



第一太平有限公司

股份編號：00142

於亞洲
創建長期價值



中期報告 2010

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。

於二零一零年八月三十日，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第68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 15.0%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

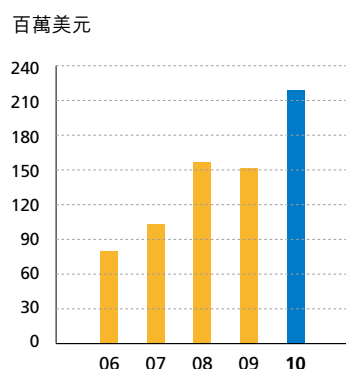
- 物色具有強大增長潛力及可能兼有協同效益但價值偏低或尚未發揮表現的資產，為集團帶來強勁現金流
- 透過訂立策略方向、發展業務計劃及界定目標，以管理各項投資
- 將所投資公司的管治水平提升至國際級別標準

目錄

1	公司簡介、長遠目標、使命及策略	59	獨立核數師審閱報告
2	半年財務摘要	60	審核委員會審閱報告
3	二零一零年目標：半年度回顧	61	企業管治報告
6	業務回顧	63	董事及主要股東之權益
30	財務回顧	66	購入、出售或贖回上市證券
37	簡略中期財務報表	67	投資者資料
42	簡略中期財務報表附註	68	主要投資摘要

半年財務摘要

營運溢利貢獻

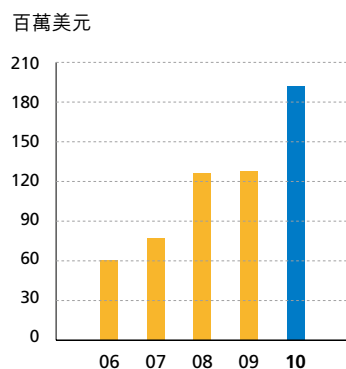


財務摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009	變動
營業額	2,161.5	1,809.1	+19.5%
營運溢利貢獻	219.3	151.4	+44.8%
經常性溢利	191.9	127.5	+50.5%
匯兌及衍生工具收益	5.6	3.3	+69.7%
種植園公平價值變動之收益	1.1	8.4	-86.9%
非經常性項目	(10.1)	25.1	-
母公司擁有人應佔溢利	188.5	164.3	+14.7%

百萬美元	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	變動
資產總值	9,664.6	9,397.3	+2.8%
債務淨額	2,631.3	2,719.5	-3.2%
母公司擁有人應佔權益	2,078.9	1,916.2	+8.5%
權益總額	4,357.7	4,039.1	+7.9%

經常性溢利



每股數據

截至6月30日止6個月 美仙	2010	2009 (經重列) ⁽ⁱ⁾	變動
經常性溢利	4.97	3.76	+32.2%
基本盈利	4.88	4.85	+0.6%
股息	0.77	0.51	+51.0%

	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	變動
調整後資產淨值			
— 美元	1.32	1.33	-0.8%
— 港元	10.32	10.37	-0.5%

財務比率

倍	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	變動
負債對權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾			
— 綜合	0.60	0.67	-10.4%
— 總公司	0.49	0.36	+36.1%

(i) 請參閱簡略中期財務報表附註20
(ii) 以債務淨額除以權益總額計算

二零一零年目標：半年度回顧



目標：促進集團內各公司的盈利持續增長

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年上半年，各營運公司處於不同的業務發展階段，同時取得強勁的財務業績，使第一太平的經常性溢利增加51%至一億九千一百九十萬美元。預期本年下半年度的表現將會維持強勁。

目標：提升總公司的現金流量

成績：達成並繼續進行中。由於收到PLDT的二零零九年末期及特別現金股息以及Indofood及Philex的二零零九年末期股息有所增加，令總公司的營運現金流量增加21%至約一億四千二百萬美元。基於PLDT承諾派發其經常性盈利的70%作為股息，Indofood承諾派發其經常性盈利的40%，而Philex則承諾派發其經常性盈利的25%，預期二零一零年全年現金流入將會增加。此外，MPIC董事會已宣佈派發中期現金股息每股0.01披索(0.022美仙)。

目標：繼續物色區內於現有核心業務範疇的投資機會

成績：進行中。第一太平繼續評估亞洲新興市場的電信、基建、消費性食品及天然資源方面的互補投資機會。



目標：二零一零年的核心溢利淨額達至超過四百一十億披索

成績：進行中。於期內，核心溢利淨額增加2%至二百一十二億披索(四億六千二百八十萬美元)，反映PLDT應佔Meralco之盈利淨額以及銷售成本下降，部份被財務成本增加所抵銷。

目標：寬頻業務的用戶數目及收入取得持續增長，並為二零一零年整體收入增長的主要動力

成績：邁進中。數碼固線及無線寬頻用戶總數增加60%至一百九十六萬名，佔寬頻市場約59%。於期內，數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升21%至八十億披索(一億七千四百六十萬美元)，其中數碼固線ARPU約為1,150披索(25.1美元)，而無線混合ARPU淨額則為465披索(10.2美元)。

目標：投放資本開支二百八十六億披索以提升固線及無線網絡，以推動寬頻業務增長及集團無線業務方面的新方案，包括更進取的話音優惠服務

成績：進行中。期內的資本開支包括投資於專為無限服務套餐提供服務的輔助網絡。期內，Red Mobile及Smart新的無限優惠服務刺激短訊量及話音分鐘分別上升27%及279%。

目標：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

成績：進行中。資訊及通訊科技業務現正將其業務重組於SPi Global Holdings(「SPi」)及ePLDT。SPi以Ventus品牌提供客戶互動服務及傳呼中心，並提供知識處理方案及商業流程外判服務。ePLDT則經營數據中心、互聯網及網上遊戲業務。

目標：將PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (「PCEV」) (前稱Pilipino Telephone Corporation) 以及Metro Pacific Investments Corporation (「MPIC」) 於Meralco之權益綜合於Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (「Beacon」)

成績：達成。於二零一零年三月，PCEV及MPIC完成於Meralco合共28.2%權益綜合於由PCEV及MPIC共同擁有的特殊目的公司Beacon。Beacon其後行使可認購Meralco額外6.6%權益的認購期權，使其於Meralco的總權益增加至34.8%。PCEV目前於Meralco之直接權益約為6%。



目標：完成綜合MPIC及Piltel 於Meralco的權益於Beacon

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年三月，MPIC及PCEV (前稱Piltel) 完成將其於Meralco合共28.2%權益綜合於MPIC及PCEV共同擁有的特殊目的公司Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (「Beacon」)。Beacon其後行使可認購Meralco額外6.6%權益的認購期權，使其於Meralco的總權益增至34.8%。在綜合的最後階段，MPIC於Meralco之權益將為21%。

目標：繼續提升Maynilad的收費用水量，並致力減低受厄爾尼諾現象的影響

成績：達成並繼續進行中。收費用水總量自一億六千七百萬立方米增加10%至一億八千三百萬立方米；供水接駁數目增加9%至846,682戶。為儘量減低供水短缺的負面影響，Maynilad現正採用先進測漏技術以進一步減少系統損失，安裝額外水缸儲水，並啟動Putatan用水處理廠，同時繼續開發其他水源。

目標：落實於Southern Tollway系統的進一步投資，完成SCTEX特許經營權的商議，並為Metro Pacific Tollways Corporation籌集股本，為此等擴充計劃提供所需資金

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年六月，Bases Conversion and Development Authority授予MNTC特許權，可經營及保養長94千米的Subic-Clark-Tarlac Expressway，為期25年，並可再續8年至二零四三年。MPTC現正評估於呂宋南部的擴充機會。

目標：落實收購Visayas地區最大的醫院，完成翻新Makati Medical、Cardinal Santos的重新發展計劃及於Davao Doctors的額外醫生診所

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年五月，MPIC完成收購Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 的51.0%權益，其為Bacolod最大的醫院，床位數目達324張。現有四所醫院正進行翻新、重新發展、設施升級及整合。

目標：完成收購Manila North Harbour

成績：已出售。於二零一零六月，由於未能與建議伙伴完成磋商及協議，MPIC將其於Manila North Harbour Port, Inc. 的全部35.0%權益出售予其合營伙伴Harbour Center Port Terminal, Inc.，並收回全數投資成本。

目標：繼續評估前景樂觀的基建項目

成績：進行中。MPIC繼續評估於菲律賓前景樂觀的基建投資機會。



目標：透過產品創新及提高分銷滲透率，專注於內部增長

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年上半年，品牌消費品集團擴大其所提供的食品種類，而Indofood則整體加強及擴大其分銷網絡。

目標：透過種植新農作物擴充油棕櫚及甘蔗種植業務

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年上半年，農業業務集團新種植的棕櫚樹為3,678公頃，甘蔗則為1,865公頃，並且擴大種植橡膠樹、椰子、可可豆及茶葉的面積。

目標：透過與農戶加強夥伴關係而增強供應鏈

成績：達成並繼續進行中。

目標：增強資產負債表實力及減少債項

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年六月三十日，Indofood之債務總額由二零零九年十二月三十一日的十七萬二千八百億印尼盾（十八億四千萬美元）減至十六萬八千億印尼盾（十八億五千萬美元）。

目標：繼續完善資訊科技系統

成績：達成並繼續進行中。大部份資訊科技系統投資已完成，提高整個分銷系統的效率並同時減少浪費。此系統將繼續進一步完善化。



Philex Mining Corporation

目標：將Padcal礦場之礦石產量提升至約九百萬公噸

成績：進行中。二零一零年上半年的礦產總碾磨量增加8%至四百四十萬公噸，平均質量為每公噸含0.208%銅及0.476克黃金（二零零九年上半年：每公噸含0.239%銅及0.624克黃金）。

目標：完成Silangan項目的可行性前期研究

成績：進行中。Silangan項目的確實可行性研究報告預期於二零一一年完成並進入開發階段。

目標：展開Brixton Energy & Mining Corporation於三寶顏之煤礦的商業運作

成績：進行中。按軌邁向於二零一零年第四季度開始商業運作。

目標：進一步評估能源組別以及石油及碳氫資產的投資機會

成績：進行中。燃油及燃氣儲藏的勘探工作持續進行。有關Forum Energy Plc於巴拉望西北面Sampaguitta的天然氣探索區之地質物理調查及勘探合約GSEC 101已轉為服務合約(SC) 72。

業務回顧



第一太平集團於期內持續增長，並強化其市場地位。來自營運的綜合貢獻增加45%至二億一千九百三十萬美元。PLDT、MPIC及Philex均已宣佈派發中期股息，容許第一太平可按其經常性溢利增加而通過增加中期股息50%。

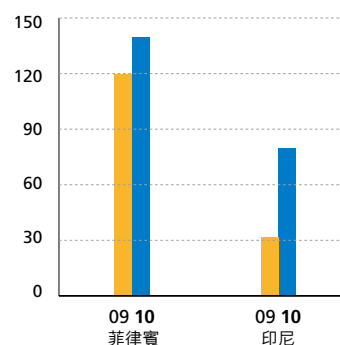
各公司之業績分析如下。

溢利貢獻摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2010	2009	2010	2009
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	–	–	113.3	102.9
MPIC	193.4	156.2	22.7	14.6
Indofood	1,968.1	1,652.9	79.7	31.8
Philex ⁽ⁱⁱ⁾	–	–	3.6	2.1
來自營運	2,161.5	1,809.1	219.3	151.4
總公司項目：				
– 公司營運開支			(8.5)	(7.8)
– 利息支出淨額			(15.5)	(11.7)
– 其他支出			(3.4)	(4.4)
經常性溢利			191.9	127.5
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾			5.6	3.3
種植園公平價值變動之收益			1.1	8.4
非經常性項目 ^(iv)			(10.1)	25.1
母公司擁有人應佔溢利			188.5	164.3

按國家分類之溢利貢獻

百萬美元



(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益

(ii) 聯營公司

(iii) 匯兌及衍生工具收益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及衍生工具公平價值之變動之收益。

(iv) 二零一零年度上半年之非經常性虧損一千零一十萬美元主要為本集團應佔Meralco之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撇銷。二零零九年上半年之非經常性收益二千五百一十萬美元主要指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。

營業額 ↑ 19%

- 由十八億零九百一十萬美元增至二十一億六千一百五十萬美元
- 主要反映MPIC的營業額增加24%以及印尼盾兌美元平均匯率上升約20%

經常性溢利 ↑ 51%

- 由一億二千七百五十萬美元增至一億九千一百九十萬美元
- 包括所有營運公司的表現及貢獻均大幅改善
- 部份被總公司的利息開支淨額增加所抵銷

非經常性虧損

- 一千零一十萬美元
- 主要為本集團應佔Manila Electric Company (「Meralco」) 之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撇銷，而去年同期則錄得非經常性收益二千五百一十萬美元，主要為Maynilad遞延收入撥備所作之撥回

呈報溢利 ↑ 15%

- 由一億六千四百三十萬美元增至一億八千八百五十萬美元
- 反映上文所述的經常性溢利增加
- 反映PLDT的衍生工具收益以及結算時印尼盾兌美元升值約4%，致產生匯兌及衍生工具收益淨額五百六十萬美元(二零零九年上半年：三百三十萬美元)

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。

	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	6個月 變動	2009年 6月30日 結算	年度 變動
收市					
披索	46.37	46.20	-0.4%	48.13	+3.8%
印尼盾	9,083	9,400	+3.5%	10,225	+12.6%

	截至 2010年 6月30日止 6個月	截至 2009年 12月31日止 12個月	6個月 變動	截至 2009年 6月30日止 6個月	年度 變動
平均					
披索	45.81	47.81	+4.4%	48.06	+4.9%
印尼盾	9,208	10,349	+12.4%	11,022	+19.7%

期內，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額五百六十萬美元(二零零九年上半年：三百三十萬美元)，其可進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
總公司	(1.2)	(0.9)
PLDT	4.6	(6.2)
MPIC	(0.4)	0.2
Indofood	2.7	10.2
Philex	(0.1)	-
總計	5.6	3.3

新增投資

於首六個月作出的新增投資：

基建／電訊

- 用作持有PLDT／PCEV及MPIC於Meralco之投資的特別目的公司Beacon行使認購期權，以二百二十四億披索（四億八千九百二十萬美元）收購Meralco額外6.6%權益

天然資源

- 於二零一零年一月，Philex收購FEC Resources, Inc.的1.14%權益（二百五十萬美元）
- 於二零一零年四月，Philex透過投標要約收購Philex Gold Inc.餘下的19%股本權益（五百八十萬美元）
- Philex全資擁有的附屬公司Philex Petroleum Corporation收購Forum Energy Plc.額外2.4%權益（八十萬美元）

第一太平集團已建立具有強勁增長及現金流量前景良好的資產組合。本公司仍專注於提升此等業務的表現，以取得更高利潤、增加現金流量以及提升價值。

資本管理

中期股息

第一太平董事會已宣佈派發中期股息每股普通股6.00港仙(0.77美仙)(二零零九年上半年：4.00港仙(0.51美仙))，即增加50%。

股份回購計劃

董事會於二零一零年六月通過進行一項為期兩年的計劃，以「場內購回」形式回購最多價值一億三千萬美元之第一太平股份。自宣佈有關計劃以來，已投資二百七十萬美元回購股份。

債務狀況

於二零一零年六月三十日，總公司債務總額為九億九千六百萬美元。於七月，一間本公司全資擁有的附屬公司FPMH Finance Limited發行三億美元七年期優先已擔保已抵押債券，作為其再融資及整體債務管理計劃的其中一部份。此固定利率債券加強第一太平的利率風險管理，將總公司的浮息債務由佔總額約65%減至約35%，及總公司債務的平均年期延長一倍。

期內，由於平均債務水平上升及利率上升，令利息開支淨額增加32%至一千五百五十萬美元。

利息盈利比率

總公司首六個月之經常性營運現金約為一億四千二百萬美元，而現金利息支出約為一千一百萬美元。現金利息盈利比率約為12.9倍。

外匯對沖

第一太平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，因對沖該貨幣的成本高昂。

利率對沖

於二零一零年六月三十日，總公司債務中的64%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。於二零一零年七月，本集團發行三億美元定息債券，為浮息債務再融資。

二零一零年展望

第一太平各營運公司對二零一零年下半年之展望均表示審慎樂觀。PLDT二零一零年全年的指導性核心溢利淨額為逾四百一十億披索(八億九千五百萬美元)，較二零零九年的數字高，因其在競爭越趨激烈的環境中維持市場佔有率。第一太平的基建部門MPIC將其指導性全年核心溢利淨額由早前的三十億披索(六千五百五十萬美元)上調至三十三億披索(七千二百萬美元)。Indofood的強勁營運盈利率推動表現提升，而Philex的目標為於二零一零年下半年提高礦石質量。

MPIC的收費道路向南北拓展。Meralco正研究參與發電業務，Philex正準備開展非常龐大的Silangan項目工程，及研究其他擴充機遇。Maynilad正發展成為極具價值的投資，並為大馬尼拉地區數以百萬計的人口改善生活。PLDT憑藉其在無線及固線服務的優勢，為菲律賓提供相宜的數據服務。Indofood繼續在競爭越趨激烈的環境中提升其市場佔有率及盈利率，預期其將於今年稍後時間可成功將其品牌消費品部門分拆上市。



PLDT為本集團提供溢利貢獻一億一千三百三十萬美元(二零零九年上半年：一億零二百九十萬美元)，相當於第一太平於期內附屬及聯營公司營運所產生貢獻總額約52%(二零零九年上半年：68%)。此溢利貢獻增加(於計入披索兌美元平均匯率升值約5%的影響後)，反映PLDT按權益計應佔聯營公司之盈利淨額(主要來自其應佔Manila Electric Company(「Meralco」)之盈利)以及銷售成本下降，部份被服務收入減少所抵銷。

綜合核心溢利淨額 ↑ 2%

- 自二百零八億披索(四億三千二百八十萬美元)增至二百一十二億披索(四億六千二百八十萬美元)
- 以權益計應佔聯營公司之盈利淨額，主要來自PLDT應佔Meralco之盈利
- PLDT Communications and Energy Ventures, Inc.(「PCEV」)之少數股東權益減少
- 銷售成本下降
- 服務收入減少
- 財務成本淨額增加

呈報溢利淨額 ↑ 10%

- 自一百九十七億披索(四億零九百九十萬美元)增至二百一十七億披索(四億七千三百七十萬美元)
- 反映綜合核心溢利淨額增加2%
- 衍生工具合約產生收益，故錄得匯兌及衍生工具收益淨額七億九千一百萬披索(一千七百三十萬美元)
- 資產減值撥備增加及Meralco非經常性項目之調整

綜合服務收入 ↓ 1%

- 自七百二十九億披索(十五億美元)減至七百二十二億披索(十六億美元)
- 話音服務收入增長3%，尤其是推出無限話音服務使無線話音提升收入以及來自撥入的國際電話用量上升
- 資訊及通訊科技業務收入減少5%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 2%

- 自四百四十一億披索(九億一千七百六十萬美元)減至四百三十三億披索(九億四千五百二十萬美元)

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 穩定於服務收入的60%，其中無線、固線與資訊及通訊科技業務分別為62%、50%及14%

綜合自由流動現金 ↓ 18%

- 自二百三十七億披索(四億九千三百一十萬美元)減至一百九十四億披索(四億二千三百五十萬美元)
- 資本開支減少9%至九十七億披索(二億一千一百七十萬美元)
- 營運現金減少
- 平均債務水平上升，以致利息開支上升

綜合債務

- 自二零零九年十二月三十一日之二十二億美元減至二十一億美元
- 以美元訂值的債項由二零零九年年底佔48%微升至49%；債務總額的23%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71%為定息貸款，而29%為浮息貸款
- 債務總額的60%將於二零一三年或以後到期

綜合債務淨額

- 自二零零九年十二月三十一日之十三億美元增至十五億美元

債務淨額／除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

- 由二零零九年十二月三十一日之0.6倍上升至0.8倍

中期股息

儘管有跡象顯示其核心市場越趨成熟，PLDT卓越表現持續。PLDT宣佈派發一般中期股息78披索(1.7美元)，較二零零九年上半年之77披索(1.6美元)有所增加，即其承諾派發核心盈利70%為股息。

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。截至二零一零年六月三十日，PLDT已回購二百七十萬股股份，每股平均價為二千三百八十七披索(52.1美元)，列為庫存股份。

根據已批准的股份回購計劃，PLDT仍可適時自市場回購最多二百三十萬股股份。

無線業務

Smart的流動電話用戶基礎增加18%至四千五百三十萬名(二零零九年上半年：三千八百五十萬名)，按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約53%，按收入計則約為59%。

於二零一零年六月底，菲律賓流動電話的滲透率約為90%。Smart的用戶約99%為預繳用戶。期內，吸納預繳用戶的平均成本繼續下降，佔混合預繳ARPU淨額153披索(3.3美元)約18%。混合ARPU淨額按年下降16%至164披索(3.6美元)。

數碼固線及無線寬頻用戶總數按年增加60%至一百九十六萬名，佔寬頻市場約59%。數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升21%至八十億披索(一億七千四百六十萬美元)，其中數碼固線ARPU約為1,150披索(25.1美元)，而無線混合ARPU淨額則為465披索(10.2美元)。

於二零一零年上半年，話音收入佔無線服務收入總額的50%，而去年同期則為43%。低成本／無限話音推廣優惠(*SmartTalk*、*SmartTalk Plus*及*Red Mobile Unlimited*)繼續刺激對話音服務的需求，令當地電話分鐘按年增加279%。*Red Mobile*於二零一零年三月重新推出市場，以滿足市場對無限優惠服務的需求，尤其是「第二張電話卡」的持有人。為達至無限話音及短訊的用量要求而不影響對其他用戶的服務質素，Smart設立專為無限服務套餐提供服務的輔助網絡。

截至二零一零年六月底，短訊／數據服務佔無線服務收入47%，而去年則為54%。短訊量持續增長，但由於是優惠套餐，故回報較低。期內短訊量上升27%。

無線服務收入

- 自四百八十一億披索(十億美元)穩定於四百七十九億披索(十億美元)
- 佔PLDT綜合服務收入61%
- 反映無線寬頻及流動電話話音收入上升
- 部份被出售衛星轉發器而導致流動電話數據及衛星業務收入減少所抵銷

無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利↓2%

- 自三百零二億披索(六億二千八百四十萬美元)減至二百九十七億披索(六億四千八百三十萬美元)
- 反映現金營運成本增加，大部份是由於專業及其他合約服務、當地出租線路及營運場地租金成本增加，以及維修及保養開支，部份被較低的銷售成本、銷售及宣傳開支以及資產減值費用及穩定的服務收入所抵銷

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 自63%降至62%

混合ARPU淨額 ↓ 16%

- 自一百九十五披索(4.1美元)下降至一百六十四披索(3.6美元)
- 由於用戶基礎拓寬，以及繼續傾向選用優惠套餐及無限服務，其佔流動電話數據總收入56%

Smart繼續投資於其流動電話及多平台寬頻網絡，同時提升其傳輸、核心及使用設施。其3G及HSPA網絡分別覆蓋菲律賓人口約50%及44%。

固線業務

固線業務用戶按年增加4%至一百九十萬名，乃由於向其零售客戶、公司客戶及中小型企業進行市場推廣活動，提供一系列產品及服務所致。

固線業務服務收入 ↓ 1%

- 自二百五十四億披索(五億二千八百五十萬美元)減至二百五十二億披索(五億五千零一十萬美元)
- 反映由於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
- 部份被企業數據及數碼固線服務收入增加所抵銷
- 佔PLDT綜合服務收入32%
- 數據服務收入佔固線業務服務收入46%(二零零九年上半年：41%)，反映當地及國際數據服務收入增加

固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 5%

- 自一百三十三億披索(二億七千六百七十萬美元)降至一百二十七億披索(二億七千七百二十萬美元)
- 反映服務收入下降，以及主要與專業及其他合約服務及保養開支有關的經營開支增加1%
- 以美元計則維持平穩

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 50%(二零零九年上半年：52%)

PLDT固線業務表現持續強勁，用戶按年增加20%至二零一零年六月底逾609,000名，而收入則按年上升22%至四十一億披索(八千九百五十萬美元)。固線業務繼續善用PLDT固線及無線網絡以擴展業務，並為特定市場創造新產品以提升ARPU。

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

重組資訊及通訊科技業務持續，目的為建立更明確之宗旨及致力提升規模效益。ePLDT Ventus(其處理客戶互動服務(常稱「傳呼中心」))及SPi Technologies, Inc.(知識處理部門，亦稱商業流程外判)已將經營業務合併，稱為SPi Global Holdings，而Vitro Data Center、互聯網及網上遊戲業務則仍屬ePLDT旗下。

Ventus平均僱用約4,671名客戶服務代表，並設有七所客戶互動解決方案設施，合共約有6,230個座位提供服務。

ePLDT的服務收入 ↑ 1%

- 自五十二億披索（一億零八百二十萬美元）增至五十三億披索（一億一千五百七十萬美元）
- 佔PLDT綜合服務收入7%
- 主要反映因共用場地租金及來自災難恢復服務的收入增加，令數據中心收入增長52%
- 由於ePLDT 70%的收入以美元為單位，因此受到披索兌美元的平均匯率上升影響，以致部份收入被傳呼中心及商業流程外判業務之收入下跌所抵銷

ePLDT的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 48%

- 自五億一千一百萬披索（一千零六十萬美元）增至七億五千六百萬披索（一千六百五十萬美元）
- 反映服務收入增加1%
- 因人手減少而使現金經營開支下降4%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 自10%上升至14%

在資訊及通訊科技業務的新架構下，SPi現專注於透過綜合創造終端至終端商業流程外判解決方案，其全部三項業務即傳呼中心、醫療護理及內容解決方案均加速增長。ePLDT將繼續擴展數據中心業務，同時探索雲端運算方案及其他資訊及通訊科技業務計劃。

Meralco

Smart Communications, Inc.擁有99.5%權益的附屬公司PCEV擁有Meralco約6%直接權益，Meralco為菲律賓最大之供電商。PCEV亦擁有Beacon 50%權益，而Beacon為一家PCEV與Metro Pacific Investments Corporation（「MPIC」）共同擁有的特殊目的公司。Beacon目前擁有Meralco約34.8%經濟權益，Meralco擁有特許權可在呂宋大部份地區供電至二零二八年。特許權範圍的生產值佔全國的本地生產總值46%，而在該範圍內居住的人口佔菲律賓總人口26%。Meralco佔菲律賓總電力銷售約60%。

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。

於二零一零年五月二十五日，PLDT主席兼第一太平洋常務董事兼行政總監彭澤仁先生獲Meralco董事會委任為Meralco總裁兼行政總監，以及執行委員會主席。同日，PLDT行政總監兼第一太平非執行董事Napoleon L. Nazareno獲重選加入Meralco之董事會及執行委員會。

有關Meralco於二零一零年上半年之表現詳情，載於本報告第17及18頁MPIC一節內。

二零一零年展望

在高市場滲透率、無限制的服務計劃更受市場歡迎及更多客戶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，以及同業間競爭激烈，流動電話業務面對挑戰。預期寬頻用戶數目及收入將會持續增長，PLDT現正研究可與傳統電訊業務互補之範疇的增長機會，例如內容使用。

由於固線／無線寬頻，企業及中小企業的固線業務增長強勁，加上商業流程外判業務改善，預期二零一零年之全年服務收入將增長2%至一千四百八十億披索（三十二億美元）。

PLDT將繼續其網絡投資，預期二零一零年之資本開支為二百八十六億披索（六億二千四百三十萬美元），相當於二零一零年預測服務收入約19%。由於預期收入增加、來自Meralco之貢獻以及所得稅撥備減少，部份將被財務費用增加所抵銷，預期二零一零年之核心溢利淨額將較二零零九年的四百一十一億披索（八億六千萬美元）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45.81披索(二零零九年上半年：48.06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。

截至6月30日止6個月	2010	2009
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	21,679	19,720
優先股股息 ⁽ⁱ⁾	(44)	(45)
普通股股東應佔溢利淨額	21,635	19,675
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	342	—
— 其他	(1,561)	(2,075)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	20,416	17,600
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(791)	1,119
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	19,625	18,719
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年上半年：45.81披索及 2009年上半年：48.06披索	428.4	389.5
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年上半年：26.5%及 2009年上半年：26.4%	113.3	102.9

(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。二零一零年上半年之調整的三億四千二百萬披索主要為分佔Meralco之非經常性虧損二億二千七百萬披索以及資產減值準備一億一千五百萬披索。
- 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示。



MPIC的優質基建組合包括以下供水、收費道路、供電及健康護理服務資產：

- **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
- **Beacon Electric Asset Holdings, Inc.** (「Beacon」) 的50.0%權益，而Beacon則擁有**Manila Electric Company** (「Meralco」) 的34.8%權益
- **Medical Doctors, Inc.** (「MDI」) 的35.1%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
- **Riverside Medical Center, Inc.** (「RMCI」) 的51.0%權益

MPIC對本集團的溢利貢獻增加55.5%至二千二百七十萬美元(二零零九年上半年：一千四百六十萬美元)，反映其各項業務的貢獻增加，惟健康護理除外。

綜合核心溢利淨額 ↑ 1.7倍

- 自七億一千六百萬披索(一千四百九十萬美元)增至十九億二千六百萬披索(四千二百萬美元)
- Maynilad、MPTC、Meralco及健康護理分別佔MPIC綜合經營溢利貢獻之46%、27%、24%及3%，部份被有關投資於Meralco及發行可轉換債券的較高利息開支以及較高人事相關開支所抵銷

收入 ↑ 18%

- 自七十五億零八百萬披索(一億五千六百二十萬美元)增至八十八億六千萬披索(一億九千三百四十萬美元)
- 反映Maynilad及MPTC表現改善

綜合呈報溢利淨額 ↑ 3%

- 自十六億九千六百萬披索(三千五百三十萬美元)增至十七億五千四百萬披索(三千八百三十萬美元)
- 反映核心溢利淨額增長減慢，是由於二零零九年上半年錄得大額非經常性收入，部份來自Maynilad於二零零九年五月重訂收費

非經常性虧損

- 一億七千二百萬披索(三百八十萬美元)
- 於Meralco之撥備

綜合債務 ↓ 24%

- 自二零零九年十二月三十一日之四百二十八億披索(九億二千六百一十萬美元)減至三百二十七億披索(七億零四百七十萬美元)
- 反映於第一季度償還貸款

中期股息

MPIC董事會宣佈派發中期現金股息每股0.01披索(0.022美仙)。

Maynilad

Maynilad持有特許經營權，為馬尼拉市西半部地區經營獨家供水系統，服務人口達九百三十萬，其特許經營權有效期至二零三七年。自MPIC接手經營Maynilad，擴大水管網絡及漏水維修，使特許經營區內未享有供水服務的人口減少30%至一百二十二萬人，而服務不足的人口則減少27%至三百零三萬人。

總收費用水量 ↑ 10%

- 自一億六千七百萬立方米增至一億八千三百萬立方米
- 反映收費客戶總數上升
- 由於降雨量較平均為少，導致水資源減少，部份被期內每日平均用量減少1%至每日1.21立方米所抵銷

收費用戶總數 ↑ 9%

- 自一年前之777,160戶增至846,682戶
- 77%為住宅及半商業用戶，其餘23%為商業及工業用戶

平均無收入用水 ↓ 10%

- 自61%降至55%
- 於二零一零年六月為53%
- 反映成功找出漏水地點並維修，及將可用水配調至漏水情況較輕的地區

收入 ↑ 24%

- 自四十七億四千三百萬披索(九千八百七十萬美元)增至五十八億六千萬披索(一億二千七百九十萬美元)
- 反映收費用水量上升、供水接駁數目增加、平均水費及污水服務收入均上升

核心溢利淨額 ↑ 87%

- 自十三億零八百萬披索(二千七百二十萬美元)增至二十四億五千一百萬披索(五千三百五十萬美元)
- 由於特許權資產攤銷減少，以致增長高於收入上升

核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 24%

- 自三十億零九百萬披索(六千二百六十萬美元)增至三十七億三千七百萬披索(八千一百六十萬美元)

呈報溢利 ↑ 5%

- 自二十三億一千六百萬披索(四千八百二十萬美元)增至二十四億二千八百萬披索(五千三百萬美元)
- 反映增長較核心溢利淨額低，是由於二零零九年五月重訂收費致使二零零九年上半年錄得大額非經常性收入

Maynilad的主要水源Angat之儲水量於二零一零年七月錄得歷史低位。為儘量減低近期缺水的影響，Maynilad已實施以下措施：

- 期內，受惠於政府豁免在維修漏水點前須取得許可證的規定，維修超過34,000處漏水點，從而每日回用超過一億一千三百萬公升水量。
- 額外安裝五個水缸儲水
- 以水車運水到受影響社區
- 啟動Putatan用水處理廠，預期於二零一零年九月每日之處理量可達一億公升
- 開發其他天然水源

Maynilad因修訂其資本開支計劃而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所得的額外資金重投於改善供水系統。

於二零一零年年底，Maynilad的目標為進一步減少無收入用水至51%，將可得到每平方英寸7磅水壓的客戶比例增至84%，將可享有每日二十四小時供水的客戶比例增至68%，以及將特許權範圍內的人口覆蓋率增至85%。

其計劃於二零一零年至二零一二年投資合共二百一十億披索(四億五千二百九十萬美元)作資本開支，目標將無收入用水減少至40%，提升特許經營區的人口覆蓋率至92%，以及所有客戶均可享有二十四小時供水及每平方英寸7磅水壓的服務。

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。NLEX的特許經營權將持續至二零三七年。

於二零一零年六月，Bases Conversion and Development Authority授予MNTC特許權，以經營並保養長94千米的SCTEX，為期二十五年，並可再續八年至二零四三年。MPTC的收費道路網絡合共187千米，佔菲律賓所有收費道路的62%。

MPTC的營運表現持續改善。長2.7千米的第8.1路段於二零一零年六月啟用。受市場推廣活動及燃油價格穩定所帶動，令平均每日交通流量由一年前之151,653輛增加5%至158,729輛。

收入 ↑ 6%

- 自二十七億六千五百萬披索(五千七百五十萬美元)增至二十九億二千二百萬披索(六千三百八十萬美元)
- 反映交通流量增加及平均旅程增長，此乃受惠於針對本土旅遊的市場推廣活動以及商用車輛流量增加，儘管燃油價格逐漸上調

核心溢利淨額 ↑ 18%

- 自六億三千六百萬披索(一千三百二十萬美元)增至七億五千三百萬披索(一千六百四十萬美元)
- 反映本年度為重大保養所作之撥備減少

核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 6%

- 自十七億一千八百萬披索(三千五百七十萬美元)增至十八億二千七百萬披索(三千九百九十萬美元)
- 與收入增長相符

呈報溢利淨額 ↓ 8%

- 自六億零八百萬披索(一千二百七十萬美元)減至五億六千一百萬披索(一千二百二十萬美元)
- 反映一項與道路收費徵收增值稅有關的非經常性及非現金撥備

興建長2.4千米的第9路段工程預期將於二零一一年年底完成，而長5.6千米的第10路段將於二零一三年年中前完成。於二零一零年六月，工務及路政署(Department of Public Works and Highways) (「DPWH」) 已接納Metro Pacific Tollways Development Corporation (「MPTDC」)，(一間MPTC全資擁有的附屬公司) 有關發展長13.5千米的接駁公路之主動提交建議書，接駁公路將連接NLEX及South Luzon Expressway (「SLEX」) / Skyway。於現有鐵路興建四線高架快速公路的工程預定將於二零一二年動工。該標書已獲DPWH確認為計劃原建議者，現正由國家經濟發展局(National Economic Development Authority) 審閱。預期接駁公路開通將可帶動交通流量，並將穿越馬尼拉市的行車時間縮短約一小時。

Meralco

MPIC持有Meralco 17.4%經濟權益，Meralco為菲律賓最大的供電商，擁有特許權可於呂宋大部份地區供電至二零二八年。特許權範圍的生產值佔全國本地生產總值46%，而居住在該範圍內的人口佔菲律賓全國人口26%。Meralco佔菲律賓總電力銷售約60%。

於二零一零年上半年，系統可靠度改善26.4%，而系統可用度改善21%。於二零一零年六月，系統損失(12個月移動平均數)下跌至記錄低位的7.9%，遠低於監管規定的8.5%。Meralco的服務客戶數目增加3.2%至約四百八十萬戶。

Meralco收入 ↑ 35%

- 自九百四十四億五千九百萬披索(十九億六千六百萬美元)增至一千二百七十四億六千三百萬披索(二十七億八千二百萬美元)
- 反映能源銷售增長14%至14,950億千瓦時，平均購買電力及傳輸轉移成本上升，以及在按表現釐定電費條例的電費釐定機制下之平均電費有所增加

Meralco核心溢利淨額
↑ 82%

- 自三十一億八千五百萬披索(六千六百三十萬美元)增至五十八億零五百萬披索(一億二千六百七十萬美元)
- 反映電費及能源銷售額上升

除利息、稅項、折舊及
攤銷前盈利率

- 維持於9%

綜合債務 ↓ 7%

- 自二百一十八億披索(四億七千二百二十萬美元)減至二百零三億披索(四億三千七百四十萬美元)
- 反映期內盈利提升令Meralco現金狀況改善
- 79%屬長期貸款

於二零一零年二月，Meralco董事會通過股息政策，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。Meralco董事會已批准派發中期現金股息每股2.5披索(5.5美仙)，而去年則為每股1.5披索(3.1美仙)。截至目前為止，二零一零年派付的股息合共每股5.65披索(12.3美仙)，而二零零九年則為每股2.5披索(5.2美仙)。

於二零一零年五月二十五日，MPIC主席兼第一太平常務董事兼行政總監彭澤仁先生獲Meralco董事會委任為Meralco總裁兼行政總監，以及執行委員會主席。同時，MPIC行政總監Jose Ma. K. Lim獲選加入Meralco之審核及風險管理委員會。

健康護理

MPIC現正於菲律賓發展首個全國優質私人健康護理醫院網絡，以提供完善的服務，包括專診、治療及預防性醫療服務。MPIC為MDI、DDH及RMCI的單一最大股東。於期末，MPIC健康護理部門的床位總數為1,336張。

期內，MPIC擴大其健康護理組合，收購了RMCI之51.0%權益，其為Bacolod最大的醫院，床位數目達324張。

MDI營運並管理Makati Medical Center(「MMC」)，MMC可容納471張床位，並有一所可為約750名護士學員提供培訓的設施。MMC位於Makati主要中心商業區，專門於腫瘤科及心臟科。

DDH為達沃斯市最大的私立醫院，可容納306張床位，被譽為於棉蘭老島擁有最佳醫療設施的醫院，亦為當地最大的醫療機構。DDH營運一所教學機構Davao Doctors College Inc.，現時約有1,900名學員。其正籌備設立專科眼科中心。

CVHMC獲得位於馬尼拉市、設有235張床位的CSMC的營運合約至二零二九年。MPIC承諾於二零一九年或之前投資七億五千萬披索(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 ↑ 3%

- 自二十七億六千萬披索(五千七百四十萬美元)增至二十八億三千一百萬披索(六千一百八十萬美元)
- MMC之收入增長4%，而CSMC之收入增加5%
- RMCI之一個月貢獻為七千六百萬披索(一百七十萬美元)已綜合於賬目內

核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 9%

- 自五億九千一百萬披索(一千二百三十萬美元)減至五億四千萬披索(一千一百八十萬美元)
- 反映核心溢利淨額減少

核心溢利淨額 ↓ 25%

- 自二億四千二百萬披索(五百萬美元)減至一億八千一百萬披索(四百萬美元)
- 主要反映投資於已改善的設施後有關人力、設備及基建的經營開支上升，以及來自三所護士學校的收入下降

健康護理部門繼續投放資源以改善其各醫院的基礎建設、設備及設施，利用其技術及專業知識以擴充服務及提升營運效率。此部門繼續評估各投資機會，透過收購其他位於菲律賓策略性地區的醫院，以擴展業務。

Manila North Harbour – 已出售

於二零一零年六月，MPIC將其於Manila North Harbour Port, Inc.的全部35.0%權益出售予其合營伙伴Harbour Center Port Terminal, Inc.，並收回全數投資成本。

二零一零年展望

二零一零年，MPIC將呈報Meralco的全年貢獻，並預期將收取來自Maynilad的現金股息。於本年度下半年，預期Maynilad將會增加供水量，而健康護理部門則將會提供更多服務，當中以新的診斷及治理服務為主。然而，目前徵收增值稅之事宜仍未明朗，其可能會對NLEX的交通流量增長構成不利影響。

業務組合內各公司的長遠前景均十分正面。Meralco計劃參與發電及電力零售；Maynilad現正加快發展，向特許權範圍內一百二十二萬未有供水服務及三百零三萬服務不足的人口提供服務；MPTC計劃透過連接南北收費道路網絡穿越馬尼拉市而增加交通流量，有關計劃正在進行中；健康護理部門現有的四所醫院持續進行整合。

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45.81披索(二零零九年上半年：48.06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。

截至6月30日止6個月	2010	2009
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	1,754	1,696
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	143	(971)
— 其他	(54)	—
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,843	725
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱ⁾	29	(9)
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	1,872	716
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年上半年：45.81披索及 2009年上半年：48.06披索	40.9	14.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年上半年：55.6%及 2009年上半年：97.8%	22.7	14.6

- (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上之差異，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，已重新分配並另行列示。二零一零年上半年之調整的一億四千三百萬披索主要為分佔Meralco之非經常性虧損。二零零九年上半年之調整九億七千一百萬披索主要指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。
 - 其他：該調整主要有關就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入。根據菲律賓公認會計準則，MPIC按已完成百分比方法確認來自銷售未完成發展物業之合約收入。香港會計準則第18號「收入」及香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第15號「房地產建築協議」規定在確認該等合約的收入時須達到若干條件(其中包括將物業擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出物業並無保留一般涉及及擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具虧損／收益(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列示。



於二零一零年上半年，Indofood持續六年錄得更佳業績表現，四項互補策略性業務均帶來貢獻，包括品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷。Indofood為縱向綜合食品公司，營運業務由生產原材料至品牌消費品，至向印尼全國逾二億三千萬人口的市場分銷該等產品。

Indofood對本集團的貢獻增加151%至七千九百七十萬美元(二零零九年上半年：三千一百八十萬美元)，主要反映品牌消費品及Bogasari集團的強勁表現，部份被農業業務煮食油及油脂部門因銷售量減少導致表現稍遜所抵銷。

綜合銷售淨額 ↑ 0.2%

- 由十八萬零八百億印尼盾(十六億五千萬美元)增至十八萬一千二百億印尼盾(十九億七千萬美元)
- 反映品牌消費品的銷售額增加，被農業業務銷量減少及Bogasari集團銷量及售價下降所抵銷
- 品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷集團的貢獻分別佔47.6%、25.6%、19.0%及7.8%

毛利率

- 由26.1%增至32.5%
- 反映品牌消費品集團表現強勁以及原料成本下降

綜合營運開支 ↑ 10.6%

- 由二萬五千億印尼盾(二億二千六百五十萬美元)增至二萬七千六百億印尼盾(二億九千九百九十萬美元)
- 由於銷售量增加令銷售開支同時增加
- 僱員相關開支上升

除利息及稅項前盈利率

- 由12.3%增至17.2%
- 由於品牌消費品及Bogasari集團表現加強，主要反映整體原料價格下降以及印尼盾轉強

核心溢利 ↑ 132.1%

- 由五千九百五十二億印尼盾(五千四百萬美元)增至一萬三千八百億印尼盾(一億五千萬美元)
- 反映經營業績增強

溢利淨額 ↑ 76.4%

- 由七千九百九十七億印尼盾(七千二百六十萬美元)增至一萬四千一百億印尼盾(一億五千三百二十萬美元)
- 反映營運業績強勁及利息開支淨額下降

淨負債對權益比率

- 經計及少數股東於附屬公司的權益後，自二零零九年年底的0.83倍下降至0.67倍

再融資及債務組合

於二零一零年六月底，Indofood之債務總額為十六萬八千億印尼盾(十八億五千萬美元)(二零零九年十二月三十一日：十七萬二千八百億印尼盾(十八億四千萬美元))，其中六萬七千四百億印尼盾(七億四千一百八十萬美元)於一年內到期償還。餘下的十萬零六百億印尼盾(十一億一千萬美元)將於二零一一年至二零一八年到期。

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(包括餅乾)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，品牌消費品業務集團於二零一零年上半年的增長顯著。

所有品牌消費品附屬公司已綜合於其單一全資擁有附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur(「ICBP」)。此項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15間生產廠房，在馬來西亞有一間生產廠房，合併年產能約每年一百五十七億包。*Indomie*、*Supermi*、*Sarimi*、*Sakura*、*Pop Mie*、*Pop Bihun* 及 *Mi Telur Cap 3 Ayam* 一直是受歡迎的品牌。二零一零年上半年的銷量持續上升，部份與宏觀經濟狀況有關，帶動此集團的表現，尤其是因為專注生產更物有所值麵食產品。

乳製品部門附屬公司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、乳酪飲料及牛油。於印尼，乳製品每年的人均消耗量維持於大約9至10公升的低水平。由於消費者對乳製品的營養價值越趨關注，於二零一零年上半年內，銷售量持續增加。為滿足與日俱增的需求，Indolakto計劃興建一所新廠房，預期由二零一二年起分階段落成。

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、茄汁及其他佐料。其所有烹調產品均由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，糖漿產品的銷售因品牌實力及普及度增加而取得大幅增長。於二零一零年上半年，食品調味料部門的銷量增加乃因*bumbu Racik* 產品成功以及辣椒醬及糖漿銷售上升。

零食部門憑藉其領先品牌*Chitato* 與*Lays* (馬鈴薯薯片)及*Qtela* (木薯薯片)，以及推出新產品及包裝，保持其市場領導地位。餅乾以*Trenz* 及*Wonderland* 的品牌推廣。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，以及於傳統門市提升分銷滲透率，刺激了*Qtela* 產品、薯片產品及餅乾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。於二零一零年上半年，透過專注的市場推廣策略，銷量繼續增加。

銷售額 ↑ 10.1%

- 由八萬零六百億印尼盾(七億三千一百三十萬美元)增至八萬八千七百億印尼盾(九億六千三百四十萬美元)
- 佔Indofood綜合銷售額47.6%(二零零九年上半年: 43.4%)
- 反映加強市場推廣策略、平均售價上升及經濟環境改善使當地需求上升，令所有部門產品的銷量均上升

銷量

- 麵食銷量自五十六億包增加4%至五十八億包
- 乳製品銷量自81.4千公噸增加9%至88.3千公噸，以公升計算由44.2百萬公升增加6%至44.6百萬公升
- 調味品銷量自29.9千公噸增加17%至35.0千公噸
- 零食銷量自7.4千公噸增加34%至9.9千公噸
- 營養及特別食品銷量自6.1千公噸增加22%至7.5千公噸

除利息及稅項前盈利率

- 自10.0%上升至14.1%，主要反映整體原材料價格下降及印尼盾升值
- 反映盈利率改善，尤其是麵食、乳製品及零食部門
- 麵食部門的盈利率自11.0%大幅上升至15.5%，主要由於麵粉成本下降，以及由二零零九年八月起調高價格的全年效果帶動
- 乳製品部門的盈利率自7.4%大幅上升至13.4%，乃由於二零一零年一月調高價格及輸入成本下降
- 食品調味料部門的盈利率自5.2%下降至3.1%，因辣椒及糖價格上升
- 零食部門的盈利率由5.5%上升至6.7%，受銷量增長所致
- 營養及特別食品部門的盈利率由12.6%下降至9.3%，反映原材料成本上升，尤其是綠豆及糙米

品牌消費品集團將繼續推行成本效益措施，以確保維持其競爭力。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要項目。隨著經濟復甦及消費者信心指數維持強勁，預期二零一零年剩餘時間的需求將持續強勁。

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年產能達三百二十萬公噸。此集團為當地及國際市場生產意大利麵食。其六艘遠洋輪船主要用作將小麥由澳洲、美國及加拿大運往印尼。

Bogasari繼續面對競爭激烈的市場環境。於過去兩年，當地磨粉商數目增至原先的三倍，而進口麵粉量(尤其是土耳其)亦上升。儘管面對挑戰，Bogasari憑藉其穩健的品牌實力(*Segitiga Biru*、*Cakra Kembar*及*La Fonte*)、忠誠的客戶及龐大的分銷網絡，繼續維持其市場領導地位。於二零一零年上半年，集團集中平衡盈利與市場佔有率。Bogasari的策略將因應市場狀況而作出變動。

銷售額 ↓ 12.8%

- 由七萬零六百億印尼盾(六億四千零二十萬美元)降至六萬一千六百億印尼盾(六億六千八百六十萬美元)
- 佔Indofood綜合銷售額25.6%(二零零九年上半年：29.7%)
- 反映銷量及平均售價均下跌

麵粉銷量 ↓ 4.1%

- 由1,139,000公噸減至1,092,000公噸
- 反映部門提升盈利率的策略

除利息及稅項前盈利率

- 由7.2%升至15.2%
- 由於部門專注於提升盈利率的策略、輸入價格下降及印尼盾轉強

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，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，亦是全世界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的棕櫚油食品產品。其經營業務涵蓋整道價值鏈，由研究及開發、培植棕櫚種子及棕櫚種植，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。其亦經營橡膠樹、甘蔗、可可豆、茶葉及椰子等農作物之種植園。

種植園 於二零一零年六月底，IndoAgri及Lonsum綜合已種植面積為231,307公頃。油棕櫚為主要農作物，而40%的油棕櫚樹齡為七年以下。期內，新種植的油棕櫚為3,678公頃，棕櫚原油產量開採率為22.6%。甘蔗種植範圍增加1,865公頃至10,537公頃。此集團經營20個棕櫚油磨坊，每年處理能合共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每年生產170,000公噸可持續棕櫚原油，並已取得RSPO認證。

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 Palmia* 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以工業包裝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、歐洲及亞洲。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 ↑ 4.9%

- 由五萬六千億印尼盾(五億零七百六十萬美元)增至五萬八千七百億印尼盾(六億三千七百六十萬美元)
- 反映儘管天氣惡劣導致食用油產品及棕櫚原油減產以致食用油產品銷售減少及棕櫚原油銷售無大變化，惟商品價格上升
- 佔Indofood綜合銷售額19.0% (二零零九年上半年：19.1%)
- 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49%、44%及7%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 自15.0%降至13.8%
- 反映煮食油及油脂業務之提煉盈利率下降
- 棕櫚原油平均售價上升3.0%，而棕櫚仁油平均售價則上升23%
- 煮食油及油脂自4.3%降至0.5%，主要反映銷量下降
- 商品盈利率自負5.8%改善至負2.6%，反映輸入成本下降

棕櫚原油銷量 ↓ 2.9%

- 由335,000公噸減至325,000公噸
- 反映天氣情況惡劣，尤其是南蘇門答臘於二零一零年第一季度
- 隨著南蘇門答臘及加里曼丹更多樹成熟，成熟的棕櫚樹增加18,699公頃

棕櫚油的生產收益率高及仍是低成本的植物油農作物。由於棕櫚油供應緊張及馬來西亞的棕櫚油存量較低，棕櫚油價格穩企每公噸807美元(CIF Rotterdam)。然而，預期棕櫚油於二零一零年剩餘時間的需求將維持高企，尤其是新興市場，以及對生物柴油的需求上升，尤其是歐洲。

農業業務集團的擴充焦點為種植新棕櫚樹及甘蔗。其正在加里曼丹及南蘇門答臘建造兩個棕櫚油磨坊，每小時處理能力為45公噸鮮果實串。農業業務集團亦計劃於二零一一年完成建造一所於南蘇門答臘日產量達8,000公噸甘蔗的蔗糖提煉廠。雅加達一所年產能達420,000公噸的棕櫚油提煉廠則預定於二零一零年第四季度落成。

於二零一零年六月，棉蘭分餾能力每日增加100公噸，而於二零一零年五月，植物牛油產量每日增加60公噸。於二零一一年第一季度，泗水分餾廠產量將每日增加300公噸。

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，確保產品供應充足，Indofood增加了其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集團的能力。

銷售額 ↑ 0.7%

- 由一萬四千一百億印尼盾（一億二千七百五十萬美元）增至一萬四千二百億印尼盾（一億五千三百七十萬美元）
- 佔Indofood綜合銷售額之7.8%（二零零九年上半年：7.8%）
- 反映銷量增加

除利息及稅項前盈利率

- 維持於1.5%

此集團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，而採購隊伍亦會確保產品在零售店的普及度高企。

二零一零年展望

受消費上升帶動下，預期印尼經濟將穩步增長。由於私人消費支出大部份均用於食品上，因此預期對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，專注提升集團的協同效應。

農業業務方面，公司預期隨著南蘇門答臘的甘蔗磨坊落成，可望於二零一一年開始生產蔗糖。

印尼麵粉市場加入新生產商，加上進口麵粉數量增加，Bogasari面對的競爭環境越趨激烈。其將繼續投資於提升品牌實力，並加強客戶關係及其分銷網絡，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9,208印尼盾（二零零九年上半年：11,022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。

截至6月30日止6個月 十億印尼盾	2010	2009
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	1,411	800
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	20	21
— 種植園公平價值變動之收益	20	185
— 匯兌會計	27	27
— 其他	57	76
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,535	1,109
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(50)	(225)
種植園公平價值變動之收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(20)	(185)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額 百萬美元	1,465	699
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年上半年：9,208印尼盾及2009年上半年：11,022印尼盾	159.1	63.4
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年上半年：50.1%及2009年上半年：50.1%	79.7	31.8

- (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上之差異，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及金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一零年上半年之二百億印尼盾（二零零九年上半年：二百一十億印尼盾）之調整為精簡人手所產生之費用。
 - 種植園公平價值變動之收益：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。該等調整與期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（經扣除有關稅項）及種植園公平價值變動之收益未有計算在內而另行列示。



Philex Mining Corporation

Philex的天然資源業務組合包括：

金屬組別

- Philex Mining Corporation
- Philex Gold Philippines, Inc.
- Silangan Mindanao Mining Co., Inc.

能源組別

- Brixton Energy and Mining Corporation
- Philex Petroleum Corporation、Pitkin Petroleum Plc、Forum Energy Plc及Petro Energy Resources之控股公司

Philex為本集團帶來的溢利貢獻增加71%至三百六十萬美元(二零零九年上半年：二百一十萬美元)，反映期內本集團於Philex之平均經濟權益增加以及黃金與銅的變現價上升。

目前Philex為菲律賓最大之金銅礦營運公司。Philex自一九五八年起一直營運Padcal礦場，其為遠東地區首個地下崩落開採式礦場的經營者。其銅礦產均運往於日本佐賀關的Pan Pacific Copper Company Limited。Padcal礦場有2,313名僱員。根據於二零零九年十二月三十一日的報告，Padcal礦場已勘探的儲量達69,000,000公噸，其可開採至二零一七年。

二零一零年上半年的礦產總碾磨量增加8%至4,400,000公噸，平均質量為每公噸含0.208%銅及0.476克黃金(二零零九年上半年：每公噸含0.239%銅及0.624克黃金)。由於礦石質量下降，精礦產量減少10%至29,376公噸。基於相同原因，銅產量下降8%至16,200,000磅，而黃金產量則減少22%至51,122盎司。銅佔採礦收入之46%，黃金則佔51%，其餘則為銀、石油及煤。期內，黃金的平均變現價上升至每盎司1,054美元(二零零九年上半年：每盎司881美元)，而銅的平均變現價則上升至每磅3.04美元(二零零九年上半年：每磅2.18美元)。每公噸礦的生產成本為557披索(12.2美元)，而收入則為1,086披索(23.7美元)。

於二零一零年六月三十日，Philex擁有二十一億披索(四千五百三十萬美元)現金，短期銀行貸款共四億七千四百萬披索(一千零二十萬美元)。

核心溢利淨額 ↑ 4%

- 自九億四千八百萬披索(一千九百七十萬美元)增至九億八千四百萬披索(二千一百五十萬美元)
- 反映金屬價格上升及能源組別的少量貢獻，部份被Padcal礦場礦石質量下降所抵銷

母公司擁有人應佔溢利淨額 ↓ 17%

- 自十一億七千萬披索(二千四百三十萬美元)減至九億七千四百萬披索(二千一百三十萬美元)
- 反映銅產收入上升28%至二十二億披索(四千八百萬美元)，金產收入減少6%至二十五億披索(五千四百六十萬美元)，能源組別收入上升11倍至一億一千六百萬披索(二百五十萬美元)，以及煤炭貿易收入一千四百萬披索(三十萬美元)
- 採礦量增加8%至4,400,000公噸，然而由於礦石質量下降，銅產量下降8%至16,200,000磅，而黃金產量則減少22%至51,122盎司
- 於二零零九年上半年錄得非經常市值收益三億三千萬披索(六百九十萬美元)

經營成本及開支 ↑ 10%

- 自二十八億二千萬披索(五千八百七十萬美元)增至三十一億零五百萬披索(六千七百八十萬美元)
- 反映材料及供應物料成本上升以及較高噸數的購買合約，導致生產成本上升9%
- 一般及行政開支增加19%

資本開支(包括勘探成本)
↑ 30%

- 自八億四千六百萬披索(一千七百六十萬美元)增至十億零九千八百萬披索(二千四百萬美元)
- 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

利息收入淨額 ↓ 80%

- 自四千四百萬披索(九十萬美元)減至九百萬披索(二十萬美元)
- 由於現金存款減少

匯兌虧損淨額

- 維持於一千四百萬披索(三十萬美元)

中期股息

Philex董事會宣佈派發中期股息每股0.05披索(0.11美仙)，派息率約為核心盈利的25%。

Silangan項目

此發展項目位於菲律賓棉蘭老島北部Surigao del Norte，其包括兩個金銅礦藏：Boyongan及Bayugo。

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，根據其報告上的假設，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1.39克黃金及0.87%銅。

下表為Padcal礦場與Silangan項目最新的資源及證實儲量：

	Silangan項目			
	Padcal礦場 (於二零零九年 十二月)	Boyongan (於二零零八年 十月)	Bayugo	
			指示 (於二零零九年十一月)	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	持續進行資源評估	
銅(%)	0.22	0.87		

* 量度及指示

對沖狀況

於二零一零年六月三十日，Philex持有購買合共55,500盎司黃金認沽權合約尚未到期，平均行使價每盎司849.15美元，以及購買合共7,800公噸銅認沽權合約尚未到期，平均行使價每磅3.00美元。所有尚未到期合約將於二零一零年十二月到期。

二零一零年展望

預期Padcal礦場的產量及金屬質量將於二零一零年下半年得以改善，而由於區內需求持續高企，令銅及黃金價格維持穩定。能源業務按軌發展，日後可為Philex作出更大貢獻。Silangan項目的確實可行性研究預期於二零一一年完成並進入開發階段。與此同時，Padcal礦場地區亦進行持續勘探，目前此採礦運作僅佔Philex許可開採區域的一小部份。

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45.81披索(二零零九年上半年：48.06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。

截至6月30日止6個月	2010	2009
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	974	1,170
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
— 資產重估增值之折舊	(284)	(390)
— 就銷售礦產產品所確認之收入	(244)	(173)
— 其他	(97)	(117)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	349	490
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱ⁾	10	(8)
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	359	482
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年上半年：45.81披索及2009年上半年：48.06披索	7.8	10.0
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年上半年：45.5%及2009年上半年：21.5%	3.6	2.1

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

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

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	2010年6月30日結算			2009年12月31日結算		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對權益比率 (倍)	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對權益比率 (倍)
總公司	879.2	1,792.5	0.49x	651.7	1,808.3	0.36x
MPIC	547.1	1,354.7	0.40x	706.1	1,303.6	0.54x
Indofood	1,205.0	2,201.8	0.55x	1,361.7	2,022.6	0.67x
本集團調整 ⁽ⁱⁱ⁾	-	(991.3)	-	-	(1,095.4)	-
總計	2,631.3	4,357.7	0.60x	2,719.5	4,039.1	0.67x

聯營公司

百萬美元	2010年6月30日結算			2009年12月31日結算		
	債務／(現金)淨額	權益總額	負債對權益比率 (倍)	債務／(現金)淨額	權益總額	負債對權益比率 (倍)
PLDT	1,390.9	2,035.8	0.68x	1,309.0	2,145.6	0.61x
Philex	(34.0)	389.9	-	(62.4)	386.4	-

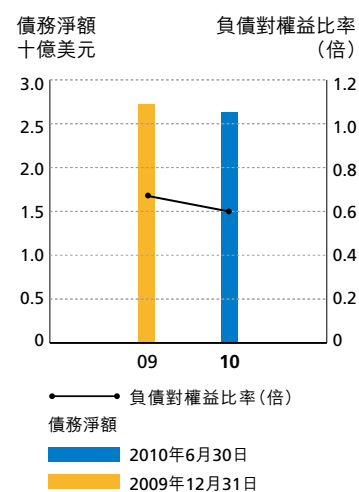
(i) 包括受限制現金及已抵押存款

(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。

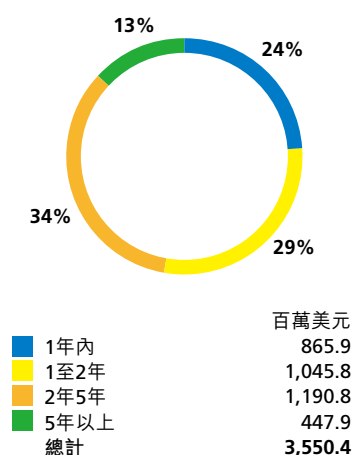
總公司的負債對權益比率上升，主要是由於其投資於MPIC的可轉換債券及增加於Philex的權益所致。MPIC及Indofood的負債對權益比率下降，主要因為債務淨額下降，以及期內錄得之溢利令權益增長所致。PLDT的負債對權益比率增加是由於股息令權益總額減少所致。Philex之現金淨額減少乃主要由於支付資本開支、勘探成本及私有化Philex Gold, Inc.所致。

本集團的負債對權益比率改善至0.60倍水平，乃主要由於期內錄得之溢利令本集團權益總額增加及債務淨額下降所致。

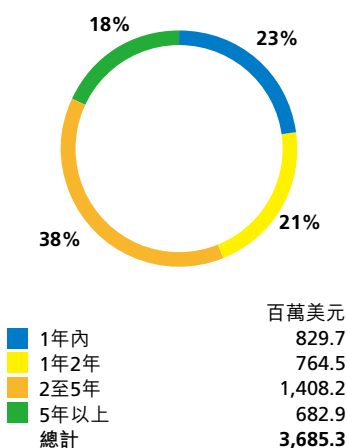
債務淨額及負債對權益比率



2010年6月30日 綜合債務到期組合



2009年12月31日 綜合債務到期組合



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

	賬面值		面值	
	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
百萬美元				
1年內	865.9	829.7	867.3	830.4
1至2年	1,045.8	764.5	1,053.0	775.5
2至5年	1,190.8	1,408.2	1,194.7	1,412.9
5年以上	447.9	682.9	454.0	692.9
總計	3,550.4	3,685.3	3,569.0	3,711.7

本集團於二零一零年六月三十日之債務到期組合有所改變，主要反映(a) MPIC提前償還一百一十二億披索(二億四千一百六十萬美元)的債務，(b)總公司安排的新債務五十四億披索(一億一千六百五十萬美元)以作購買Philex的5.9%權益之用及(c) Indofood所償還之債務。

於二零一零年七月，一間本公司全資擁有的附屬公司FPMH Finance Limited發行三億美元之7.375%已擔保及已抵押債券，其將於二零一七年七月到期，此改變了本集團綜合債務的到期組合，增加其於五年後到期的債務金額。債券所得款項已經/將會用作提前償還分別將於一年內及於一至兩年間到期的一億美元貸款及一億九千五百萬美元貸款。該二億九千五百萬美元的貸款還款總額中，二億五千萬美元已於二零一零年八月四日被償還，而其餘四千五百萬美元預期將會於二零一零年九月十日被償還。

聯營公司

	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
百萬美元								
1年內	240.4	275.3	244.2	278.5	10.2	-	10.2	-
1至2年	473.1	232.3	499.1	265.1	-	-	-	-
2至5年	762.4	1,079.4	807.9	1,125.6	-	-	-	-
5年以上	537.8	551.4	538.7	552.7	-	-	-	-
總計	2,013.7	2,138.4	2,089.9	2,221.9	10.2	-	10.2	-

PLDT於二零一零年六月三十日之債務到期組合有所改變，主要反映償還貸款及安排新債務以提供資本開支所需的資金及/或為其已用作服務改善及擴充計劃的貸款再融資。

本集團的資產抵押

於二零一零年六月三十日，若干銀行及其他債務以相當於賬面淨值十二億零八百八十萬美元（二零零九年十二月三十一日：十億零三千二百萬美元）之本集團物業、廠房及設備、種植園、其他無形資產、應收賬款、預付土地費用、現金及現金等值項目及存貨，以及本集團於PLDT之24.3%（二零零九年十二月三十一日：24.3%）、於Philex之5.8%（二零零九年十二月三十一日：2.0%）、於MPTC之99.8%（二零零九年十二月三十一日：99.8%）、於DMWC之16.5%（二零零九年十二月三十一日：16.5%）、於Maynilad之9.9%（二零零九年十二月三十一日：9.9%）及並無於Meralco之（二零零九年十二月三十一日：10.5%）權益作為抵押。

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（期間存有數次中期結算），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(i)該等投資之價值於變現前的風險屬非現金性質，以及(ii)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二零一零年六月三十日後有任何變動，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。

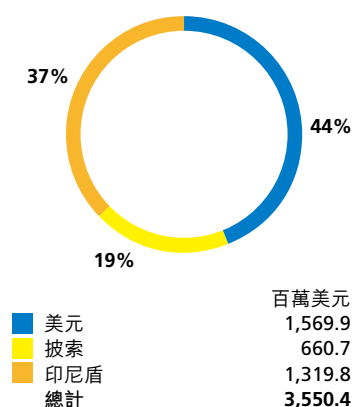
公司	對調整後資產 淨值之影響 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	25.6	5.14
MPIC	6.8	1.36
Indofood	20.1	4.04
Philex	6.2	1.26
總計	58.7	11.80

(i) 以二零一零年六月三十日之股價按本集團的經濟權益計算

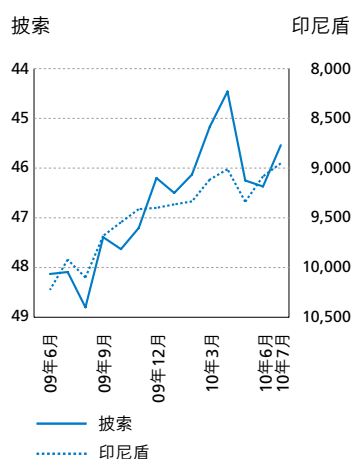
(B) 本集團風險

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。

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



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	1,569.9	660.7	1,319.8	-	3,550.4
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(438.3)	(193.2)	(264.4)	(23.2)	(919.1)
債務／(現金)淨額	1,131.6	467.5	1,055.4	(23.2)	2,631.3
代表：					
總公司	819.2	66.0	-	(6.0)	879.2
MPIC	145.6	401.5	-	-	547.1
Indofood	166.8	-	1,055.4	(17.2)	1,205.0
債務／(現金)淨額	1,131.6	467.5	1,055.4	(23.2)	2,631.3

聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	總計
債務／(現金)淨額				
PLDT	834.1	562.0	(5.2)	1,390.9
Philex	(29.7)	(4.3)	-	(34.0)

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

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。

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		
總公司 ⁽ⁱ⁾	819.2	-	819.2	-
MPIC	145.6	49.1	96.5	1.0
Indofood	166.8	-	166.8	1.7
PLDT	834.1	362.9	471.2	4.7
Philex	(29.7)	-	(29.7)	(0.3)
總計	1,936.0	412.0	1,524.0	7.1

(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。

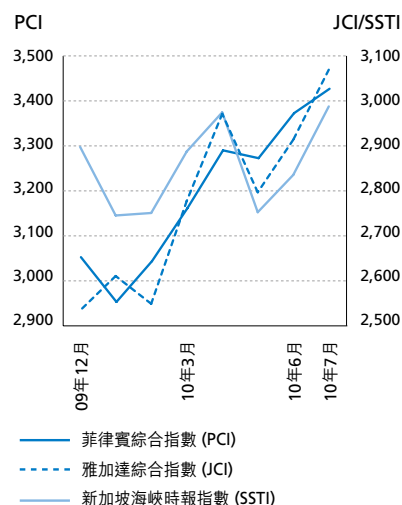
股本市場風險

由於本公司大部分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、印尼及新加坡的股票市場指數的變動概列如下。

	菲律賓 綜合指數	雅加達 綜合指數	新加坡 海峽時報 指數
於2009年12月31日	3,052.7	2,534.4	2,897.6
於2010年6月30日	3,372.7	2,913.7	2,835.5
2010年上半年之變動	+10.5%	+15.0%	-2.1%

股票市場指數



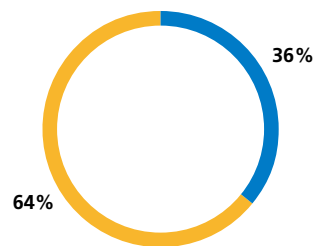
利率風險

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 ⁽ⁱ⁾	債務淨額
總公司 ⁽ⁱⁱ⁾	361.1	634.9	(116.8)	879.2
MPIC ⁽ⁱⁱⁱ⁾	426.8	277.9	(157.6)	547.1
Indofood	476.8	1,372.9	(644.7)	1,205.0
總計	1,264.7	2,285.7	(919.1)	2,631.3

利率組合



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	1,429.5	584.2	(622.8)	1,390.9
Philex	-	10.2	(44.2)	(34.0)



百萬美元
1,264.7
2,285.7
3,550.4

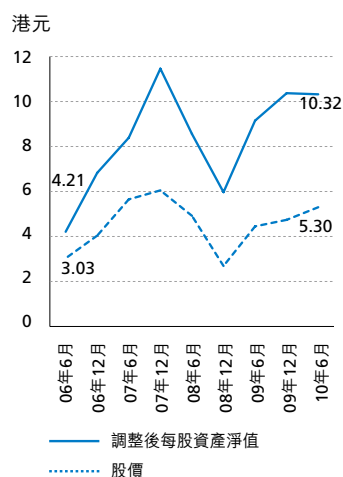
- (i) 包括受限制現金及已抵押存款
- (ii) 於二零零九年四月及二零零九年十一月，一間本公司之全資擁有附屬公司訂立了兩份利率交換協議，該協議實際上將總公司二億四千五百萬美元之銀行貸款由以倫敦銀行同業拆款利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。於二零一零年七月，一間本公司全資擁有的附屬公司FPMH Finance Limited發行三億美元之固定利率債券。發行該等債券的所得款項其中二億九千五百萬美元已經／將會於二零一零年八月／九月用作償還總公司的浮息債務之用並實際上更改總公司及本集團債務的利率組合，使其浮息債務減少二億九千五百萬美元。
- (iii) MPIC之一間附屬公司MNTC訂立若干份利率交換協議，該等協議實際上將其於二零一零年六月三十日之銀行貸款三千五百四十萬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 ⁽ⁱ⁾	634.9	6.3	6.3
MPIC	277.9	2.8	1.1
Indofood	1,372.9	13.7	5.2
PLDT	584.2	5.9	1.1
Philex	10.2	0.1	-
總計	2,880.1	28.8	13.7

(i) 由於在二零一零年八月/九月償還/擬償還總公司二億九千五百萬美元的浮息債務(利用 FPMH Finance Limited於二零一零年七月發行三億美元之固定利率債券的所得款項)，因此，有關浮息債務之平均年利率變動1%時，對總公司及本集團溢利淨額的預計影響分別減少至三百四十萬美元及一千零八十八萬美元。

股價對調整後 每股資產淨值



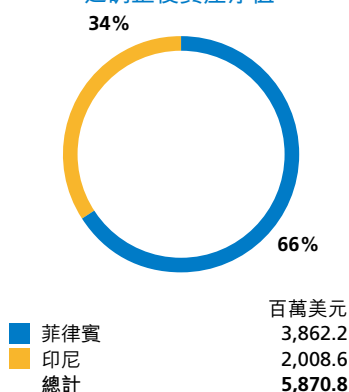
調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬美元	基準	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
PLDT	(i)	2,558.5	2,803.4
MPIC	(i)	676.4	630.4
Indofood	(i)	2,008.6	1,660.2
Philex	(i)	627.3	690.8
總公司			
—債務淨額		(879.2)	(651.7)
—應收款項	(ii)	142.3	-
價值總額		5,133.9	5,133.1
已發行普通股數目(百萬)		3,881.7	3,860.3
每股價值			
—美元		1.32	1.33
—港元		10.32	10.37
本公司收市股價(港元)		5.30	4.74
港元每股價值對股價之折讓(%)		48.6	54.3

(i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算
(ii) 指投資於MPIC之可轉換債券

2010年6月30日 按國家分類 之調整後資產淨值



僱員資料

以下為有關總公司及其附屬公司的資料。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
僱員酬金(包括董事酬金)		
基本薪金	139.9	112.6
花紅	35.5	25.1
實物收益	28.2	25.4
退休金供款	20.6	13.9
以權益支付購股權之開支	3.6	5.7
總計	227.8	182.7

	2010	2009
僱員人數		
—於6月30日	70,365	67,904
—期內平均數	69,989	66,982

有關本集團董事及高級行政人員的酬金政策詳情，請參閱本公司二零零九年年報第58頁至第59頁。

簡略中期財務報表

簡略綜合收益表

		(未經審核)	
截至6月30日止6個月		2010	2009
百萬美元	附註		(經重列) ⁽ⁱ⁾
營業額	2	2,161.5	1,809.1
銷售成本		(1,384.8)	(1,279.8)
毛利		776.7	529.3
出售投資及權益攤薄之收益		1.5	-
分銷成本		(174.6)	(137.8)
行政開支		(175.7)	(138.5)
其他經營(開支)／收入淨額		(7.5)	96.9
借貸成本淨額	3	(118.2)	(110.7)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		141.2	114.1
除稅前溢利	4	443.4	353.3
稅項	5	(86.8)	(52.7)
期內持續業務溢利		356.6	300.6
期內一項已終止業務溢利		-	2.7
期內溢利		356.6	303.3
以下者應佔：			
母公司擁有人	6	188.5	164.3
非控制性權益		168.1	139.0
		356.6	303.3
普通股股息－中期	7		
每股0.77美仙(2009年：0.51美仙)		29.9	16.5
母公司擁有人應佔每股盈利(美仙)	8		
基本			
－持續業務溢利		4.88	4.76
－一項已終止業務溢利		-	0.09
－期內溢利		4.88	4.85
攤薄			
－持續業務溢利		4.75	4.70
－一項已終止業務溢利		-	0.09
－期內溢利		4.75	4.79

(i) 參閱附註20

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

簡略綜合全面收益表

	(未經審核)	
截止6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
期內溢利	356.6	303.3
其他全面收益／(虧損)		
換算海外業務之匯兌差額	58.3	89.6
可供出售資產之未變現收益	3.1	28.3
現金流量對沖之未變現虧損	(3.8)	(2.1)
現金流量對沖之已變現虧損	0.5	0.7
與現金流量對沖有關之所得稅	0.1	0.1
應佔一間聯營公司資產之重估增值	-	5.0
期內除稅後之其他全面收益	58.2	121.6
期內全面收入總額	414.8	424.9
以下者應佔：		
母公司擁有人	197.1	214.0
非控制性權益	217.7	210.9
	414.8	424.9

簡略綜合財務狀況報表

百萬美元	附註	(未經審核) 2010年 6月30日 結算	(經審核) 2009年 12月31日 結算
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,151.3	1,059.0
種植園		1,086.4	1,009.2
聯營公司及合營公司	10	2,305.3	2,068.0
商譽		793.8	775.2
其他無形資產	11	1,811.2	1,728.4
應收賬款、其他應收款項及預付款項		8.2	6.6
預付土地費用		190.2	183.0
可供出售資產		2.1	2.1
遞延稅項資產		72.9	58.3
其他非流動資產		240.4	305.9
		7,661.8	7,195.7
流動資產			
現金及現金等值項目		889.8	936.6
受限制現金及已抵押存款	12	29.3	29.2
可供出售資產		47.0	40.4
應收賬款、其他應收款項及預付款項	13	471.1	639.1
存貨		558.5	549.2
持作出售之資產		7.1	7.1
		2,002.8	2,201.6
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及應計款項	14	718.3	628.2
短期債務		865.9	829.7
稅項準備		65.0	68.9
遞延負債及撥備之即期部份	15	69.0	73.5
		1,718.2	1,600.3
流動資產淨額			
		284.6	601.3
資產總值減流動負債			
		7,946.4	7,797.0
權益			
已發行股本		38.8	38.6
保留溢利		704.2	556.4
其他權益成分		1,335.9	1,321.2
母公司擁有人應佔權益		2,078.9	1,916.2
非控制性權益		2,278.8	2,122.9
權益總額			
		4,357.7	4,039.1
非流動負債			
長期債務		2,684.5	2,855.6
遞延負債及撥備	15	500.0	507.0
遞延稅項負債		404.2	395.3
		3,588.7	3,757.9
		7,946.4	7,797.0

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

承董事會命

彭澤仁

常務董事兼行政總監
二零一零年八月三十日

簡略綜合權益變動表

百萬美元	附註	母公司擁有人應佔權益										非控制性 權益	(未經審核) 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	現金流量	與現金	資本及	保留溢利	總計		
						出售資產之 未變現 收益	對沖之 未變現 收益/ (虧損)	有關之 流量對沖 所得稅					
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
期內全面收入總額		-	-	-	16.5	29.4	(1.9)	0.7	5.0	164.3	214.0	210.9	424.9
行使購股權而發行之股份		0.1	1.2	(0.4)	-	-	-	-	-	-	0.9	-	0.9
以權益支付購股權之安排		-	-	6.8	-	-	-	-	-	-	6.8	-	6.8
已付之2008年末期股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(24.7)	(24.7)	-	(24.7)
宣佈派發予及已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.9)	(32.9)
收購非控制性權益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.6)	(6.6)
出售分類為持作出售之出售組合		-	-	-	-	-	-	-	(0.1)	-	(0.1)	(6.4)	(6.5)
2009年6月30日結算		32.2	975.3	41.1	(99.5)	41.1	0.8	(0.1)	0.5	335.6	1,327.0	1,410.1	2,737.1
2010年1月1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
期內全面收入總額		-	-	-	11.3	0.3	(3.1)	0.1	-	188.5	197.1	217.7	414.8
行使購股權而發行之股份		0.2	7.4	(2.3)	-	-	-	-	-	-	5.3	-	5.3
購回及註銷股份		-	-	-	-	-	-	-	-	(1.1)	(1.1)	-	(1.1)
以權益支付購股權之安排		-	-	3.9	-	-	-	-	-	-	3.9	-	3.9
已付之2009年末期股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(39.6)	(39.6)	-	(39.6)
宣佈派發予及已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66.3)	(66.3)
收購附屬公司	17(B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5	4.5
附屬公司權益攤薄及聯營公司收購非控制性權益		-	-	-	-	-	-	-	(2.9)	-	(2.9)	-	(2.9)
2010年6月30日結算		38.8	1,253.3	44.7	12.5	22.7	(4.3)	0.4	6.6	704.2	2,078.9	2,278.8	4,357.7

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

簡略綜合現金流量表

		(未經審核)	
截至6月30日止6個月		2010	2009
百萬美元	附註		
除稅前溢利		443.4	353.3
來自持續業務			
來自一項已終止業務		-	1.7
就下列各項調整：			
利息開支	3	132.7	123.3
其他非流動資產減少／(增加)		74.5	(30.5)
折舊	4	52.2	40.8
其他無形資產之攤銷	4	33.9	44.1
以權益支付購股權之開支		3.6	5.7
確認之預付土地費用	4	3.6	2.8
攤薄於一間聯營公司權益之虧損	4	0.3	-
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(141.2)	(114.1)
利息收入	3	(14.5)	(12.6)
匯兌及衍生工具收益淨額	4	(5.6)	(32.0)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)增加		(2.8)	(1.1)
種植園公平價值變動之收益	4	(2.2)	(53.8)
出售一間合營公司之收益	4	(1.8)	-
出售物業、廠房及設備之收益	4	(1.3)	(0.3)
其他		(4.7)	7.2
		570.1	334.5
營運資金增加 ⁽ⁱ⁾		(15.1)	(141.1)
營運產生之現金淨額		555.0	193.4
已收利息		14.9	9.0
已付利息		(130.6)	(110.1)
已付稅款		(108.5)	(100.9)
來自／(用於)經營活動之現金流量淨額		330.8	(8.6)
應收貸款減少		244.6	-
自聯營公司收取之股息		162.3	127.3
出售合營公司所得款項		5.3	-
出售物業、廠房及設備所得款項		1.5	1.4
可供出售資產之股息		0.1	-
於其他無形資產之投資		(107.4)	(43.7)
購買物業、廠房及設備		(96.0)	(111.6)
於種植園之投資		(39.3)	(32.6)
增加聯營公司之投資	17(A)	(13.3)	-
收購附屬公司	17(B)	(5.1)	-
購買可供出售資產		(0.1)	(59.3)
於聯營公司之投資		-	(15.5)
增加附屬公司之投資		-	(8.1)
聯營公司墊款淨額		-	(0.1)
來自／(用於)投資活動之現金流量淨額		152.6	(142.2)
原到期日超過三個月之定期存款減少／(增加)		60.1	(61.3)
行使購股權而發行之股份所得款項		5.3	0.9
(償還)／借入貸款淨額		(365.0)	187.4
於一間合營公司之優先股之投資		(144.1)	-
支付予股東之股息		(39.6)	(24.7)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(4.2)	(14.2)
購回股份		(1.1)	-
受限制現金增加		(0.1)	(18.8)
一間附屬公司之股份發行開支		-	(0.3)
(用於)／來自融資活動之現金流量淨額		(488.7)	69.0
現金及現金等值項目淨額之減少		(5.3)	(81.8)
1月1日之現金及現金等值項目		883.9	625.9
匯兌折算		9.5	11.1
6月30日之現金及現金等值項目		888.1	555.2
代表			
現金及現金等值項目		889.8	616.5
減原到期日超過三個月之定期存款		(1.7)	(61.3)
6月30日之現金及現金等值項目		888.1	555.2

(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

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

簡略中期財務報表附註

1. 編製基準及新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

(A) 編製基準

簡略中期財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(香港聯交所)證券上市規則(上市規則)之披露規定而編製。簡略中期財務報表編制基準與本集團二零零九年經審核財務報表所採納之會計政策貫徹一致，惟於二零一零年採用香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」及香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」後所採用的新會計政策除外，該等政策關於擁有人與附屬公司之非控制性權益(前稱為「少數股東權益」)之間的交易以及業務合併的會計處理。

(B) 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

由於香港會計師公會頒佈下列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)一詮釋及香港詮釋)，故香港公認會計準則於二零一零年出現若干變更：

香港會計準則第27號(經修訂)	「綜合及獨立財務報表」 ⁽ⁱ⁾
香港會計準則第39號修訂	「合資格對沖項目」 ⁽ⁱ⁾
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」 ⁽ⁱ⁾
香港財務報告準則第1號修訂	「給予首次採納者的額外豁免」 ⁽ⁱⁱ⁾
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」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
香港財務報告準則第3號(經修訂)	「業務合併」 ⁽ⁱ⁾
香港財務報告準則第5號修訂	「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」 ⁽ⁱⁱ⁾
香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第17號	「向擁有人分派非現金資產」 ⁽ⁱ⁾
香港詮釋第4號(經修訂)	「租賃一就香港土地租賃釐定租賃期長短」 ⁽ⁱⁱ⁾
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」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾

(i) 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

(ii) 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

(iii) 除香港財務報告準則另有指明外，普遍於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

採用上述公告(除香港會計準則第27號(經修訂)及香港財務報告準則第3號(經修訂)外)對截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月期間母公司擁有人應佔溢利及截至二零一零年六月三十日及二零零九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更。採用香港會計準則第27號(經修訂)及香港財務報告準則第3號(經修訂)的影響概述如下。

本集團採用香港會計準則第27號(經修訂)及香港財務報告準則第3號(經修訂)導致本集團的會計政策出現變更，其以未來適用法由二零一零年一月一日起應用。採用影響到本集團有關(i)擁有人與附屬公司之非控制性權益之間的交易及(ii)業務合併的會計處理。

香港會計準則第27號(經修訂)(a)將「少數股東權益」一詞改為「非控制性權益」及(b)更改本集團有關(i)其於附屬公司的擁有權權益變動(不論會否導致失去控制權)及(ii)其附屬公司所錄得之虧損的會計要求。對於該等沒有導致本集團於附屬公司失去控制權之擁有權權益變動，經修訂後的準則要求本集團以權益交易方式處理有關變動。因此，有關交易將不再產生商譽，亦不會產生收益或虧損。對於該等導致本集團於附屬公司失去控制權之擁有權權益變動，經修訂後的準則要求本集團(a)將保留的投資在失去控制權之日按其公平價值重新計量及(b)將(i)收到的作價及保留的投資的公平價值與(ii)資產(包括商譽的應佔賬面值)、負債、非控制性權益(包括其應佔的任何其他全面收益部份)的賬面值兩者之間的差額確認為額外的出售收益或虧損。對於附屬公司所錄得的虧損，經修訂後的準則要求本集團在儘管會導致非控制性權益在本集團的賬目中出現負數結餘之情況下，仍須將其非控制性權益應佔的虧損計入非控制性權益內入賬內。

香港財務報告準則第3號(經修訂)引入有關業務合併會計要求的若干變更，其將會影響到本集團於其採用日期後所確認的商譽、收購期間的報告業績及未來報告業績。該等變更包括(但不限於)以下新的要求：(a)於部份收購交易，允許非控制性權益以所佔可識別資產淨值按比例計算或以公平價值計量；(b)於逐步收購交易，(i)商譽將按在收購日期，收購前所持有業務投資的公平價值及轉讓作價與所收購資產淨值的差額計量及(ii)將按本集團於緊接業務合併前所持有的被收購方權益的公平價值重新計量而確認的損益確認；(c)確認有關收購費用為開支(而不包括在商譽內)及(d)確認於收購日期以公平價值方式計量的或有作價，並根據香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」的要求在損益或其他全面收益中反映有關或有作價其後的變動。

上述變更(a)導致本集團於二零一零年六月三十日的財務狀況表內(i)聯營公司及合營公司及(ii)資本及其他儲備(包括在其他權益成分內)的結餘減少二百九十萬美元(相等於本集團所分佔聯營公司支付作價超過其所獲得非控制性權益的資產淨值的差額)及(b)對本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合收益表及母公司擁有人應佔每股盈利無重大影響。

2. 營業額及分部資料

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
營業額		
出售貨品	1,920.2	1,624.3
提供服務	241.3	184.8
總計	2,161.5	1,809.1

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，董事會以本集團分別位於菲律賓及印尼的經營業務作考慮。本集團的主要投資之詳情載於第68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。此基準乃量度母公司權益擁有人應佔溢利，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。

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月本集團可申報業務之收入、業績及其他資料以及於二零一零年六月三十日及二零零九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 – 2010

截至6月30日止6個月／6月30日結算 百萬美元	菲律賓			印尼		2010 總計
	電訊	基建	天然資源	消費性 食品	總公司	
收入						
營業額	–	193.4	–	1,968.1	–	2,161.5
業績						
經常性溢利	113.3	22.7	3.6	79.7	(27.4)	191.9
資產及負債						
聯營公司及合營公司	1,020.5	712.2	565.5	2.8	4.3	2,305.3
其他資產	–	1,990.4	–	5,265.2	103.7	7,359.3
資產總額	1,020.5	2,702.6	565.5	5,268.0	108.0	9,664.6
債務	–	704.7	–	1,849.7	996.0	3,550.4
其他負債	–	516.8	–	1,154.7	85.0	1,756.5
負債總額	–	1,221.5	–	3,004.4	1,081.0	5,306.9
其他資料						
折舊及攤銷	–	(25.6)	–	(64.0)	(3.7)	(93.3)
利息收入	–	7.1	–	7.1	0.3	14.5
利息開支	–	(46.4)	–	(68.1)	(18.2)	(132.7)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	126.8	10.9	4.4	(1.1)	0.2	141.2
稅項	–	5.1	–	(83.6)	(8.3)	(86.8)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	128.8	–	136.0	–	264.8

按主要業務活動－2009

截至6月30日止6個月／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	
收入						
營業額	–	156.2	–	1,652.9	–	1,809.1
業績						
經常性溢利	102.9	14.6	2.1	31.8	(23.9)	127.5
資產及負債						
聯營公司及合營公司	1,050.8	568.8	441.2	3.7	3.5	2,068.0
其他資產	–	2,214.1	–	4,882.1	233.1	7,329.3
資產總額	1,050.8	2,782.9	441.2	4,885.8	236.6	9,397.3
債務	–	926.1	–	1,837.7	921.5	3,685.3
其他負債	–	571.4	–	1,008.7	92.8	1,672.9
負債總額	–	1,497.5	–	2,846.4	1,014.3	5,358.2
其他資料						
折舊及攤銷	–	(38.4)	–	(50.2)	(4.8)	(93.4)
利息收入	–	5.4	–	6.4	0.8	12.6
利息開支	–	(38.9)	–	(72.0)	(12.4)	(123.3)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	107.1	3.1	3.9	–	–	114.1
稅項	–	23.2	–	(69.5)	(6.4)	(52.7)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	53.5	–	186.8	–	240.3

簡略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。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
除稅前溢利		
— 持續經營業務	443.4	353.3
— 一項已終止經營業務	–	1.7
不包括：		
— 滙兌及衍生工具收益(附註6)	(10.3)	(23.2)
— 種植園公平價值變動之收益(附註4)	(2.2)	(53.8)
— 非經常性項目	21.2	(14.9)
扣除應計稅項及非控制性權益	(260.2)	(135.6)
經常性溢利	191.9	127.5

3. 借貸成本淨額

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
銀行貸款及其他貸款		
— 須於5年內全數償還	122.0	104.9
— 毋須於5年內全數償還	21.7	24.3
減被資本化於以下各項中之借貸成本		
— 物業、廠房及設備	(6.4)	(2.3)
— 種植園	(3.8)	(3.4)
— 其他無形資產	(0.8)	(0.2)
借貸成本總額	132.7	123.3
減利息收入	(14.5)	(12.6)
借貸成本淨額	118.2	110.7

4. 除稅前溢利

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
除稅前溢利已(扣除)/計入		
出售存貨成本	(967.0)	(750.8)
僱員薪酬	(227.8)	(182.7)
提供服務成本	(76.9)	(58.8)
折舊(附註9)	(52.2)	(40.8)
其他無形資產之攤銷	(33.9)	(44.1)
應收賬款之減值虧損 ⁽ⁱ⁾	(4.2)	(3.9)
確認之預付土地費用	(3.6)	(2.8)
攤薄於一間聯營公司權益之虧損	(0.3)	—
匯兌及衍生工具收益淨額(附註6)	5.6	32.0
種植園公平價值變動之收益(附註2)	2.2	53.8
出售合營公司之收益	1.8	—
出售物業、廠房及設備之收益	1.3	0.3
可供出售資產之股息收入	0.1	—

(i) 計入分銷成本內

5. 稅項

由於本集團期內於香港並無估計應課稅溢利(二零零九年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零零九年：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。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
附屬公司－海外		
本期稅項	96.2	61.0
遞延稅項	(9.4)	(8.3)
總計	86.8	52.7

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為四千六百八十萬美元(二零零九年：四千五百五十萬美元)，其分析如下。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
聯營公司及合營公司－海外		
本期稅項	40.0	42.2
遞延稅項	6.8	3.3
總計	46.8	45.5

6. 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五百六十萬美元(二零零九年：三百三十萬美元)、種植園公平價值變動之收益一百一十萬美元(二零零九年：八百四十萬美元)及非經常性虧損淨額一千零一十萬美元(二零零九年：收益二千五百一十萬美元)。

匯兌及衍生工具收益／(虧損)分析

截至6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
匯兌及衍生工具收益／(虧損)		
－附屬公司(附註4)	5.6	32.0
－聯營公司及合營公司	4.7	(8.8)
小計(附註2)	10.3	23.2
稅項及非控制性權益應佔部份	(4.7)	(19.9)
總計	5.6	3.3

二零一零年非經常性虧損一千零一十萬美元主要為本集團分佔Meralco之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撇銷。二零零九年非經常性收益二千五百一十萬美元主要為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。

7. 普通股股息

於二零一零年八月三十日舉行的會議上，董事宣佈派發中期現金股息每股普通股0.77美仙(二零零九年：0.51美仙)。

8. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按期內母公司擁有人應佔溢利一億八千八百五十萬美元(二零零九年：一億六千四百三十萬美元)及期內已發行普通股加權平均數三十八億六千四百七十萬股(二零零九年：三十三億八千八百萬股(經重列))計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)期內母公司擁有人應佔溢利一億八千八百五十萬美元(二零零九年：一億六千四百三十萬美元)減少(i)一百六十萬美元(二零零九年：無)有關轉換一間附屬公司所發行的可換股債券及(ii)一百三十萬美元(二零零九年：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之攤薄影響及(b)期內已發行普通股加權平均數三十八億六千四百七十萬股(二零零九年：三十三億八千八百萬股(經重列))(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設期內本公司之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四千四百萬股(二零零九年：三千九百七十萬股(經重列))股份之基礎計算。

9. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備之變動載列如下。

	2010	2009
百萬美元		
1月1日結算	1,059.0	808.4
匯兌折算	35.6	56.3
添置	94.4	111.6
收購附屬公司(附註17(B))	14.7	-
折舊(附註4)	(52.2)	(40.8)
出售	(0.2)	(1.0)
6月30日結算	1,151.3	934.5

10. 聯營公司及合營公司

	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
百萬美元		
PLDT	1,020.5	1,050.8
Philex	565.5	440.5
MPIC	712.2	568.8
其他	7.1	7.9
總計	2,305.3	2,068.0

11. 其他無形資產

百萬美元	2010年	2009年
	6月30日	12月31日
	結算	結算
供水特許權資產	1,050.0	987.0
收費道路特許權資產	376.1	359.0
品牌	385.1	382.4
總計	1,811.2	1,728.4

供水特許權資產指由Metropolitan Waterworks and Sewerage System (MWSS)代表菲律賓政府授出的獨家特許權以供Maynilad於特許權期間在大馬尼拉市西部地區提供用水及污水處理服務並可就所提供服務向用戶收費。收費道路特許權資產指Manila North Tollways Corporation (MNTC)所持有的特許權以供其於特許權期間在馬尼拉北高速公路(亦被稱為北呂宋高速公路(NLEX))作融資、設計、興建、經營及維修收費道路、收費設施及其他產生道路收費有關及與道路收費無關的設施的權利、權益及特權。品牌指PT Indolakto持有各種有關乳類製品的品牌。

12. 受限制現金及已抵押存款

於二零一零年六月三十日，本集團擁有一千七百三十萬美元(二零零九年十二月三十一日：一千七百二十萬美元)用途受限制於作為償還若干債務的本金及利息付款之用的現金及已抵押存款一千二百萬美元(二零零九年十二月三十一日：一千二百萬美元)。

13. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

應收賬款、其他應收款項及預付款項包括二億七千七百三十萬美元(二零零九年十二月三十一日：二億三千八百四十萬美元)之應收貿易賬款，其賬齡分析如下。

百萬美元	2010年	2009年
	6月30日	12月31日
	結算	結算
0至30日	254.1	190.9
31至60日	6.0	10.5
61至90日	4.4	11.4
超過90日	12.8	25.6
總計	277.3	238.4

Indofood一般給予出口顧客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安排方式收取過路費。

14. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

應付賬款、其他應付款項及應計款項包括二億三千零三十萬美元(二零零九年十二月三十一日：一億八千五百萬美元)之應付貿易賬款，其賬齡分析如下。

	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
百萬美元		
0至30日	192.1	162.9
31至60日	2.3	5.1
61至90日	25.1	11.6
超過90日	10.8	5.4
總計	230.3	185.0

15. 遞延負債及撥備

百萬美元	長期負債	退休金	其他	2010 總計	2009 總計
1月1日結算	295.0	210.1	75.4	580.5	471.8
匯兌折算	(0.1)	7.4	(0.1)	7.2	6.6
增加	19.4	20.6	8.0	48.0	75.6
收購附屬公司(附註17(B))	-	1.7	0.4	2.1	-
付款及動用	(53.1)	(3.8)	(11.9)	(68.8)	(67.3)
6月30日結算	261.2	236.0	71.8	569.0	486.7
按以下方式呈列：					
即期部份	40.1	-	28.9	69.0	81.6
非即期部份	221.1	236.0	42.9	500.0	405.1
總計	261.2	236.0	71.8	569.0	486.7

長期負債主要為Maynilad應付予MWSS的特許權費及遞延收入(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、遷移或修復之應計負債。

退休金為有關退休計劃及長期服務金的應計負債。

16. 承擔及或有負債

(A) 資本開支

	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
百萬美元		
有關附屬公司之承擔：		
已批准但未簽約	378.2	615.0
已簽約但未計提	12.9	20.7
總計	391.1	635.7

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。

(B) 或有負債

於二零一零年六月三十日，除Indofood就若干種植園農戶為其生產及向其銷售鮮果實串之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保的六千二百九十萬美元(二零零九年十二月三十一日：六千二百一十萬美元)外，本集團並沒有任何重大或有負債(二零零九年十二月三十一日：無)。

17. 綜合現金流量表附註

(A) 增加聯營公司之投資

二零一零年的現金流出一千三百三十萬美元主要就有關本公司一間菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation (Two Rivers) (a)於二零零九年十二月收購Philex 9.2%權益的餘下作價付款及(b)於二零一零年一月收購Philex 5.9%權益的總作價之10%分期付款。Two Rivers收購Philex 5.9%權益的作價的餘下90%未支付部份以Two Rivers發行一筆金額為五十四億披索(一億一千六百九十萬美元)之計息承兌票據的方式支付，有關固定利率為每年5.5%。

(B) 收購附屬公司

百萬美元	MPIC收購Riverside 及其附屬公司	
	暫時預計 收購時確認 之公平價值	於緊接 收購前 之賬面值
代價		
現金及現金等值項目	6.0	6.0
總額	6.0	6.0
資產淨值		
物業、廠房及設備(附註9)	14.7	14.7
遞延稅項資產	0.6	0.6
其他非流動資產	1.3	1.3
現金及現金等值項目	0.9	0.9
原到期日超過三個月之定期存款	0.5	0.5
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	2.6	2.6
存貨	0.9	0.9
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(3.5)	(3.5)
短期債務	(0.9)	(0.9)
遞延負債及撥備之即期部份(附註15)	(0.1)	(0.1)
長期債務	(4.3)	(4.3)
遞延負債及撥備(附註15)	(2.0)	(2.0)
遞延稅項負債	(1.5)	(1.5)
總資產淨值	9.2	9.2
非控制性權益	(4.5)	
按公平價值收購的總資產淨值	4.7	
商譽	1.3⁽ⁱ⁾	
簡略綜合現金流量表所示的現金流出淨額	(5.1)	

(i) 釐定臨時金額時假設所收購的可辨認資產及所承擔的可辨認負債相等於其於緊接收購事項前的賬面金額，此金額將有待進一步評估應佔所收購已識別資產及所承擔負債及或有負債之公平價值後作出調整

於二零一零年五月，MPIC收購Riverside Medical Center, Inc. (Riverside)的51.0%權益，有關總作價為二億七千六百萬披索(六百萬美元)。Riverside為Bacolod市最大的醫院，並擁有護士學校Riverside College, Inc.。

自收購日期起，上述所收購公司於期內錄得溢利十萬美元，其已被計入本集團的簡略綜合收益表內。假設收購事項於二零一零年一月一日進行，則本集團截至二零一零年六月三十日止期間的營業額及溢利淨額將分別為二十一億六千八百八十萬美元及三億五千七百萬美元。於期內，所收購附屬公司的經營活動及投資活動產生的現金流入淨額分別為十萬美元及四十萬美元，融資活動產生的現金流出淨額為三十萬美元。

18. 購股權

於二零一零年六月三十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2010年			於2010年 6月30日 所持購股權	每股購股權 行使價 ⁽¹⁾ (港元)	於授出日期 之每股市價 ⁽²⁾ (港元)	行使期間 之每股市價 (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	期內行使 之購股權	期內授予 之購股權								
執行董事											
彭澤仁	33,517,996	(13,517,996)	-	20,000,000	1.6698	1.6698	5.07	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	31,831,556	-	-	31,831,556	5.0569	5.0569	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
唐勵治	19,183,256	-	-	19,183,256	5.0569	5.0569	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
黎高臣	14,756,351	(3,000,000)	-	11,756,351	1.6698	1.6698	4.76	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	16,337,388	-	-	16,337,388	5.0569	5.0569	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
非執行董事											
Albert F. del Rosario大使	2,993,431	-	-	2,993,431	1.6698	1.6698	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,330,719	-	-	3,330,719	5.0569	5.0569	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
謝宗宣	2,993,431	-	-	2,993,431	1.6698	1.6698	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,330,719	-	-	3,330,719	5.0569	5.0569	-	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	5.0569	-	2009年12月11日	2010年12月	2010年12月	2019年12月
獨立非執行董事											
Graham L. Pickles	3,330,719	-	-	3,330,719	5.0569	5.0569	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
陳坤耀教授、 <i>金紫荊星章</i> 、 <i>CBE</i> 、 <i>太平紳士</i>	1,412,394	-	-	1,412,394	1.6698	1.6698	-	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	3,330,719	-	-	3,330,719	5.0569	5.0569	-	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
鄧永鏞爵士、 <i>KBE</i>	3,330,719	-	-	3,330,719	5.0569	5.0569	-	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
高級行政人員											
	30,600,455	(4,491,715)	-	26,108,740	1.6698	1.6698	5.12-5.36	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	4,743,113	(2,000,000)	-	2,743,113	3.1072	3.1072	5.14-5.26	2006年6月7日	2010年12月	2007年6月	2016年6月
	44,500,938	-	-	44,500,938	5.0569	5.0569	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
	-	-	5,400,000	5,400,000	5.31	5.31	-	2010年6月18日	2015年6月	2012年6月	2020年6月
總計	226,183,904	(23,009,711)	5,400,000	208,574,193							

(i) 已就本公司股份於二零零九年十二月完成的供股按二零零九年十月二十九日除權基準買賣前的價格就供股的影響作出調整

	於2009年			於2009年			於授出日期 之每股市價 ⁽¹⁾ (港元)	行使期間 之每股市價 (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	期內行使 之購股權	期內授予 之購股權	6月30日 所持購股權	每股購股權 行使價 ⁽²⁾ (港元)	6月30日 每股市價 ⁽¹⁾ (港元)					
執行董事											
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	3,560,000	(3,560,000)	-	-	1.76	1.76	3.77	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
非執行董事											
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
獨立非執行董事											
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，企業前董事， 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，KBE	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
總計	211,832,000	(3,560,000)	-	208,272,000							

(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

根據第一太平有限公司(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)通過的一項購股權計劃，於二零一零年六月十八日，5,400,000份購股權已根據本公司計劃授出。由華信惠悅香港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2.28港元或所有授出之購股權總價值為一百六十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股5.31港元
行使價	每股5.31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2.3%

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約為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。

有關本公司購股權計劃之其他資料已載於本公司二零零九年年報第144頁至147頁。

(B) MPIC之購股權計劃細節

	於2010年			於2010年 6月30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	期內行使 之購股權	期內註銷 之購股權								
執行董事											
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	36,135,000	(500,000)	(5,250,000)	30,385,000	2.12	2.10	3.20	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
	37,870,000	-	(5,870,000)	32,000,000	2.73	2.65	-	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
總計	104,005,000	(500,000)	(11,120,000)	92,385,000							

	於2009年			於2009年 6月30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	期內行使 之購股權	期內授予 之購股權								
執行董事											
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	(2,250,000)	-	43,750,000	2.12	2.10	5.60	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
	-	(1,250,000)	47,925,245	46,675,245	2.73	2.65	5.60	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
總計	61,000,000	(3,500,000)	62,925,245	120,425,245							

有關MPIC購股權計劃之其他資料已載於本公司二零零九年年報第148頁及149頁。

19. 有關連人士交易

本集團於期內進行之主要有關連人士交易披露如下：

- (A) 於二零一零年四月，本公司按45.03披索兌一美元的遠期匯率向Philex購買二千萬美元的美元，以將本公司部份以披索為單位的資金轉換為美元，以配合營運資金之需要。
- (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 Communication, Inc. (Smart)訂立一份技術支援協議，據此，自二零零八年二月二十三日起ALBV向Smart提供一項為期四年之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當於Smart綜合收入淨額之1% (二零零九年：1%) 支付。

於截止二零一零年六月三十日止期間內，此項安排之費用為三億一千三百萬披索(六百八十萬美元)(二零零九年：三億二千二百萬披索或六百七十萬美元)。於二零一零年六月三十日，應付技術服務費之尚餘數額為四千八百萬披索(一百萬美元)(二零零九年十二月三十一日：一億八千八百萬披索或四百一十萬美元)。

- (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。林逢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6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
收益表項目		
出售製成品		
— 予聯營公司及合營公司	22.5	14.0
— 予聯號公司	40.6	25.1
購買原材料		
— 自聯營公司及合營公司	20.6	19.4
— 自聯號公司	8.3	5.7
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	—	0.5
— 自聯號公司	3.5	2.5
保險費用開支		
— 予聯號公司	1.5	1.4
租金開支		
— 予聯號公司	0.5	0.5
運輸及抽運服務開支		
— 予聯號公司	0.2	0.2

Indofood約3% (二零零九年：2%) 之銷售額及2% (二零零九年：2%) 之採購額是與此等有關連公司交易的。

結餘性質

	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
百萬美元		
財務狀況報表項目		
應收賬款—貿易		
—自聯營公司及合營公司	7.6	3.3
—自聯號公司	10.1	8.7
應收賬款—非貿易		
—自聯營公司及合營公司	0.4	—
—自聯號公司	15.0	12.2
應付賬款—貿易		
—予聯營公司及合營公司	10.5	6.2
—予聯號公司	3.7	2.6
應付賬款—非貿易		
—予聯營公司及合營公司	0.5	0.2
—予聯號公司	24.8	30.5

- (D) 於截至二零一零年六月三十日止期間內，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 (i)與DMCI之附屬公司D.M. Consunji, Inc. (Consunji)正式訂立一份框架協議，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)正式訂立一份租賃協議，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。

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

	2010	2009
截至6月30日止6個月		
百萬美元		
收益表項目		
租金開支	0.1	0.1
資本開支項目		
所獲得之供水基建之建築服務	63.5	21.2

結餘性質

	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
百萬美元		
財務狀況報表項目		
應付賬款—貿易	29.3	8.0

(E) 於截至二零一零年六月三十日止期間，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6月30日止6個月 百萬美元	2010	2009
收益表項目		
營運費用	14.7	14.3
管理費用	0.5	0.1
擔保收入	0.1	0.2
利息收入	-	0.2

結餘性質

百萬美元	2010年 6月30日 結算	2009年 12月31日 結算
財務狀況報表項目		
應收賬款－貿易	1.2	3.1
應付賬款－貿易	5.7	6.1

20. 比較數額

由於本集團於二零零九年提前採用香港會計準則第32號(修訂)「供股的分類」(於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效)，因此，截至二零零九年六月三十日止六個月期間的每股基本及攤薄盈利的比較數字已經重列，以計入本公司於二零零九年十二月完成之供股(有關基準為每持有五股現有股份按認購價為每股供股股份3.40港元認購一股供股股份)的影響。

21. 中期簡略綜合財務報表批准

簡略中期財務報表已於二零一零年八月三十日獲董事會批准，並授權發佈。

獨立核數師審閱報告



致第一太平有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

前言

本所已完成審閱載於第37至58頁之中期財務資料，包括於二零一零年六月三十日第一太平有限公司的簡略綜合財務狀況報表及於截至該日止六個月之相關簡略綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，中期財務資料必須遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(香港會計準則第34號)及該準則所載之有關條文編製。

董事負責按香港會計準則第34號編製及呈報此中期財務資料。本所之責任是根據審閱之結果作出結論。本所之報告按大家同意之聘用條款只向彼等之法人實體作出報告，而沒有其他目的。本所不會就本報告之內容對任何其他人士負上責任或接受權責。

審閱範圍

本所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務資料之審閱範圍包括向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及採用分析及其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據香港核數準則的審核工作為少，故本所不保證已知悉所有應於審核工作確認的重大事項。因此，本所不會發表任何審核意見。

結論

按照本所之審閱，概無發現任何令本所相信本中期財務資料有任何主要內容並非根據香港會計準則第34號編製。

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

二零一零年八月三十日

審核委員會審閱報告

按香港聯交所頒佈之上市規則附錄16第39段之要求，審核委員會已審閱截至二零一零年六月三十日止六個月之中期報告，包括本集團採納之會計政策及應用守則。審核委員會亦已與本公司管理層及其外聘核數師商討有關審核、內部監管及財務申報事宜。本公司之外聘核數師由審核委員會聘任，以審閱截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡略中期財務報表。獨立核數師審閱報告列載於第59頁。

企業管治報告

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治常規。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。

於本財務期間，第一太平已運用此等原則，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. 委任最少佔董事會三分之一人數的獨立非執行董事，而目前董事會的十三名董事中只有四名為獨立非執行董事。
2. 於年報及賬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。

有關企業管治常規進一步資料已載於本公司二零零九年年報第54至72頁。

經作出具體查詢後，本公司確認，全體董事均遵守本公司有關董事進行證券交易之操守準則，而本公司所編製及採納之操守準則條款並不較上市規則附錄10所載有關上市公司董事進行證券交易之標準守則寬鬆。

關連及持續關連交易

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作出披露：

- 二零一零年二月二十三日：Indofood其中一個部門Bogasari Flour Mills與PT Nippon Indosari Corpindo及PT Indotek Konsultan Utama就Indofood集團之麵粉業務訂立之新合約。
- 二零一零年五月十七日及二零一零年五月二十七日：因IndoAgri集團內若干實體進行內部重組而產生之關連交易及持續關連交易，目的乃為將IndoAgri集團與三林集團於油棕樹種植園及甘蔗種植園的合營企業綜合於IndoAgri一家新註冊成立的附屬公司。
- 二零一零年六月十五日：Indofood集團與PT Fastfood Indonesia及林逢生先生其他聯繫人訂立新合約，其乃有關新種植園業務交易、新分銷業務交易、新麵粉業務交易及新零食業務交易、各有關業務之經修訂二零一零年全年上限總額、以及修訂現有分銷業務交易之二零一零年全年上限。

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，截至二零一零年六月三十日止期間，審核委員會審閱後表示：

- 本集團的內部監控及會計制度有效運作，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察、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、評估及管理本集團所面對之重大業務風險。本集團所有業務均已應用該等程序。

董事及主要股東之權益

董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零一零年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司之股份及於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第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視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)須按上市發行人董事進行證券交易的標準守則（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
林逢生	1,706,947,154 ^{(C)(i)}	43.97	–
彭澤仁	21,405,305 ^(P)	0.55	51,831,556
唐勵治	35,223,557 ^(P)	0.91	19,183,256
黎高臣	12,914 ^(P)	少於0.01	28,093,739
Albert F. del Rosario大使	720,000 ^(P)	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，金紫荆星章、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) 林逢生擁有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。林逢生於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（林逢生直接持有其全部已發行之股本）。林逢生亦擁有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%由林逢生直接持有，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%。林宏修及Ibrahim Risjad乃本公司非執行董事。

* 由二零一零年五月三十一日起，林文鏡辭去本公司董事會之職務。

(B) 於相聯法團股份好倉

- 彭澤仁於MPIC擁有5,242,404股(0.03%)*普通股^(P)及15,000,000份購股權、以實益擁有人身份擁有211,033股(0.11%)* PLDT之普通股^(P)及360股(少於0.01%)* PLDT之優先股^(P)，並以代理人身份持有15,417股(0.01%)* PLDT之普通股，1,392,500股(0.03%)* Philex普通股^(P)及2,512,500份Philex購股權，並持有25,000股(少於0.01%)* Meralco普通股^(P)。
- 唐勵治於MPIC擁有69,596股普通股^(C)及660,000股普通股^(P)(合共少於0.01%)*以及10,000,000份MPIC之購股權、104,874股(0.06%)* PLDT之普通股^(P)以及100股(少於0.01%)* Philex之普通股^(P)。
- 黎高臣擁有1,250股(少於0.01%)* Philex之普通股^(P)及3,750,000份Philex購股權。

- 林宏修擁有15,520,335股(0.18%)* Indofood之股份^(C)。
- Ibrahim Risjad擁有6,406,180股(0.07%)* Indofood之股份^(C)。
- 林逢生擁有632,370股(少於0.01%)* Indofood之股份^(P)，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^(C)之直接權益，以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(0.08%)* PLDT之普通股^(P)、1,560股(少於0.01%)* PLDT之優先股^(P)、擁有7,966,624股(0.04%)* MPIC普通股^(P)及5,000,000份MPIC購股權、100股(少於0.01%)* Philex之普通股^(P)、26,700股(少於0.01%)* Meralco普通股^(P)、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^(P)、4,922股(2.46%)* Costa de Madera Corporation之普通股^(P)、15,000股(5.0%)* Metro Pacific Land Holdings Inc.之普通股^(P)及80,000股(20.0%)* Metro Strategic Infrastructure Holdings, Inc.之普通股^(P)。
- Napoleon L. Nazareno擁有6,648股(少於0.01%)* MPIC之普通股^(P)、13,927股(少於0.01%)* PLDT之普通股^(P)及495股(少於0.01%)* PLDT之優先股^(P)，以及110,000股(少於0.01%)* Meralco普通股^(P)。

(P) = 個人權益，(C) = 法團權益

* 於二零一零年六月三十日，佔各相聯法團各股份類別之已發行股本之概約百分比

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無本公司董事及主要行政人員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，於二零一零年六月三十日，以下人士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。於二零一零年六月三十日，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)，約佔本公司當日已發行股本之43.97%。本公司主席林逢生實益擁有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。於二零一零年六月三十日，FPIL-Liberia實益擁有790,229,364股普通股，約佔本公司當日已發行股本之20.36%。FPIL-Liberia由林逢生(主席)、林宏修(非執行董事)、Ibrahim Risjad(非執行董事)及林文鏡擁有，各人所佔之權益已列示於第63頁附表內之附註(i)。林逢生被視為擁有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。於二零一零年六月三十日，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16.29%。本公司主席林逢生擁有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。於二零一零年六月三十日實益擁有284,491,191股普通股，佔本公司當日已發行股本約7.33%。本公司主席林逢生實益擁有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%。自此以後，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於本公司股權變動之任何其他通知。

除上文所披露者外，就本公司董事及最高行政人員所知，並無其他人士於二零一零年六月三十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其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。

購入、出售或贖回上市證券

於二零二零年六月一日，本公司宣佈，其董事已批准一項計劃，以於二十四個月期間內，在公開市場以「場內購回」形式購回最多價值一億三千萬美元（相當於約十億港元）之本公司股份。

於二零二零年六月，本公司在香港聯交所購回1,650,000股普通股，有關總作價為一百一十萬美元（未扣除有關費用前）。購回詳情概述如下：

購回月份	購回普通股 數目	每股支付購買價		支付的總作價	
		最高 港元	最低 港元	百萬港元	百萬美元
二零二零年六月	1,650,000	5.50	5.05	8.7	1.1
合計	1,650,000			8.7	1.1

董事認為可透過購回股份提高本公司資產淨值及每股盈利從而對股東整體有利。

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

投資者資料

財務日誌

初步公佈二零一零年	
中期業績	二零一零年八月三十日
就中期股息辦理股份登記	
之最後日期	二零一零年九月十三日
派付中期股息	二零一零年九月二十二日
向股東寄發中期報告	二零一零年九月二十日
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	二零一一年三月二十一日*

* 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：3,881,684,114*

* 已扣除454,000股於二零一零年六月三十日後註銷的已購回普通股

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
金融銀行有限公司
Metropolitan Bank & Trust Company

主要投資摘要

於二零一零年六月三十日

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網絡，以支援其流動電話、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
現有股份數量	:	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

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，專注於發展基礎建設。

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

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.com

Philex Mining Corporation*

Philex (PSE: PX)為一家菲律賓上市公司，在菲律賓從事勘探、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	:	31.4%*

* 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 15.0%權益。

有關Philex的進一步資料可瀏覽www.philexmining.com.ph



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

本中期報告之英文版可瀏覽 www.firstpacific.com 或向本公司索取。

An English version of this interim report is available at www.firstpacific.com or from the Company on request.

設計及製作：資本財經印刷有限公司