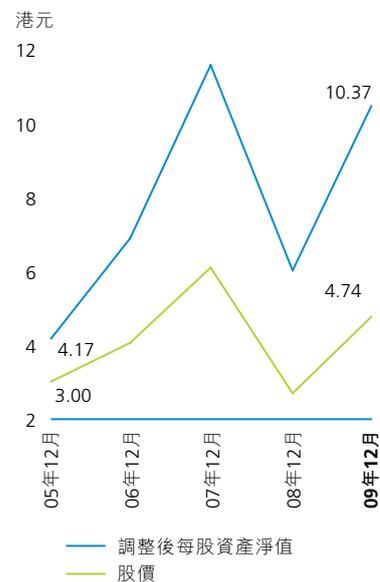
## 調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

12月31日結算 百萬美元	基準	2009	2008
PLDT	(i)	<b>2,803.4</b>	2,200.1
MPIC	(i)	<b>630.4</b>	388.3
Indofood	(i)	<b>1,660.2</b>	373.4
Philex	(i)	<b>690.8</b>	80.3
總公司			
— 債務淨額		<b>(651.7)</b>	(731.3)
— 應收款項	(ii)	<b>—</b>	149.2
<b>價值總額</b>		<b>5,133.1</b>	2,460.0
<b>已發行普通股數目(百萬)</b>		<b>3,860.3</b>	3,213.4
每股價值			
— 美元		<b>1.33</b>	0.77
— 港元		<b>10.37</b>	5.97
本公司收市股價(港元)		<b>4.74</b>	2.69
港元每股價值對股價之折讓(%)		<b>54.3</b>	54.9

- (i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得  
(ii) 指應收MPIC款項

## 股價與調整後每股資產淨值之比較



# 法定報告、財務報表及財務報表附註

## 目錄

### 法定報告

董事會報告書	82
獨立核數師報告	87

### 財務報表

綜合收益表	88
綜合全面收益表	89
綜合財務狀況表	90
公司財務狀況表	91
綜合權益變動表	92
公司權益變動表	93
綜合現金流量表	94

### 財務報表附註

#### 一般資料

1. 公司資料	96
2. 編製基準及主要會計政策概要	96
3. 重要會計判斷及估計	111

#### 綜合收益表

4. 營業額及分部資料	114
5. 借貸成本淨額	116
6. 除稅前溢利	116
7. 稅項	117
8. 一項已終止業務	117
9. 母公司擁有人應佔溢利	118
10. 普通股股息	118
11. 母公司擁有人應佔每股盈利	118

#### 綜合及公司財務狀況表

12. 物業、廠房及設備	119
13. 種植園	120
14. 附屬公司	121
15. 聯營公司及合營公司	122
16. 商譽	123
17. 其他無形資產	125
18. 應收賬款、其他應收款項及預付款項	127
19. 預付土地費用	128
20. 可供出售資產	129
21. 遞延稅項	129
22. 其他非流動資產	131
23. 現金及現金等值項目	131
24. 抵押存款及受限制現金	131
25. 存貨	132
26. 應付賬款、其他應付款項及應計款項	132
27. 債務	133
28. 稅項準備	135
29. 遞延負債及撥備	136
30. 股本	136
31. 其他權益成分	137
32. 少數股東權益	137

#### 綜合現金流量表

33. 綜合現金流量表附註	137
---------------	-----

#### 其他財務資料

34. 承擔及或有負債	138
35. 僱員福利	139
36. 董事及高級行政人員酬金	142
37. 有關連人士交易	150
38. 按類別劃分之金融工具及公平價值層次	152
39. 資本及財務風險管理	154
40. 結算日後事項	157
41. 比較數額	157
42. 財務報表批准	157

# 法定報告

## 董事會報告書

董事提呈第一太平有限公司(本公司)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度之董事會報告書及經審核財務報表(財務報表)。

### 主要業務活動及地區市場之營運分析

第一太平有限公司為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於亞洲。其業務以經營電訊、基建、消費性食品及天然資源為主。本集團的主要業務活動於年內並無重大改變。

年內本集團之營業額及分部資料的分析，已列示於財務報表附註4內，其主要投資摘要已刊載於封底內頁。

### 註冊成立

本公司於一九八八年五月二十五日在百慕達註冊成立為有限公司。

### 股本及購股權

本公司之股本及本集團所發行購股權於年內之變動及其變動之原因，已詳載於財務報表附註30及附註36(D)內。

### 儲備

本集團及本公司之儲備於年內之變動已詳列於財務報表第92頁至第93頁。

### 購入、出售或贖回本公司上市證券

於二零零九年十二月，本公司向其股東提呈按每持有五股現有股份以每股供股股份3.40港元的認購價認購一股供股股份，並以全面包銷方式進行以籌集二億七千七百一十萬美元(已扣除有關開支)。有關供股的詳情載於財務報表附註30(B)。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 業績及分配

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合溢利以及本公司及本集團於結算日之財務狀況列載於第88頁至第157頁之財務報表內。

中期股息每股普通股4.00港仙(0.51美仙)(二零零八年：3.00港仙或0.38美仙)，合共一億二千八百七十萬港元(一千六百五十萬美元)(二零零八年：九千五百九十萬港元或一千二百三十萬美元)已於二零零九年十月九日派付。董事會建議派發末期股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)(二零零八年：6.00港仙或0.77美仙)，合共三億零八百九十萬港元(三千九百六十萬美元)(二零零八年：一億九千二百七十萬港元或二千四百七十萬美元)。

### 慈善捐款

本集團於二零零九年之慈善捐款共一千九百八十萬美元(二零零八年：一千二百五十萬美元)。

### 物業、廠房及設備

年內本集團之物業、廠房及設備之變動已詳載於財務報表附註12內。

### 債務

有關本集團之債務詳情，已載列於財務報表附註27內。

### 可派發儲備

根據百慕達一九八一年公司法案(經修訂)的條款計算，本公司於二零零九年十二月三十一日之可派發儲備為四億八千一百七十萬美元(二零零八年：五億一千七百八十萬美元)。本公司之股份發行溢價賬戶存有十二億四千五百九十萬美元(二零零八年：九億七千四百一十萬美元)，可用已繳足紅股方式派發。

### 優先購買權

根據本公司之公司細則或百慕達法例，本公司並無提供優先購買權之規定以致本公司須按比例優先向現有股東發售新股份。

### 董事

於二零零九年十二月三十一日在任之本公司董事芳名列載於第46頁至第49頁內。有關各董事之薪酬政策及其他資料詳情則分別詳載於第58頁之企業管治報告及財務報表附註36(A)內。

### 董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零零九年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司之股份及於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之相關股份及債券中擁有：(a)須遵照證券及期貨條例第XV部第7及8分部（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有之權益及淡倉）知會本公司及香港聯交所；或(b)須遵照證券及期貨條例第352條被列入該條所述之登記冊內；或(c)須按標準守則知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

#### (A) 於本公司股份好倉

姓名	普通股	約佔已發行股本的百分比(%)	普通股購股權
林達生	1,706,947,154 <sup>(C)</sup>	44.22	—
彭澤仁	7,887,309 <sup>(P)</sup>	0.20	65,349,552
唐勵治	39,590,557 <sup>(P)</sup>	1.03	19,183,256
黎高臣	12,914 <sup>(P)</sup>	少於0.01	31,093,739
Albert F. del Rosario大使	720,000 <sup>(P)</sup>	0.02	6,324,150
謝宗宣	—	—	6,324,150
Napoleon L. Nazareno	—	—	3,330,000
Graham L. Pickles	—	—	3,330,719
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	—	—	4,743,113
鄧永鏘爵士，KBE	—	—	3,330,719
唐駿	—	—	3,330,000

(C) =法團權益、(P) =個人權益

- (i) 林達生擁有First Pacific Investments (BVI) Limited及Mega Ring Investments Limited之100%權益，而該兩間公司則分別擁有本公司632,226,599股普通股及284,491,191股普通股。林達生於First Pacific Investments (BVI) Limited及Mega Ring Investments Limited間接擁有之權益乃透過Salerni International Limited持有（林達生直接持有其全部已發行之股本）。林達生亦擁有First Pacific Investments Limited 56.8%權益，而該公司則擁有本公司790,229,364股普通股。於該等公司股份中，10.0%由林達生直接持有，而46.8%則由Salerni International Limited持有。First Pacific Investments Limited餘下之43.2%權益則由本公司非執行董事林文鏡、林宏修及一間由Ibrahim Risjad控制之公司分別擁有30.0%、10.0%及3.2%。

(B) 於相聯法團股份好倉

- 彭澤仁於MPIC擁有4,242,404股(0.02%)\*普通股<sup>(P)</sup>及15,000,000份MPIC之購股權、以實益擁有人身份擁有210,033股(0.11%)\* PLDT之普通股<sup>(P)</sup>及360股(少於0.01%)\* PLDT之優先股<sup>(P)</sup>，並以代理人身份持有15,417股(少於0.01%)\* PLDT之普通股，且持有75,000股(少於0.01%)\*Philex之普通股<sup>(P)</sup>。
- 唐勵治於MPIC擁有69,596股普通股<sup>(C)</sup>及660,000股普通股<sup>(P)</sup>(合共少於0.01%)\*及10,000,000份MPIC之購股權、104,874股(0.06%)\* PLDT之普通股<sup>(P)</sup>，以及100股(少於0.01%)\*Philex之普通股<sup>(P)</sup>。
- 黎高臣擁有1,250股(少於0.01%)\* Philex之普通股<sup>(P)</sup>。
- 林文鏡擁有15,520,335股(0.18%)\* Indofood之股份<sup>(C)</sup>。
- 林宏修擁有15,520,335股(0.18%)\* Indofood之股份<sup>(C)</sup>。
- Ibrahim Risjad擁有6,406,180股(0.07%)\* Indofood之股份<sup>(C)</sup>。
- 林達生擁有632,370股(少於0.01%)\* Indofood之股份<sup>(C)</sup>，並透過其控制公司(第一太平除外)擁有2,007,788股(0.14%)\* Indofood Agri Resources Ltd (IndoAgri)之股份之直接權益及透過第一太平集團之公司擁有998,200,000股(69.38%)\* IndoAgri股份之間接權益。
- Albert F. del Rosario大使擁有140,005股(0.07%)\* PLDT之普通股<sup>(P)</sup>、1,560股(少於0.01%)\*PLDT之優先股<sup>(P)</sup>、6,516,624股(0.03%)\*MPIC之普通股<sup>(P)</sup>、5,000,000份MPIC之購股權、100股(少於0.01%)\*Philex之普通股<sup>(P)</sup>、以代理人身份持有32,231,970股(54.9%)\* Prime Media Holdings, Inc. (PMH)之優先股、以實益擁有人身份擁有4股(少於0.01%)\* PMH之普通股<sup>(P)</sup>、4,922股(2.46%)\* Costa de Madera Corporation之普通股<sup>(P)</sup>、15,000股(5.0%)\* Metro Pacific Land Holdings Inc.之普通股<sup>(P)</sup>及80,000股(20.0%)\* Metro Strategic Infrastructure Holdings, Inc.之普通股<sup>(P)</sup>。
- Napoleon L. Nazareno擁有6,648股(少於0.01%)\* MPIC之普通股<sup>(P)</sup>、13,927股(少於0.01%)\*PLDT之普通股<sup>(P)</sup>及495股(少於0.01%)\* PLDT之優先股<sup>(P)</sup>。

(P) =個人權益、(C) =法團權益

\* 二零零九年十二月三十一日佔各相聯法團有關股份類別之已發行股本之概約百分比。

除上文所披露者外，於二零零九年十二月三十一日，概無本公司董事及行政總監於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、相關股份及債券中，擁有或被視作擁有：(a)須遵照證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所；或(b)須遵照證券及期貨條例第352條被列入該條所述之登記冊內；或(c)須按標準守則知會本公司及香港聯交所之好倉及淡倉權益。

主要股東擁有本公司之權益

根據證券及期貨條例第336條而備存之主要股東股份權益及淡倉登記冊，於二零零九年十二月三十一日，以下主要股東已知會本公司其擁有本公司5%或以上之已發行股本：

- (a) Salerni International Limited (Salerni)，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零零九年十二月三十一日，Salerni透過持有First Pacific Investments Limited (FPIL-Liberia) 46.80%權益、First Pacific Investments (BVI) Limited (FPIL-BVI) 100%權益及Mega Ring Investments Limited 100%權益而擁有本公司1,706,947,154股普通股股份權益(好倉)，約佔本公司已發行股本之44.22%。林達生實益擁有Salerni全部已發行之股本，因此被視為擁有Salerni所持有股份之權益。
- (b) FPIL-Liberia，該公司在利比里亞共和國註冊成立。於二零零九年十二月三十一日，FPIL-Liberia實益擁有790,229,364股普通股，約佔本公司已發行股本之20.47%。FPIL-Liberia由本公司的主席(林達生)以及三位非執行董事(林文鏡、林宏修及Ibrahim Risjad)擁有，各人所佔之權益已列示於第83頁附表內之附註(i)。林達生被視為擁有FPIL-Liberia所持股份之權益。

- (c) FPIL-BVI，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零零九年十二月三十一日，FPIL-BVI實益擁有632,226,599股普通股，約佔本公司當日已發行股本之16.38%。林達生擁有FPIL-BVI全部已發行股本之實益權益。因此，林氏被視為擁有FPIL-BVI所持股份之權益。
- (d) Mega Ring Investments Limited (Mega Ring)，在英屬維爾京群島註冊成立。於二零零九年十二月三十一日實益擁有284,491,191股普通股，佔本公司當日已發行股本約7.37%。林達生實益擁有Mega Ring全部已發行股本，因此被視為擁有Mega Ring所持股份的權益。
- (e) 於英國註冊成立之公司Marathon Asset Management Limited (Marathon)於二零零八年八月通知本公司其持有本公司208,871,173股普通股，約佔本公司當時已發行股本之6.48%。於二零零九年十二月三十一日，本公司並無接獲有關Marathon於本公司股權變動之其他通知。
- (f) 於美國註冊成立之公司Lazard Asset Management LLC (Lazard)於二零零九年十二月二十九日通知本公司其持有本公司232,267,400股普通股，約佔本公司當時已發行股本之6.02%。自此以後，本公司並無接獲有關Lazard截至二零零九年十二月三十一日為止於本公司股權變動之任何其他通知。

除上文披露者外，就本公司董事及最高行政人員所知，並無其他人士於二零零九年十二月三十一日根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露擁有本公司股份或相關股份及債券的權益或淡倉，或直接或間接擁有可於任何情況下在本公司股東大會中投票之任何類別股本面值5%或以上之權益。

#### 重大合約

除於第59頁至第72頁之企業管治報告內所載之關連及持續關連交易外，本公司或其附屬公司概無於持續至年終時或年內任何時間訂立關乎本公司業務而本公司董事於合約中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

各董事於年終或於年內任何時間概無於本公司或其附屬公司已收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接的權益。

#### 董事購買股份或債券權利

除上文「董事擁有本公司及其相聯法團之權益」一節及財務報表附註36(D)(a)「購股權」所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內並無任何安排致使本公司董事能透過購買本公司或任何其他機構體系之股份或債券而獲利。本公司董事或其配偶或年齡十八歲以下之子女亦無可認購本公司證券之授權，而該等人士年內亦無行使任何此等權利。

#### 財務資料摘要

本公司及本集團過去十個財政年度公佈的業績、資產、負債、少數股東權益、各方面的資料及財務比率摘要載列於第2頁。該摘要之數據乃摘錄自經審核之財務報表，並根據需要而重列／重新分類。摘要並不屬於經審核財務報表的一部份。

#### 主要客戶及供應商

於二零零九年，本集團首五大客戶之銷售額低於年內銷售總額的30%，而來自本集團首五大供應商之採購額佔年內總採購額的34%（二零零八年：52%），當中來自最大供應商之採購額佔年內總採購額的32%（二零零八年：47%）。

#### 關連及持續關連交易

須按上市規則第14A章規定而作出披露之關連及持續關連交易已詳載於第59頁至第72頁之企業管治報告內。

## 法定報告

### 充足的公眾持股量

根據本公司所得公開資料及據董事所知，於二零零九年十二月三十一日及本報告日期，本公司全部已發行股本中最少25%由公眾人士持有。

### 董事及行政人員的責任保障

年內，本公司已為本公司及其相關公司之所有董事及行政人員購買相關之董事及行政人員責任保障保險，惟已自行投保之個別公司則不在此限。

### 僱員政策

本公司已採納的政策，規定不得因年齡、宗教、性別、種族、傷殘或婚姻狀況而歧視僱員或準僱員。此舉確保有技術及才能的僱員在事業發展和晉升機會方面獲得公平對待。

### 核數師

安永會計師事務所將於應屆股東週年大會上退任，會上亦將提呈決議案重新委任彼等為本公司核數師。

承董事會命

李麗雯

公司秘書

香港

二零一零年三月二十三日



## 獨立核數師報告

致第一太平有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

全體股東

我們已審核載於第88頁至第157頁的第一太平有限公司財務報表，此財務報表包括二零零九年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表，與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合及公司權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

### 董事就財務報表須承擔的責任

貴公司之董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則和香港公司條例的披露規定編製並且真實公允地呈列該等財務報表，這些責任包括設計、實施和維護與財務報表編製及真實公允地呈列相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和運用恰當的會計政策；及作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們的報告依據百慕達公司法1981第90條為全體股東編製，而並不可作其他目的。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則的規定執行審核。這些準則要求我們遵守職業道德規範，並規劃及執行審核，從而獲得合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額和披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實公允地呈列財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非對公司的內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核證據充足且適當地為我們的審核意見提供基礎。

### 意見

我們認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實公允反映 貴公司和 貴集團於二零零九年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度 貴集團的溢利和現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環金融街八號  
國際金融中心第二期十八樓

二零一零年三月二十三日

# 財務報表

## 綜合收益表

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	2009	2008 (經重列) <sup>(i)</sup>
<b>營業額</b>	4	<b>3,925.6</b>	4,105.3
銷售成本		<b>(2,739.9)</b>	(3,103.4)
<b>毛利</b>		<b>1,185.7</b>	1,001.9
減持投資及權益攤薄之收益		<b>85.9</b>	28.7
分銷成本		<b>(289.0)</b>	(273.9)
行政開支		<b>(286.8)</b>	(256.8)
其他經營收入／(開支)淨額		<b>105.1</b>	(144.9)
借貸成本淨額	5	<b>(230.3)</b>	(150.5)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		<b>233.4</b>	192.9
<b>除稅前溢利</b>	6	<b>804.0</b>	397.4
稅項	7	<b>(143.7)</b>	(61.4)
<b>年內持續業務溢利</b>		<b>660.3</b>	336.0
年內一項已終止業務溢利	8	<b>1.1</b>	0.6
<b>年內溢利</b>		<b>661.4</b>	336.6
以下者應佔：			
母公司擁有人	9	<b>401.6</b>	200.8
少數股東權益		<b>259.8</b>	135.8
		<b>661.4</b>	336.6
<b>普通股股息</b>	10		
中期—每股0.51美仙(2008年：0.38美仙)		<b>16.5</b>	12.3
末期擬派—每股1.03美仙(2008年：0.77美仙)		<b>39.6</b>	24.7
<b>總計</b>		<b>56.1</b>	37.0
<b>母公司擁有人應佔每股盈利(美仙)</b>	11		
基本			
— 持續業務溢利		<b>11.64</b>	5.91
— 一項已終止業務溢利		<b>0.07</b>	—
— 年內溢利		<b>11.71</b>	5.91
攤薄			
— 持續業務溢利		<b>11.28</b>	5.63
— 一項已終止業務溢利		<b>0.07</b>	—
— 年內溢利		<b>11.35</b>	5.63

(i) 參閱附註2(B)

第96頁至第157頁之附註屬財務報表一部份。

## 綜合全面收益表

截至12月31日止年度 百萬美元	2009	2008
<b>年內溢利</b>	<b>661.4</b>	336.6
<b>其他全面收入／(虧損)</b>		
換算海外業務之匯兌差額	<b>298.6</b>	(337.1)
攤薄於附屬公司之權益時已變現的匯兌及資本儲備	<b>9.0</b>	0.2
減持及攤薄於聯營公司之權益時已變現的匯兌儲備	<b>-</b>	(0.3)
可供出售資產之未變現收益	<b>16.9</b>	2.9
可供出售資產之已變現收益	<b>(3.6)</b>	(0.1)
現金流量對沖之未變現虧損	<b>(5.8)</b>	(8.8)
現金流量對沖之已變現虧損	<b>1.5</b>	-
與現金流量對沖有關之所得稅	<b>1.1</b>	2.9
應佔一間聯營公司資產之重估增值	<b>12.7</b>	-
年內除稅後之其他全面收入／(虧損)	<b>330.4</b>	(340.3)
<b>年內全面收入／(虧損)總額</b>	<b>991.8</b>	(3.7)
<b>以下者應佔：</b>		
母公司擁有人	<b>540.7</b>	36.4
少數股東權益	<b>451.1</b>	(40.1)
	<b>991.8</b>	(3.7)

第96頁至第157頁之附註屬財務報表一部份。

綜合財務狀況表

12月31日結算 百萬美元	附註	2009	2008
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	1,059.0	808.4
種植園	13	1,009.2	744.5
聯營公司及合營公司	15	2,068.0	1,202.3
商譽	16	775.2	675.6
其他無形資產	17	1,728.4	1,538.5
應收賬款、其他應收款項及預付款項	18	6.6	3.0
預付土地費用	19	183.0	153.2
可供出售資產	20	2.1	1.7
遞延稅項資產	21	58.3	38.7
其他非流動資產	22	305.9	217.1
		<b>7,195.7</b>	5,383.0
<b>流動資產</b>			
現金及現金等值項目	23	936.6	625.9
抵押存款及受限制現金	24	29.2	12.0
可供出售資產	20	40.4	56.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項	18	639.1	435.5
存貨	25	549.2	557.4
持作出售之資產	8	7.1	–
		<b>2,201.6</b>	1,687.7
分類為持作出售之出售組合資產	8	–	128.3
		<b>2,201.6</b>	1,816.0
<b>流動負債</b>			
應付賬款、其他應付款項及應計款項	26	628.2	667.4
短期債務	27	829.7	1,207.0
稅項準備	28	68.9	55.8
遞延負債及撥備之即期部份	29	73.5	39.4
		<b>1,600.3</b>	1,969.6
與分類為持作出售之資產直接有關的負債	8	–	106.1
		<b>1,600.3</b>	2,075.7
<b>流動資產／(負債)淨額</b>		<b>601.3</b>	(259.7)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>7,797.0</b>	5,123.3
<b>權益</b>			
已發行股本	30	38.6	32.1
保留溢利		556.4	196.0
其他權益成分	31	1,321.2	902.0
母公司擁有人應佔權益		<b>1,916.2</b>	1,130.1
少數股東權益	32	2,122.9	1,245.1
<b>權益總額</b>		<b>4,039.1</b>	2,375.2
<b>非流動負債</b>			
長期債務	27	2,855.6	1,951.7
遞延負債及撥備	29	507.0	432.4
遞延稅項負債	21	395.3	364.0
		<b>3,757.9</b>	2,748.1
		<b>7,797.0</b>	5,123.3

第96頁至第157頁之附註屬財務報表一部份。

承董事會命

彭澤仁  
常務董事兼行政總監

唐勵治  
執行董事

二零一零年三月二十三日

## 公司財務狀況表

12月31日結算 百萬美元	附註	2009	2008
<b>非流動資產</b>			
附屬公司	14	<b>996.2</b>	996.2
		<b>996.2</b>	996.2
<b>流動資產</b>			
現金及現金等值項目	23	<b>262.2</b>	45.9
應收附屬公司款項	14(A)	<b>2,062.9</b>	1,889.5
其他應收款項及預付款項		<b>0.1</b>	0.1
		<b>2,325.2</b>	1,935.5
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項	14(B)	<b>782.4</b>	832.6
其他應付款項及應計款項		<b>0.8</b>	0.6
		<b>783.2</b>	833.2
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,542.0</b>	1,102.3
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,538.2</b>	2,098.5
<b>權益</b>			
已發行股本	30	<b>38.6</b>	32.1
保留溢利		<b>307.9</b>	344.0
其他權益成分		<b>1,461.8</b>	1,182.2
母公司擁有人應佔權益		<b>1,808.3</b>	1,558.3
<b>非流動負債</b>			
借自附屬公司貸款	14(C)	<b>729.9</b>	540.2
		<b>2,538.2</b>	2,098.5

第96頁至第157頁之附註屬財務報表一部份。

承董事會命

彭澤仁  
常務董事兼行政總監

唐勵治  
執行董事

二零一零年三月二十三日

綜合權益變動表

百萬美元	附註	母公司擁有人應佔權益									總計	少數股東權益	權益總額
		已發行股本	股份溢價	已發行購股權	匯兌儲備	可供出售資產之未變現收益/ (虧損)	現金流量對沖之未變現收益/ (虧損)	與現金流量對沖有關之所得稅	資本及其他儲備	保留溢利			
2008年1月1日結算		32.2	971.7	17.6	44.0	10.3	11.0	(3.7)	(2.3)	50.5	1,131.3	991.7	2,123.0
年內全面收入總額		-	-	-	(160.0)	1.5	(8.8)	2.9	-	200.8	36.4	(40.1)	(3.7)
行使購股權而發行之股份	30(A)	0.1	2.4	(0.9)	-	-	-	-	-	-	1.6	-	1.6
購回及註銷股份		(0.2)	-	-	-	-	-	-	0.2	(10.1)	(10.1)	-	(10.1)
以權益支付購股權之安排		-	-	18.0	-	-	-	-	-	-	18.0	-	18.0
2007年特別股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(12.3)	(12.3)	-	(12.3)
2007年末期股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(20.6)	(20.6)	-	(20.6)
2008年中期股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.3)	(12.3)	-	(12.3)
分類為持作出售之出售組合資產之儲備		-	-	-	-	(0.1)	-	-	0.1	-	-	-	-
收購附屬公司	33(C)	-	-	-	-	-	0.5	-	(2.4)	-	(1.9)	295.1	293.2
應佔權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.7	25.7
已支付予少數股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.3)	(27.3)
2008年12月31日結算		32.1	974.1	34.7	(116.0)	11.7	2.7	(0.8)	(4.4)	196.0	1,130.1	1,245.1	2,375.2
2009年1月1日結算		32.1	974.1	34.7	(116.0)	11.7	2.7	(0.8)	(4.4)	196.0	1,130.1	1,245.1	2,375.2
年內全面收入總額		-	-	-	117.2	10.7	(3.9)	1.1	14.0	401.6	540.7	451.1	991.8
行使購股權而發行之股份	30(A)	-	1.2	(0.4)	-	-	-	-	-	-	0.8	-	0.8
就供股發行之股份	30(B)	6.5	270.6	-	-	-	-	-	-	-	277.1	-	277.1
以權益支付購股權之安排	35(A)	-	-	8.8	-	-	-	-	-	-	8.8	0.5	9.3
2008年末期股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.7)	(24.7)	-	(24.7)
2009年中期股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.5)	(16.5)	-	(16.5)
出售被分類為持作出售之出售組合		-	-	-	-	-	-	-	(0.1)	-	(0.1)	(6.4)	(6.5)
收購少數股東權益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.4)	(8.4)
應佔權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	481.9	481.9
已支付予少數股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.9)	(40.9)
2009年12月31日結算		38.6	1,245.9	43.1	1.2	22.4	(1.2)	0.3	9.5	556.4	1,916.2	2,122.9	4,039.1

第96頁至第157頁之附註屬財務報表一部份。

## 公司權益變動表

百萬美元	附註	已發行 股本	股份溢價	已發行 購股權	資本贖回 儲備	實繳盈餘	保留溢利	總計
2008年1月1日結算		32.2	971.7	17.0	–	173.8	348.1	1,542.8
年內溢利		–	–	–	–	–	51.2	51.2
行使購股權而發行之股份	30(A)	0.1	2.4	(0.9)	–	–	–	1.6
購回及註銷股份		(0.2)	–	–	0.2	–	(10.1)	(10.1)
以權益支付購股權之安排		–	–	18.0	–	–	–	18.0
2007年特別股息		–	–	–	–	–	(12.3)	(12.3)
2007年末期股息		–	–	–	–	–	(20.6)	(20.6)
2008年中期股息	10	–	–	–	–	–	(12.3)	(12.3)
2008年12月31日結算		32.1	974.1	34.1	0.2	173.8	344.0	<b>1,558.3</b>
年內溢利		–	–	–	–	–	5.1	<b>5.1</b>
行使購股權而發行之股份	30(A)	–	1.2	(0.4)	–	–	–	<b>0.8</b>
就供股發行之股份	30(B)	6.5	270.6	–	–	–	–	<b>277.1</b>
以權益支付購股權之安排		–	–	8.2	–	–	–	<b>8.2</b>
2008年末期股息	10	–	–	–	–	–	(24.7)	<b>(24.7)</b>
2009年中期股息	10	–	–	–	–	–	(16.5)	<b>(16.5)</b>
<b>2009年12月31日結算</b>		<b>38.6</b>	<b>1,245.9</b>	<b>41.9</b>	<b>0.2</b>	<b>173.8</b>	<b>307.9</b>	<b>1,808.3</b>

第96頁至第157頁之附註屬財務報表一部份。

## 綜合現金流量表

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	2009	2008
<b>除稅前溢利</b>			
來自持續業務		<b>804.0</b>	397.4
來自一項已終止業務		<b>0.1</b>	1.3
就下列各項調整：			
利息開支	5	<b>257.8</b>	185.3
折舊	6	<b>94.2</b>	79.2
其他無形資產攤銷	17	<b>83.7</b>	27.3
已確認之減值虧損	6	<b>12.4</b>	43.9
出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)	6	<b>9.6</b>	(0.6)
以權益支付購股權之開支	35(A)	<b>9.3</b>	18.0
確認之預付土地費用	6	<b>8.1</b>	7.1
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		<b>(233.4)</b>	(192.9)
攤薄於附屬公司權益之收益	6	<b>(84.7)</b>	(18.9)
匯兌及衍生工具(收益)／虧損淨額	6	<b>(72.6)</b>	83.2
其他非流動資產增加		<b>(71.0)</b>	(35.7)
種植園公平價值變動之(收益)／虧損	6	<b>(60.2)</b>	97.7
利息收入	5	<b>(27.5)</b>	(34.8)
出售可供出售資產之已變現收益	6	<b>(3.6)</b>	(0.1)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)(增加)／減少		<b>(1.5)</b>	37.5
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	6	<b>(1.2)</b>	(9.8)
可供出售資產之股息收入	6	<b>(0.1)</b>	(0.5)
其他		<b>3.3</b>	(8.0)
		<b>726.7</b>	676.6
應付賬款、其他應付款項及應計款項(減少)／增加		<b>(229.4)</b>	69.1
存貨減少／(增加)		<b>91.2</b>	(160.3)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)增加		<b>(155.5)</b>	(151.6)
營運產生之現金淨額 <sup>(i)</sup>		<b>433.0</b>	433.8
已收利息		<b>21.3</b>	40.7
已付利息		<b>(244.3)</b>	(196.9)
已付稅款	28	<b>(150.9)</b>	(112.4)
<b>來自經營活動之現金流量淨額</b>		<b>59.1</b>	165.2

(i) 營運資金變動不包括因收購及出售附屬公司而導致之變動。

續/...

## 綜合現金流量表(續)

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	2009	2008
自聯營公司收取之股息	15(B)	210.6	211.9
出售可供出售資產所得款項		43.3	–
出售物業、廠房及設備所得款項		5.6	20.8
減持聯營公司投資之所得款項		2.5	–
於聯營公司之投資	33(A)	(274.5)	(140.5)
增加於聯營公司之投資	33(B)	(271.2)	–
購買物業、廠房及設備		(221.8)	(163.4)
於其他無形資產之投資		(99.3)	(67.8)
於種植園之投資		(68.7)	(76.7)
增加於附屬公司之投資		(10.4)	–
於一間合營公司之投資		(5.3)	–
購買可供出售資產		(0.9)	(38.9)
收購附屬公司		(0.8)	(611.8)
借予一間合營公司之貸款及借款淨額		–	(19.0)
增加附屬公司之投資的按金		–	(12.9)
<b>用於投資活動之現金流量淨額</b>		<b>(690.9)</b>	<b>(898.3)</b>
新借入貸款所得款項		1,805.4	1,871.1
附屬公司發行予少數股東之股份		286.9	–
本公司供股之所得款項		277.1	–
附屬公司出售庫存股份所得款項		18.2	62.1
行使購股權而發行之股份所得款項		1.5	1.6
償還貸款		(1,384.8)	(1,050.9)
原到期日超過三個月之定期存款增加		(50.9)	–
支付予股東之股息		(41.2)	(45.2)
附屬公司支付予少數股東之股息		(40.9)	(27.3)
受限制現金增加		(16.7)	–
購回股份		–	(10.1)
購回附屬公司之股份		–	(7.7)
<b>來自融資活動之現金流量淨額</b>		<b>854.6</b>	<b>793.6</b>
<b>現金及現金等值項目淨額之增加</b>		<b>222.8</b>	<b>60.5</b>
1月1日之現金及現金等值項目		625.9	600.8
匯兌折算		35.2	(35.4)
<b>12月31日之現金及現金等值項目</b>		<b>883.9</b>	<b>625.9</b>
<b>代表</b>			
現金及現金等值項目		936.6	625.9
減原到期日超過三個月之定期存款		(52.7)	–
<b>12月31日之現金及現金等值項目</b>		<b>883.9</b>	<b>625.9</b>

第96頁至第157頁之附註屬財務報表一部份。

# 財務報表附註

## 1. 公司資料

第一太平有限公司為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於亞洲。其主要業務以經營電訊、消費性食品、基建及自然資源為主。

本集團包括本公司及其附屬公司。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，註冊辦事處地址為 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

本公司普通股於香港聯交所上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

## 2. 編製基準及主要會計政策概要

### (A) 編製基準

財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則(當中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)、香港公認會計準則、香港公司條例以及上市規則披露規定而編製。除下列會計政策中提及之種植園、可供出售資產及衍生金融工具以公平價值列賬外，財務報表乃採用歷史成本會計法編製。除另有指明外，財務報表乃以美元呈列，並調整至最接近百萬金額(百萬美元)及一個小數位。

### (B) 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

於二零零九年，本集團於本年度的財務報表內首次採用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋)：

香港會計準則第1號(經修訂)	「財務報表的呈報」 <sup>(i)</sup>
香港會計準則第18號修訂	「釐定實體以主事人還是代理身份行事」 <sup>(i)</sup>
香港會計準則第23號(經修訂)	「借貸成本」 <sup>(i)</sup>
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號修訂	「可認沽金融工具及清盤時所產生之責任」 <sup>(i)</sup>
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號修訂	「於附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本」 <sup>(i)</sup>
香港財務報告準則第2號修訂	「可行使條件及撤銷」 <sup>(i)</sup>
香港財務報告準則第7號修訂	「改進關於金融工具的相關披露」 <sup>(i)</sup>
香港財務報告準則第8號	「經營分部」 <sup>(i)</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號 及香港會計準則第39號修訂	「重估內含衍生工具」及「內含衍生工具」 <sup>(ii)</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	「客戶忠誠計劃」 <sup>(iii)</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	「房地產建築協議」 <sup>(i)</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	「對沖海外業務淨投資」 <sup>(iv)</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	「客戶轉讓的資產」 <sup>(v)</sup>
香港財務報告準則改進項目	「香港財務報告準則改進項目」 <sup>(vi)</sup>

(i) 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

(ii) 於截至二零零九年六月三十日或之後結束之年度期間生效

(iii) 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效

(iv) 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效

(v) 適用於二零零九年七月一日或之後收取從客戶轉讓的資產

(vi) 除香港財務報告準則另有指明外，普遍於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則對截至二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止期間母公司擁有人應佔溢利及截至二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止期間母公司擁有人應佔權益均無影響，惟僅對財務報表呈報方法及披露產生若干變動。

於二零零九年，本集團亦提前採用香港會計準則第32號(修訂)「供股的分類」(其於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效(可提前採用))，並已追溯應用。此修訂更改金融負債的定義，以致讓任何貨幣以固定金額所獲得實體本身固定數目的權益性工具，如供股、期權或認股權證等均被列為權益性工具，惟實體須按比例向其本身同一類別的非衍生權益性工具之所有現存擁有人提呈供股、期權或認股權證。本公司於二零零九年十一月向其股東提呈供股股份，有關認購價為每股供股股份3.40港元，有關基準為每持有五股現有股份可獲配發一股供股股份，此提呈已在本集團之財務報表內被列作本集團的權益性工具入賬。

於二零零九年十二月，本公司完成供股。供股內所包括紅股元素的影響在計算本年度每股基本及攤薄盈利時已透過調整已發行普通股及具攤薄性潛在普通股的加權平均數而包括在內。比較數字已據此重列。

### (C) 已頒佈但未生效之香港財務報告準則之影響

本集團並無於本財務報表採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第24號(經修訂)	「關連人士之披露」
香港會計準則第27號(經修訂)	「綜合及獨立財務報表」
香港會計準則第39號修訂	「合資格對沖項目」
香港財務報告準則第1號(經修訂)	「首次採用香港財務報告準則」
香港財務報告準則第1號修訂	「首次採納者於香港財務報告準則第7號披露資料之比較項目的有限豁免」及「給予首次採納者的額外豁免」
香港財務報告準則第2號修訂	「集團以現金結算之以股代款交易」
香港財務報告準則第3號(經修訂)	「業務合併」
香港財務報告準則第9號	「金融工具」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號修訂	「最低資金要求之預付款項」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	「向擁有人分派非現金資產」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號	「以股本工具撤減金融負債」
香港詮釋第4號(經修訂)	「租賃－就香港土地租賃釐定租賃期長短」
香港財務報告準則年度改進項目	「香港財務報告準則改進項目」及「香港財務報告準則二零零九年度改進項目」

香港會計準則第24號(經修訂)適用於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間。此經修訂的準則澄清有關連人士的定義，亦部分豁免政府相關實體與同一政府或同一政府所控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的關連人士披露。

香港會計準則第27號(經修訂)適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。此經修訂的準則以「非控制權益」取代「少數股東」權益一詞，以及要求母公司於其擁有附屬公司權益之轉變在不導致失去控制權的情況下以權益交易方式入賬。

香港會計準則第39號修訂適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。此修訂提出認定對沖項目單邊風險及認定通脹為對沖風險或為部份對沖風險(在特定情況下)。此項修定闡明允許實體將金融工具部分公平價值變動或現金流量變動認定為對沖項目。

香港財務報告準則第1號(經修訂)適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。該經修訂本是以改進架構但不包括會計處理之變更。

香港財務報告準則第1號修訂適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。修訂豁免(a)採用全部成本法的實體無須就燃油及燃氣資產追溯應用香港財務報告準則；及(b)現有租賃合約的實體在應用其他會計要求產生相同結果時無須根據香港財務報告準則詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」重新評估該等合約的分類。

香港財務報告準則第2號修訂適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。修訂就以現金結算之以股代款支付交易在收取貨品及服務的實體，當實體並無義務結算以股代款支付交易時，在個別財務報表如何入賬提供指引。

香港財務報告準則第3號(經修訂)適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間起收購的業務合併。此經修訂準則要求(a)於部份收購交易，非控制權益以所佔按比例計算可識別資產淨值或以公平值計算；(b)於逐步收購交易，商譽將按在收購日期前所持有業務投資的公平價值及轉讓代價所收購資產淨值的差額計算；(c)確認有關收購費用為開支(即不包括在商譽計算內)及(d)確認於收購日期以公平價值方式計量的或然代價。

香港財務報告準則第9號適用於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間。此準則將香港會計準則第39號內多個不同規則簡化為單一方法，以決定金融資產是否以攤銷成本或公平價值計量。這方法乃基於實體如何管理其金融工具(其業務模式)及金融資產的合約現金流量特徵。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號修訂適用於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間。在若干情況下，當存在最低資金要求時，預付未來供款的處理方法可能導致無預算發生的後果，而此修訂將此後果移除。修訂要求實體將提前付款的利益作為退休金資產處理。可減少未來供款的經濟利益因此相等於(a)預付未來服務及(b)估計未來服務成本減在無須預付的情況下所需的估計最低資金要求供款的總和。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。此詮釋向分配現金以外的資產(即以擁有人身份向擁有人分配非現金資產)的公司提供指引。該詮釋規定實體須(a)於股息已獲適當授權且實體不可酌情決定股息時，確認應付股息；(b)根據所分配資產的公平價值計量應付股息及(c)於實體結算應付股息時於損益確認所分配資產與應付股息的賬面值差額。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號適用於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間。此詮釋澄清，(a)實體向債權人發行的權益性工具是為撇減金融負債而支付的部份作價；(b)所發行的權益性工具按公平價值計量；及(c)所撇減的金融負債之賬面值與所發行的權益性工具的初始計量金額兩者之間的差額被包括在實體於期間之溢利或虧損。

香港詮釋第4號(經修訂)適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。經修訂準則已擴大其範圍，以涵蓋所有土地租賃，包括分類為融資租賃者。因此，此詮釋適用於根據香港會計準則第16號「物業、機器及設備」、香港會計準則第17號「租賃」及香港會計準則第40號「投資物業」入賬的所有物業租賃。

香港財務報告準則改進項目及香港財務報告準則二零零九年度改進項目載列根據國際會計準則委員會的年度改進計劃所作若干香港財務報告準則改進項目，其中包括可能導致呈列、確認或計量會計處理變動的若干變更。主要修訂概述如下。

香港會計準則第1號「財務報表的呈列」修訂適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。該修訂澄清，如果負債的條款訂明在對手方選擇時可導致以發行權益性工具結算（即可轉換工具的負債部份），倘若並無無條件權利可將負債的結算延遲至報告期後最少12個月，則不會影響其作為流動負債的分類。

香港會計準則第7號「現金流量表」修訂適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。修訂澄清，只有導致在財務狀況表確認資產的支出方合資格分類為投資活動。

香港會計準則第17號「租賃」修訂適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。修訂(a)澄清，實體應根據香港會計準則第17號的要求將土地及樓宇部份的分類分開評估為融資或經營租賃；(b)建議，在決定土地元素屬經營或融資租賃時，一個重要的考慮是土地一般有不確定的經濟壽命；及(c)要求實體須於其採用修訂日期根據有關租賃開始時的現有資料重新評估未屆滿租賃中土地元素的分類。

香港會計準則第36號「資產減值」修訂按未來適用法適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。修訂澄清，就減值測試而言，商譽分配予的每個單位或每組單位不得大於合併前根據香港財務報告準則第8號「經營分部」界定的經營分部。

香港會計準則第38號「無形資產」修訂按未來適用法適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。修訂提供初始計量在業務合併中所取得的無形資產可使用的技術，如果目的為估計公平價值及反映無形資產所屬行業當時的交易及慣例。該等技術包括：(a)將來自資產的估計未來現金流量淨額折現；(b)估計實體擁有無形資產及不擁有所避免的成本；(c)在公平交易中取得另一方的批准；或(d)將其重造或重置。

香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」修訂按未來適用法適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。修訂(a)澄清，所有實體均須將準則應用於所有類別的金融工具，惟收購者與出售股東買賣被收購公司而將導致在未來收購日期發生業務合併有關的任何遠期合約除外；及(b)澄清，如果預測交易的對沖其後導致確認金融資產或金融負債，則有關在其他全面收益中確認的相關盈虧須由權益重新分類至損益，作為同一期間或對沖預測現金流量影響損益的期間的重新分類調整。

香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」修訂適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。修訂澄清，實體不得將香港財務報告準則第2號應用於實體作為香港財務報告準則第3號「業務合併」所界定的業務合併中收購淨資產或香港會計準則第31號「於合營企業中的權益」所界定在成立合營企業時貢獻業務的一部份而取得商品（如存貨、廠房及設備、無形資產及其他非金融工具）的交易，即香港財務匯報準則第2號不得應用於實體就業務合併或於合營企業中的權益發行股份。

香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」修訂(包括在於二零零八年十月頒佈的「香港財務報告準則改進項目」內)適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。修訂要求，當符合香港財務報告準則第5號內所載準則，承諾進行涉及失去附屬公司控制權的出售計劃的實體將該附屬公司的所有資產及負債分類為持作出售。於二零零九年五月頒佈的「香港財務報告準則二零零九年度改進項目」所包括的修訂載有若干改動，其適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間，其(a)指明就分類為持作出售的非流動資產(或處置組)及已終止經營業務所需的披露及(b)澄清，其他香港財務報告準則的披露並不適用於分類為持作出售的非流動資產(或處置組)及已終止經營業務，除非該等香港財務報告準則要求：(a)有關分類為持作出售的非流動資產(或處置組)及已終止經營業務的特定披露；或(b)處置組內並不屬於香港財務報告準則第5號計量規定範圍以內的資產負債計量的披露，而有關披露尚未在財務報表其他附註內提供。

香港財務報告準則第8號「經營分部」修訂適用於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間。修訂要求實體須就各報告分部報告損益的度量方法及各報告分部資產及負債總額的度量方法，如果有關金額會定期提供予主要經營人員。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號「內含衍生工具的重新評估」修訂按未來適用法適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。詮釋並不適用於在(a)業務合併；(b)香港財務報告準則第3號(二零零八年修訂版)內所述受共同控制的實體或業務合併；及(c)香港會計準則第31號「於合營企業中的權益」內所界定的成立合營企業所收購合約中的嵌入衍生工具，或其於收購日期的可能重新評估。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「對冲海外業務淨投資」修訂適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。詮釋澄清，衍生或非衍生工具(或一組衍生及非衍生工具)可指定為對冲海外業務淨投資中的對冲工具，其可由集團內任何一個或多個實體持有，只要符合香港會計準則第39號有關淨投資對冲的指定、文件及有效性要求。

本集團並無於截至二零零九年十二月三十一日止年度提早採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已開始評估此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響，惟未能決定此等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對營運業績及財務狀況以及財務報表的呈報有重大影響。

**(D) 主要會計政策概要**

**(a) 綜合賬目基準**

財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報表。所有本集團內各公司之間的重要交易及賬目餘額均在綜合賬目中對銷。

附屬公司是一家由本公司控制之實體。控制是指本公司有權力掌管該實體之財務及營運政策，從而受惠於其經營活動。

年內收購或出售的附屬公司之業績按本集團取得該公司控制權之收購生效日期起或截至出售之生效日期(視何者適用而定)在綜合收益表內列賬。出售附屬公司所得之收益或虧損相等於出售所得代價扣除本集團所佔該公司之資產淨值(包括任何商譽賬面值應佔部份)。

年內收購之附屬公司乃以收購會計法處理。此計算方法包括分配業務合併之成本至於收購日期所收購的可識別之資產、所承擔之負債及或有負債之公平價值。收購成本乃按資產公平價值總額、已發行的股份及交易日期所產生或承擔之負債加收購直接應佔成本計算。

少數股東權益指非本集團持有的少數股東在本公司附屬公司之業績及資產淨值中所佔權益。收購少數股東權益均使用母公司股權延伸會計法入賬，而代價與所佔收購資產淨值之現有賬面值的差額則確認為商譽。

涉及受共同控制之實體或業務的業務合併（指所有合併實體或業務於業務合併前後均最終由相同人士控制且控制權非屬暫時性質的業務合併）應採用與香港會計師公會頒佈之會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」一致之合併會計原則列賬。此會計法規定，合併後之實體需按賬面值（指從控制方角度之現時賬面值）確認於共同控制合併前合併實體或業務於控制一方或多方的綜合財務報表所列示之資產、負債及權益。有關任何於共同控制合併時（以控制一方或多方持有權益為限）所產生之商譽或已識別資產、負債及或有負債之公平價值淨額超出成本之餘額均不會被確認。

在本公司財務狀況表內，附屬公司的投資是按成本減任何減值虧損撥備入賬。附屬公司之業績乃按本公司已收及應收的股息入賬。

**(b) 現金及現金等值項目**

財務狀況表內，現金及現金等值項目包括手頭及存放於銀行之現金（包括沒有限制用途的定期存款）。

綜合現金流量表內，現金及現金等值項目包括手頭現金及活期存款以及短期高度流通之投資（可隨時變現為可知數額之現金、價值變動的風險不大）扣除銀行透支（需隨時償還且屬本集團現金管理一部份）。

**(c) 存貨**

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本以先進先出法、加權平均法或流動平均法計算。就在建工程及製成品而言，包括直接材料、直接員工及經常性開支有關部份。購入用以轉售之貨品的成本包括將貨品運至其目前所在地之費用。可變現淨值之計算乃按目前預計之銷售價減估計之製造成本及銷售費用。

**(d) 物業、廠房及設備**

永久業權土地以原值入賬，不作折舊。其他物業、廠房及設備均按原值減累積折舊及減值虧損入賬，有關之折舊乃根據其估計可用年期按年率以直線法撇銷其賬面值至剩餘價值。折舊率詳情載於附註12(A)。

物業、廠房及設備之初步成本包括其購買價及將該資產達致其擬定用途之工作狀態及地點直接應佔之任何成本。成本亦包括資產廢棄之承擔、於建築期間之借貸資金利息以及用作收購該等資產之外幣計值負債相關之外匯虧損產生的合資格借貸成本。維修物業、廠房及設備以達至正常運作而產生之主要開支均列入收益表內支銷。改善費用撥作資金成本，並以其預計可供本集團使用之年期作折舊。當資產出售或廢棄，其成本、累積折舊、攤銷及減值虧損(如有)於賬目對銷，而出售產生之收益或虧損則計入收益表。

倘物業、廠房及設備項目部份之使用年期不同，則該項目之成本值於該等部份按合理基準分配，並單獨折舊。

本公司定期檢討剩餘價值、可用年期及折舊方法，以確保折舊期間及方法與物業、廠房及設備項目達致經濟利益之預期模式一致。

**(e) 種植園**

種植園主要包括油棕櫚樹及橡膠樹種植園，以公平價值減估計銷售時之成本列賬。於首次以公平價值減估計銷售時之成本確認之種植園價值以及於各報告日期種植園的公平價值減估計銷售時之成本之變動所產生的收益或虧損會於出現時計入該期間的收益表內。

油棕櫚樹種植園的公平價值乃經過參考有關種植園的折讓現金流量作出的獨立專業估值估計。油棕櫚樹種植園於整個週期的預期現金流量乃按鮮果實申產量之估計市場價值扣除保養及收割成本，以及令油棕櫚樹種植園達至成熟所需的任何成本而釐定。油棕櫚樹種植園的估計產量取決於油棕櫚樹樹齡、地點、泥土類別及基本設施。鮮果實申的市場價值很大程度上取決於棕櫚原油及橄欖油的現行市場價值。

油棕櫚樹平均壽命為二十年至二十五年，首三年至四年為未成熟期，其後年期為成熟期。

橡膠樹平均壽命為二十年至二十五年，首五年至六年為未成熟期，其後年期為成熟期。當橡膠樹種植園每個區域最少70%可收成，且樹幹於由地面計起一百六十厘米高度之圓周達四十五厘米或以上時，橡膠樹種植園才被認定為成熟。

**(f) 聯營公司**

聯營公司並非附屬公司或合營公司，是指本集團在其股份表決權中有長期權益(一般不少於20%)並可在其管理方面行使重大影響力，包括有權參與財務及營運決策過程之實體。

於聯營公司之投資以權益會計法扣除減值虧損列賬。本集團於聯營公司之投資包括於收購時所識別之商譽扣除任何累積減值虧損。本集團應佔其聯營公司收購後之溢利及虧損於綜合收益表內確認，而其應佔收購後儲備變動則於綜合儲備內被確認。累計收購後變動於該投資之賬面值調整。來自聯營公司之收益在綜合收益表列作本集團應佔聯營公司溢利減虧損。至於本集團綜合儲備確認之應佔聯營公司收購後儲備之變動，本集團即於適用時在其綜合權益變動表作出披露。

當聯營公司投資之賬面值為零時，除非本集團已就該聯營公司承擔責任或擔保負債，否則不再繼續就該公司使用權益會計法入賬。

**(g) 合營公司**

本集團按權益會計法確認合營公司的權益。根據權益會計法，該等權益以成本加上本集團分佔合營公司資產淨值於收購後之變動再減任何減值虧損列賬。收益表反映來自合營公司自成立日期起本集團分佔其經營業績。

**(h) 無形資產(除商譽外)**

個別收購的無形資產按初次確認的成本計量。業務合併時所收購的無形資產成本首先按收購當日的公平價值被確認。初步確認後，無形資產按成本減累積攤銷及累積減值虧損後列賬。無形資產的使用年期評估為有限或無限年期。

有限年期的無形資產在產生經濟利益的年期內被攤銷，在有跡象顯示無形資產可能減值時作評估減值。有限年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各報告期末檢討。本集團的特許權資產指政府所授予可向公共服務使用者收費的特許權公平價值。特許權資產使用直線法於特許權有效期內攤銷。本集團的品牌指各乳類製品相關品牌。品牌乃使用直線法於估計使用年期內攤銷。

無限使用年期的無形資產每年會個別或按現金產生單位層面測試有否減值。該等無形資產不會攤銷，會每年檢討其使用年期，以釐定無限年期評估是否仍然合理，倘若否，則使用年期由無限轉為有限的變動會按預測基準入賬。

**(i) 資產廢棄之承擔**

就物業、廠房及設備項目由於收購、興建或發展及日常運作而廢棄之有關法律責任現值淨額乃於產生期間確認。

**(j) 所得稅**

所得稅包括本期及遞延稅項。有關在收益或虧損以外確認的項目的所得稅，在其他全面收益或直接在權益中確認。

本期或過往期間之本期稅項及負債乃按預期可自稅務機關收回或向其繳付之金額計算。用來計算有關金額的稅率和稅法是以在報告期末本集團經營所在和產生應課稅收入的國家已執行的或實質上已執行的稅率(和稅法)為基礎。

遞延稅項乃採用負債法，對資產及負債之計稅基準與就財務申報該等項目之賬面值之間一切暫時差異而作出撥備。

所有應課稅暫時差異均確認為遞延稅項負債(除有限的例外情況外)，所有可予扣減暫時差異、未動用稅項資產結轉及未動用稅項虧損均予以確認遞延稅項資產(除有限的例外情況外)。遞延稅項資產賬面值於每個報告期末檢討，並予扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部份遞延稅項資產為止。相反，於可能獲得足夠應課稅溢利以動用全部或部份遞延稅項資產之情況下，過往未確認之遞延稅項資產則予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或已大致實施之稅率(及稅務法例)，按資產變現時或負債償還時之預期適用之稅率予以估量。

**(k) 撥備及或有負債**

當本集團現時因過往事項須承擔法定或推定責任時，而因此可能須付出資源清償此等責任，並能可靠估計此等數額時，則將撥備確認入賬。當折現的影響重大時，確認撥備之數額乃是於報告期末預期需要清償責任之將來支出的現值。因時間流逝而增加的折現現值已納入收益表中的借貸成本淨額內。

當未必有可能需要付出經濟利益，或其數額未能可靠地估計，除非需付出之可能性極小，否則該責任將披露為或有負債。

**(l) 資產減值**

本公司在每個報告期末均會對評估有關資產減值作出評審，釐定任何資產(包括物業、廠房及設備、若干投資、商譽及其他長期資產)有否減值的跡象，或之前於早年為資產確認的減值虧損會否已不存在或有減少的跡象。如有此等跡象，將估計資產之可收回值。資產之可收回值會以資產之公平價值減出售成本或使用價值兩者較高者計算。

減值虧損只會在資產的賬面值高於可收回值才被確認。除非資產是以重估價值列賬，而減值虧損是根據該重估資產有關的會計政策入賬，否則減值虧損會於產生期間的收益表內列賬。

早前已確認的減值虧損只會在決定資產(除商譽外)可收回值的估計有所變動時方可回撥。可收回值不可高於該資產早前並無確認減值虧損時應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。

除非資產是以重估價值列賬，而減值虧損回撥是根據該重估資產有關的會計政策入賬，否則減值虧損回撥會於其產生期間於收益表內入賬。

**(m) 收購及出售業務之會計準則**

*(i) 業績*

收購或出售之附屬或聯營公司，其業績由收購生效日期起計或計至出售生效日期止。

*(ii) 公平價值調整*

就收購附屬或聯營公司權益時，收購成本將被分配至收購的可識別之資產、負債及或有負債的公平價值。

*(iii) 商譽*

商譽為收購之成本超逾本集團所收購的可識別之資產、負債及或有負債於收購日之公平價值。於初次確認後，商譽乃按成本減任何累積減值虧損計算。商譽不予攤銷而需每年或出現顯示賬面值可能減值之事件或狀況變動時更頻密進行商譽減值檢討，其金額將於有需要時作減值調減。先前確認之商譽減值虧損不予撥回。

本集團在被收購方之可識別之資產、負債及或有負債的公平淨值中所佔權益超過收購成本的差額(經重新評估後)，即時在綜合收益表中確認。

如屬聯營公司及合營公司，商譽將計入該等公司之賬面值，而非列作綜合財務狀況表中獨立已識別資產。

**(n) 外幣**

*(i) 功能及呈報貨幣*

本集團旗下每個實體之財務報表所包括之項目，均以該實體營運所在之主要經濟環境所用之貨幣(功能貨幣)計算。財務報表乃以本公司之功能及呈報貨幣美元呈報。

*(ii) 交易及結餘*

外幣交易均按交易當日之匯率折算為功能貨幣。此等交易結算以及按年結日之匯率折算外幣資產和負債而產生的匯兌收益及虧損，均於收益表內確認(惟根據服務特許權協議政府批准的透過帳單退還或開賬予客戶者除外)。以外幣歷史成本訂值之非貨幣項目按最初交易日期之匯率折算。以外幣公平價值訂值之非貨幣項目按釐定公平價值日期之匯率折算。

*(iii) 集團公司*

本集團旗下所有實體的功能貨幣如與呈報貨幣不同(其中並無涉及嚴重通脹經濟體系的貨幣)，其業績和財務狀況均按以下方法折算為呈報貨幣：

- (i) 每項財務狀況表的資產及負債均按照報告期末的收市匯率折算；
- (ii) 每項收益表的收入和支出均按照平均匯率折算；及
- (iii) 所有匯兌差異均確認為權益內之獨立部份。在編製綜合賬目時，折算海外實體投資淨額和折算指定作有關投資之對沖項目的借貸及其他貨幣工具所產生的匯兌差異，均計入其他全面收益內。當出售海外業務時，該等匯兌差異將於收益表內確認為出售收益或虧損的一部份。

因收購海外實體而產生之商譽及公平價值調整，均被視作該海外實體之資產及負債處理，並按收市匯率折算。

*(iv) 現金流量報表*

就綜合現金流量報表而言，海外附屬公司之現金流量按產生現金流量日期之匯率折算為美元。海外附屬公司及共同控制實體於整個年度頻密產生之經常性現金流量按年內平均匯率折算為美元。

**(o) 營業額及收入確認**

營業額為本集團日常業務範圍內向第三者銷售貨品或提供服務的已收及應收之金額。銷貨之營業額在所售貨品的所有權轉讓予買家時入賬。服務之營業額則按所指服務完成階段可明確地衡量時入賬。

建設工程收入按完工階段入賬。股息收入於本集團確定可收取股息款項之權利獲得確定時入賬。利息收入以本金餘額及實際利率計算的應計數額入賬。

**(p) 分部資料**

經營分部是本集團的組成部份，其從事業務活動，從中可能賺取收入及產生開支（包括有關與本集團其他組成部份進行交易的收益和開支），而本集團的主要經營決策者定期覆核其經營業績，以便決定向各分部分配資源並評估其表現，並會提供分開的財務資料。

分部之收入、支出、業績、資產及負債包括直接應佔分部之項目及其他在合理的原則上應歸屬於該分部之項目。該等項目未包括集團內部之結算，而集團內部交易會於綜合賬目過程中抵銷。

**(q) 租約**

資產所有權之絕大部分風險及回報實際上仍歸屬出租公司的租約列賬為經營租約。倘本集團為承租人，經營租約之應付租金按直線法於租期內記錄在收益表。

根據經營租約就土地租賃作出的預付土地費用初步按成本值列賬，其後於租期內按直線基準確認為開支。

除法定擁有權外，資產所有權絕大部分回報及風險實際上已轉稼予本集團之租約列賬為融資租約。首次確認融資租約時，租賃資產成本按最低租賃付款現值撥作資本並連同有關承擔責任記錄下來（利息部份除外），以反映購買及融資。融資租約款項於財務支出與租約負債減值之間分配，以取得負債餘額的固定息率。融資租約導致資產產生折舊支出以及於該等期間產生借貸成本。財務支出直接自現有業務扣除。租賃資產之折舊政策與本集團所持可折舊資產之政策一致。

**(r) 僱員福利**

*(i) 退休金責任*

本集團設有界定供款及界定福利退休計劃。

集團及僱員為界定供款計劃之供款額是以僱員基本薪金的百分率計算。本集團為界定供款計劃之供款額會以實際的支出入賬，並扣減因僱員在供款全數歸屬前離開該計劃所沒收的供款，用以減少集團之供款。

界定福利計劃供款根據退休計劃資產的價值及所涉退休金責任精算現值（根據將來事件的影響作評估，並根據精算評估法以預測單位信貸方法釐定）計算。界定福利計劃之成本，有系統地從溢利中計付，以便將有關成本於受惠的僱員的預計剩餘服務期內分攤。精算收益及虧損於產生時即時於綜合收益表確認。

(II) 長期服務金

本集團部份僱員可於離職時獲發長期服務金，而本集團已就未來可能支付之長期服務金提撥準備。此準備乃根據僱員於報告期末因服務於本集團而享有之長期服務金按最可靠之估計而提撥。

(III) 以權益支付之交易

與僱員進行的權益支付交易參考授出購股權當日的公平價值計算。公平價值按期權定價模式釐定。

以權益支付之交易的成本會於達到表現條件的期間內確認，並於權益作相應調高。由每個報告期末直至歸屬日就以權益支付交易確認的累積支出反映歸屬期屆滿情況以及按最佳估算將會歸屬的報酬數目。

最終不會歸屬的報酬將不會確認為支出，惟歸屬附帶市場或不歸屬條件之以權益支付之交易除外，該等報酬不論有關市場或不歸屬條件是否已達成均會視作歸屬處理，惟其他所有表現及／或服務條件必須已達成。

當以權益結算報酬的條款修訂時，會確認最少的支出，猶如條款並無修訂及報酬的原條款獲履行。因修訂產生的任何交易價值增加均會按修訂日之計算確認支出。

當以權益結算報酬註銷時，會視作報酬已於註銷當日歸屬處理，而報酬任何尚未確認的支出會即時確認。這包括在本集團或僱員控制範圍以內的不歸屬條件未能獲履行的任何報酬。然而，倘註銷的報酬以新報酬替代，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬之修訂處理。以權益支付之交易的報酬的一切註銷均以相同方式處理。

(IV) 以現金支付之交易

本集團之聯營公司向合資格主要行政人員及顧問授出股份獎勵權，並確認該等合資格主要行政人員及顧問於歸屬期所提供服務確認為獲提供之服務及該等服務所需繳付款項之負債。有關負債初步及於每個報告期末運用期權估值模式按股份獎勵權之公平價值，並計及授出股份獎勵權之條款及條件以及合資格主要行政人員及顧問直至當日為止所提供服務計算，直至清償負債為止。負債清償前，於各報告日之任何公平價值變動將於收益表確認。

(V) 結轉之有薪假期

本集團根據僱用合約，按曆年向僱員提供有薪假期。在若干情況下，於報告期末尚未享用之有薪假期可以結轉，並由有關僱員於翌年享用。本集團就此等由僱員於年內獲取並結轉之有薪假期，於報告期末計算預計未來支出並予以入賬。

**(s) 借貸成本**

借貸成本指借入資金所產生的利息及其他成本。其他成本包括外幣貸款的匯兌差額。外幣貸款產生之匯兌差額若被視為利息支出的調整，則計入借貸成本。

借貸成本於其產生年度計入收益表內，惟如資產須經長時間籌備才可作擬訂用途或出售，而有關之借貸成本為直接歸屬於該資產的購置、建築或生產，則撥作資本處理。

**(t) 金融資產及金融負債**

本集團成為金融工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況表內確認金融資產或金融負債，並於本集團不再控制有關金融工具現金流量之合約權利（一般情況指金融工具被出售或金融工具應佔之所有現金流量已到期或已轉讓予獨立第三方）時終止確認金融資產。金融負債（或部份金融負債）於清償負債時停止確認。本集團於首次確認後釐定其金融資產之分類，並於許可及適當時於報告期末重新評估此項分類。就金融資產一般方式購買或出售而言，則須按交易日會計法（即以集團承諾購買或出售資產之日期為基準的會計方法）根據適用情況確認或終止確認。

根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所界定之金融資產可分為按公平價值計入損益之金融資產、貸款及應收款項、持至到期之投資及可供出售金融資產，或歸入被指定為有效套期工具的衍生工具（視適用者而定）。按公平價值計入損益之金融資產包括持作買賣之金融資產及於初步確認時指定為按公平價值計入損益之金融資產。貸款及應收款項為非衍生金融資產，有既定或可確定付款額及並無於活躍市場報價。有既定或可確定付款額並有既定屆滿日期之非衍生金融資產，在本集團有意且有能力持至到期日的情況下，會分類為持至到期類別。可供出售金融資產為指定為可供出售或並不列入其他三項分類的上市及非上市股本證券等之非衍生金融資產。

金融資產或金融負債僅可於首次確認時被指定為按公平價值計入損益之金融資產或金融負債。本集團可於此等情況下採用此指定方法—於合約包含一項或以上內含衍生工具（如下文所述）或基於以下原因於採用此指定後能提供較多有關資料：

- (i) 其消除或大幅減少倘按不同基準計量資產或負債或確認其收益及虧損所產生的計量或確認之不一致情況；或
- (ii) 一組按公平價值基準評估其表現之金融資產、金融負債或兩者（已根據書面記錄之風險管理或投資策略被管理），其有關組合之資料按此基準提供予本集團內部的主要管理人員。

至於包含一項或以上內含衍生工具之合約，本集團可將整項混合（合併）合約指定為按公平價值計入損益之金融資產或金融負債，除非：

- (i) 內含衍生工具不會大幅更改合約規定之現金流量；或
- (ii) 倘初次考慮類似混合(合併)工具時，只需少量或毋須分析已清楚顯示禁止分開內含衍生工具(例如貸款內含之預付選擇權准許持有人按概定之攤銷成本預付貸款)。

金融資產或金融負債首次按公平價值確認。除按公平價值計入損益之金融工具外，交易成本乃計入初次計量的所有金融資產及負債。公平價值乃參考交易價格或其他市價釐定。倘未能準確計算市價，代價之公平價值乃以所有未來現金付款或收款之總和，並按具有相近到期日之類似金融工具之現行市場利率折讓作出估計。

經初次確認後，下列金融資產及負債按實際利率法攤銷成本計算：(i)貸款及應收款項；(ii)持至到期之投資；及(iii)按公平價值計入損益之負債以外之金融負債。可供出售金融資產按公平價值計算，而收益或虧損則在其他全面收益中確認，直至終止確認有關投資或直至有關投資出現減值，屆時先前呈報於其他全面收益之累積收益或虧損將計入收益表內。攤銷成本計入收購之任何折讓或溢價，並包括屬於實際利率及交易成本其中一部份之有關費用。持至到期之投資的攤銷成本按初步確認款額減償還本金款額，加或減以實際利率法計得之初步確認款額與到期款額間差額，即累積攤銷計算。

無報價之股本證券及與此有關之衍生工具投資按成本值計算。

折讓及溢價之攤銷乃直接於綜合收益表確認。按公平價值計算之(i)所有衍生工具(合資格作對沖會計處理者除外)；(ii)其他作經常性買賣之項目投資；及(iii)初步指定為「按公平價值計入損益」持有之任何項目之金融資產及負債之公平價值變動直接於收益表確認。可供出售金融資產之公平價值變動於其他全面收益確認，惟可供出售債務證券之匯率波動及利息部份除外，此等項目按資產之實際回報直接於期內溢利或虧損淨額內確認。

金融資產及負債包括可作為主要工具之金融工具，如應收款項、應付款項及股本證券等；或衍生工具，如金融期權、期貨及遠期、利率掉期及貨幣掉期等。

金融工具按照合約安排之性質分類為金融負債、金融資產或權益。包含負債及權益部份之金融工具分開列作金融負債或權益工具。有關金融工具或屬金融負債一部份之利息、股息、收益及虧損乃呈報為開支或收入。向分類為權益之金融工具持有人之分派直接於權益內扣除。金融工具可於本集團擁有合法可強制執行權利抵銷，而本集團擬按淨值基準結算或同時變現資產及清償債務時予以抵銷。

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據顯示金融資產減值。

(l) 按攤銷成本列賬之資產

如果有客觀證據顯示已出現減值虧損，則該虧損之金額為資產之賬面值與估計未來現金流量（不包括尚未產生之日後信貸虧損）兩者之間的差額。估計未來現金流量之現值以金融資產之最初實際利率（即首次確認時採用之實際利率）計算之折現值。有關減低資產之賬面值可直沖減或透過撥備賬作出扣減。有關減值虧損在收益表內確認。

以後期間，倘若估計減值虧損之數額增加或減少，而其原因客觀上可與減值虧損確認後所發生之事件相關聯，則透過調整備抵賬而增加或減少先前確認之減值虧損。如果將來撇銷金額其後收回，則收回金額會記入收益表貸方。

(ll) 按成本列賬之資產

倘有客觀證據顯示因未能被可靠計量公平價值而非以公平價值列賬之無報價權益工具出現減值虧損，則該虧損之數額為資產之賬面值及估計未來現金流量之折現值（以當前市場類似金融資產之回報率為折現率折現）之間的差額。該等資產之減值虧損不可撥回。

(lll) 可供出售金融資產

倘可供出售金融資產出現減值，成本（扣除任何本金付款及攤銷）與現時公平價值相差之數額，在扣減先於收益表確認之任何減值虧損後，由其他全面收益轉出，並在收益表內確認。分類為可供出售之權益工具之減值虧損不可在損益計算表撥回。

(u) 衍生工具

本集團利用長期貨幣掉期、外幣期權、利率掉期及遠期貨幣合約等衍生金融工具對沖與外幣及利率波動相關之風險。該等衍生金融工具乃按公平價值列賬。

衍生工具將按下列基準確認為對沖項目：(i)預期對沖交易可有效地抵銷所對沖風險應佔之公平價值或現金流量變動；(ii)對沖之有效性能可靠地計量；(iii)對沖生效時有足夠文件記錄對沖關係；及(iv)就現金流量對沖而言，預期進行對沖之交易必須極有可能，且必須顯示最終可影響溢利或虧損之現金流量變化風險。

就對沖會計而言，對沖工具若用以對沖已確認資產或負債及確切承擔的公平價值變動之風險，則可分類為公平價值對沖；若用以對沖與已確認資產或負債或預計交易有關的特定風險所引起的現金流量變化風險，則可分類為現金流量對沖。

就符合特別對沖會計處理之公平價值對沖而言，按公平價值重新計算對沖工具所產生之任何收益或虧損即時於收益表確認。對沖風險應佔之對沖項目所產生任何收益或虧損調整至對沖項目之賬面值並於收益表確認。

就現金流量對沖而言，釐定為有效對沖之對沖工具之收益或虧損直接於其他全面收益的對沖收入確認，而無效部份則於綜合收益表的借貸成本確認。於其他全面收益累計之收益或虧損乃轉撥至對沖項目影響溢利及虧損同期之收益表。

就不符合資格進行對沖會計之衍生工具而言，公平價值變動所產生之任何收益或虧損乃直接於收益表確認。

**(v) 股息**

董事建議派發之末期股息於股東週年大會上獲股東批准並獲宣佈派發時確認為負債。

由於本公司之公司組織章程大綱及公司細則授予董事宣佈派發中期股息的權力，故中期股息會於建議時同時宣佈派發。因此，中期股息會於其被建議及宣佈派發時立即被確認為負債。

**(w) 有關連人士**

下列各方視為本集團之有關連人士：

- (i) 透過一名或多名中介人直接或間接(i)控制本集團或受本集團控制或共同控制；(ii)擁有本集團權益，可對本集團行使重大影響力；或(iii)擁有本集團之共同控制權；
- (ii) 該方為相聯法團；
- (iii) 該方為合營公司而本集團為該合營公司之參與方；
- (iv) 該方為本集團主要管理層人員；
- (v) 該方為第(i)或(iv)項所述任何人士之直系親屬；
- (vi) 該方為直接或間接受第(iv)或(v)項所述人士控制、共同控制或可行使重大影響力，或擁有重大投票權之實體；或
- (vii) 該方為本集團為僱員而設立終止僱用後之福利計劃或屬本集團有關連之實體。

**(x) 持作出售之非流動資產(或出售組合)**

非流動資產(或出售之組合)於主要透過出售交易收回賬面值及極可能出售時分類為持作出售資產。倘資產之賬面值主要透過出售交易而非持續使用收回，則資產按賬面值或公平價值減銷售成本之較低者入賬。

### 3. 重要會計判斷及估計

編製本集團財務報表須管理層於報告期末作出會影響所呈報收入、開支、資產及負債之金額以及或有負債披露的判斷、估計及假設。然而，該等假設及估計的不確定或直至日後導致須重大調整受影響之資產或負債的賬面值。

**(A) 判斷**

於應用本集團會計政策時，除涉及估計之判斷外，管理層作出以下對財務報表中所確認金額影響重大之判斷：

**(a) 金融資產及金融負債之分類**

本集團透過判斷資產及負債是否符合香港會計準則第39號所界定金融資產及金融負債將若干資產及負債分類為金融資產及金融負債。按此，金融資產及金融負債按照附註2(D)(t)所載本集團會計政策列賬。

**(b) 服務特許權協議**

就Maynilad Water Services, Inc. (Maynilad)及Manila North Tollways Corporation (MNTC)的服務特許權協議應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號時，本集團已判定該等協議符合無形資產模式。本集團有關無形資產(除商譽外)的會計政策詳情載於附註2(D)(h)。

**(B) 估計項目之不肯定因素**

有關未來之主要假設以及於報告期末其他主要估計項目不肯定因素之來源(其有導致下個財政年度內資產及負債賬面值須作出重大調整之重大風險)論述如下。

**(a) 估計物業、廠房及設備之可用年期及剩餘價值**

本集團按預期資產備妥可用之期間估計其物業、廠房及設備之可用年期及剩餘價值。物業、廠房及設備之估計可用年期及剩餘價值會每年檢討，並在基於耗損、技術或商業上過時及使用資產之法定或其他限制預計有別於早前估計時更新。此外，本集團按其對行業慣例、內部技術評估及類似資產之經驗整體評估物業、廠房及設備之可用年期及剩餘價值。然而，日後營運業績或會受估計因上述因素變更而變動之重大影響，就任何期間記錄開支之金額及時間均受該等因素及狀況變動所影響。倘本集團物業、廠房及設備之估計可用年期及剩餘價值減少，其已記錄折舊開支將會增加，而非流動資產將會減少。

**(b) 估計品牌之可用年期**

本集團估計各種乳製品品牌之可用年期。品牌之估計可用年期會每年檢討，並在市況或其他限制有別於早前估計時更新。然而，日後營運業績或會受估計因上述因素變更而變動之重大影響，就任何期間記錄開支之金額及時間均受該等因素及狀況變動所影響。倘本集團品牌之估計可用年期減少，其已記錄之攤銷開支將會增加，而其他無形資產將會減少。

**(c) 資產減值**

香港公認會計準則規定必須於出現若干減值跡象時進行減值檢討。就商譽而言，有關資產須每年及於有跡象顯示有關資產可能減值時檢測減值。

購買會計法須作出大量會計估計，以將購買價分配至所購入資產及負債之公平市場價值，包括無形資產及或有負債。本集團對因業務收購所產生之商譽會定期進行減值測試。

釐定物業、廠房及設備、種植園與無形資產(商譽除外)於購入業務日期之公平價值時，須予確定預期自持續使用而產生之日後現金流量(即使用價值)及最終出售該等資產，本集團須就此作出可能對綜合財務報表構成重大影響之估計及假設。日後事件或會導致本集團斷定與其中一項收購業務相關之物業、廠房及設備需被減值。因而產生之減值虧損或會對財政狀況及營運業績構成重大負面影響。

編製估計日後現金流量涉及重大估計。儘管本集團相信其假設屬恰當合理，惟其假設之重大變動或會對其可收回價值之評估構成重大影響，且或會根據香港公認會計準則作出日後額外減值支出。

**(d) 遞延稅項資產**

本集團於每個報告期末檢討其賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利可用以抵銷全部或部份遞延稅項資產時調減遞延稅項資產。然而，並無保證本集團將產生足夠應課稅溢利可用以抵銷全部或部份已確認遞延稅項資產。

**(e) 金融資產及負債**

香港公認會計準則規定本集團必須按公平價值將其若干金融資產及負債列賬，即須作出大量會計估計。公平價值計量主要部份乃以可核證客觀證據(即匯率及利率)釐定，倘本集團採用其他估值方法，則公平價值變動金額或會有所不同。金融資產及負債公平價值之任何變動均會直接影響本集團之綜合溢利及虧損與權益。

**(f) 估計應收賬款準備**

本集團按兩個方法估計應收賬款準備。使用此等方法中任何一項方法計算之金額會合併以釐定其撥備之總額。首先，本集團於得悉若干客戶無法履行其財務承擔時評估特定賬目。於該等情況，本集團按其所得最佳事實及狀況作出判斷，包括但不限於與有關客戶之關係長短，及按第三方信貸報告及已知市場因素作出之客戶現行信貸狀況，按本集團預期收回之應收款項金額作出調減，以記錄客戶個別撥備。由於所獲取進一步資料影響所估計金額，故此等個別撥備會被重新評估及調整。其次，本集團按應收款項賬齡若干百分比釐定撥備。該百分比乃基於過往收回款項狀況、撇銷及客戶付款期記錄及變動之整體評估。

倘本集團作出不同估計，則任何期間所記錄開支之金額及時間均會有所不同。本集團之應收賬款準備增加將會導致其所記錄之經營開支增加及資產減少。

**(g) 估計存貨準備**

本集團按可獲取最佳事實及狀況估計其存貨準備，包括但不限於存貨本身狀況(即是否已損毀或全部或部份過時)、其市場售價、估計完成成本及估計銷售產生之成本。由於獲取進一步資料會影響所估計金額，故有關撥備會被重新評估及調整。

**(h) 退休金及其他退休福利**

本集團就界定福利之承擔及成本乃由本集團聘用的獨立精算師計算及計算有關金額時彼等所用之若干假設釐定。該等假設其中包括折讓率、計劃資產預期回報、薪金及退休金水平增加及僱員平均餘下工作年期。按照香港公認會計準則，實際結果與本集團假設之差異於產生時即時於收益表確認。儘管本集團相信精算師之假設屬合理恰當，本集團實際經驗之重大差別或本集團假設之重大變動均可能對其退休金及其他退休承擔有重大影響。

**(i) 種植園公平價值之計算**

香港公認會計準則規定本集團必須就其種植園按公平價值減估計銷售時之成本列賬，當中須作出大量會計估計。釐定有關公平價值減估計銷售時之成本乃由本集團聘用的獨立估值師計算。公平價值重大部份之計算乃按假設釐定，包括種植園之平均壽命、每公頃產量、種植園面積及折讓率。倘本集團應用其他假設，則公平價值變動金額將有所不同。種植園公平價值之任何變動將會直接影響本集團溢利與虧損與權益。

**(j) 以權益支付之購股權開支**

香港公認會計準則規定本集團必須就所發行購股權按其授出日期之公平價值列賬，當中須作出大量會計估計。釐定相關公平價值乃由本集團聘用的獨立估值師進行計算。公平價值重大部份之計算乃按包括預期波幅及股息率及平均無風險利率等假設釐定。倘本集團於授出日期應用其他假設，公平價值變動金額將有所不同。於授出日期釐定之購股權公平價值若有任何變動，將會於購股權公平價值於以後之行使期間被確認為開支時直接影響本集團該等期間之溢利與虧損。

4. 營業額及分部資料

百萬美元	2009	2008
<b>營業額</b>		
出售貨品	<b>3,511.8</b>	3,896.9
提供服務	<b>413.8</b>	208.4
<b>總計</b>	<b>3,925.6</b>	4,105.3

分部資料

營運分部是本集團賺取收入及產生開支(包括與本集團其他部份之任何交易有關之收入及開支)之商業活動之組成部份。營運分部之經營業績由本集團主要營運決策人定期審閱以對分部作資源分配及評估其表現作出決定，並可獲提供個別財務資料。

董事會將業務按產品或服務與地區層面考慮。就產品或服務層面而言，本集團業務權益分為四個主要部份：電訊、基建、消費性食品及天然資源。以地區層面而言，董事會以本集團位於菲律賓及印尼的經營業務作考慮。本集團主要投資之詳情載於封底內頁。

董事會以量度所賺取經常性溢利作為對經營分部表現之評估基準。此量度基準乃量度母公司擁有人應佔溢利，當中不包括匯兌及衍生工具收益／虧損、種植園公平價值變動收益／虧損及非經常性項目之影響。非經常性項目為若干由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目之項目。

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度本集團可申報業務之收入、業績及其他資料及於二零零九年及二零零八年十二月三十一日本集團可申報業務之資產總額及負債總額如下：

按主要業務活動－2009

截至12月31日止年度／12月31日結算 百萬美元	菲律賓			印尼		2009 總計
	電訊	基建	天然資源	消費 性食品	總公司	
<b>收入</b>						
營業額	–	336.9	–	3,588.7	–	<b>3,925.6</b>
<b>業績</b>						
經常性溢利	205.3	33.0	7.7	89.2	(48.6)	<b>286.6</b>
<b>資產及負債</b>						
聯營公司及合營公司	1,050.8	568.8	441.2	3.7	3.5	<b>2,068.0</b>
其他資產	–	2,214.1	–	4,882.1	233.1	<b>7,329.3</b>
資產總額	1,050.8	2,782.9	441.2	4,885.8	236.6	<b>9,397.3</b>
債務	–	926.1	–	1,837.7	921.5	<b>3,685.3</b>
其他負債	–	571.4	–	1,008.7	92.8	<b>1,672.9</b>
負債總額	–	1,497.5	–	2,846.4	1,014.3	<b>5,358.2</b>
<b>其他資料</b>						
折舊及攤銷	–	68.8	–	108.7	0.4	<b>177.9</b>
利息收入	–	10.5	–	15.6	1.4	<b>27.5</b>
利息開支	–	(83.9)	–	(149.0)	(24.9)	<b>(257.8)</b>
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	210.9	9.1	12.5	0.3	0.6	<b>233.4</b>
稅項	–	1.0	–	(132.5)	(12.2)	<b>(143.7)</b>
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	162.2	–	363.4	2.3	<b>527.9</b>

按主要業務活動－2008

截至12月31日止年度／12月31日結算 百萬美元	菲律賓			印尼	總公司	2008 總計
	電訊	基建	天然資源	消費 性食品		
<b>收入</b>						
營業額	-	112.8	-	3,992.5	-	4,105.3
<b>業績</b>						
經常性溢利	211.0	7.4	(1.6)	87.6	(65.2)	239.2
<b>資產及負債</b>						
聯營公司及合營公司	1,040.5	48.0	95.1	15.4	3.3	1,202.3
其他資產	-	1,940.6	-	4,039.9	16.2	5,996.7
資產總額	1,040.5	1,988.6	95.1	4,055.3	19.5	7,199.0
債務	-	677.7	-	1,696.6	784.4	3,158.7
其他負債	-	745.0	-	862.7	57.4	1,665.1
負債總額	-	1,422.7	-	2,559.3	841.8	4,823.8
<b>其他資料</b>						
折舊及攤銷	-	(29.4)	-	(76.6)	(0.5)	(106.5)
利息收入	-	9.9	-	17.4	7.5	34.8
利息開支	-	(27.5)	-	(120.6)	(37.2)	(185.3)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	194.8	(1.2)	(1.2)	0.5	-	192.9
稅項	-	1.3	-	(53.3)	(9.4)	(61.4)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	-	1,443.1	-	827.4	-	2,270.5

綜合收益表所示除稅前溢利與經常性溢利兩者之對賬如下。

百萬美元	2009	2008
除稅前溢利		
－持續經營業務	804.0	397.4
－一項已終止經營業務	0.1	1.3
不包括：		
－匯兌及衍生工具(收益)／虧損(附註9)	(75.2)	100.9
－種植園公平價值變動之(收益)／虧損(附註6)	(60.2)	97.7
－非經常性項目	(49.8)	(23.3)
扣除應計稅項及少數股東權益	(332.3)	(334.8)
<b>經常性溢利</b>	<b>286.6</b>	239.2

5. 借貸成本淨額

百萬美元	2009	2008
銀行貸款及其他貸款		
— 須於5年內全數償還	191.5	163.6
— 毋須於5年內全數償還	67.0	21.7
減：被資本化於其他無形資產中之借貸成本	(0.7)	—
<b>借貸成本總額</b>	<b>257.8</b>	<b>185.3</b>
減：利息收入	(27.5)	(34.8)
<b>借貸成本淨額</b>	<b>230.3</b>	<b>150.5</b>

於二零零九年，借貸成本撥作資本的比率為3.6%（二零零八年：無）。

6. 除稅前溢利

百萬美元	附註	2009	2008
<b>除稅前溢利已(扣除)／計入<sup>(i)</sup></b>			
出售存貨成本		(1,959.1)	(2,470.1)
僱員薪酬	35(A)	(376.5)	(347.3)
提供服務成本		(205.4)	(96.7)
折舊	12	(94.2)	(79.2)
其他無形資產之攤銷	17	(83.7)	(27.3)
經營租約租金			
— 土地及樓宇		(13.7)	(8.6)
— 租賃廠房及設備		(4.4)	(3.6)
出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益		(9.6)	0.6
確認之預付土地費用	19	(8.1)	(7.1)
減值虧損			
— 應收賬款 <sup>(ii)</sup>	18(C)	(7.3)	(7.0)
— 物業、廠房及設備	12	(5.1)	—
— 聯營公司及合營公司 <sup>(iii)</sup>		—	(36.4)
— 商譽 <sup>(iii)</sup>	16	—	(0.5)
持作出售之資產公平價值變動虧損		(2.8)	—
核數師酬金			
— 核數服務		(2.1)	(2.1)
— 其他服務		(0.3)	(0.6)
攤薄於附屬公司權益之收益		84.7	18.9
匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額	9	72.6	(83.2)
種植園公平價值變動之收益／(虧損)	13	60.2	(97.7)
出售可供出售資產之已變現收益		3.6	0.1
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益		1.2	9.8
可供出售資產之股息收入		0.1	0.5

(i) 包括一項已終止業務(扣除)／計入的款項

(ii) 計入分銷成本內

(iii) 計入其他經營收入／(開支)淨額內

## 7. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零零八年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零零八年：無)。香港以外地區應課稅溢利之稅項則按本公司的附屬公司於各營業國家之適用稅率撥備。

百萬美元	2009	2008
<b>附屬公司－海外</b>		
本期稅項(附註28)	<b>144.7</b>	121.6
遞延稅項(附註21)	<b>(1.0)</b>	(60.2)
<b>總計</b>	<b>143.7</b>	61.4

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為八千四百三十萬美元(二零零八年：九千三百七十萬美元)，其分析如下。

百萬美元	2009	2008
<b>聯營公司及合營公司－海外</b>		
本期稅項	<b>78.3</b>	94.9
遞延稅項	<b>6.0</b>	(1.2)
<b>總計</b>	<b>84.3</b>	93.7

除稅前溢利乘以適當稅率與綜合收益表所示之稅項數額之對賬如下：

百萬美元	2009		2008	
		%		%
<b>除稅前溢利</b>	<b>804.0</b>		397.4	
以有關司法權區適用利得稅稅率計算除稅前溢利的名義稅項	<b>245.0</b>	<b>30.5</b>	140.6	35.4
下列各項之稅務影響：				
－不可扣減之開支	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	6.0	1.5
－毋須繳稅之收入	<b>(24.9)</b>	<b>(3.1)</b>	(32.5)	(8.2)
－應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	<b>(32.3)</b>	<b>(4.0)</b>	(32.8)	(8.3)
－其他	<b>(45.0)</b>	<b>(5.6)</b>	(19.9)	(4.9)
<b>稅項</b>	<b>143.7</b>	<b>17.9</b>	61.4	15.5

## 8. 一項已終止業務

MPIC的董事經過一輪就有關MPIC專注經營核心基建業務的策略回顧後，於二零零八年年底決定減持由MPIC經營的地產業務Landco Pacific Corporation (Landco)之權益。於二零零八年十二月三十一日，本集團於Landco之投資被分類為持作出售之出售組合。於二零零九年六月，MPIC以二億零三百萬披索(四百二十萬美元)出售於Landco之17.0%權益，因此將其於Landco之權益由51.0%減少至34.0%。經是項交易後，本集團於Landco餘下之34.0%權益被分類為持作出售之資產。

9. 母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利包括有關折算本集團未對沖外幣債務及應付款項之匯兌差額及衍生工具公平價值變動的匯兌及衍生工具收益淨額二千三百七十萬美元(二零零八年：虧損四千六百九十萬美元)、種植園公平價值變動之收益一千萬美元(二零零八年：虧損一千六百萬美元)及非經常性收益淨額八千一百三十萬美元(二零零八年：二千四百五十萬美元)。

匯兌及衍生工具收益／(虧損)分析

百萬美元	2009	2008
匯兌及衍生工具收益／(虧損)		
— 附屬公司(附註6)	72.6	(83.2)
— 聯營公司及合營公司	2.6	(17.7)
小計(附註4)	75.2	(100.9)
稅項及少數股東權益應佔部份	(51.5)	54.0
總計	23.7	(46.9)

二零零九年之非經常性收益八千一百三十萬美元主要包括攤薄本集團於MPIC的權益之收益。二零零八年之非經常性收益二千四百五十萬美元主要包括(i)攤薄本集團於Indofood的權益之收益一千八百九十萬美元，(ii)減持及攤薄本集團於PLDT的權益之收益九百八十萬美元，(iii) MPIC因增加於Maynilad及MDI的權益而產生之收益總計一千三百四十萬美元，(iv) Indofood因未來稅率的下調以致遞延稅項負債減少而產生的收益一千零五十萬美元及(v) MPIC出售資產所產生的收益三百九十萬美元，部份被本集團就其於Philex之投資所作的減值撥備三千六百四十萬美元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利已包括本公司應佔溢利五百一十萬美元(二零零八年：五千一百二十萬美元)。

10. 普通股股息

	每股普通股(美仙)		百萬美元	
	2009	2008	2009	2008
中期	0.51	0.38	16.5	12.3
末期擬派	1.03	0.77	39.6	24.7
總計	1.54	1.15	56.1	37.0

本年度擬派發之末期股息須本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

11. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司擁有人應佔溢利四億零一百六十萬美元(二零零八年：二億零八十萬美元)及年內已發行普通股加權平均數三十四億二千八百五十萬股(二零零八年：三十三億九千七百七十萬股(經重列))計算。

每股攤薄盈利乃按：(i)年內母公司擁有人應佔溢利四億零一百六十萬美元(二零零八年：二億零八十萬美元)減少六百八十萬美元(二零零八年：三十萬美元)有關行使其附屬公司及聯營公司所授出的購股權及二零零八年之六百一十萬美元有關轉換前合營公司DMWC(其自二零零八年七月起成為附屬公司)所發行可換股票據之攤薄影響；及(ii)年內已發行普通股加權平均數三十四億二千八百五十萬股(二零零八年：三十三億九千七百七十萬股(經重列))(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設年內本公司之所有購股權被視為已獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數五千零六十萬股(二零零八年：五千七百萬股(經重列))股份基礎計算。

## 12. 物業、廠房及設備

百萬美元	土地及樓宇	機器、設備及輪船	綜合賬
<b>原值</b>			
2009年1月1日結算	289.8	976.5	<b>1,266.3</b>
匯兌折算	52.2	174.3	<b>226.5</b>
添置	50.9	170.9	<b>221.8</b>
出售	(1.7)	(32.9)	<b>(34.6)</b>
<b>2009年12月31日結算</b>	<b>391.2</b>	<b>1,288.8</b>	<b>1,680.0</b>
<b>累積折舊及減值</b>			
2009年1月1日結算	84.7	373.2	<b>457.9</b>
匯兌折算	14.9	68.3	<b>83.2</b>
年內開支(附註6)	17.4	76.8	<b>94.2</b>
減值(附註6)	-	5.1	<b>5.1</b>
出售	(0.9)	(18.5)	<b>(19.4)</b>
<b>2009年12月31日結算</b>	<b>116.1</b>	<b>504.9</b>	<b>621.0</b>
<b>賬面淨值2009年12月31日結算</b>	<b>275.1</b>	<b>783.9</b>	<b>1,059.0</b>

百萬美元	土地及樓宇	機器、設備及輪船	綜合賬
<b>原值</b>			
2008年1月1日結算	316.2	934.2	1,250.4
匯兌折算	(46.3)	(152.4)	(198.7)
添置	9.0	151.0	160.0
收購附屬公司	30.2	62.5	92.7
出售	(14.1)	(16.7)	(30.8)
重新分類	(5.2)	(2.1)	(7.3)
<b>2008年12月31日結算</b>	<b>289.8</b>	<b>976.5</b>	<b>1,266.3</b>
<b>累積折舊及減值</b>			
2008年1月1日結算	86.5	379.8	466.3
匯兌折算	(13.3)	(59.2)	(72.5)
年內開支(附註6)	14.7	64.5	79.2
出售	(1.9)	(8.7)	(10.6)
重新分類	(1.3)	(3.2)	(4.5)
<b>2008年12月31日結算</b>	<b>84.7</b>	<b>373.2</b>	<b>457.9</b>
<b>賬面淨值2008年12月31日結算</b>	<b>205.1</b>	<b>603.3</b>	<b>808.4</b>

- (A) 主要折舊年率：
- |          |                     |
|----------|---------------------|
| 永久業權土地   | 無                   |
| 永久業權樓宇   | 2.5%至20.0%          |
| 租賃樓宇     | 租約年期與2.5%至20.0%之較低者 |
| 機器、設備及輪船 | 2.5%至50.0%          |
- (B) 土地及樓宇為香港以外之可永久保有及租賃之物業。
- (C) 賬面淨值為五千三百四十萬美元(二零零八年：二億一千三百五十萬美元)之物業、廠房及設備已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註27(D))。

13. 種植園

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
1月1日結算	744.5	881.5
外匯折算	135.8	(121.6)
增加	68.7	76.7
收購附屬公司	-	5.6
公平價值變動所產生之收益／(虧損)減估計銷售時之成本淨額(附註6)	60.2	(97.7)
<b>12月31日結算</b>	<b>1,009.2</b>	<b>744.5</b>

於十二月三十一日油棕櫚樹、橡膠樹及其他種植園之實際量度如下。

公頃	綜合賬	
	2009	2008
油棕櫚樹		
—已成熟之種植園	132,560	124,169
—未成熟之種植園	61,053	58,944
橡膠樹		
—已成熟之種植園	17,263	17,873
—未成熟之種植園	4,475	4,537
蔗糖、可可樹、茶樹及其他		
—已成熟之種植園	11,643	7,044
—未成熟之種植園	727	761
<b>總計</b>	<b>227,721</b>	<b>213,328</b>

(A) 本集團之種植園主要指由Indofood擁有之油棕櫚樹及橡膠樹。該等油棕櫚樹乃專為生產鮮果實串而種植，以供製造棕櫚原油及橄欖油。橡膠樹則為生產膠杯塊而種植。油棕櫚樹種植園的公平價值乃由獨立估值師PT Asian Appraisal Indonesia按折讓有關種植園將來之現金流量釐定。油棕櫚樹種植園的預期將來現金流量乃按鮮果實串的預測市場價值釐定。鮮果實串的預測市場價值很大程度上取決於棕櫚原油及橄欖油的預期市場售價。橡膠樹種植園的公平價值乃由獨立估值師PT Asian Appraisal Indonesia按折讓有關種植園的將來現金流量釐定。橡膠樹種植園的預期將來現金流量乃按膠杯塊的預測市場售價釐定，而膠杯塊的預測市場售價則根據煙膠片1號的預期售價而定。釐定種植園公平價值時作出之重大假設如下：

- (a) 假設並無進行全新／重新種植活動。
- (b) 油棕櫚樹平均壽命為二十至二十五年，生長之首三年至四年為未成熟期，其後年期為成熟期。橡膠樹之平均壽命為二十年至二十五年，首五年至六年為未成熟期，其後年期為成熟期。

- (c) 每公頃油棕樹之產量以印尼棕樹研究中心之準則為基礎，並隨著油棕樹之平均壽命而改變。每公頃橡膠樹之產量乃根據Indofood農學家之估計為基礎，並由獨立估值師審閱。
- (d) 折現現金流量時分別採用折讓率19.2%（二零零八年：19.3%）及18.6%（二零零八年：18.2%）（即Indofood種植園業務油棕樹及橡膠樹之個別資產折讓率）計算。
- (e) 棕樹油於預期期間的預期售價乃根據二零零九年世界銀行估值預測（二零零八年：多家具信譽的獨立預測服務公司的共識（就短期而言）及過去20年有關棕樹原油的實際歷史價格的研究及世界銀行的預測（就餘下預測期間而言））而釐定。煙膠片1號於預期期間的預期售價乃根據世界銀行的預測以及本集團的實際過往售價而定。
- (B) Indofood種植之油棕樹於二零零九年生產二百六十萬公噸（二零零八年：二百五十萬公噸）鮮果實申，而橡膠樹則生產二萬八千三百公噸（二零零八年：二萬八千一百公噸）膠杯塊。二零零九年所收割鮮果實申及橡膠之公平價值於收割時計算，分別為二億五千三百五十萬美元（二零零八年：三億四千二百四十萬美元）及四千零一十萬美元（二零零八年：五千四百四十萬美元）。
- (C) 賬面淨值為五千九百四十萬美元（二零零八年：四億二千一百五十萬美元）之種植園已被用作若干本集團銀行融資的抵押品（附註27(D)）。

#### 14. 附屬公司

百萬美元	公司賬	
	2009	2008
非上市股份之原值	1,128.3	1,176.6
扣除減值虧損撥備	(132.1)	(180.4)
<b>總計</b>	<b>996.2</b>	<b>996.2</b>

本公司之上市附屬公司乃透過中介控股公司持有。

- (A) 應收附屬公司款項為無抵押，年利率介乎零至3.3%（二零零八年：年利率介乎零至7.3%）及於一年內償還。本公司應收附屬公司款項之賬面值與其公平價值相若。
- (B) 應付附屬公司款項為無抵押，年利率介乎零至2.9%（二零零八年：年利率介乎零至6.8%）及於一年內償還。本公司應付附屬公司款項之賬面值與其公平價值相若。
- (C) 借自附屬公司貸款為無抵押，年利率介乎1.4%至2.9%（二零零八年：年利率介乎2.9%至7.1%）及毋須於一年內償還。本公司借自附屬公司貸款之賬面值與其公平價值相若。
- (D) 董事會認為對本集團業績或資產淨值有重大影響之主要附屬公司之詳情載列於封底內頁。

15. 聯營公司及合營公司

百萬美元	聯營公司		合營公司		綜合賬	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
股份之原值						
— 上市	2,791.9	1,983.0	—	—	2,791.9	1,983.0
— 非上市	91.7	102.5	10.5	2.7	102.2	105.2
應佔收購後儲備(附註31)	(824.5)	(884.8)	(1.6)	(1.1)	(826.1)	(885.9)
總計	2,059.1	1,200.7	8.9	1.6	2,068.0	1,202.3

- (A) 於二零零九年十二月三十一日，上市及非上市投資均處於香港境外。
- (B) 於二零零九年十二月三十一日，根據市場報價，上市投資之市場價值為四十二億二千零一十萬美元(二零零八年：二十二億八千一百六十萬美元)，而二零零九年已收股息淨額為二億一千零六十萬美元(二零零八年：二億一千一百九十萬美元)。
- (C) 董事認為對本集團業績或資產淨值有重大影響之本集團主要聯營公司PLDT及Philex之詳情載列於封底內頁。
- (D) PLDT於一九二八年十一月二十八日按菲律賓法例註冊成立，於菲律賓提供電話服務。PLDT的牌照最初限於五十年期，之後兩次續期，每次延續二十五年，而上一次延續額外二十五年期至二零二八年年底。按其於一九九一年八月二十四日之已修訂牌照，PLDT獲授權可於菲律賓境內及菲律賓與其他國家之間提供任何種類的電訊服務。PLDT按菲律賓電訊管理局法章經營，法章包括(但不限於)批准PLDT提供之主要服務及PLDT的若干收費。
- (E) Philex於一九九五年按菲律賓法例註冊成立，從事採礦業務。Philex主要從事大型礦產資源勘探、開發及運用。於過去五十一年，Philex於Padcal礦源(呂宋島本格特省Tuba市)營運，並擁有Boyongan及Bayugo礦源(棉蘭老島北部的Surug del Norte)(Silangan項目)(目前正處於發展階段)，作生產金、銅及銀等主要產品之用。
- (F) Meralco於一九零三年按菲律賓法例註冊成立，其獲授特許權在菲律賓提供供電服務。於二零零三年六月，Meralco獲授新的25年期特許權，在Bulacan、Cavite、Metro Manila及Rizal的城市和地區，以及Batangas、Laguna、Pampanga及Quezon的若干城市，地區和村落建造、營運及維持供電系統。Meralco須受Energy Regulatory Commission的定價規例及規管政策所規限。

於二零零九年九月，MPIC及PLDT的一間間接附屬公司Pilipino Telephone Corporation (Piltel)(分別擁有Meralco約14.5%及20%股本權益)訂立協議(Meralco股東協議)，以正式進行彼等就合共持有的Meralco股份「作為一個整體表決」的安排。Meralco股東協議的主要條文為：(a) MPIC與Piltel在Meralco股東大會上將集合其票數，為有關選舉提名人加入Meralco董事會，而MPIC將永遠擁有最少一名獲提名董事(因其於Meralco的股權及按其股權比例而享有)，(b) MPIC及Piltel承諾就所有有關其Meralco股東身份的事宜永遠互相諮詢而取得一致意見(因此聯合表決)，及(c) MPIC及Piltel將促使彼等各自所提名的董事就Meralco每次董事會會議之所有事宜永遠作為一個整體進行表決(Meralco董事會合共有11名董事會成員，其中MPIC及Piltel分別擁有1名及2名成員代表)。根據Meralco股東協議的條文，即使MPIC在Meralco擁有少於20%股本權益，鑑於其對Meralco擁有的重大影響力，MPIC仍將Meralco作為一間聯營公司入賬。

(G) 按照香港公認會計準則編製，有關本集團之主要的聯營公司PLDT、Philex及Meralco之附加財務資料列示如下。

百萬美元	PLDT		Philex <sup>(i)</sup>		Meralco <sup>(ii)</sup>
	2009	2008	2009	2008	2009
<b>經營業績</b>					
營業額	<b>3,046.7</b>	3,197.4	<b>204.2</b>	2.1	<b>840.1</b>
除稅前溢利／(虧損)	<b>1,123.1</b>	1,164.2	<b>60.8</b>	(3.6)	<b>28.0</b>
除稅後溢利／(虧損)	<b>823.1</b>	752.8	<b>48.1</b>	(4.1)	<b>12.2</b>
<b>年內／期內溢利／(虧損)</b>	<b>816.6</b>	737.9	<b>50.1</b>	(2.7)	<b>10.5</b>
<b>資產淨值</b>					
流動資產	<b>1,392.7</b>	1,389.6	<b>107.1</b>	260.6	<b>981.4</b>
非流動資產	<b>4,805.2</b>	3,931.7	<b>534.9</b>	360.2	<b>3,359.3</b>
<b>資產總值</b>	<b>6,197.9</b>	5,321.3	<b>642.0</b>	620.8	<b>4,340.7</b>
流動負債	<b>(1,602.1)</b>	(1,377.4)	<b>(25.0)</b>	(123.7)	<b>(925.3)</b>
非流動負債及撥備	<b>(2,468.0)</b>	(1,805.6)	<b>(124.6)</b>	(100.7)	<b>(1,787.2)</b>
<b>負債總額</b>	<b>(4,070.1)</b>	(3,183.0)	<b>(149.6)</b>	(224.4)	<b>(2,712.5)</b>
少數股東權益	<b>(11.9)</b>	(30.2)	<b>(15.2)</b>	(31.8)	<b>(81.7)</b>
<b>12月31日之資產淨值</b>	<b>2,115.9</b>	2,108.1	<b>477.2</b>	364.6	<b>1,546.5</b>

(i) 僅提供二零零八年十一月二十八日(成為本集團一間聯營公司的日期)及之後的Philex資料。

(ii) 僅提供二零零九年十月六日(成為本集團一間聯營公司的日期)及之後的Meralco資料。

(H) 本集團已終止確認其應佔聯營公司Prime Media Holdings, Inc.之虧損，此乃由於應佔該聯營公司之虧損已全面對銷本集團於此投資之成本。本集團之本年度及累積應佔該聯營公司之未確認虧損金額分別為十萬美元(二零零八年：六十萬美元)及八百八十萬美元(二零零八年：八百七十萬美元)。

## 16. 商譽

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
1月1日結算	<b>675.6</b>	347.2
就去年的收購作出調整	<b>(0.7)</b>	-
匯兌折算	<b>82.0</b>	(52.3)
增加於附屬公司之投資	<b>18.3</b>	27.1
收購附屬公司	-	354.1
減值(附註6)	-	(0.5)
<b>賬面淨值12月31日結算</b>	<b>775.2</b>	675.6

(A) 商譽乃根據業務及地區分部運作分配至本集團之現金產生單位。於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日之商譽結算金額(a)與Indofood業務(主要為種植園及乳製品)有關並計入本集團於印尼之消費性食品業務分部及(b)與MPIC業務(供水及收費道路)有關並計入本集團於菲律賓之基建業務分部。

- (B) 於評估商譽減值時，本集團比較有關資產的賬面值與其可收回值。可收回值乃資產之公平價值減出售成本與其使用價值的較高者。在計算Indofood及MPIC業務以現金流量預測所得公平價值減出售成本或使用價值的可收回值時，Indofood業務之可收回值乃按涵蓋四年至十年(就種植園公司而言)之年期來計算，而MPIC供水及收費道路業務之可收回值乃按涵蓋二十八年之年期來計算。採用於Indofood業務現金流量預測之折讓率介乎12.9%至18.6%(二零零八年：15.7%至20.6%)，而採用於MPIC供水及收費道路業務現金流量預測之折讓率分別為14.1%(二零零八年：9.2%)及12.5%，此等折讓率反映各有關業務之風險。

在評估Indofood之種植園業務的可收回值時，棕櫚原油於預測期的預期售價乃按二零零九年世界銀行估值預測(二零零八年：多家具信譽的獨立預測服務公司的共識(就短期而言)及過去20年有關棕櫚原油的實際歷史價格的研究及世界銀行的預測(餘下預測期間而言))而釐定，而煙膠片1號於預期期間的預期售價乃根據世界銀行的預測以及本集團的實際過往售價而定。預測期間以後的現金流量乃使用估計增長率5.0%而推算，該增長率並無超出此行業及業務營運之國家的長期平均增長率。

在評估Indofood之乳製品業務的可收回值時，該等業務的使用價值乃按該等業務最近的財務預算及預測的現金流量預測而計算。管理層認為此等財務預算及預測合理，其也是管理層所能預算的經濟情況範圍內之最好的推測。預測期間以後的現金流量乃使用估計增長率5.0%而推算，該增長率並無超出此行業及業務營運之國家的長期平均增長率。

在評估MPIC供水及收費道路業務的可收回值時，其所使用價值乃按其最近的財務預算及預測的現金流量預測而計算。管理層認為此等財務預算及預測合理，其也是管理層所能預算的經濟情況範圍內之最好的推測。

管理層用作釐定可收回值的上述假設有所變動會對評估結果有重大影響。管理層認為上述各項重要假設並無可導致各現金產生單位的商譽賬面值顯著地超越其可收回值的合理可能變動。

- (C) 於二零零八年十一月，MPIC收購First Philippine Infrastructure, Inc. (FPII) 99.8%權益，有關總作價約為二億五千一百七十萬美元。FPII其後改名為Metro Pacific Tollways Corporation (MPTC)。MPTC於Manila North Tollways Corporation (MNTC) 擁有約67.1%權益。於一九九八年六月，MNTC獲授特許權，可就馬尼拉市北高速公路(亦稱北呂宋高速公路(NLEX))出資、設計、興建、經營及維修收費道路、收費設施及其他產生收費及非收費收入的設施。有關MNTC業務的詳情載於附註17(B)。於二零零八年，本集團按初步評估公平價值記錄MNTC的資產、負債及或有負債，並確認暫時商譽為一億一千八百二十萬美元，其為MPIC收購成本與所取得的MPTC資產、負債及或有負債的初步評估公平價值兩者之間的差額。於二零零九年，MPIC完成其對所收購的MPTC資產、負債和或有負債的公平價值評估，並作出結論為商譽的最終金額與於二零零八年初步確認的暫時商譽金額一億一千八百二十萬美元並無重大變動，只較其少七十萬美元。

## 17. 其他無形資產

百萬美元	特許權資產 — 供水	特許權資產 — 收費道路	品牌	綜合賬
<b>成本</b>				
2009年1月1日結算	862.0	356.1	346.0	<b>1,564.1</b>
匯兌折算	32.1	10.3	57.1	<b>99.5</b>
增加	173.8	6.7	—	<b>180.5</b>
<b>2009年12月31日結算</b>	<b>1,067.9</b>	<b>373.1</b>	<b>403.1</b>	<b>1,844.1</b>
<b>累積攤銷</b>				
2009年1月1日結算	24.1	1.5	—	<b>25.6</b>
匯兌折算	4.0	0.5	1.9	<b>6.4</b>
年內開支(附註6)	52.8	12.1	18.8	<b>83.7</b>
<b>2009年12月31日結算</b>	<b>80.9</b>	<b>14.1</b>	<b>20.7</b>	<b>115.7</b>
<b>賬面淨值2009年12月31日結算</b>	<b>987.0</b>	<b>359.0</b>	<b>382.4</b>	<b>1,728.4</b>

百萬美元	特許權資產 — 供水	特許權資產 — 收費道路	品牌	綜合賬
<b>成本</b>				
2008年1月1日結算	—	—	—	—
收購附屬公司	829.5	369.5	346.0	1,545.0
匯兌折算	(30.9)	(13.8)	—	(44.7)
增加	63.4	0.4	—	63.8
<b>2008年12月31日結算</b>	<b>862.0</b>	<b>356.1</b>	<b>346.0</b>	<b>1,564.1</b>
<b>累積攤銷</b>				
2008年1月1日結算	—	—	—	—
年內開支(附註6)	25.7	1.6	—	27.3
匯兌折算	(1.6)	(0.1)	—	(1.7)
<b>2008年12月31日結算</b>	<b>24.1</b>	<b>1.5</b>	<b>—</b>	<b>25.6</b>
<b>賬面淨值2008年12月31日結算</b>	<b>837.9</b>	<b>354.6</b>	<b>346.0</b>	<b>1,538.5</b>

- (A) 供水特許權資產指Maynilad所持由Metropolitan Waterworks and Sewerage System (MWSS)代表菲律賓政府授出的獨家特許權以供其於特許權期間在大馬尼拉市西部地區提供食水及污水處理服務並可就所提供服務向用戶收費。

於一九九七年二月，Maynilad與MWSS就MWSS西部服務區訂立特許權協議。根據特許權協議，MWSS授予Maynilad獨家權利，於截至二零二二年止二十五內管理、經營、修理、終止及整修於西部服務區提供供水及污水處理服務所需的所有固定及流動資產。於二零零九年九月，MWSS批准延長Maynilad的特許權協議十五年至二零三七年。於特許權期間，Maynilad向現有MWSS系統提供的所有物業、廠房及設備的法定業權仍屬Maynilad，直至屆滿日期為止，屆時該等資產之全部權利、業權及權益將自動歸屬於MWSS。根據特許權協議，Maynilad有權(a)調整年度標準費用率以抵銷消費者物價指數的上升(惟不得超過所限制的費用率調整)；(b)作出特殊價格調整以應對因發生若干不可預見事件而產生的財務後果(惟須受特許權協議所載情況的規限)；及(c)每五年調整費用重訂機制以使Maynilad有效地收回所產生的開支、菲律賓營業稅及有關特許權費之債務服務付款以及為該等開支融資所產生的Maynilad貸款。

- (B) 收費道路特許權資產指Manila North Tollways Corporation (MNTC)所持有可於特許權期間就NLEX出資、設計、興建、經營及維修收費道路、收費設施及其他產生收費及非收費收入的設施的權利、權益及特權。

於一九九五年八月，MNTC母公司First Philippine Infrastructure Development Corporation (FPIDC)與Philippine National Construction Corporation (PNCC)訂立合營公司協議，PNCC向MNTC轉讓於NLEX興建、經營及維護收費設施以及擴建、延伸、連接及更改NLEX道路的特許權的權利、權益及特權，包括於特許權期間設計、出資、興建、修復、整修及現代化以及選擇並安裝合適的收費系統(惟須獲菲律賓總統事先批准)。一九九八年四月，菲律賓政府(透過收費規管委員會作為授權人)、PNCC(特許經營人)及MNTC(受讓人)訂立補充收費公路經營協議(STOA)，菲律賓政府認可並同意PNCC向MNTC轉讓其特許權之利益、權益及特權(惟須經菲律賓總統批准)，且授予MNTC特許權、責任及特權，包括授權於STOA生效之日至二零三零年十二月三十一日期間或最後竣工段獲發收費公路經營許可證後三十年期間(以較早者為準)出資、設計、興建、管理及維修NLEX公路工程。於二零零八年十月，特許權協議獲延期七年至二零三七年。根據STOA，MNTC須向PNCC支付特許權費，並按公路工程建設成本及維修工作的若干百分比支付政府項目日常開支。特許權期間屆滿後，MNTC應向菲律賓政府在不附設任何及全部留置權及產權負債下無償交回公路工程，且公路可全面運營並處於良好營運狀況，包括與經營收費公路設施直接相關及關連的任何及全部現有所需土地、工程、收費公路設施及已有設備。

- (C) 品牌指PT Indolacto (Indolacto)所持不同乳製品的品牌，包括Indomilk、Cap Enaak、Tiga Sapi、Indoeskrim、Nice及Orchid。

- (D) 本集團的特許權資產及品牌均由本集團於業務合併時所收購。

- (E) 攤銷可用年期：
- |           |                  |
|-----------|------------------|
| 供水特許權資產   | 自被收購後之剩餘特許權年期30年 |
| 收費道路特許權資產 | 自被收購後之剩餘特許權年期29年 |
| 品牌        | 20年              |

- (F) 賬面淨值為七億八千九百一十萬美元(二零零八年：五億四千四百五十萬美元)的其他無形資產被用作本集團銀行融資的抵押品(附註27(D))。

## 18. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
應收賬款	238.4	258.1
其他應收款項	348.5	120.6
預付款項	58.8	59.8
<b>總計</b>	<b>645.7</b>	<b>438.5</b>
呈列為：		
非即期部份	6.6	3.0
即期部份	639.1	435.5
<b>總計</b>	<b>645.7</b>	<b>438.5</b>

(A) 應收賬款、其他應收款項及預付款項即期部份之賬面值與其公平價值相若。應收賬款、其他應收款項及預付款項之非即期部份之公平價值為六百八十萬美元(二零零八年：三百四十萬美元)，此乃按現行之加權平均利率9.0%(二零零八年：10.5%)計算折現之現金流量釐定。應收賬款及其他應收款項之非即期部份之加權平均實際利率為8.5%(二零零八年：11.7%)。

(B) 應收賬款之賬齡分析如下。

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
0至30日	190.9	204.3
31至60日	10.5	12.0
61至90日	11.4	6.7
超過90日	25.6	35.1
<b>總計</b>	<b>238.4</b>	<b>258.1</b>

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
既未過期亦未減值	195.9	234.5
過期但未減值		
— 過期0至30日	8.9	9.4
— 過期31至60日	22.0	6.2
— 過期61至90日	11.6	7.1
— 過期超過90日	—	0.9
<b>總計</b>	<b>238.4</b>	<b>258.1</b>

既未過期亦未減值的應收款項與近期並無拖欠還款紀錄之廣泛類別的顧客有關。

過期但未減值的應收款項與本集團多個紀錄良好的客戶有關。根據過往經驗，管理層相信由於該等客戶之信譽質素並無重大改變且該等結餘仍被視為可全數收回，故毋需就該等結餘作出減值撥備。

- (C) 於二零零九年十二月三十一日，共二千四百九十萬美元(二零零八年：二千四百八十萬美元)之應收賬款已減值，並全數撥備。應收賬款減值撥備之變動如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
1月1日結算	(24.8)	(4.1)
匯兌折算	7.2	0.6
收購附屬公司	-	(14.3)
年內開支(附註6)	(7.3)	(7.0)
<b>12月31日結算</b>	<b>(24.9)</b>	<b>(24.8)</b>

- (D) 由於本集團之應收賬款與大量不同客戶有關，因而並無集中信貸風險。
- (E) Indofood給予出口顧客60日付款期及本地顧客平均30日付款期。MPIC (a)給予用水客戶60日付款期，及(b)透過其聯營公司Tollways Management Corporation (TMC)以現金、使用者預付、可增值電子收費設備及信貸卡付款方式收取過路費。
- (F) 概無(二零零八年：三千六百二十萬美元)應收賬款已被用作本集團銀行融資的抵押品(附註27(D))。
- (G) 其他應收款項包括應收First Philippine Holdings Corporation全資附屬公司First Philippine Utilities Corporation的票據一百一十二億披索(二億四千二百五十萬美元)(二零零八年：無)。有關票據按年利率5.0%計算利息，並須於二零一零年六月償還。

#### 19. 預付土地費用

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
1月1日結算	158.2	151.4
匯兌折算	39.9	(15.8)
年內確認(附註6)	(8.1)	(7.1)
收購附屬公司	-	29.7
<b>預付土地費用總額</b>	<b>190.0</b>	<b>158.2</b>
計入應收賬款、其他應收款項及預付款項之即期部份	(7.0)	(5.0)
<b>12月31日結算</b>	<b>183.0</b>	<b>153.2</b>

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
海外，按以下年期持有：		
10年至50年之租賃	180.8	151.0
10年內之租賃	9.2	7.2
<b>總計</b>	<b>190.0</b>	<b>158.2</b>

賬面淨值為五百七十萬美元(二零零八年：一千九百三十萬美元)的預付土地費用被用作本集團若干銀行融資的抵押品(附註27(D))。

## 20. 可供出售資產

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
上市投資，按公平價值：		
—股本投資—海外	34.9	23.8
—債券—海外，固定利率為14.0%（2008年：14.0%）及於2014年10月1日（2008年：2014年10月1日）到期	0.3	0.3
非上市投資，按成本扣除減值撥備：		
—股本投資—海外	5.2	32.8
非上市投資，按公平價值：		
—會所債券—香港	2.1	1.7
<b>總計</b>	<b>42.5</b>	<b>58.6</b>
呈列為：		
非即期部份	2.1	1.7
即期部份	40.4	56.9
<b>總計</b>	<b>42.5</b>	<b>58.6</b>

上市股本投資及債券之公平價值乃按市場所報價值釐定。作為非上市投資之會所債券，其公平價值之估計乃參考近期市場交易價格後釐定。董事相信，經參考市價釐定之估計公平價值（已記錄於可供出售資產之賬面值）以及公平價值之相關變動（已直接記錄於本集團之權益）均屬合理，且屬報告期末最適用之價值。

## 21. 遞延稅項

年內遞延稅項資產之變動如下。

百萬美元	稅項 虧損結轉	呆賬準備	僱員退休 福利之負債	其他	綜合賬
<b>遞延稅項資產</b>					
2009年1月1日結算	9.2	2.0	17.0	10.5	<b>38.7</b>
匯兌折算	2.0	0.1	2.3	1.3	<b>5.7</b>
於收益表計入／（扣除）（附註7）	5.5	(1.6)	(1.6)	11.6	<b>13.9</b>
<b>2009年12月31日結算</b>	<b>16.7</b>	<b>0.5</b>	<b>17.7</b>	<b>23.4</b>	<b>58.3</b>

百萬美元	稅項 虧損結轉	呆賬準備	僱員退休 福利之負債	其他	綜合賬
<b>遞延稅項資產</b>					
2008年1月1日結算	7.6	1.3	22.3	13.8	45.0
匯兌折算	(1.4)	(0.2)	(2.3)	(2.2)	(6.1)
收購附屬公司	—	—	4.7	13.3	18.0
於收益表計入／（扣除）	3.0	0.9	(7.7)	(10.5)	(14.3)
轉自稅項準備（附註28）	—	—	—	5.4	5.4
重新分類 <sup>(i)</sup>	—	—	—	(9.3)	(9.3)
<b>2008年12月31日結算</b>	<b>9.2</b>	<b>2.0</b>	<b>17.0</b>	<b>10.5</b>	<b>38.7</b>

(i) 至分類為持作出售之出售組合資產

年內遞延稅項負債之變動如下。

百萬美元	物業、廠房 及設備 減免超出 折舊之餘額	品牌	種植園公平 價值之變動	附屬及 聯營公司 未分派盈利 之預扣稅項	其他	綜合賬
<b>遞延稅項負債</b>						
2009年1月1日結算	(155.9)	(86.5)	(67.0)	(22.3)	(32.3)	<b>(364.0)</b>
匯兌折算	(10.7)	(8.9)	(8.2)	–	(1.4)	<b>(29.2)</b>
於收益表計入／(扣除)(附註7)	(15.7)	(1.8)	(15.4)	(13.7)	33.7	<b>(12.9)</b>
轉至稅項準備(附註28)	–	–	–	10.8	–	<b>10.8</b>
<b>2009年12月31日結算</b>	<b>(182.3)</b>	<b>(97.2)</b>	<b>(90.6)</b>	<b>(25.2)</b>	<b>–</b>	<b>(395.3)</b>

百萬美元	物業、廠房 及設備 減免超出 折舊之餘額	品牌	種植園公平 價值之變動	附屬及 聯營公司 未分派盈利 之預扣稅項	其他	綜合賬
<b>遞延稅項負債</b>						
2008年1月1日結算	(184.3)	–	(103.1)	(22.0)	(1.4)	(310.8)
匯兌折算	21.8	–	11.6	2.1	14.9	50.4
收購附屬公司	(11.7)	(86.5)	–	–	(79.0)	(177.2)
於收益表計入／(扣除)	18.3	–	24.5	(2.4)	33.4	73.8
轉自稅項準備(附註28)	–	–	–	–	(5.2)	(5.2)
重新分類 <sup>(i)</sup>	–	–	–	–	5.0	5.0
<b>2008年12月31日結算</b>	<b>(155.9)</b>	<b>(86.5)</b>	<b>(67.0)</b>	<b>(22.3)</b>	<b>(32.3)</b>	<b>(364.0)</b>

(i) 至與分類為持作出售之資產直接有關的負債

根據菲律賓及印尼所得稅法，向外國投資者宣派的股息須徵收10%至15%的預扣稅。因此，本集團位於菲律賓及印尼的附屬及聯營公司所分派的股息須繳納預扣稅。本集團已就於菲律賓所成立的聯營公司之未匯繳盈利之應繳預扣稅悉數確認為遞延稅項。然而，除將予分派作股息的盈利外，並無就本集團於菲律賓及印尼所成立的附屬公司之未匯繳盈利的應繳預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司不大可能於可見未來分配該等盈利。於二零零九年十二月三十一日，於菲律賓及印尼的附屬公司之投資的未確認遞延稅項負債相關暫時差額合共約三千二百八十萬美元(二零零八年：二千二百五十萬美元)。

本公司向其股東派付之股息毋須繳付所得稅。

## 22. 其他非流動資產

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
收購資產之按金	125.4	96.4
退稅申索	67.1	7.5
遞延費用	1.6	7.2
其他	111.8	106.0
<b>總計</b>	<b>305.9</b>	<b>217.1</b>

- (A) 收購資產之按金主要指Indofood收購輪船及若干土地使用權之按金。
- (B) 退稅申索指Indofood就進口小麥所繳付之稅款，有關款項可與Indofood之應付企業所得稅作抵扣。
- (C) 遞延費用主要指有關Indofood建立系統所產生之遞延成本及開支。
- (D) 賬面淨值為八百七十萬美元(二零零八年：二百一十萬美元)的其他非流動資產被用作本集團若干銀行融資的抵押品(附註27(D))。

## 23. 現金及現金等值項目

百萬美元	綜合賬		公司賬	
	2009	2008	2009	2008
銀行及手頭現金	751.4	478.1	129.6	34.5
短期定期存款	185.2	147.8	132.6	11.4
<b>總計</b>	<b>936.6</b>	<b>625.9</b>	<b>262.2</b>	<b>45.9</b>

- (A) 銀行現金按每日銀行存款利率之浮息率計息。短期定期存款為不同存款期，視乎本集團之即時現金需求而定，並按短期定期存款之相關息率計息。銀行結餘及定期存款存於信譽良好且近期無違約紀錄的銀行。現金及現金等值項目之賬面值與其公平價值相若。
- (B) 賬面淨值為一億一千一百七十萬美元(二零零八年：一億六千零一十萬美元)的現金及現金等值項目被用作本集團若干銀行融資的抵押品(附註27(D))。

## 24. 抵押存款及受限制現金

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有抵押存款一千二百萬美元(二零零八年：一千二百萬美元)及現金一千七百二十萬美元(二零零八年：無)已撥作償還若干債務的本金及利息付款及用途受限制。

25. 存貨

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
原材料	349.1	389.9
在製品	7.8	6.1
製成品	192.3	161.4
<b>總計</b>	<b>549.2</b>	557.4

(A) 於二零零九年十二月三十一日，賬面值為八千零九十萬美元(二零零八年：六千八百八十萬美元)之存貨按可變現淨值列賬。

(B) 於二零零九年十二月三十一日，賬面值為四百萬美元(二零零八年：五千八百一十萬美元)之存貨已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註27(D))。

26. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
應付賬款	185.0	233.4
應計款項	305.6	287.0
其他應付款項	137.6	147.0
<b>總計</b>	<b>628.2</b>	667.4

應付貿易賬款之賬齡分析如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
0至30日	162.9	220.7
31至60日	5.1	8.5
61至90日	11.6	2.6
超過90日	5.4	1.6
<b>總計</b>	<b>185.0</b>	233.4

預期所有應付賬款、其他應付款項及應計款項將於一年內清償。本集團應付賬款、其他應付款項及應計款項之賬面值與其公平價值相若。

## 27. 債務

百萬美元	實際利率(%)	到期日	附註	綜合賬	
				2009	2008
<b>短期</b>					
銀行貸款	3.1 – 12.8 (2008: 5.0 – 17.7)	2010 (2008: 2009)		<b>781.9</b>	1,115.7
其他貸款	2.5 – 9.0 (2008: 2.5 – 12.5)	2010 (2008: 2009)	(A)	<b>47.8</b>	91.3
小計				<b>829.7</b>	1,207.0
<b>長期</b>					
銀行貸款	3.1 – 12.8 (2008: 5.0 – 17.7)	2011 – 2018 (2008: 2010 – 2018)	(B)	<b>2,395.9</b>	1,770.1
其他貸款	10.0 – 13.2 (2008: 10.0)	2011 – 2014 (2008: 2010 – 2012)	(C)	<b>459.7</b>	181.6
小計				<b>2,855.6</b>	1,951.7
<b>總計</b>				<b>3,685.3</b>	3,158.7

短期債務結餘包括長期債務之即期部份二億一千一百七十萬美元(二零零八年：一億六千三百一十萬美元)。

本集團債務之到期組合列載如下：

百萬美元	銀行貸款		其他貸款		綜合賬	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
不超過1年	<b>781.9</b>	1,115.7	<b>47.8</b>	91.3	<b>829.7</b>	1,207.0
1年以上至2年	<b>764.5</b>	110.4	–	–	<b>764.5</b>	110.4
2年以上至5年	<b>949.4</b>	1,129.7	<b>458.8</b>	181.6	<b>1,408.2</b>	1,311.3
5年以上	<b>681.9</b>	530.0	<b>1.0</b>	–	<b>682.9</b>	530.0
<b>總計</b>	<b>3,177.7</b>	2,885.8	<b>507.6</b>	272.9	<b>3,685.3</b>	3,158.7
代表應付金額						
– 須於5年內全數償還	<b>2,467.4</b>	2,297.3	<b>506.6</b>	272.9	<b>2,974.0</b>	2,570.2
– 毋須於5年內全數償還	<b>710.3</b>	588.5	<b>1.0</b>	–	<b>711.3</b>	588.5
<b>總計</b>	<b>3,177.7</b>	2,885.8	<b>507.6</b>	272.9	<b>3,685.3</b>	3,158.7

債務之賬面值乃以下列貨幣列賬：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
美元	<b>1,582.7</b>	1,752.4
印尼盾	<b>1,300.1</b>	924.0
披索	<b>802.5</b>	482.3
<b>總計</b>	<b>3,685.3</b>	3,158.7

按固定及浮動息率分析之債務賬面值列載如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
浮動息率	<b>1,389.3</b>	2,479.7
固定息率	<b>2,296.0</b>	679.0
<b>總計</b>	<b>3,685.3</b>	3,158.7

長期債務之賬面值及公平價值列載如下：

百萬美元	賬面值		公平價值	
	2009	2008	2009	2008
銀行貸款	2,395.9	1,770.1	2,458.5	1,777.0
其他貸款	459.7	181.6	418.8	155.3
<b>總計</b>	<b>2,855.6</b>	<b>1,951.7</b>	<b>2,877.3</b>	<b>1,932.3</b>

公平價值乃按本集團所發行之上市票據及債券之已公佈報價，及以借貸息率3.1%至12.8%（二零零八年：5.0%至17.7%）作折讓率為其他定息債務預測現金流量為基礎計算所得。本集團浮息債務之賬面值與其公平價值相若，主要由於其利率經常獲重訂。

短期債務之賬面值與其公平價值相若。

債務之詳情列載如下：

**(A) 其他短期貸款**

結算餘額包括一間本公司菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation (Two Rivers)於二零零九年十二月發行之二十一億披索(四千五百五十萬美元)之承兌票據(二零零八年：無)，以其於Philex的2.0%（二零零八年：無）權益作為抵押，固定利率為每年9.0%，並於二零一零年到期償還。

**(B) 長期銀行貸款**

結算餘額包括本公司若干全資擁有之附屬公司借入的八億七千五百萬美元（總面值八億八千六百三十萬美元）銀行貸款（二零零八年：六億三千四百二十萬美元，總面值六億四千一百三十萬美元），詳情概述如下：

- (a) 一筆於二零零五年十一月提取之四千四百八十萬美元（面值四千五百萬美元）（二零零八年：四千四百六十萬美元）銀行貸款，以本集團於PLDT之1.3%（二零零八年：1.3%）權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一二年十一月到期償還。於二零零九年十一月，本公司一家全資附屬公司訂立一項利率掉期協議，將該筆貸款實際上轉變為按固定年利率5.1%計算利息的貸款。
- (b) 一筆於二零零六年七月提取之四千四百八十萬美元（面值四千五百萬美元）（二零零八年：四千九百六十萬美元）銀行貸款，以本集團於PLDT之1.2%（二零零八年：1.2%）權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一一年七月到期償還。
- (c) 一筆於二零零六年十一月提取之四千六百一十萬美元（面值四千六百三十萬美元）（二零零八年：四千六百萬美元）銀行貸款，以本集團於PLDT之1.3%（二零零八年：1.2%）權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一三年十一月到期償還。
- (d) 一筆於二零零七年一月提取之二億九千七百七十萬美元（面值三億美元）（二零零八年：二億九千六百五十萬美元）銀行貸款，以本集團於PLDT之8.4%（二零零八年：6.7%）權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一一年十二月到期償還。
- (e) 一筆於二零零七年八月提取之一億九千八百一十萬美元（面值二億美元）（二零零八年：一億九千七百五十萬美元）銀行貸款，以本集團於PLDT之5.4%（二零零八年：3.9%）權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一二年十二月到期償還。於二零零九年四月，本公司一家全資附屬公司訂立一項利率掉期協議，將該筆貸款實際上轉變為按固定年利率3.2%計算利息的貸款。
- (f) 一筆於二零零九年十一月及二零零九年十二月提取之二億四千三百五十萬美元（面值二億五千萬美元）（二零零八年：無）銀行貸款，以本集團於PLDT之6.7%（二零零八年：無）權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一零年十一月至二零一一年十一月期間到期償還。

**(C) 其他長期貸款**

結算餘額包括Indofood發行債券。有關詳情概述如下：

- (a) Indofood於二零零七年五月發行之二萬億印尼盾(面值二億一千二百八十萬美元)之印尼盾債券(二零零八年：面值一億八千二百六十萬美元)，附票息率為10.0%，每季付息，並於二零一二年五月到期。
- (b) Indofood於二零零九年六月發行之二萬六千億印尼盾(面值一億七千一百三十萬美元)之印尼盾債券(二零零八年：無)，附票息率為13.2%，每季付息，並於二零一四年六月到期。
- (c) PT Salim Ivomas Pratama (SIMP)於二零零九年十一月發行之四千五百二十億印尼盾(面值四千八百一十萬美元)之五年期印尼盾債券(二零零八年：無)，附票息率為11.65%，每季付息，並於二零一四年十一月到期。
- (d) SIMP於二零零九年十一月發行之二千七百八十億印尼盾(面值二千九百六十萬美元)之五年期以伊斯蘭租賃為基礎的債券(二零零八年：無)，附票息率為11.65%，每季付息，並於二零一四年十一月到期。

**(D) 集團資產抵押**

於二零零九年十二月三十一日，總債務包括有抵押銀行及其他債務十九億七千一百七十萬美元(二零零八年：十六億零四百萬美元)。該銀行及其他債務以相當於賬面淨值十億三千二百萬美元(二零零八年：十四億五千五百三十萬美元)之本集團物業、廠房及設備、種植園、其他無形資產、預付土地費用、其他非流動資產、現金及現金等值項目及存貨，以及本集團於PLDT之24.3%(二零零八年：17.6%)、於MPIC沒有(二零零八年：8.5%)、於Philex之2.0%(二零零八年：20.1%)、於MPTC之99.8%(二零零八年：99.8%)、於DMWC之16.5%(二零零八年：24.5%)、於Maynilad之9.9%(二零零八年：9.9%)及於Meralco之10.5%(二零零八年：無)權益作為抵押。

**(E) 銀行承諾**

除Metro Pacific Corporation (Metro Pacific)外，本集團已遵守所有銀行承諾。自二零零一年第四季起，Metro Pacific未能應付其債務責任。於二零零九年十二月三十一日，Metro Pacific共有一億零九百萬披索(二百四十萬美元)(二零零八年：一億零九百萬披索或二百三十萬美元)尚未償還債務責任。Metro Pacific預期於二零一零年進一步減少未償還債務責任。

**28. 稅項準備**

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
1月1日結算	55.8	52.9
匯兌折算	8.5	(7.2)
本年度估計應課稅溢利之稅項準備(附註7)	144.7	121.6
收購附屬公司	-	0.7
轉自遞延稅項(附註21)	10.8	0.2
<b>總計</b>	<b>219.8</b>	<b>168.2</b>
已付稅款	(150.9)	(112.4)
<b>12月31日結算</b>	<b>68.9</b>	<b>55.8</b>

29. 遞延負債及撥備

百萬美元	長期負債	退休金	其他	綜合賬	
				2009	2008
1月1日結算	259.7	137.7	74.4	471.8	197.9
匯兌折算	9.8	26.3	1.6	37.7	(45.8)
增加	93.8	61.4	14.4	169.6	7.5
付款及動用	(68.3)	(15.3)	(15.0)	(98.6)	(78.0)
收購附屬公司	-	-	-	-	390.2
<b>12月31日結算</b>	<b>295.0</b>	<b>210.1</b>	<b>75.4</b>	<b>580.5</b>	<b>471.8</b>
按以下方式呈列：					
即期部分	46.6	-	26.9	73.5	39.4
非即期部分	248.4	210.1	48.5	507.0	432.4
<b>總計</b>	<b>295.0</b>	<b>210.1</b>	<b>75.4</b>	<b>580.5</b>	<b>471.8</b>

長期負債主要為Maynilad應付予MWSS的特許權費及遞延借貸(指將退還予客戶的匯兌收益及其他應付款項以及重新折算Maynilad應付的以外幣計值部份之特許權費及貸款產生的匯兌差額)及Indofood就物業、廠房及設備計入拆卸、遷移或復修之應計負債。

退休金為有關退休計劃及長期服務金的應計負債。

其他主要與MNTC就增值稅所作撥備有關。

30. 股本

百萬美元	綜合賬及公司賬	
	2009	2008
<b>法定</b>		
5,000,000,000 (2008年：5,000,000,000) 股每股面值1美仙之普通股	50.0	50.0
<b>已發行及繳足</b>		
1月1日結算	32.1	32.2
行使購股權而發行之股份	-	0.1
就供股發行之股份	6.5	-
購回及註銷股份	-	(0.2)
<b>12月31日結算</b>	<b>38.6</b>	<b>32.1</b>
3,860,324,403 (2008年：3,213,377,003) 股每股面值1美仙之普通股		

(A) 於年內，三百五十六萬份(二零零八年：七百零六萬份)購股權已按每股1.76港元(二零零八年：每股1.76港元)之行使價已獲行使(未就本公司二零零九年的供股作出調整)，致使三百五十六萬股(二零零八年：七百零六萬股)每股面值1美仙之新普通股以現金總代價六百三十萬港元(八十萬美元)(二零零八年：一千二百四十萬港元或一百六十萬美元)獲發行。本公司購股權計劃詳情載於財務報表附註36(D)(a)。

(B) 於二零零九年十月五日，本公司宣佈其建議以全面包銷供股的方式籌集二十一億八千七百五十萬港元(約二億八千二百三十萬美元)(未扣除有關開支前)。根據有關建議，本公司向其股東提呈機會，讓其按每持有五股現有股份可以每股供股股份3.40港元的認購價認購一股供股股份。要約期由二零零九年十一月十二日開始，至二零零九年十一月二十四日截止接納。新股份由二零零九年十二月四日開始買賣。本公司從供股籌得二億七千七百一十萬美元(二零零八年：無)(於扣除有關開支後)。

### 31. 其他權益成分

本集團匯兌儲備按主要營運公司分析如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
PLDT	(14.7)	(27.2)
MPIC	13.8	(15.4)
Indofood	(6.5)	(75.5)
Philex	8.4	3.0
其他	0.2	(0.9)
<b>總計</b>	<b>1.2</b>	<b>(116.0)</b>

於綜合儲備列賬之聯營公司及合營公司累積儲備分析如下：

百萬美元	聯營公司		合營公司		綜合賬	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>聯營公司及合營公司</b>						
收益儲備	(818.4)	(861.8)	(1.7)	(0.5)	(820.1)	(862.3)
匯兌儲備	(6.0)	(24.4)	0.1	(0.6)	(5.9)	(25.0)
現金流量對沖之未變現(虧損)/收益	(0.1)	1.4	-	-	(0.1)	1.4
<b>總計(附註15)</b>	<b>(824.5)</b>	<b>(884.8)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(826.1)</b>	<b>(885.9)</b>

本集團資本及其他儲備包括資本贖回儲備二十萬美元(二零零八年：二十萬美元)。

本公司的實繳盈餘一億七千三百八十萬美元(二零零八年：一億七千三百八十萬美元)來自本集團於一九八八年的重組，並相等於本公司已發行股本面值與所收購附屬公司於收購當日的總資產淨值之差額。根據百慕達一九八一年公司法案(經修訂)，本公司可在符合若干條件的情況下，將實繳盈餘分派予股東。

### 32. 少數股東權益

本集團少數股東權益按主要營運公司分析如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
Indofood	1,428.3	1,060.7
MPIC	694.6	184.4
<b>總計</b>	<b>2,122.9</b>	<b>1,245.1</b>

### 33. 綜合現金流量表附註

#### (A) 於聯營公司之投資

二零零九年的現金開支二億七千四百五十萬美元乃有關本集團投資於Meralco 14.5%權益。二零零八年的現金開支主要與本集團於二零零八年十一月投資一億二千九百一十萬美元取得Philex約20%權益及MPIC於二零零八年六月投資一千一百四十萬美元取得Davao Doctors Hospital之34.0%權益有關。

**(B) 增加於聯營公司之投資**

二零零九年的現金開支二億七千一百二十萬美元主要有關本集團增加投資於Philex約11.5%權益，以及本公司一間菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation (Two Rivers)收購Philex 9.2%權益的部份作價。Two Rivers收購Philex 9.2%權益的作價的餘下未支付部份以Two Rivers發行一筆金額為二十一億披索(四千五百五十萬美元)之承兌票據的方式支付。有關票據的詳情載於附註27(A)。

**(C) 主要非現金交易**

(a) 於二零零九年七月，MPIC按每股2.57披索(0.05美元)之價格發行七億九千一百萬股新股份予LAWL Pte Limited (LAWL)(原為Maynilad的少數股東)，以償還應付於LAWL的款項二十億披索(四千二百三十萬美元)。

(b) 於二零零九年十月六日，MPIC從PLDT的Beneficial Trust Fund收購Meralco 10.2%權益，部份作價為按每股3披索(0.06美元)之價格發行約三十一億五千九百萬股新股份支付，相當於總價值為九十五億披索(二億零二百三十萬美元)。

**34. 承擔及或有負債**

**(A) 資本開支**

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
有關附屬公司之承擔：		
已批准但未簽約	615.0	548.2
已簽約但未計提	20.7	6.3
<b>總計</b>	<b>635.7</b>	<b>554.5</b>

本集團之資本開支承擔主要與Indofood購買物業、廠房及設備、於種植園的投資，以及Maynilad及MNTC建設水務及收費道路基建有關。

於二零零九年十二月三十一日，本公司並沒有資本開支承擔(二零零八年：無)。

**(B) 租賃承擔**

於二零零九年十二月三十一日，本集團根據不可取消之經營租約須於未來支付之最低租金總額如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
<b>土地及樓宇</b>		
—1年內	3.5	2.8
—2至5年(包括在內)	2.3	1.6
—5年後	0.7	1.8
小計	6.5	6.2
<b>廠房及設備</b>		
—1年內	0.1	0.1
—2至5年(包括在內)	0.1	0.1
—5年後	—	0.1
小計	0.2	0.3
<b>總計</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>

於二零零九年十二月三十一日，本公司並沒有租賃承擔(二零零八年：無)。

(C) 或有負債

於二零零九年十二月三十一日，除Indofood就若干種植園農戶為其生產及向其銷售鮮果實申之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保六千二百一十萬美元(二零零八年：五千三百七十萬美元)外，本集團或本公司均沒有任何重大或有負債(二零零八年：無)。於二零零九年十二月三十一日，本公司為本公司若干附屬公司獲授的銀行融資向若干銀行提供擔保。

35. 僱員福利

(A) 酬金

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
基本薪金	221.0	209.6
花紅	52.2	44.3
實物收益	50.8	29.5
退休金供款	35.7	35.1
退休及解僱撥備	7.5	10.8
以權益支付購股權之開支	9.3	18.0
總計(附註6)	376.5	347.3
平均僱員人數	67,344	65,015

以上包括董事酬金。有關董事酬金的披露詳情列載於財務報表附註36(A)。

(B) 退休福利

本集團設立界定供款及界定福利計劃。此外，本集團亦就僱員福利估計負債作出撥備以符合印尼勞工法所規定須向合格僱員支付的最低福利金。

(a) 界定供款計劃

本集團為約19,046名(二零零八年：17,884名)僱員設立五項(二零零八年：五項)界定供款計劃。該等計劃的資產由獨立受託人管理，跟本集團資產分開處理。本集團或僱員所作之計劃供款按僱員的薪金及服務年資而釐定，介乎零至10%(二零零八年：零至10%)。根據計劃條款，本集團毋須作出超逾上述供款水平的額外供款。於上述計劃中，其中三項(二零零八年：三項)可利用沒收供款扣減僱主的現有供款金額。二零零九年年內，並沒有動用款項作此用途(二零零八年：無)。於二零零九年十二月三十一日，沒收供款已全數動用。

(b) 界定福利計劃及僱員福利估計負債

本集團為約2,500名(二零零八年：2,615名)僱員設立四項(二零零八年：四項)界定福利計劃。該等計劃其中三項(二零零八年：四項)之資產由獨立受託人管理，跟本集團資產分開處理。福利乃經參考僱員的最終薪酬及服務年資釐定，以及計劃均已進行獨立估值。此等精算估值乃由PT Sentra Jasa Aktuaria(印尼精算師協會及Expert in Life Insurance in Indonesia之會員)及Actuarial Advisers, Inc.或Institutional Synergy, Inc, FASP(菲律賓精算協會之會員)之精算師按預測單位基數方法計算。該等計劃的資產並不包括本集團任何金融工具、本集團佔用的物業或使用的其他資產。於二零零九年十二月三十一日，本集團有關其界定福利計劃的資金水平為94.2%(二零零八年：59.5%)。

本集團為約47,637名(二零零八年：45,953名)僱員的僱員福利估計負債作出撥備。有關撥備金額乃參考僱員最終薪酬及服務年資並經PT Sentra Jasa Aktuaria及PT Jasa Aktuaria Praptasentosa Gunajasa(印尼精算師協會及Expert in Life Insurance in Indonesia之會員)之精算師採用預測單位基數方法所釐定。

(I) 計入財務狀況表界定福利計劃的負債及僱員福利估計負債金額如下：

百萬美元	界定福利 計劃	僱員福利 估計負債	綜合賬	
			2009	2008
界定福利責任現值	(20.6)	(203.7)	<b>(224.3)</b>	(144.3)
計劃資產公平價值	19.4	-	<b>19.4</b>	11.0
<b>計入財務狀況表之負債</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(203.7)</b>	<b>(204.9)</b>	<b>(133.3)</b>

(II) 界定福利責任的現值於本年內的變動如下：

百萬美元	界定福利 計劃	僱員福利 估計負債	綜合賬	
			2009	2008
1月1日結算	(18.5)	(125.8)	<b>(144.3)</b>	(154.9)
匯兌折算	(1.5)	(26.1)	<b>(27.6)</b>	22.5
現有服務成本	(1.5)	(15.2)	<b>(16.7)</b>	(12.3)
過去服務成本	-	(2.6)	<b>(2.6)</b>	-
承擔的利息成本	(2.3)	(16.0)	<b>(18.3)</b>	(18.8)
精算收益/(虧損)	0.9	(25.3)	<b>(24.4)</b>	26.2
已付福利	2.3	7.3	<b>9.6</b>	11.1
收購附屬公司	-	-	-	(18.1)
<b>12月31日結算</b>	<b>(20.6)</b>	<b>(203.7)</b>	<b>(224.3)</b>	<b>(144.3)</b>

(III) 界定福利計劃之計劃資產的公平價值於本年內的變動如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
1月1日結算	<b>11.0</b>	6.3
匯兌折算	<b>1.2</b>	(1.4)
預期回報	<b>0.7</b>	0.5
精算收益/(虧損)	<b>1.7</b>	(0.6)
僱主供款	<b>6.2</b>	1.8
已付福利	<b>(1.4)</b>	(1.8)
結算時所分配資產	-	(0.8)
收購附屬公司	-	7.0
<b>12月31日結算</b>	<b>19.4</b>	<b>11.0</b>

整體預期資產回報率按結算責任期間當日的現行市價釐定。

(IV) 界定福利計劃內之計劃資產主要組別佔整體計劃資產公平價值的百分比如下：

	綜合賬	
	2009	2008
印尼股權	39%	48%
菲律賓債券	32%	30%
菲律賓股權	29%	22%

(V) 現行及過往四年的界定福利計劃款額如下：

百萬美元	2009	綜合賬			
		2008	2007	2006	2005
界定福利責任	(20.6)	(18.5)	(11.0)	(10.5)	(11.0)
計劃資產	19.4	11.0	6.3	6.8	6.2
虧絀	(1.2)	(7.5)	(4.7)	(3.7)	(4.8)
計劃負債經驗調整	(5.5)	(4.1)	(0.7)	(0.1)	(2.3)
計劃資產經驗調整	(0.8)	(0.6)	-	-	-

(VI) 於收益表內確認之金額分析如下：

百萬美元	界定福利計劃	僱員福利估計負債	綜合賬	
			2009	2008
現有服務成本	1.5	15.2	16.7	12.3
承擔的利息成本	2.3	16.0	18.3	18.8
計劃資產預期回報	(0.7)	-	(0.7)	(0.5)
年內確認的精算虧損／(收益)淨額	(2.6)	25.3	22.7	(25.6)
總計 <sup>(i)</sup>	0.5	56.5	57.0	5.0
計劃資產實質回報			9%	7%

(i) 包括在銷售成本、分銷成本、行政開支及其他經營開支淨額內

(VII) 於十二月三十一日的主要精算假設(加權平均數)如下：

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
折讓率	11%	11%
計劃資產預期回報	8%	8%
未來薪金增長	9%	9%
未來退休金增長	9%	9%
僱員的平均尚餘工作期(年)	16.2	17.8

(VIII) 本集團預期於來年向界定福利退休計劃供款一百九十萬美元(二零零八年：二百萬美元)。

### (C) 高級人員貸款

於二零零九年及二零零八年，本集團並無向高級人員提供須按香港公司條例第161B條而須予以披露的貸款。

36. 董事及高級行政人員酬金

(A) 董事酬金

下表按個別基準顯示董事酬金。

董事酬金—2009

千美元	非按表現			以權益支付				2009 總計
	薪金	其他福利	退休金 供款	按表現 之款額 <sup>(i)</sup>	購股權 之開支	袍金 <sup>(ii)</sup>	酬金 <sup>(iii)</sup>	
<b>主席</b>								
林達生	1,459	-	-	-	-	15	-	1,474
<b>執行董事</b>								
彭澤仁， <i>常務董事兼行政總監</i>	2,057	930	142	1,215	2,406	-	-	6,750
唐勵治	1,242	137	921	-	1,459	-	-	3,759
黎高臣	985	34	2	514	1,168	-	-	2,703
<b>非執行董事</b>								
Albert F. del Rosario大使	-	-	-	-	44	181	-	225
林文鏡	-	-	-	-	-	-	-	-
林宏修	-	-	-	-	-	50	-	50
Ibrahim Risjad	-	-	-	-	-	5	-	5
謝宗宣	-	-	-	-	-	108	-	108
Napoleon L. Nazareno	1,750	1	-	980	47	104	-	2,882
<b>獨立非執行董事</b>								
Graham L. Pickles	-	-	-	-	-	95	-	95
陳坤權教授， <i>金紫荊星章、CBE、太平紳士</i>	-	-	-	-	-	75	-	75
鄧永鏘爵士， <i>KBE</i>	-	-	-	-	-	35	77	112
唐駿	-	-	-	-	23	5	-	28
<b>總計</b>	<b>7,493</b>	<b>1,102</b>	<b>1,065</b>	<b>2,709</b>	<b>5,147</b>	<b>673</b>	<b>77</b>	<b>18,266</b>

董事酬金—2008

千美元	非按表現			以權益支付				2008 總計
	薪金	其他福利	退休金 供款	按表現 之款額 <sup>(i)</sup>	購股權 之開支	袍金 <sup>(ii)</sup>	酬金 <sup>(iii)</sup>	
<b>主席</b>								
林達生	1,152	-	-	-	-	30	-	1,182
<b>執行董事</b>								
彭澤仁， <i>常務董事兼行政總監</i>	2,080	460	142	1,559	4,028	-	-	8,269
唐勵治	1,242	135	1,595	120	2,499	-	-	5,591
黎高臣	892	23	2	446	2,117	-	-	3,480
<b>非執行董事</b>								
Albert F. del Rosario大使	-	-	-	-	720	160	-	880
林文鏡	-	-	-	-	-	-	-	-
林宏修	-	-	-	-	-	40	-	40
Ibrahim Risjad	-	-	-	-	-	-	-	-
謝宗宣	-	-	-	-	720	89	-	809
Napoleon L. Nazareno	244	119	19	146	-	91	-	619
<b>獨立非執行董事</b>								
Graham L. Pickles	-	-	-	-	720	115	-	835
陳坤權教授， <i>金紫荊星章、CBE、太平紳士</i>	-	-	-	-	720	90	-	810
鄧永鏘爵士， <i>KBE</i>	-	-	-	-	720	45	77	842
<b>總計</b>	<b>5,610</b>	<b>737</b>	<b>1,758</b>	<b>2,271</b>	<b>12,244</b>	<b>660</b>	<b>77</b>	<b>23,357</b>

(i) 按表現之款額包括表現花紅及長期獎金

(ii) 就出席會議支付

(iii) 就向本公司提供顧問服務而支付

董事酬金總額中包括有關常務董事兼行政總監所提供服務之一百二十萬美元(二零零八年：一百三十萬美元)酬金，此金額由PLDT(一間聯營公司)支付。

**(B) 高級行政人員酬金**

由於本集團為高級行政人員設立類似的酬金計劃，故本集團高級行政人員的酬金可能高於本公司董事。於二零零九年，並無(二零零八年：兩名)高級行政人員躋身本集團五名最高薪酬僱員之列。全部五名(二零零八年：三名)屬於五名最高薪酬僱員中的行政人員均為本公司董事。

百萬美元	2009	2008
非按表現		
— 薪金及福利	—	0.8
按表現		
— 花紅及長期獎金	—	0.2
以權益支付購股權之開支	—	2.1
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>3.1</b>

下表列示於二零零八年屬於本集團五名最高薪酬僱員之兩名高級行政人員之酬金組別。

酬金組別	2009 僱員人數	2008 僱員人數
1,469,001美元—1,533,000美元	—	1
1,597,001美元—1,661,000美元	—	1
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>2</b>

**(C) 主要管理人員報酬**

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
非按表現		
— 薪金及福利	27.2	22.5
— 退休金供款	1.4	1.9
按表現		
— 花紅及長期獎金	11.7	9.1
以權益支付購股權之開支	8.4	18.0
袍金	0.6	0.6
<b>總計</b>	<b>49.3</b>	<b>52.1</b>

(D) 購股權

於二零零九年十二月三十一日本公司及其附屬公司授予本公司及其附屬公司董事及高級行政人員之購股權詳情如下。

(a) 本公司之購股權計劃細節

	於2009年				於2009年 12月31日 所持購股權	每股購股權 行使價 <sup>(i)</sup> (港元)	於授出日期 之每股市價 <sup>(i)</sup> (港元)	行使期間 之每股市價 <sup>(i)</sup> (港元)	授出日期	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束
	1月1日 所持購股權	年內行使 之購股權	就供股 作出調整	年內授予 之購股權								
<b>執行董事</b>												
彭澤仁	31,800,000	-	1,717,996	-	33,517,996	1.6698	1.67	-	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	30,200,000	-	1,631,556	-	31,831,556	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
唐勵治	3,560,000	(3,560,000)	-	-	-	1.6698	1.67	3.58	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	18,200,000	-	983,256	-	19,183,256	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
黎高臣	14,000,000	-	756,351	-	14,756,351	1.6698	1.67	-	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	15,500,000	-	837,388	-	16,337,388	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
<b>非執行董事</b>												
Albert F.del Rosario大使	2,840,000	-	153,431	-	2,993,431	1.6698	1.67	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,160,000	-	170,719	-	3,330,719	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
謝宗宣	2,840,000	-	153,431	-	2,993,431	1.6698	1.67	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,160,000	-	170,719	-	3,330,719	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
Napoleon L. Nazareno	-	-	-	3,330,000	3,330,000	5.0569	4.61	-	2009年12月11日	2010年12月	2010年12月	2019年12月
<b>獨立非執行董事</b>												
Graham L. Pickles	3,160,000	-	170,719	-	3,330,719	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
陳坤耀教授，金紫荆星章， CBE、太平紳士	1,340,000	-	72,394	-	1,412,394	1.6698	1.67	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,160,000	-	170,719	-	3,330,719	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
鄭永鏞爵士，KBE	3,160,000	-	170,719	-	3,330,719	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
唐駿	-	-	-	3,330,000	3,330,000	5.0569	4.61	-	2009年12月11日	2011年12月	2011年12月	2019年12月
<b>高級行政人員</b>												
	29,032,000	-	1,568,455	-	30,600,455	1.6698	1.67	-	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	4,500,000	-	243,113	-	4,743,113	3.1072	3.08	-	2006年6月7日	2010年12月	2007年6月	2016年6月
	42,220,000	-	2,280,938	-	44,500,938	5.0569	5.06	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
<b>總計</b>	<b>211,832,000</b>	<b>(3,560,000)</b>	<b>11,251,904</b>	<b>6,660,000</b>	<b>226,183,904</b>							

(i) 已就本公司於二零零九年十二月完成的供股的影響作出調整

	於2008年		於2008年		每股購股權 行使價 <sup>(a)</sup> (港元)	於授出日期 之每股市價 <sup>(a)</sup> (港元)	行使期間 之每股市價 <sup>(a)</sup> (港元)	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束
	1月1日 所持購股權	年內行使 之購股權	12月31日 所持購股權	12月31日 所持購股權						
<b>執行董事</b>										
彭澤仁	31,800,000	-	31,800,000	1.76	1.76	-	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	30,200,000	-	30,200,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
唐勵治	10,620,000	(7,060,000)	3,560,000	1.76	1.76	5.72	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	18,200,000	-	18,200,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
黎高臣	14,000,000	-	14,000,000	1.76	1.76	-	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	15,500,000	-	15,500,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
<b>非執行董事</b>										
Albert F.del Rosario大使	2,840,000	-	2,840,000	1.76	1.76	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,160,000	-	3,160,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
謝宗宣	2,840,000	-	2,840,000	1.76	1.76	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,160,000	-	3,160,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
<b>獨立非執行董事</b>										
Graham L. Pickles	3,160,000	-	3,160,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
陳坤耀教授，金紫荊星章， CBE，太平紳士	1,340,000	-	1,340,000	1.76	1.76	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,160,000	-	3,160,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
鄧永鏞爵士，CBE	3,160,000	-	3,160,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
高級行政人員	29,032,000	-	29,032,000	1.76	1.76	-	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	4,500,000	-	4,500,000	3.275	3.25	-	2006年6月7日	2010年12月	2007年6月	2016年6月
	42,220,000	-	42,220,000	5.33	5.33	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
<b>總計</b>	<b>218,892,000</b>	<b>(7,060,000)</b>	<b>211,832,000</b>							

(ii) 未就本公司於二零零九年十二月完成的供股的影響作出調整

本公司股東於二零零四年五月二十四日舉行之股東週年大會上通過一項購股權計劃(計劃)。根據計劃，董事可於計劃生效期間任何時間內酌情向本公司董事及行政人員授出購股權，作為本公司長期獎勵計劃的一部份。計劃條款遵照上市規則第17章之規定，並於二零零四年五月二十四日生效。計劃有效期為十年，將於二零一四年五月二十三日到期。

可予授出購股權之最高股份數目，不得超過本公司之已發行股本(不包括隨時行使購股權時所發行之任何股份)之10%。於任何十二個月期間內，根據計劃可向任何一名參與者授出之購股權所涉及股份最高數目限額，不得超過向該參與者建議授出購股權時本公司已發行股份總數之1%。

董事可絕對酌情釐定各授出購股權之行使價，惟於任何情況下不得低於下列最高者：(i)本公司股份於授出日期在香港聯交所每日報價表所示之收市價；(ii)本公司股份在緊接授出日期前五個交易日在香港聯交所每日報價表所示之平均收市價；及(iii)本公司股份於授出日期之面值。根據計劃之條款，購股權可於接納日期起直至到期日止任何時間內行使，惟須受董事所訂立有關賦予之任何其他限制所限。所有根據計劃而至今尚未行使之購股權於行使時須受若干限制，包括禁止於接納購股權日期起計一年內行使購股權。於行使期結束日期前到期或被註銷之購股權將從購股權名冊中被刪除。

於二零零四年六月一日，134,586,000份購股權已根據本公司計劃授出。由華信惠悅顧問有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股0.849港元或所有授出之購股權總價值為一千四百六十六萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格(未就本公司於二零零九年的供股的影響作出調整)	每股1.76港元 <sup>(a)</sup>
行使價(未就本公司於二零零九年的供股的影響作出調整)	每股1.76港元 <sup>(a)</sup>
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	55%
購股權年期	10年
預計股息收益率	每年1%
無風險平均利率(根據香港證券交易所基金票據)	每年4.06%

計及董事及高級行政人員預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期為6.61年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少高於行使價75%時行使購股權。

於二零零六年六月一日，4,500,000份購股權已根據本公司計劃授出。由華信惠悅顧問有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股1.554港元或所有授出之購股權總價值為九十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格(未就本公司於二零零九年的供股的影響作出調整)	每股3.25港元 <sup>(a)</sup>
行使價(未就本公司於二零零九年的供股的影響作出調整)	每股3.275港元 <sup>(a)</sup>
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	50%
購股權年期	10年
預計股息收益率	每年1%
無風險平均利率(根據香港證券交易所基金票據)	每年4.71%

計及高級行政人員預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期為6.79年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少高於行使價100%時行使購股權。

於二零零七年九月五日，121,920,000份購股權已根據本公司計劃授出。由華信惠悅顧問有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股2.596港元或所有授出之購股權總價值為四千零六十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格(未就本公司於二零零九年的供股的影響作出調整)	每股5.33港元 <sup>(iv)</sup>
行使價(未就本公司於二零零九年的供股的影響作出調整)	每股5.33港元 <sup>(iv)</sup>
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	45%
購股權年期	10年
預計股息收益率	每年1%
無風險平均利率(根據香港證券交易所基金票據)	每年4.40%

計及董事及高級行政人員預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期為7.60年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少高於行使價150%時行使購股權。

於二零零九年十二月十一日，6,660,000份購股權已根據本公司計劃授出。由Towers Watson旗下的華信惠悅顧問有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股1.935港元或所有授出之購股權總價值為一百七十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股4.61港元
行使價	每股5.0569港元
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	45%
購股權年期	10年
預計股息收益率	每年2%
無風險平均利率(根據香港證券交易所基金票據)	每年2.20%

計及董事預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期為8年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少高於行使價250%時行使購股權。

釐定根據計劃授出之購股權估計價值所用之二項式期權定價模式，原用作估計可全面轉讓及買賣之購股權之公平價值。該購股權定價模式須計入極度主觀假設，包括預期股價波幅。由於本公司之購股權與該等可供買賣之購股權之性質有重大差別，主觀假設之任何變動均可能對已授出購股權之估計價值造成重大影響。

本集團有關已授出購股權之會計政策詳情載於財務報表附註2(D)(r)(III)。

- (i) 經就本公司供股的影響作出調整後為1.6698港元
- (ii) 經就本公司供股的影響作出調整後為3.1072港元
- (iii) 經就本公司供股的影響作出調整後為3.0834港元
- (iv) 經就本公司供股的影響作出調整後為5.0569港元

(b) MPIC之購股權計劃細節

	於2009年				於2009年 12月31日 所持購股權	每股購股權 行使價 (披索)	於授出日期 之每股市價 (披索)	行使期間 之每股市價 (披索)	授出日期	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束
	1月1日 所持購股權	年內授出 之購股權	年內行使 之購股權	年內註銷 之購股權								
<b>執行董事</b>												
彭澤仁	7,500,000	-	-	-	7,500,000	2.12	2.10	-	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
	-	7,500,000	-	-	7,500,000	2.73	2.65	-	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
唐勵治	5,000,000	-	-	-	5,000,000	2.12	2.10	-	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
	-	5,000,000	-	-	5,000,000	2.73	2.65	-	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
Albert F.del Rosario大使	2,500,000	-	-	-	2,500,000	2.12	2.10	-	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
	-	2,500,000	-	-	2,500,000	2.73	2.65	-	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
高級行政人員	46,000,000	-	(7,365,000)	(2,500,000)	36,135,000	2.12	2.10	2.85 - 6.00	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
	-	47,925,245	(6,580,000)	(3,475,245)	37,870,000	2.73	2.65	3.25 - 6.00	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
<b>總計</b>	<b>61,000,000</b>	<b>62,925,245</b>	<b>(13,945,000)</b>	<b>(5,975,245)</b>	<b>104,005,000</b>							

	於2008年			每股購股權 行使價 (披索)	於授出日期 之每股市價 (披索)	授出日期	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束
	1月1日 所持購股權	年內授出 之購股權	於2008年 12月31日 所持購股權						
<b>執行董事</b>									
彭澤仁	-	7,500,000	7,500,000	2.12	2.10	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
唐勵治	-	5,000,000	5,000,000	2.12	2.10	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
Albert F.del Rosario大使	-	2,500,000	2,500,000	2.12	2.10	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
高級行政人員	-	46,000,000	46,000,000	2.12	2.10	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>61,000,000</b>	<b>61,000,000</b>						

於二零零七年六月一日舉行之股東週年大會上，本公司股東批准一項購股權計劃，據此，MPIC董事可於確認合資格行政人員身份後酌情邀請MPIC之行政人員接受MPIC的購股權以獲得MPIC之擁有權權益，以作為長期受僱之鼓勵。該計劃隨後經MPIC股東批准，並於二零零七年六月十四日起生效，有效期為十年。於二零零九年二月二十日舉行之MPIC特別股東大會，MPIC股東批准修訂MPIC的購股權計劃，其中包括(i)計入MPIC新增股本或已獲股東批准、已執行、正在執行或日後可能批准或執行之資本架構其他變動而更新可能授出之MPIC購股權數目；及(ii)於MPIC購股權計劃載入MPIC須遵循適用於MPIC母公司之相關企業規定及規例。其後於二零零九年六月三日舉行的股東週年大會上，本公司股東批准修訂MPIC的購股權計劃及MPIC購股權的最高數目為941,676,681份（相當於MPIC批准建議更新日期之已發行股份的10%）。

根據該計劃所授出的購股權相應股份數目，最高不能超過MPIC於二零零七年六月一日（即MPIC購股權計劃於二零零七年六月一日舉行之股東週年大會上獲本公司股東批准當日）已發行股本10%。於任何十二個月期間內向任何一名合資格參與者（不論是否已為購股權持有人）授出及將於授出的購股權倘獲行使時可能發行之股份總數，不得超過有關時間已發行股份數目的1%。

根據該計劃授出的每份購股權行使價將由MPIC董事以絕對權釐定，惟於任何情況下不能低於以下之最高者：(i) 一或多手MPIC股份於有關購股權授出日期在菲律賓證券交易所之收市價；(ii) 一或多手MPIC股份於緊接有關購股權授出日期前五個營業日在菲律賓證券交易所（MPIC之股份在此作交易）之平均收市價；或(iii) MPIC股份的面值。

於二零零八年十二月九日，61,000,000份購股權已根據MPIC計劃授出。按Black-Scholes期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股0.37披索或所有授出之購股權總價值為二千二百八十萬披索（五十萬美元）。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股2.10披索
行使價	每股2.12披索
預計波幅（根據相當於所授出購股權平均預計年期之MPIC股份歷史波幅）	76%
購股權年期	4年
預計股息收益率	無
無風險平均利率（根據菲律賓政府零票息債券）	每年6.26%

於二零零九年三月十日，62,924,245份購股權已根據MPIC計劃授出。按Black-Scholes期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股0.51披索或所有授出之購股權總價值為三千一百八十萬披索（七十萬美元）。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股2.65披索
行使價	每股2.73披索
預計波幅（根據相當於所授出購股權平均預計年期之MPIC股份歷史波幅）	64%
購股權年期	4年
預計股息收益率	無
無風險平均利率（根據菲律賓政府零票息債券）	每年4.53%

釐定根據MPIC計劃授出之購股權估計價值所用之Black-Scholes期權定價模式，須計入極度主觀假設，包括預期股價波幅。主觀假設之任何變動均可能對已授出購股權之估計價值造成重大影響。

本集團有關已授出購股權之會計政策詳情載於財務報表附註2(D)(r)(III)。

37. 有關連人士交易

本集團於年內進行之主要有關連人士交易披露如下：

- (A) 於二零零九年六月，MPIC與AB Holdings Corporation (ABHC)、Alfred Xerez-Burgos, Jr. (AXB)(合共擁有Landco 49.0%權益的股東)及Landco訂立一項買賣協議，據此，MPIC向ABHC出售1,300,000股Landco普通股(佔Landco 17.0%權益)，有關作價為二億零三百萬披索(約四百二十萬美元)。此交易構成上市規則第14A章所界定之關連交易，其詳情披露於第59頁之企業管治報告內。
- (B) 本公司之全資擁有附屬公司Asia Link B.V. (ALBV)與PLDT之全資擁有附屬公司Smart Communications, Inc. (Smart)有一份技術支援協議。據此，自二零零八年二月二十三日起ALBV為Smart提供一項為期四年的技術支援服務，以及協助流動電話電訊服務的營運及維修服務，此協議可在雙方同意下再續期。該協議規定支付之技術服務收費以相等於Smart綜合收入淨額之1%(二零零八年：1%)支付。

截至二零零九年十二月三十一日止年度內，此項安排之費用為六億三千四百萬披索(一千三百三十萬美元)(二零零八年：六億三千萬披索或一千四百一十萬美元)。於二零零九年十二月三十一日，應付技術服務費之尚餘數額為一億八千八百萬披索(四百一十萬美元)(二零零八年：預付技術服務費為八百萬披索或二十萬美元)。

- (C) 於日常商業運作中，Indofood與若干聯營公司、合營公司及聯號公司進行貿易交易。此等交易主要與三林家族有關，均是透過直接及/或共同擁有股份權益及共同管理。林達生先生為本公司之主席及大股東，亦為Indofood之總裁董事兼行政總監。

所有與有關連人士進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至12月31日止年度 百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
<b>收益表項目</b>		
出售製成品		
— 予聯營公司及合營公司	30.3	24.5
— 予聯號公司	64.1	60.8
購買原材料		
— 自聯營公司及合營公司	44.2	41.5
— 自聯號公司	15.6	14.0
管理及技術服務費收入及特許權收入		
— 自聯營公司及合營公司	1.0	0.9
— 自聯號公司	7.8	7.5
保險費用開支		
— 予聯號公司	2.9	2.8
租金開支		
— 予聯號公司	1.0	1.2
運輸及抽運服務開支		
— 予聯號公司	0.4	0.4

Indofood約3%(二零零八年：2%)之銷售額及2%(二零零八年：2%)之採購額是與此等有關連公司交易的。

### 結餘性質

12月31日結算 百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
<b>財務狀況表項目</b>		
應收賬款－貿易		
－自聯營公司及合營公司	3.3	2.6
－自聯號公司	8.7	13.3
應收賬款－非貿易		
－自聯營公司及合營公司	－	0.4
－自聯號公司	12.2	8.3
應付賬款－貿易		
－予聯營公司及合營公司	6.2	3.6
－予聯號公司	2.6	2.3
應付賬款－非貿易		
－予聯營公司及合營公司	0.2	－
－予聯號公司	30.5	19.2

上述若干Indofood有關連人士交易亦屬上市規則第14A章所界定之持續關連交易，詳情披露於第59頁至第67頁之企業管治報告內。

- (D) 於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，MPIC之附屬公司Maynilad與DMCI Holdings Inc. (DMCI) (一名持有Maynilad之母公司DMWC 44.6%權益之股東) 訂立若干建築合約，據此，DMCI為Maynilad興建供水基建。於二零零九年三月二十三日，Maynilad正式(i)與DMCI之附屬公司D.M. Consunji, Inc. (Consunji)訂立一份框架協議，內容有關於二零零九年三月二十三日至二零一一年十二月三十一日期間Consunji向Maynilad提供工程、採購及／或建築服務及(ii)與DMCI之附屬公司DMCI Project Developers, Inc. (DMCIPD)訂立一份租賃協議，據此，DMCIPD於二零零九年二月一日至二零一二年一月三十一日期間，將於馬卡蒂市(Makati City)之若干物業租賃予Maynilad。該等有關連人士交易亦構成上市規則第14A章所界定之關連交易，其詳情披露於第69頁至第71頁之企業管治報告。

所有與DMCI集團進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之條款及條件進行)披露如下：

### 交易性質

截至12月31日止年度 百萬美元	2009	2008 <sup>(i)</sup>
<b>收益表項目</b>		
租金開支	0.1	－
<b>資本開支項目</b>		
所獲得之供水基建之建築服務	47.5	22.0

(i) 有關Maynilad的資料乃有關二零零八年七月十七日(成為本集團一間附屬公司的日期)及其後。

### 結餘性質

12月31日結算 百萬美元	2009	2008
<b>財務狀況報表項目</b>		
應付賬款－貿易	8.0	3.0

(E) 於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，MPIC之附屬公司MNTC透過MPIC之聯營公司TMC收取道路收費。

所有與TMC進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之條款及條件進行)披露如下：

**交易性質**

截至12月31日止年度 百萬美元	2009	2008 <sup>(i)</sup>
<b>收益表項目</b>		
營運費用	28.0	4.2
管理費用	1.1	-
擔保收入	0.4	0.1
利息收入	0.3	-

(i) 有關MNTC的資料乃有關二零零八年十一月十三日(成為本集團一間附屬公司的日期)及其後。

**結餘性質**

12月31日結算 百萬美元	2009	2008
<b>財務狀況報表項目</b>		
應收賬款－貿易	13.7	7.3
應付賬款－貿易	6.1	5.6

**38. 按類別劃分之金融工具及公平價值層次**

(A) 於報告期末各類別金融工具之賬面值如下：

**(a) 金融資產**

百萬美元	綜合賬			本公司				
	2009 貸款及 應收款項	2009 可供出售 金融資產	總計	2008 貸款及 應收款項	2008 可供出售 金融資產	總計	2009 貸款及 應收款項	2008 貸款及 應收款項
應收賬款及其他應收款項(非即期)	6.6	-	6.6	3.0	-	3.0	-	-
可供出售資產(非流動)	-	2.1	2.1	-	1.7	1.7	-	-
其他非流動資產	58.9	-	58.9	60.6	-	60.6	-	-
現金及現金等值項目	936.6	-	936.6	625.9	-	625.9	262.2	45.9
抵押存款及受限制現金	29.2	-	29.2	12.0	-	12.0	-	-
可供出售資產(流動)	-	40.4	40.4	-	56.9	56.9	-	-
應收賬款及其他應收款項(即期)	580.3	-	580.3	375.7	-	375.7	-	-
應收附屬公司款項	-	-	-	-	-	-	2,062.9	1,889.5
<b>總計</b>	<b>1,611.6</b>	<b>42.5</b>	<b>1,654.1</b>	<b>1,077.2</b>	<b>58.6</b>	<b>1,135.8</b>	<b>2,325.1</b>	<b>1,935.4</b>

**(b) 金融負債**

於二零零九年十二月三十一日，遞延負債及撥備賬內包括按公平價值計量的衍生工具負債二百六十萬美元(二零零八年：六十萬美元)。有關此等衍生工具負債相應之衍生金融工具(符合現金流量對沖之會計處理)的詳情，在第76頁至第79頁的財務回顧一節內作出披露。下表概述於報告期末按攤銷成本計量的金融負債。

百萬元	綜合賬		本公司	
	2009 按攤銷 成本列賬 之金融負債	2008 按攤銷 成本列賬 之金融負債	2009 按攤銷 成本列賬 之金融負債	2008 按攤銷 成本列賬 之金融負債
應付賬款、其他應付款項及應計款項	628.2	667.4	–	–
短期債務	829.7	1,207.0	–	–
遞延負債及撥備之即期部份	26.2	18.9	–	–
長期債務	2,855.6	1,951.7	–	–
遞延負債及撥備	196.4	140.3	–	–
應收附屬公司款項	–	–	782.4	832.6
其他應付款項及應計款項	–	–	0.8	0.6
借自附屬公司貸款	–	–	729.9	540.2
<b>總計</b>	<b>4,536.1</b>	<b>3,985.3</b>	<b>1,513.1</b>	<b>1,373.4</b>

(B) 公平價值層次

本集團以下列層次釐定和披露金融工具的公平價值：

- 第一層：由活躍市場上相同資產或負債的標價(不做任何調整)得出的公平價值
- 第二層：根據估值技術計量的公平價值而對已記錄的公平價值有重大影響的所有輸入均可直接或間接觀察
- 第三層：根據估值技術計量的公平價值而對已記錄的公平價值有重大影響的所有輸入均並非基於可觀察數據(不可觀察輸入)

於二零零九年十二月三十一日，本集團有以下金融工具按公平價值計量：

百萬元	第一層	第二層	第三層	綜合賬
可供出售投資				
– 上市股本投資	34.9	–	–	34.9
– 上市債券	0.3	–	–	0.3
– 非上市投資	–	–	7.3	7.3
衍生工具負債 <sup>(i)</sup>	–	(2.6)	–	(2.6)
<b>淨額</b>	<b>35.2</b>	<b>(2.6)</b>	<b>7.3</b>	<b>39.9</b>

(i) 被包括在遞延負債及撥備內

於本年度內，在第三層公平價值計量餘額中，非上市可供出售資產的變動如下：

百萬元	綜合賬
於二零零九年一月一日	34.5
匯兌折算	3.8
增加	5.2
於年度內在其他全面收益中確認的未變現收益淨額	3.6
出售	(39.8)
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	<b>7.3</b>
於年度內出售時從其他全面收益而重新分類的收益總額	3.6

本年度沒有在第一層和第二層公平價值計量之間作轉移，亦沒有轉入或轉出第三層次公平價值計量。

### 39. 資本及財務風險管理

#### (A) 資本管理

本集團資本管理的主要目標乃確保本集團持續營運，及維持最佳資本架構以支持其業務的穩定性及發展及為股東帶來最大的利益。

本集團管理其資本架構，並就經濟環境的轉變對其資本架構進行調整。為維持或調整資本架構，本集團可調整派付股東的股息、向股東發回資本或發行新股。截至二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度，本集團並無對其管理資本的目標、政策或程序作出轉變。

本集團使用負債對權益比率(債務淨額除以權益總額)監控其資本。本集團政策乃將負債對權益比率保持在支持集團業務的最佳水平。本集團的債務淨額包括短期債務及長期債務減現金及現金等值項目以及抵押存款及受限制現金。權益總額包括母公司擁有人應佔權益及少數股東權益。

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
短期債務	829.7	1,207.0
長期債務	2,855.6	1,951.7
減：現金及現金等值項目	(936.6)	(625.9)
減：抵押存款及受限制現金	(29.2)	(12.0)
債務淨額	2,719.5	2,520.8
母公司擁有人應佔權益	1,916.2	1,130.1
少數股東權益	2,122.9	1,245.1
權益總額	4,039.1	2,375.2
負債對權益比率(倍數)	0.67	1.06

#### (B) 財務風險管理

本集團之主要金融工具包括多種金融資產(包括應收賬款、其他應收款項、可供出售資產、現金及現金等值項目、抵押存款及受限制現金)及金融負債(包括應付賬款、其他應付款項及應計款項、短期債務、長期債務以及遞延負債及撥備)。現金及現金等值項目與短期及長期債務之主要目的為就本集團業務籌集資金。應收賬款及應付賬款等其他金融資產及負債主要自營運直接產生。

本集團亦訂有衍生工具交易，主要包括外匯合約及利率掉期，目的為管理本集團融資來源及營運而產生之貨幣及利率風險。

本集團現時及於年內之政策一直為不予買賣金融工具。本集團金融工具產生之主要風險為市場風險(包括貨幣風險及價格風險)、信貸風險、流動資金風險及公平價值與現金流量利率風險。本公司之董事會檢討及同意管理上述各風險之政策，概述如下。本集團有關衍生工具之會計政策載於財務報表附註2(D)(u)。

#### (a) 市場風險

##### (i) 貨幣風險

本集團管理由未來商業交易產生之外匯風險、確認資產及負債，並改善投資及現金流量規劃。除自然對沖外，本集團訂立及進行外匯合約，以管理其業務及交易所產生之匯率風險以及貨幣換算風險，並減低及/或管理匯率變動對本集團營運業績及現金流量之負面影響。然而，本集團上述衍生工具部分並不符合香港會計準則第39號條文下有效對沖之定義並因而並無指定為須作相應會計處理之現金流量對沖項目。

下表概述本集團於報告期末因以美元計值(有別於本集團在菲律賓及印尼的附屬公司所應用的功能貨幣,即披索及印尼盾)的已被確認金融資產及負債而存在的貨幣風險。

百萬美元	綜合賬	
	2009	2008
應收賬款及其他應收款項	37.4	61.5
現金及現金等值項目	261.6	215.8
抵押存款及受限制現金	12.0	12.0
短期債務及長期債務	(652.3)	(920.8)
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(79.8)	(125.5)
<b>淨值</b>	<b>(421.1)</b>	<b>(757.0)</b>

下表列示因印尼盾及披索匯率的可能合理變動(在所有其他變量因素不變的情況下)而影響本集團上列金融資產及負債而為本集團帶來母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利(主要由於以美元計值的金融資產及負債在匯兌時所產生的匯兌收益/虧損所致)的相關敏感度。惟該等變動對本集團權益的其他部分並無重大影響。

百萬美元	2009		2008	
	兌美元 (貶值)/升值 (%)	母公司 擁有人 應佔溢利 及保留溢利 (減少)/增加	兌美元貶值 (%)	母公司 擁有人 應佔溢利 及保留溢利 減少
印尼盾	(1.1)	(1.5)	(5.4)	(11.4)
披索	0.4	0.1	(4.0)	(2.4)

(iii) 價格風險

本集團的價格風險主要與股本投資的市價變動有關。

(b) 信貸風險

就消費性食品業務,本集團就授客戶之信貸面對信貸風險,惟已制定政策確保產品批發予具合適信貸記錄之信譽良好客戶。本集團具有政策限制任何特定客戶之信貸風險,如要求分銷商取得銀行擔保。供水業務方面,本集團容許客戶60日的信貸期。收費公路業務方面,本集團透過其聯營公司TMC以現金、使用者預付及可充值電子收費設備以及信用卡付款安排收取費用。此外,本集團持續監察應收款項結餘,以減低本集團壞賬帶來之風險。

本集團其他金融資產(包括現金及現金等值項目與若干分類為可供出售資產的債務證券投資)所產生信貸風險為交易對方無法履行責任，最大風險為該等工具之賬面值及直接於本集團之權益扣除的可供出售資產之未變現虧損。

本集團並無重大信貸風險集中情況。

(c) 流動資金風險

本集團透過維持充足現金及可於市場出售之證券以及按適量之承諾信貸融資取得資金管理其流動資金組合，以應付其資本開支及償還到期債務。

本集團定期評估其預計及實際現金流量資料，並持續評估金融市場狀況物色進行集資活動之機會。此等集資活動可能包括銀行貸款、債務資本及股本發行。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的金融負債按其合約而未經折讓之付款到期組合(包括未來利息開支)列載如下：

百萬美元	應付賬款、 其他應付款項及 應計款項		債務		遞延負債及撥備		綜合賬	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
不超過1年	<b>628.2</b>	667.4	<b>1,030.7</b>	1,509.4	<b>37.2</b>	30.0	<b>1,696.1</b>	2,206.8
1年以上至2年	-	-	<b>969.7</b>	298.9	<b>50.0</b>	24.5	<b>1,019.7</b>	323.4
2年以上至5年	-	-	<b>1,670.7</b>	1,851.5	<b>101.1</b>	58.0	<b>1,771.8</b>	1,909.5
5年以上	-	-	<b>814.6</b>	692.2	<b>272.8</b>	77.1	<b>1,087.4</b>	769.3
<b>總計</b>	<b>628.2</b>	667.4	<b>4,485.7</b>	4,352.0	<b>461.1</b>	189.6	<b>5,575.0</b>	5,209.0

(d) 公平價值及現金流量利率風險

本集團之利率風險來自計息債務、現金及現金等值項目以及已抵押存款及受限制現金。本集團因浮息之債務及現金及現金等值項目而面對現金流量利率風險。本集團因定息之債務及現金及現金等值項目而面對公平價值利率風險。於二零零九年十二月三十一日，本集團之37.7%(二零零八年：21.5%)債務實際上為定息債務。

下表列示因利率的可能合理變動(在所有其他變量因素不變的情況下)而影響本集團於報告期末的金融資產及負債而為本集團帶來母公司擁有人應佔溢利及保留溢利(透過其於浮息債務及現金及現金等值項目的影響所致)的相關敏感度。惟該等變動對本集團權益的其他部分並無重大影響。

百萬美元	2009		2008	
	增加 (基點)	母公司 擁有人 應佔溢利 及保留溢利 減少	增加/(減少) (基點)	母公司 擁有人 應佔溢利 及保留溢利 (減少)/增加
利率				
- 美元	<b>25</b>	<b>(1.9)</b>	50	(4.8)
- 印尼盾	<b>100</b>	<b>(1.0)</b>	(300)	0.4
- 披索	<b>100</b>	<b>(2.2)</b>	(300)	5.1

#### 40. 結算日後事項

- (A) 於二零一零年一月二十八日，一間本公司之菲律賓聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation (Two Rivers)完成收購Philex約5.9%額外權益，有關總作價為六十億披索(一億三千零九十萬美元)。作價須分四期支付，第一期即10%已於二零一零年一月支付，其餘90%須分三期分別於二零一一年一月、二零一二年一月及二零一三年一月支付10%、10%及70%。尚未支付之分期應付款項附帶利息，並按每年5.5%的利率計算。有關交易將Two Rivers於Philex之權益由9.2%增加至約15.1%。此外，本集團亦持有Philex 31.5%權益。
- (B) 於二零一零年三月一日，MPIC、Pilipino Telephone Corporation (Piltel) (一間PLDT之間接附屬公司)與Rightlight Holdings, Inc. (其後改名為Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (Beacon Electric)) (為MPIC的一間全資擁有之特殊目的投資機構，成立目的僅為持有Meralco之股份)訂立綜合協議，以重組彼等目前於Meralco之股權。根據綜合協議，(a) MPIC及Piltel會分別將約一億六千三百六十萬股Meralco之普通股(相當於Meralco約14.5%權益)及約一億五千四百二十萬股Meralco之普通股(相當於Meralco約13.7%權益)整合於Beacon Electric，使Beacon Electric擁有Meralco約28.2%權益；及(b) Piltel將收購Beacon Electric之50%權益，以致Beacon Electric將成為MPIC與Piltel按50:50之比例持有的合營企業。

上述交易涉及(a) MPIC以總作價二百四十五億披索(五億三千一百二十萬美元)或每股150披索(3.25美元)向Beacon Electric出售一億六千三百六十萬股Meralco之普通股，(b) MPIC以總作價三百一十一億披索(六億七千四百萬美元)認購Beacon Electric每股作價20披索(0.43美元)的普通股十一億五千六百五十萬股及每股作價10披索(0.22美元)的優先股八億零一百萬股，(c) Piltel以總作價二百三十一億披索(五億零六十萬美元)或每股150披索(3.25美元)向Beacon Electric出售一億五千四百二十萬股Meralco之普通股，(d) Piltel以總作價二百三十一億披索(五億零六十萬美元)認購Beacon Electric每股作價20披索(0.43美元)的普通股十一億五千六百五十萬股及(e) MPIC以總作價一萬二千五百披索(271美元)或每股1披索(0.02美元)向Piltel出售一萬二千五百股Beacon Electric之普通股。本集團將不會就該等交易錄得任何盈虧。

此外，MPIC向Beacon Electric出讓獲授予認購權之權利，該認購權乃有關First Philippine Holdings Corporation (FPHC)所擁有之七千四百七十萬股Meralco之普通股(相當於Meralco之已發行股本約6.6%)。FPHC於二零一零年三月一日向Beacon Electric授予認購權，換取三百萬披索(十萬美元)之作價。認購權之行使價為每股Meralco股份300披索(6.4美元)，並可於二零一零年三月十五日起至二零一零年五月十五日任何時間內行使。於二零一零年三月二十三日，MPIC及Beacon Electric之董事會決定行使該認購權，惟須獲得本公司股東於二零一零年三月三十日舉行的股東特別大會上批准後，方可作實。有關作價的二百二十四億披索(四億八千五百一十萬美元)將以內部資源與銀行借款組合的方式支付。

#### 41. 比較數額

如附註2(B)所述，由於年內採納香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則第8號，故若干結餘的呈列已按有關變更作出相應修訂。此外，每股基本及攤薄盈利數字的比較數額已經因應於二零零九年十二月完成之供股的影響而重列。因此，已重新分類或重列若干比較數字，以符合本年度的會計處理及呈列方式。

#### 42. 財務報表批准

財務報表已於二零一零年三月二十三日獲董事會批准，並授權發佈。

# 詞彙

## 財務用語

**生物資產** 活動物或植物

**特許權資產** 根據服務特許權安排以提供公共服務使用的基建資產

**界定福利計劃** 此乃一項根據既定條件支付福利和供款的退休計劃。一般而言，福利乃參考個別僱員的最終薪酬和服務年資而釐定

**界定供款計劃** 此乃一項按對個別僱員作出供款之數額而直接釐定福利的退休計劃

**EBIT** 除利息及稅項前盈利

**除利息及稅項前盈利率** EBIT／營業額

**EBITDA** 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

**除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率** EBITDA／營業額

**毛利率** 毛利／營業額

**減值撥備** 將資產的賬面值減低至可收回金額之撥備

**NAV** 資產淨值

**資產淨值** 資產總值減負債總額，相等於權益總額

**流動資產／負債淨額** 流動資產減流動負債

**債務淨額** 短期和長期債務總額，減現金及現金等值項目、抵押存款及受限制現金

**經常性溢利** 不包括匯兌及衍生工具收益／虧損、種植園公平價值變動的收益／虧損及非經常性項目之母公司擁有人應佔溢利

## 財務比率

**每股基本盈利** 母公司擁有人應佔溢利／年內已發行股份之加權平均股數

**流動比率** 流動資產／流動負債

**每股攤薄盈利** 已就假設兌換所有潛在攤薄普通股之影響而作出調整之母公司擁有人應佔溢利／年內已發行股份之加權平均股數加上假設兌換所有潛在攤薄普通股時將發行之加權平均普通股股數

**派息比率** 已派發及已建議派發之普通股股息／經常性溢利

**負債對權益比率** 債務淨額／權益總額

**利息盈利率** 扣除稅項和借貸成本淨額前之溢利(不包括匯兌及衍生工具收益／虧損、種植園公平價值變動的收益／虧損及非經常性項目)／借貸成本淨額

**平均母公司擁有人應佔權益回報率** 經常性溢利／平均母公司擁有人應佔權益

**平均資產淨值回報率** 經常性溢利／平均資產淨值

## 其他

**ADR** 美國預託證券

**AGM** 股東週年大會

**DSL** 數碼固線

**GAAP** 公認會計準則

**GSM** 全球流動通訊系統

**HKAS** 香港會計準則

**HKFRS** 香港財務報告準則

**HKICPA** 香港會計師公會

**HK(IFRIC)-INT** 香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋

**IDX** 印尼證券交易所

**IFRS** 國際財務報告準則

**上市規則** 香港聯交所證券上市規則

**標準守則** 上市公司董事進行證券交易的標準守則

**NYSE** 紐約證券交易所

**PSE** 菲律賓證券交易所

**香港聯交所** 香港聯合交易所有限公司

**SFO** 證券及期貨條例(香港法例第571章)

**SGM** 股東特別大會

**3G** 第三代流動電話技術

# 投資者資料

## 財務日誌

公佈二零零九年度業績	二零一零年三月二十三日
向股東寄發年報	二零一零年四月二十八日
就末期股息辦理股份登記	
之最後日期	二零一零年五月二十六日
股東週年大會	二零一零年五月三十一日
派付末期股息	二零一零年六月三十日
初步公佈二零一零年中期業績	二零一零年八月十九日*
向股東寄發中期報告	二零一零年九月三十日*
財政年度結束	二零一零年十二月三十一日
初步公佈二零一零年年度業績	二零一一年三月二十三日*

\* 有待確實

## 總公司

中國香港特別行政區  
中環康樂廣場八號  
交易廣場第二座二十四樓  
電話：(852) 2842 4388  
傳真：(852) 2845 9243  
電郵：info@firstpacific.com

## 註冊辦事處

Canon's Court  
22 Victoria Street  
Hamilton HM12, Bermuda  
電話：(1 441) 295 2244  
傳真：(1 441) 295 8666

## 網址

www.firstpacific.com

## 股份資料

第一太平股份於香港聯合交易所有限公司上市，  
並以美國預託證券方式在美國場外進行買賣  
上市日期：一九八八年九月十二日  
面值：每股1美仙  
每手買賣單位：2,000股  
已發行普通股股數：3,860,324,403

## 股份編號

香港聯交所：00142  
彭博資訊：142 HK  
湯森路透：0142.HK

## 美國預託證券資料

級別：1  
預託證券代碼：FPAFY  
CUSIP參考號碼：335889200  
預託證券相對普通股比率：1比5  
預託證券預託銀行：紐約梅隆銀行有限公司

## 合併股權事宜

可致函本公司於百慕達之主要股票登記及過戶處：  
Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke HM08, Bermuda

## 或香港分處：

香港中央證券登記有限公司

## 股份過戶登記處

中國香港特別行政區  
灣仔皇后大道東一八三號  
合和中心17M樓  
電話：(852) 2862 8555  
傳真：(852) 2865 0990/(852) 2529 6087  
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

## 股份過戶處

中國香港特別行政區  
灣仔皇后大道東一八三號  
合和中心十七樓一七一二至一七一六室

## 本年報的英文版本或本公司進一步資料

可瀏覽：  
www.firstpacific.com

## 或聯絡：

張秀琼  
副總裁  
集團企業傳訊部  
第一太平有限公司  
中國香港特別行政區  
中環康樂廣場八號  
交易廣場第二座二十四樓  
電話：(852) 2842 4374  
傳真：(852) 2845 9243  
電郵：info@firstpacific.com

## 核數師

安永會計師事務所  
中國香港特別行政區  
中環金融街八號  
國際金融中心第二期十八樓

## 律師

齊伯禮律師行禮德律師行聯營行  
中國香港特別行政區  
中環遮打道十六至二十號  
歷山大廈二十樓

## 主要往來銀行

東方匯理銀行  
瑞穗實業銀行  
渣打銀行  
標準銀行亞洲有限公司  
金融銀行有限公司  
Metropolitan Bank & Trust Company

# 主要投資摘要

於二零零九年十二月三十一日

## Philippine Long Distance Telephone Company

**PLDT (PSE: TEL ; NYSE: PHI)**是一家於菲律賓具市場領導地位之電訊服務供應商，其普通股於菲律賓證券交易所上市，並以美國預託證券方式在紐約證券交易所上市。PLDT為菲律賓上市公司中市值最大的企業之一。PLDT透過三大業務部門提供全面的電訊服務，包括無線（主要透過其全資擁有附屬公司Smart Communications, Inc.）、固線（主要透過PLDT）以及資訊及通訊科技（主要透過其全資擁有附屬公司ePLDT）。PLDT已於菲律賓建立覆蓋最廣之光纖骨幹、流動電話、固線電話及人造衛星網絡。

類別	:	電訊
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	一億八千六百八十萬
所持已發行股份性質	:	每股面值5披索之普通股
經濟權益	:	26.5%

有關PLDT的進一步資料可瀏覽[www.pldt.com](http://www.pldt.com)

## Metro Pacific Investments Corporation

**MPIC (PSE: MPI)**是以菲律賓為基地並於當地上市的投資及管理公司，持有供水、收費道路、供電、健康護理及港口發展業務之權益。

類別	:	基建、公用事業及健康護理
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	二百零一億
所持已發行股份性質	:	每股面值1披索的普通股
經濟權益	:	55.6%

有關MPIC的進一步資料可瀏覽[www.mpic.com.ph](http://www.mpic.com.ph)

## PT Indofood Sukses Makmur Tbk

**Indofood (IDX: INDF)**為一家具領導地位的食品加工公司，從事食品生產、加工、推廣及分銷。Indofood以雅加達為基地，並於印尼證券交易所上市。其農業業務附屬公司Indofood Agri Resources Ltd.及PT PP London Sumatra Indonesia Tbk分別在新加坡及印尼證券交易所上市。Indofood透過四項互補策略性業務集團於印尼提供及分銷眾多類別的食品：品牌消費品（麵食、乳製品、食品調味料、零食以及營養及特別食品）、Bogasari（麵粉及意大利麵食）、農業業務（油棕樹、橡膠樹、甘蔗、可可豆及茶葉種植園、食油、植物牛油及起酥油）及分銷。以產量計算，Indofood為全球最大即食麵製造商之一，以面積計算則為全球最大種植園公司之一，其亦為印尼最大磨粉商。以單一地點產能計算，Indofood於雅加達的磨粉廠為全球最大磨粉廠之一。Indofood於印尼擁有龐大分銷網絡。

類別	:	消費性食品
註冊成立／經營地點	:	印尼
已發行股份數量	:	八十八億
所持已發行股份性質	:	每股面值100印尼盾之股份
經濟權益	:	50.1%

有關Indofood的進一步資料可瀏覽[www.indofood.co.id](http://www.indofood.co.id)

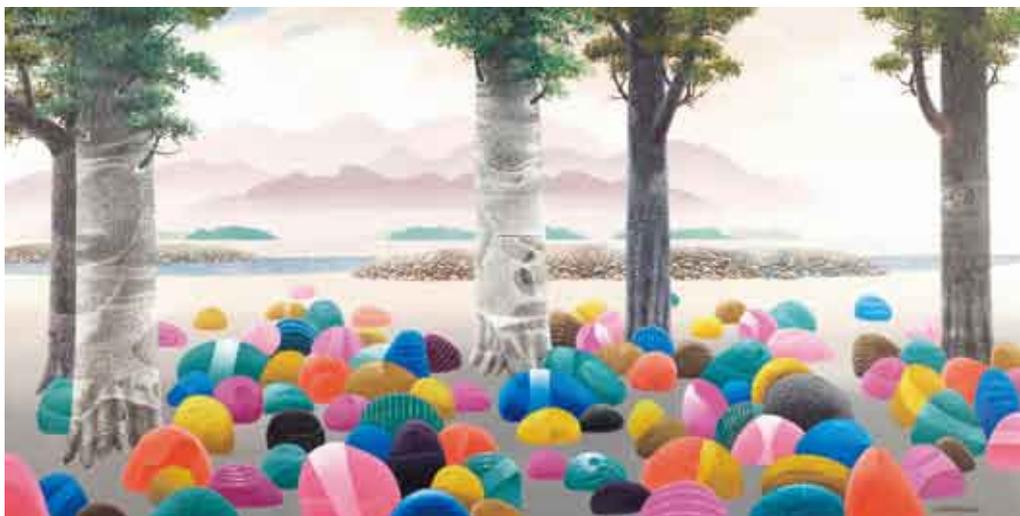
## Philex Mining Corporation\*

**Philex (PSE: PX)**為一家菲律賓上市公司，從事勘探、開發及利用礦產資源之業務。

類別	:	天然資源
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	四十九億
所持已發行股份性質	:	每股面值1披索之普通股
經濟權益	:	31.5%

\* 此外，第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation持有Philex 9.2%權益。

有關Philex的進一步資料可瀏覽[www.philexmining.com.ph](http://www.philexmining.com.ph)



此油畫為彭澤仁先生之私人收藏品



## 第一太平有限公司

香港特別行政區中環康樂廣場八號

交易廣場第二座二十四樓

電話：(852) 2842 4388

傳真：(852) 2845 9243

電郵：info@firstpacific.com

網址：[www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com)

本年報之英文版可瀏覽 [www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com) 或向本公司索取。

An English version of this annual report is available at [www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com) or from the Company on request.