



第一太平有限公司

股份編號：00142

於亞洲創建 長期價值



年報

二零一零年

公司簡介

第一太平為一家建基於香港的投資管理及控股公司，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。

於二零一一年三月二十一日，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31.3%。

第一太平的主要投資摘錄於第164頁。

* 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation持有另外Philex 15.0%的權益。

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

封面 公司簡介、長遠目標、使命及策略
內頁

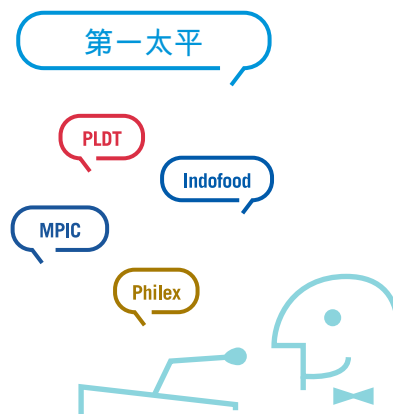
- 1 財務表現及經常性溢利
- 2 十年統計數據摘要
- 3 財務摘要
- 4 目標
- 9 業務回顧
 - 9 第一太平
 - 12 PLDT
 - 20 MPIC
 - 28 Indofood
 - 36 Philex

- 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
 - 59 薪酬政策
 - 59 與股東的聯繫
 - 60 關連及持續關連交易
 - 70 風險管理及內部監控

- 71 財務回顧
 - 71 流動能力及財務資源
 - 74 財務風險管理
 - 78 調整後每股資產淨值
- 79 法定報告、綜合財務報表及綜合財務報表附註
- 161 詞彙
- 163 投資者資料
- 164 主要投資摘要

財務表現

- 經常性溢利增加40%至四億零二百一十萬美元
— 盈利創歷史新高
- 來自營運之溢利貢獻增加41%至四億七千四百萬美元
— 創歷史新高
- 全年股息每股合共2.55美仙，即派息率為經常性溢利的25%
- 調整後每股資產淨值上升25%至1.66美元
- 綜合負債對權益比率由0.67倍改善至0.33倍；
總公司的負債對權益比率由0.36倍增至0.46倍



經常性溢利



+40%
四億零二百一十萬美元



+2%
四百二十億披索
(九億三千二百五十萬美元)



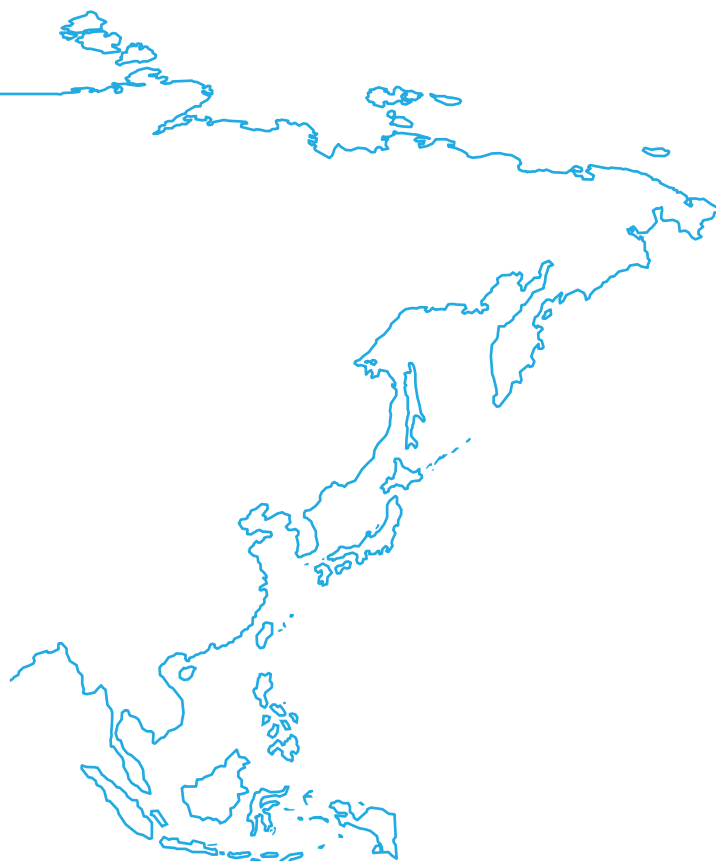
+88%
三十九億披索
(八千五百六十萬美元)



+73%
三萬億印尼盾
(三億二千八百一十萬美元)



+124%
四十二億披索
(九千二百一十萬美元)



十年統計數據摘要



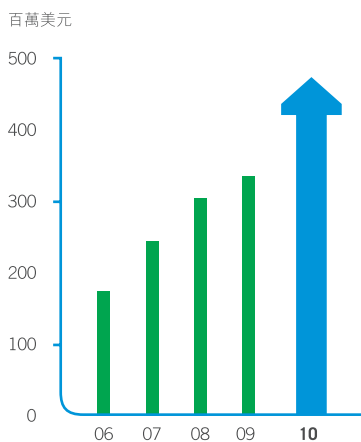
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
業績 (百萬美元)										
營業額	4,640.2	3,925.6	4,105.3	3,040.8	2,474.8	1,986.1	2,054.6	2,161.8	1,892.3	1,851.7
年內溢利/(虧損)	775.5	661.4	336.6	665.6	221.7	138.8	168.2	134.9	79.6	(2,192.4)
母公司擁有人應佔溢利/(虧損)	403.7	401.6	200.8	504.8	164.5	103.0	123.9	74.1	38.2	(1,797.7)
經常性溢利	402.1	286.6	239.2	186.7	134.4	103.9	116.3	88.4	51.1	44.6
普通股股息	99.4	56.1	37.0	41.1	22.4	12.3	-	-	-	-
普通股每股數據 (美仙)										
基本溢利/(虧損)	10.40	11.71	5.91	14.91	4.89	3.07	3.69	2.21	1.15	(54.32)
基本經常性盈利	10.36	8.36	7.04	5.52	3.99	3.09	3.46	2.63	1.54	1.35
股息	2.55	1.54	1.15	1.28	0.70	0.39	-	-	-	-
母公司擁有人應佔權益/(虧損)	65.99	49.64	35.17	35.09	18.18	12.00	7.14	1.60	(0.81)	(4.87)
財務比率										
平均資產淨值回報率(%)	16.11	15.20	18.88	18.96	20.95	21.21	32.38	31.03	26.30	11.53
平均母公司擁有人應佔權益回報率(%)	17.91	18.82	21.16	21.79	27.84	34.05	83.52	696.06	不適用	34.94
派息比率(%)	24.72	19.57	15.47	22.01	16.67	11.84	-	-	-	-
盈利派息比率(倍)	4.05	5.11	6.46	4.54	6.00	8.45	-	-	-	-
利息盈利比率(倍)	5.02	3.67	4.76	3.89	3.35	2.64	2.93	2.59	2.41	2.55
流動比率(倍)	1.85	1.37	0.87	0.94	1.21	1.45	1.42	1.71	1.02	0.82
負債對權益比率(倍)										
—綜合賬	0.33	0.67	1.06	0.68	0.83	1.12	1.45	2.12	2.46	2.84
—本公司	0.46	0.36	0.47	0.35	0.16	0.11	0.10	0.12	0.15	0.09
綜合財務狀況表數據 (百萬美元)										
資本開支	513.7	389.8	300.5	106.3	46.3	56.6	105.1	72.6	92.2	148.2
資產總值	10,914.1	9,397.3	7,199.0	5,221.1	2,883.5	2,347.1	2,168.7	2,213.5	2,469.5	2,186.4
債務淨額	1,847.0	2,719.5	2,520.8	1,443.8	857.2	788.5	854.3	907.7	1,136.7	850.4
負債總額	5,302.0	5,358.2	4,823.8	3,098.1	1,850.7	1,640.4	1,577.6	1,785.7	2,007.1	1,886.9
流動資產/(負債)淨額	1,278.4	594.3	(264.7)	(86.9)	175.0	292.8	251.9	443.6	20.6	(234.5)
資產總值減流動負債	9,409.3	7,797.0	5,123.3	3,665.1	2,034.8	1,697.0	1,571.2	1,589.4	1,456.0	899.1
母公司擁有人應佔權益/(虧損)	2,575.2	1,916.2	1,130.1	1,131.3	582.7	382.8	227.4	51.1	(25.7)	(152.8)
權益總額	5,612.1	4,039.1	2,375.2	2,123.0	1,032.8	706.7	591.1	427.8	462.4	299.5
其他資料 (於12月31日)										
本公司債務淨額(百萬美元) ⁽ⁱ⁾	816.9	651.7	731.3	532.4	237.9	152.6	103.3	96.9	152.1	83.3
已發行股數(百萬股)	3,902.4	3,860.3	3,213.4	3,224.1	3,204.8	3,188.8	3,186.0	3,186.0	3,186.0	3,139.8
年內已發行加權平均股數(百萬股)	3,880.4	3,428.5	3,397.7	3,384.9	3,365.5	3,358.9	3,358.1	3,358.1	3,322.5	3,309.4
股價(港元)										
—供股後	7.000	4.740	2.552	5.740	3.833	2.846	1.969	1.603	0.664	0.911
—供股前	不適用	不適用	2.690	6.050	4.040	3.000	2.075	1.690	0.700	0.960
市值(百萬美元)	3,502.2	2,345.9	1,108.2	2,500.7	1,659.9	1,226.5	847.6	690.3	285.9	386.4
股東數目	4,608	6,202	4,983	4,736	4,989	5,167	5,321	5,452	5,576	5,581
僱員數目	70,525	68,416	66,452	62,395	50,087	46,693	49,165	46,951	44,820	48,046

(i) 包括若干全資擁有的融資及控股公司之債務淨額

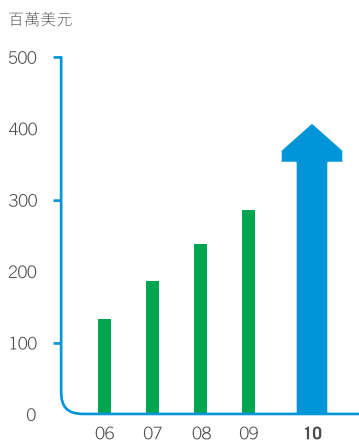
詞彙請參閱第161頁及第162頁

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，二零零一年至二零零八年的(i)每股基本溢利/(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。

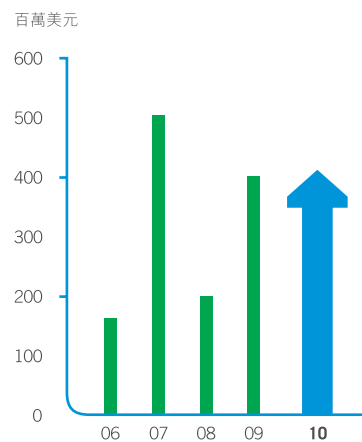
營運溢利貢獻



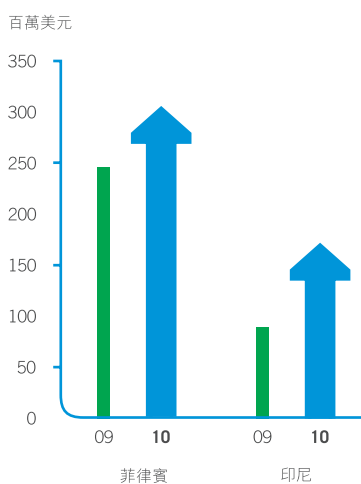
經常性溢利



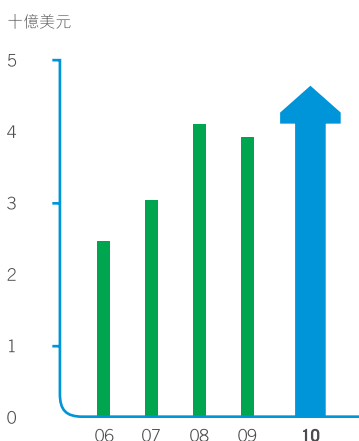
母公司擁有人應佔溢利



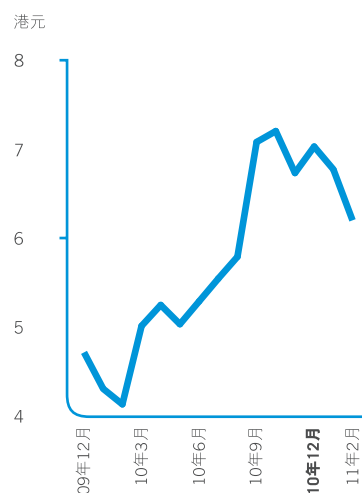
按國家分類之溢利貢獻



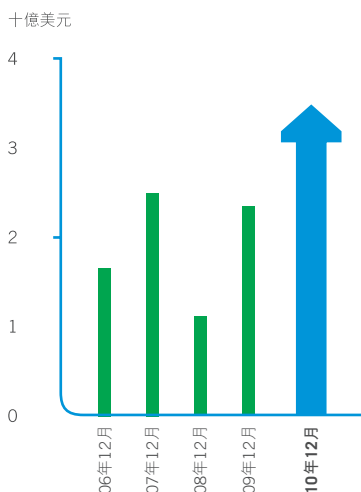
營業額



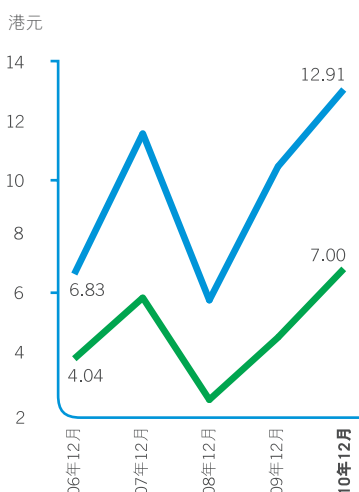
股價表現



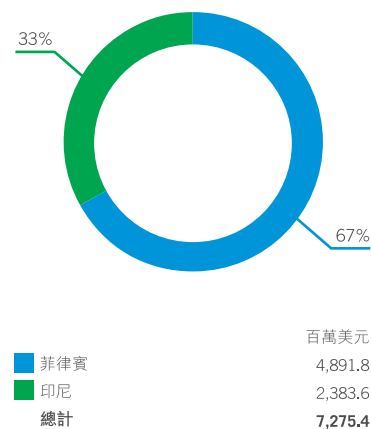
市值



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 二零一零年十二月三十一日



— 調整後每股資產淨值
— 股價

目標



二零一零年目標回顧

目標	成績
促進集團內各公司的盈利持續增長	達成並繼續進行中 各營運公司於二零一零年均取得強勁財務業績，使第一太平的經常性溢利增加40%至四億零二百一十萬美元。
提升總公司的現金流量	達成並繼續進行中 由於收到營運公司現金股息有所增加，令總公司營運現金流量增加27%至約二億三千三百萬美元。基於PLDT承諾派發其經常性盈利的70%作為股息以及進行回顧的政策，Indofood承諾40%的派息率，及Philex承諾25%的派息率，預期未來現金流入將會增加。此外，MPIC全年的股息相當於派息率10%，其仍處於增長階段，預期未來將會增加派息。
繼續物色區內於現有核心業務範疇的投資機會	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。我們對所在市場的經濟前景感到非常樂觀，對未來的投資將為本公司及其股東帶來回報充滿信心。



二零一一年目標

- 加強PLDT於電訊業的市場領導地位
- 透過MPIC投資於菲律賓的新基建項目
- 透過興建道路及／或投資於其他收費道路資產，擴展MPIC的收費道路網絡
- Indofood繼續增加高邊際利潤的產品
- 擴展種植園業務，使Indofood成為棕櫚原油的淨銷售商
- 透過內部增長及／或透過收購，將Philex的生產來源由只有一個礦場(即Padcal)擴大至其他礦場
- 進一步探索Philex的碳氫資產
- 繼續探索區內現有核心業務範疇的投資機會



二零一零年目標回顧

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

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

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

完成將SPi CRM之話音／客戶互動服務及SPi之商業流程外判／知識處理方案業務綜合及歸一化

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

成績

達成

年內核心溢利淨額增加2%至四百二十億披索(九億三千二百五十萬美元)，主要來自Meralco及ePLDT/SPi之較高盈利貢獻以及稅項費用減少。

進行中

數碼固線及無線寬頻用戶總數增加25%至超過二百萬名，佔菲律賓寬頻市場約58%。年內，數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升16%至一百六十九億披索(三億七千五百二十萬美元)，其中數碼固線之ARPU約為1,137披索(25.24美元)，而無線混合ARPU淨額則為413披索(9.17美元)。於二零一零年，寬頻收入佔PLDT集團服務收入總額的12%。

達成並繼續進行中

於二零一零年，資本開支達二百八十八億披索(六億三千九百四十萬美元)，即服務收入約20%，包括用作增加容量及覆蓋範圍的投資，以支持更高的寬頻及話音用量，包括建立PLDT的第二網絡作傳送低成本話音之用；將PLDT之核心及使用網絡現代化，以提升營運及成本效益；及繼續將固線網絡升級至新世代網絡或標準。

達成

SPi CRM及SPi目前均由SPi Global Holdings Inc.管理。SPi CRM於二零一一年第一季度成功獲取三個以美國為基地的客戶，並與其最大客戶協定調升收費，及擴展現有客戶群，穩建未來增長潛力。SPi之健康護理及內容解決方案部門預期於二零一一年可從現有客戶及新增客戶提升業務增長最少15%。

達成

於二零一零年三月，MPIC及PCEV完成將其於Meralco合共28.2%權益綜合於由MPIC及PCEV共同擁有的特殊項目公司Beacon Electric。Beacon Electric其後行使可認購Meralco額外6.6%權益的認購期權，使其於Meralco的權益總額增至34.8%。此外，PCEV目前於Meralco之直接權益約為6.1%。

二零一一年目標

- 二零一一年的核心溢利淨額達至約四百零五億披索
- 寬頻業務的用戶數目及收入取得持續增長
- 鞏固PLDT在網絡質素及客戶體驗方面毋庸置疑的市場領導地位，並專注於邊際利潤及盈利
- 投放資本開支預算於三百四十四億披索以提升固線及無線網絡，以增加業務能力及覆蓋範圍





二零一零年目標回顧

目標	成績
完成綜合MPIC及Piltel於Meralco的權益於Beacon Electric	達成 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Beacon Electric。Beacon Electric其後行使可認購Meralco額外6.6%權益的認購期權，使其於Meralco的權益總額增至34.8%。目前正就PCEV所持有Meralco額外6.1%權益轉讓予Beacon Electric的可行性進行磋商。
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	達成並繼續進行中 收費用水總量自三億五千零一十萬立方米增加7%至三億七千三百八十萬立方米，供水接駁數目增加11%至903,682戶。為儘量減低供水短缺的負面影響，Maynilad於Putatan的用水處理廠於二零一零年九月啟用，其每日處理量迅速增加至六千萬公升，並計劃於二零一三年年底前每日增加至二億公升。Maynilad與Manila Water及監管機構正合作進一步積極評估新水源。
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（「MPTC」）籌集股本，為此等擴充計劃提供所需資金	達成並繼續進行中 於二零一零年十一月，Bases Conversion and Development Authority授予Manila North Tollways Corporation（「MNTC」）特許權，可營運及保養長94千米的Subic Clark Tarlac Expressway（「SCTEX」），為期25年，並可再續8年至二零四三年。MPTC現正繼續評估於呂宋南部的擴充機會，同時等候其投標建造連接North Luzon Expressway及South Luzon Expressway長13.5千米之第11路段有關由政府進行的競投程序（「Swiss Challenge」）。
落實收購Visayas地區最大的醫院，完成翻新Makati Medical Center、完成Cardinal Santos Medical Center的重新發展計劃及興建於Davao Doctors Hospital的額外醫生診所	達成並繼續進行中 MPIC於二零一零年五月完成收購Riverside Medical Center, Inc.（「RMCI」）的51.0%權益，其為Bacolod最大的醫院，床位數目達310張。繼而於六個月後訂立管理Our Lady of Lourdes Hospital Inc.的協議，令健康護理集團的醫院床位數目增加至約1,600張。現有各醫院正按計劃進行翻新、重新發展、設施升級及整合。
完成收購Manila North Harbour	已出售 由於未能與建議伙伴完成磋商，MPIC於二零一零年六月將其於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。
繼續評估前景樂觀的基建項目	進行中 MPIC繼續評估於菲律賓前景樂觀的基建投資機會，例如機場及輕便鐵路項目。

二零一一年目標

- 增加收費用水量，同時將無收入用水降至本年度平均48%水平。加速擴充於Putatan的用水處理廠以及繼續開發其他水源。研究在菲律賓其他地區提供大量供水及輸水服務的機會
- 電力業務方面，訂定有關參與發電的計劃及繼續做好電力零售的準備
- 完成Meralco有關由二零一一年七月開始的第三監管期的證據聆訊
- MPTC繼續擴展收費道路組合，通過目標收購及在交通繁忙地區興建新道路
- 透過收購國內各地的醫院，繼續擴展醫院網絡
- 參與國家基建的進一步發展，例如機場或於馬尼拉的Metro Rail Transit（「MRT」）3輕便鐵路系統

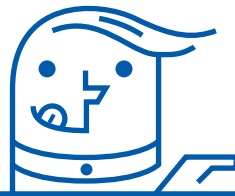


二零一零年目標回顧

目標	成績
透過產品創新及提高分銷滲透率，專注於內部增長	達成並繼續進行中 於二零一零年，各部門的銷量均全線錄得增長，並推出多項新產品，提升分銷滲透率，尤其於農村地區。
透過種植新農作物擴充油棕櫚及甘蔗種植業務	達成並繼續進行中 擴大新種植的棕櫚樹及甘蔗面積分別為15,041公頃及2,630公頃。
透過與農戶加強夥伴關係而增強供應鏈	達成並繼續進行中
增強資產負債表實力及減少債項	達成並繼續進行中 於二零一零年十二月三十一日，Indofood之債務總額由二零零九年十二月三十一日的十七萬三千億印尼盾(十八億美元)減至十四萬三千億印尼盾(十六億美元)。於二零一零年十二月三十一日，債務淨額為三萬九千億印尼盾(四億三千二百三十萬美元)，較去年的十二萬八千億印尼盾(十四億美元)有所減少。
繼續完善資訊科技系統	達成 大部份資訊科技系統投資已完成，並提升效率。

二零一一年目標

- 擴展業務／產品種類
- 增加部份產品類別的市場佔有率
- 提高產品及服務質素
- 提升研發能力
- 極力完善營運效率





二零一零年目標回顧

目標	成績
將Padcal礦場之礦石產量提升至約九百萬公噸	達成 二零一零年的礦產總碾磨量增加14%至九百三十六萬公噸，為逾十年來最多，儘管礦產的平均質量於二零一零年微降至每公噸含0.552克黃金(二零零九年：每公噸含0.567克黃金)及含0.210%銅(二零零九年：0.228%銅)。
完成Silangan項目的可行性前期研究	Silangan項目邁向開發階段。
展開Brixton Energy & Mining Corporation於三寶顏省之煤礦場的商業運作	達成 於二零一零年第四季度開始商業運作。
進一步評估能源組別以及石油及碳氫資產的投資機會	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Sampaguita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。



二零一一年目標

- 將Padcal礦場之可開採期延長至二零一七年
- Silangan項目邁向開發活動
- 繼續研究收購新採礦業務之機會
- 測定重開Bulawan金礦場的可行性及成本效益
- 加強探索Padcal礦場、Bulawan礦場、Silangan項目及Sibutad項目附近可開採區域內可進一步進行採礦的機會
- 提升公眾人士對有關採礦業為菲律賓帶來好處的認知



第一太平集團於年內增長持續，並強化其市場地位。來自營運的綜合貢獻增加41.4%至四億七千四百萬美元。PLDT、MPIC、Indofood及Philex均宣佈派發股息，使第一太平董事會可建議按其經常性溢利上升而增加末期股息50%，及可進行將經常性溢利最少25%作為股息派發予股東的承諾。

各公司之業績分析如下。

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 ⁽ⁱ⁾	
	2010	2009	2010	2009
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	224.1	205.3
MPIC	412.2	336.9	46.9	33.0
Indofood	4,228.0	3,588.7	172.1	89.2
Philex ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	30.9	7.7
來自營運	4,640.2	3,925.6	474.0	335.2
總公司項目：				
— 公司營運開支			(20.9)	(17.6)
— 利息支出淨額			(45.0)	(24.0)
— 其他支出			(6.0)	(7.0)
經常性溢利			402.1	286.6
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾			2.8	23.7
種植園公平價值變動之收益			7.6	10.0
非經常性項目 ^(iv)			(8.8)	81.3
母公司擁有人應佔溢利			403.7	401.6

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益

(ii) 聯營公司

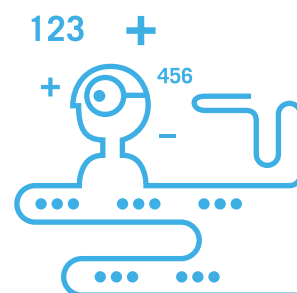
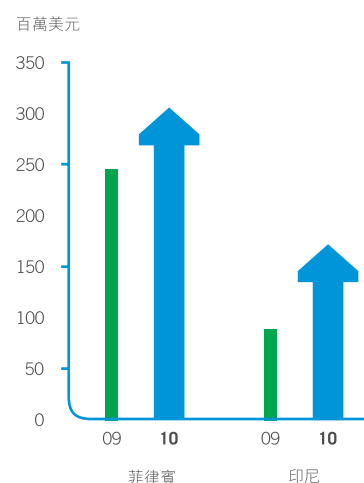
(iii) 匯兌及衍生工具收益指本集團之未作對沖外幣借貸及應付款項之匯兌折算差額之收益及衍生工具公平價值之變動之收益。

(iv) 二零一零年非經常性虧損八百八十萬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撤銷，部份被本集團出售其於一間聯營公司之權益的收益所抵銷。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。

營業額 ↑ 18%

- 由三十九億二千五百六十萬美元增至四十六億四千零二十萬美元
- 主要反映印尼盾兌美元平均匯率上升約14%以及MPIC的收入增加22%

按國家分類之溢利貢獻



業務回顧

經常性溢利 ↑ 40%

- 由二億八千六百六十萬美元增至四億零二百一十萬美元
- 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及公司營運開支增加所抵銷

非經常性虧損

- 八百八十萬美元
- 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，部份被本集團因出售其於一間聯營公司的權益而錄得的收益所抵銷，而二零零九年則錄得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權益而錄得之收益

呈報溢利 ↑ 1%

- 由四億零一百六十萬美元增至四億零三百七十萬美元
- 反映經常性溢利增加，惟部份被外匯及衍生工具收益減少以及二零一零年錄得的非經常性虧損所抵銷，而二零零九年錄得非經常性收益

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	2010	2009	年度變動
收市			
披索	43.84	46.20	+5.4%
印尼盾	8,991	9,400	+4.5%

兌美元匯率 截至12月31日止年度	2010	2009	年度變動
平均			
披索	45.04	47.81	+6.2%
印尼盾	9,083	10,349	+13.9%

於二零一零年，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額二百八十萬美元(二零零九年：二千三百七十萬美元)，其進一步分析如下：

百萬美元	2010	2009
總公司	(3.0)	(3.0)
PLDT	2.1	2.0
MPIC	0.1	1.8
Indofood	4.3	23.9
Philex	(0.7)	(1.0)
總計	2.8	23.7

新增投資

於二零一零年作出的新增投資：

基建／電訊

- 於二零一零年三月，用作持有PLDT/PCEV及MPIC於Meralco之特殊項目公司Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (「Beacon Electric」) 行使認購期權，以二百二十四億披索(四億九千七百三十萬美元)認購Meralco額外6.6%權益
- MPIC於二零一零年五月投資二億七千六百萬披索(六百萬美元)收購Riverside Medical Center 51%權益
- MPIC的全資擁有附屬公司East Manila Hospital Managers Corporation於二零一零年十月獲得管理及營運Our Lady of Lourdes Hospital 的二十年合約

天然資源

- 於二零一零年一月，第一太平收購Philex額外5.9%權益（一億二千九百三十萬美元）
- 於二零一零年一月，Philex收購FEC Resources, Inc. 1.14%權益（二百五十萬美元）
- 於二零一零年二月，Philex全資擁有附屬公司Philex Petroleum Corporation收購Forum Energy Plc.額外2.4%權益（八十萬美元）
- 於二零一零年四月，Philex透過投標邀約收購Philex Gold Inc.餘下的19%股本權益（五百八十萬美元）

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

股息

第一太平董事會建議派發末期股息每股12.00港仙（1.54美仙），較二零零九年每股8.00港仙（1.03美仙）增加50%。連同中期股息每股6.00港仙（0.77美仙）（二零零九年：4.00港仙（0.51美仙））及特別股息1.88港仙（0.24美仙）（二零零九年：無），全年股息合共19.88港仙（2.55美仙），較二零零九年每股12.00港仙（1.54美仙）增加66%。二零一零年派發的股息為經常性溢利的25%（二零零九年：20%）之派息比率，履行本公司較早時承諾將此經常性溢利的比率派發。

股份回購計劃

於二零一零年六月，董事會批准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，已投資二千二百四十萬美元回購共二千六百三十萬股股份。

債務組合

於二零一零年十二月三十一日，總公司債務總額為十一億美元。於二零一零年七月，第一太平全資擁有的一間附屬公司FPMH Finance Limited發行三億美元七年期優先有擔保有抵押債券，作為其再融資及整體債務管理計劃的其中一部份。於二零一零年九月，第一太平全資擁有的一間附屬公司FPT Finance Limited發行四億美元十年期優先有擔保有抵押債券，作為同一計劃的第二部份。兩次發行固定利率債券提升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69%降至約4%，及總公司債務的平均年期延長一倍。

年內，由於平均債務水平上升及利率上升，令利息開支淨額增加88%至四千五百萬美元。

利息盈利比率

年內，總公司經常性營運現金流入約為二億三千三百萬美元，而現金利息支出約為二千萬美元。現金利息比率約為12.6倍。

外匯對沖

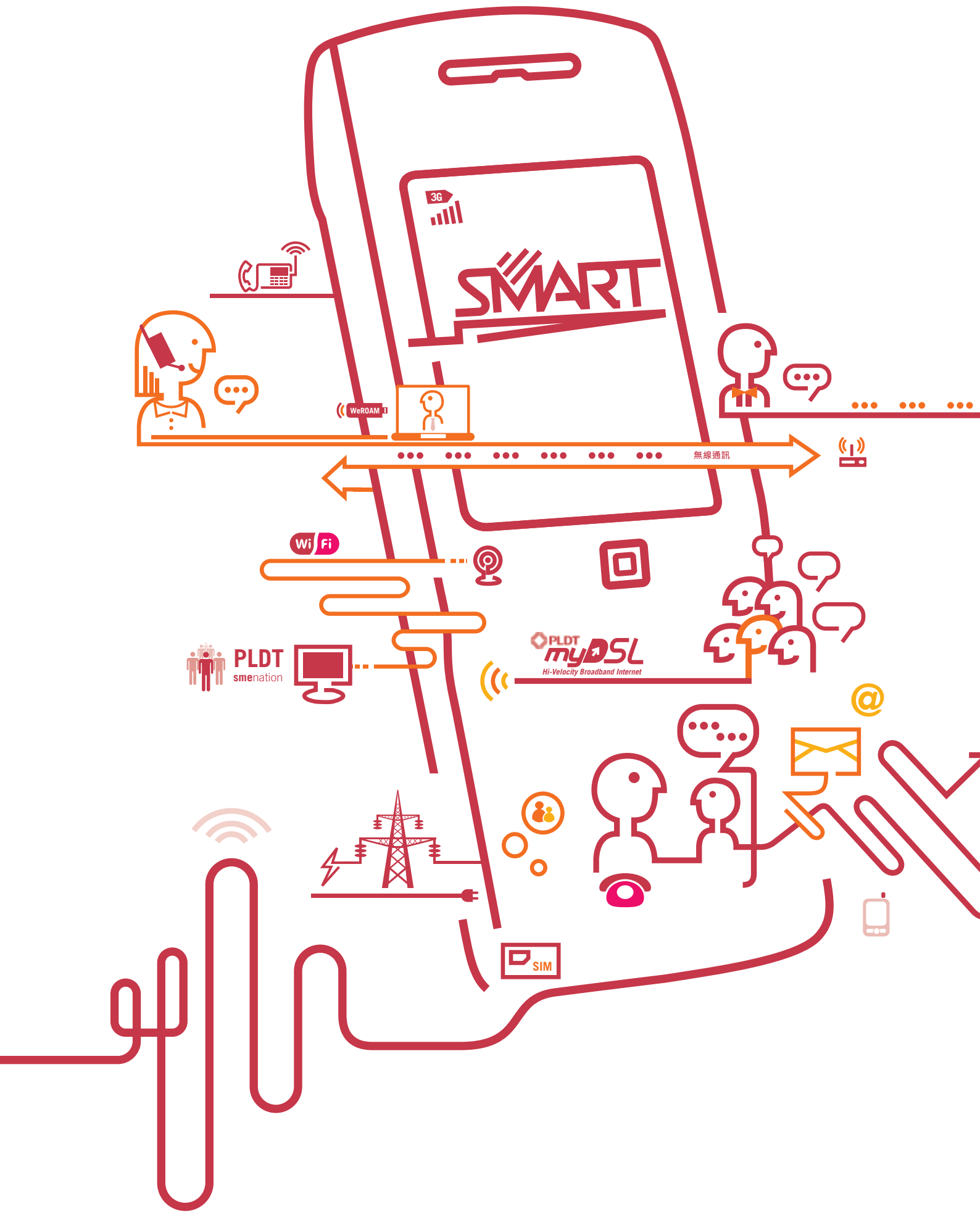
於二零零九年十二月訂立一項兩年期遠期合約，以對沖部份PLDT以披索派付的股息收入。本集團並無就Indofood以印尼盾派付的股息進行對沖，因對沖該貨幣的成本高昂。

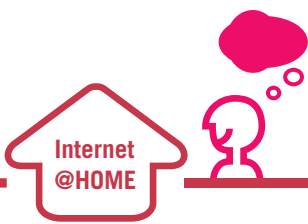
利率對沖

於二零一零年十二月三十一日，連同發行固定利率債券，總公司債務中僅有4%為浮息貸款。為管理利率風險，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。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。

二零一一年展望

第一太平各營運公司對二零一一年之展望均表示審慎樂觀。PLDT現正投資於改善及擴大網絡，以把握電訊業、無線及固線寬頻下一浪增長，以進一步穩固其於業內新及增長組別的市場領導地位。第一太平的基建部門MPIC繼續探索投資於基建的機會，例如機場及輕便鐵路，而Meralco則準備參與發電業務，並研究擴大其供電網絡範圍的可能性。Indofood的營運毛利強勁，表現將繼續提升。Philex繼續專注於極力提升效率以維持高生產量，並發展Silangan項目，以及研究自現有項目或透過收購活動擴展業務至其他領域。





改變生活



溢利貢獻
+9.2%
二億二千四百一十萬美元



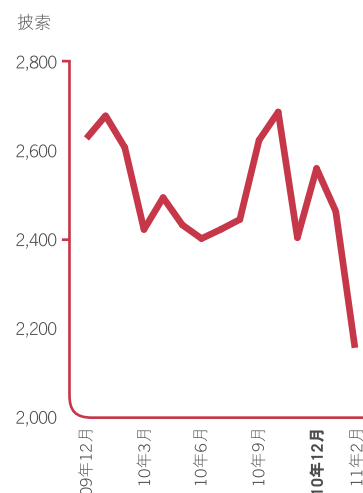
業務回顧

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。

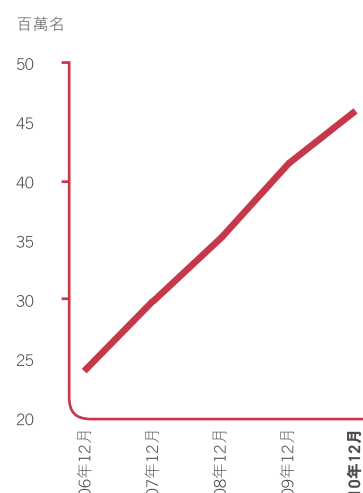
百萬美元	營業額			溢利		
	2010	2009	% 變動	2010	2009	% 變動
無線	2,083.2	2,003.8	+4.0	1,063.0	989.9	+7.4
固線	1,079.2	1,068.8	+1.0	252.1	322.5	-21.8
資訊及通訊科技	237.1	228.0	+4.0	25.6	14.6	+75.3
分部間對銷	(241.4)	(253.9)	-4.9	-	-	-
總計	3,158.1	3,046.7	+3.7			
分部業績				1,340.7	1,327.0	+1.0
借貸成本淨額				(120.9)	(101.1)	+19.6
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				44.9	0.1	+44,800.0
除稅前溢利				1,264.7	1,226.0	+3.2
稅項				(406.8)	(432.2)	-5.9
年內溢利				857.9	793.8	+8.1
非控制性權益				(0.9)	(6.6)	-86.4
擁有人應佔溢利				857.0	787.2	+8.9
優先股股息				(10.2)	(9.5)	+7.4
普通股股東應佔溢利				846.8	777.7	+8.9
平均股權 (%)				26.5	26.4	-
對集團的溢利貢獻				224.1	205.3	+9.2

PLDT為本集團提供溢利貢獻二億二千四百一十萬美元(二零零九年:二億零五百三十萬美元),相當於第一太平於二零一零年內附屬及聯營公司營運所產生貢獻總額約47%(二零零九年:61%)。此溢利貢獻增加(於計入披索兌美元平均匯率升值約6%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Meralco之盈利,以及稅項費用下降,惟部份被服務收入減少所抵銷。

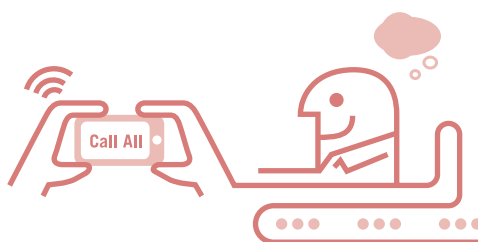
股價表現



流動電話用戶數目



綜合核心溢利淨額 ↑ 2%	<ul style="list-style-type: none"> • 自四百一十一億披索(八億五千九百七十萬美元)增至四百二十億披索(九億三千二百五十萬美元) • 來自Meralco及ePLDT/SPI之較高盈利貢獻以及稅項費用減少
呈報溢利淨額 ↑ 1%	<ul style="list-style-type: none"> • 自三百九十八億披索(八億三千二百五十萬美元)增至四百零二億披索(八億九千二百五十萬美元)
綜合服務收入 ↓ 2%	<ul style="list-style-type: none"> • 自一千四百五十六億披索(三十億美元)降至一千四百二十二億披索(三十二億美元) • 由於國內長途電話收入減少21% • 國際長途電話收入減少16% • 無線短訊收入減少12% • 被固線及無線寬頻及互聯網收入合共增加15%所抵銷 • 固線數據及向第三者提供其他網絡服務的收入增加16% • 無線話音收入增加9%(包括本地話音收入增加19%，惟部份被國際話音收入減少5%所抵銷)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 3%	<ul style="list-style-type: none"> • 自八百六十二億披索(十八億美元)降至八百三十七億披索(十九億美元) • 由於服務收入減少及現金經營開支增加，尤其於二零一零年第四季度進行的人手精簡計劃的一次性成本二十一億披索(四千六百六十萬美元)，計劃涉及近1,100名僱員
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> • 穩定於服務收入的59%，其中無線、固線與資訊及通訊科技業務分別為63%、47%及16%
綜合自由流動現金 ↓ 2%	<ul style="list-style-type: none"> • 自四百四十億披索(九億二千八百七十萬美元)降至四百三十七億披索(九億七千零二十萬美元) • 由於資本開支自二百八十一億披索(五億八千七百七十萬美元)增至二百八十八億披索(六億三千九百四十萬美元) • 利息開支淨額自三十九億披索(八千一百六十萬美元)增至四十四億披索(九千七百七十萬美元) • 被營運現金自七百四十四億披索(十六億美元)增至七百七十三億披索(十七億美元)所抵銷
綜合債務(總額)	<ul style="list-style-type: none"> • 自二零零九年十二月三十一日之二十二億美元降至二十一億美元 • 以美元訂值的債項由二零零九年底佔48%進一步降至45%；債務總額中只有25%未作對沖(已計及披索債務、對沖及持有的美元現金) • 債務總額的76%為定息貸款，而24%為浮息貸款 • 債務總額中超過50%將於二零一四年或以後到期
綜合債務淨額	<ul style="list-style-type: none"> • 穩定維持於十三億美元
債務淨額／除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	<ul style="list-style-type: none"> • 穩定維持於0.7倍



業務回顧

資本管理

股息

儘管繼續有跡象顯示其核心市場越趨成熟，PLDT卓越表現持續。PLDT宣佈派發末期股息每股78披索(1.73美元)，相當於其承諾派發最少核心盈利的70%為股息，並根據其於年底進行「回顧」之政策，宣佈派發特別股息每股66披索(1.47美元)。加上於二零一零年九月派發之中期股息每股78披索(1.73美元)，本年度的股息總額為每股222披索(4.93美元)，相當於二零一零年核心盈利的100%，派息率與過去三年相同。二零一零年的股息總額將合共四百一十四億披索(九億一千九百二十萬美元)。

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2,388披索(53.02美元)，列為庫存股份。

根據已批准的股份回購計劃，PLDT仍可適時從市場上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10%至四千五百六十萬名(二零零九年：四千一百三十萬名)，按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約52%，按收入計則約為58%。

於二零一零年十二月底，菲律賓流動電話的滲透率約為94%。Smart的用戶約99%為預繳用戶。每名用戶混合平均收入淨額(ARPU)按年下降16%至158披索(3.51美元)。

數碼固線及無線寬頻用戶總數按年增加25%至二百零二萬名，佔菲律賓寬頻市場約58%。數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升16%至一百六十九億披索(三億七千五百二十萬美元)，其中數碼固線ARPU約為1,137披索(25.24美元)，而無線混合ARPU淨額則為413披索(9.17美元)。

於二零一零年，無線話音收入增加9%至四百二十三億披索(九億三千九百二十萬美元)，而去年則為三百八十九億披索(八億一千三百六十萬美元)。於二零一零年，話音收入佔無線服務收入總額之49%，而二零零九年則為44%。PLDT之低成本／無限話音推廣優惠(SmartTalk、SmartTalk Plus、Red Mobile Unlimited)反應持續良好，本土通電分鐘按年增加82%，回報則降至每分鐘1.19披索(2.64美仙)。低成本／無限話音推廣令話音流量增加，其由PLDT已建立的第二網絡Red Mobile負責提供服務。

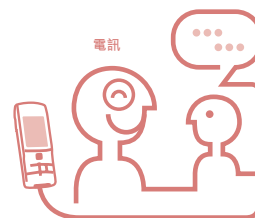
於二零一零年，短訊／數據服務佔無線服務收入48%，而二零零九年則為53%。短訊量增加19%，優惠計劃廣受歡迎，每個短訊回報為0.13披索(0.29美仙)。

無線服務收入↓2%

- 自九百五十八億披索(二十億美元)降至九百三十八億披索(二十一億美元)
- 主要由於無限數據／短訊收入減少12%
- 由於出售衛星轉發器，令衛星業務及其他收入減少17%
- 部份被無線寬頻收入增加17%所抵銷
- 無線話音收入增長9%，包括本土話音收入增加19%

無線業務的除利息、 稅項、折舊及 攤銷前盈利↓1%

- 自五百九十四億披索(十二億美元)降至五百八十九億披索(十三億美元)
- 反映服務收入減少2%
- 部份被現金經營開支減少3%所抵銷



除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 自62%增至63%

混合ARPU淨額 ↓ 16%

- 自188披索(3.93美元)降至158披索(3.51美元)
- 由於用戶繼續傾向選用優惠計劃及無限量服務，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元化平台寬頻網絡，同時提升其現有傳送、核心及使用設施。Smart的3G及固網無線寬頻網絡分別覆蓋菲律賓人口約52%及69%。

固線業務

固線業務於二零一零年的收入為四百八十六億披索(十一億美元)，而二零零九年則為五百一十一億披索(十一億美元)。

固線業務服務收入 ↓ 5%

- 自五百一十一億披索(十一億美元)降至四百八十六億披索(十一億美元)
- 佔PLDT綜合服務收入28%
- 由於披索強勁對業務構成不利影響，固線服務收入約25%以美元為單位或與美元相關。倘若披索維持穩定，服務收入則上升七億披索(一千五百五十萬美元)
- 當地匯兌收入減少2%，儘管後付用戶平均數目上升，但ARPU受壓於綜合話音及數據服務組合
- 由於電話用量減少29%，國內長途電話收入較去年減少21%
- 國際長途電話收入減少16%，因撥入電話的平均結算費用下降及披索升值的不利影響，部份被穩定的企業數據及數碼固線收入所抵銷
- 數據服務收入佔固線業務服務總收入45%(二零零九年：42%)，反映國際數據服務收入增加16%，其被本土數據服務收入減少22%所抵銷

固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 10%

- 自二百五十二億披索(五億二千七百一十萬美元)降至二百二十七億披索(五億零四百萬美元)
- 反映服務收入下降，及現金經營開支上升

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 自49%降至47%

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。



業務回顧

資訊及通訊科技業務

重組資訊及通訊科技業務目的為建立更明確之宗旨及極力提升規模效益。SPi CRM, Inc. (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)已將營運業務合併, 並由SPi Global Holdings, Inc.管理。

服務收入 ↓2%

- 自一百零九億披索(二億二千八百萬美元)降至一百零七億披索(二億三千七百一十萬美元)
- 由於傳呼中心/CRM收入減少15%, 主要由於當地銷售額及國外收入減少, 以及受披索升值影響
- 部份被數據中心收入因共用場地及災難恢復合約增加令收入上升25%所抵銷
- 商業流程外判收入因以美元為單位的收入增加8%抵銷披索升值而上升1%
- 由於70%的收入以美元為單位, 資訊及通訊科技業務的業績受披索升值的影響尤其嚴重。倘若披索維持穩定, 則本年度服務收入會按年增加2%
- 佔PLDT綜合服務收入7%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑30%

- 自十三億披索(二千七百二十萬美元)增至十七億披索(三千七百七十萬美元)
- 主要因人手減少而使現金經營開支下降5%
- 小部分受服務收入減少2%所抵銷

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率

- 自12%增至16%

在資訊及通訊科技的新業務架構下, SPi現專注於透過綜合發展終端至終端商業流程外判解決方案, 並加快其全部三項業務即傳呼中心、醫療護理及內容解決方案的增長。ePLDT將繼續擴展其數據中心業務, 同時探索雲端運算方案及其他資訊及通訊科技業務項目。



Meralco

Smart擁有99.5%權益的附屬公司PCEV直接擁有約6.1% Meralco權益, Meralco為菲律賓最大之供電商。PCEV亦擁有Beacon Electric 50%權益, 而Beacon Electric為一家PCEV與MPIC共同擁有的特殊項目公司。Beacon Electric目前擁有Meralco約34.8%權益, Meralco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的本地生產總值超過55%, 而在該範圍內居住的人口佔菲律賓總人口的一半。Meralco佔菲律賓總電力銷售約60%。

於二零一零年五月二十五日, PLDT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於二零一零年之表現詳情, 載於本報告MPIC一節內。



二零一一年展望

在高市場滲透率、優惠計劃及無限量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，以及同業間競爭持續激烈，流動電話業務面對多項挑戰。預期數據／寬頻的需求將大幅增加，因而對傳統收入來源如短訊及國際長途電話將構成影響。預期競爭將轉向數據／寬頻服務方面，然而在中期時間內，傳統話音及短訊服務將仍佔收入的大部份。

寬頻用戶要求速度、可靠、容量及更佳客戶服務，對低劣的服務質素容忍度低。這為PLDT帶來商機，利用其優越的綜合固線及無線網絡締造重大競爭優勢。

PLDT具有毋可置疑的市場領導地位，其將於二零一一年至二零一二年投資約六百七十億披索(十五億美元)於資本開支，並將以債務提供有關資金。

因此，PLDT預期於二零一一年及二零一二年，由於價格及市場佔有率的競爭越趨激烈，及折舊及利息開支增加，核心收入淨額將每年約為四百零五億披索(八億九千九百二十萬美元)，並由二零一三年開始回復增長。預期增加資本開支計劃將不會嚴重影響到目前承諾將核心盈利70%為股息及於年底進行「回顧」的政策。

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45.04披索(二零零九年：47.81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。

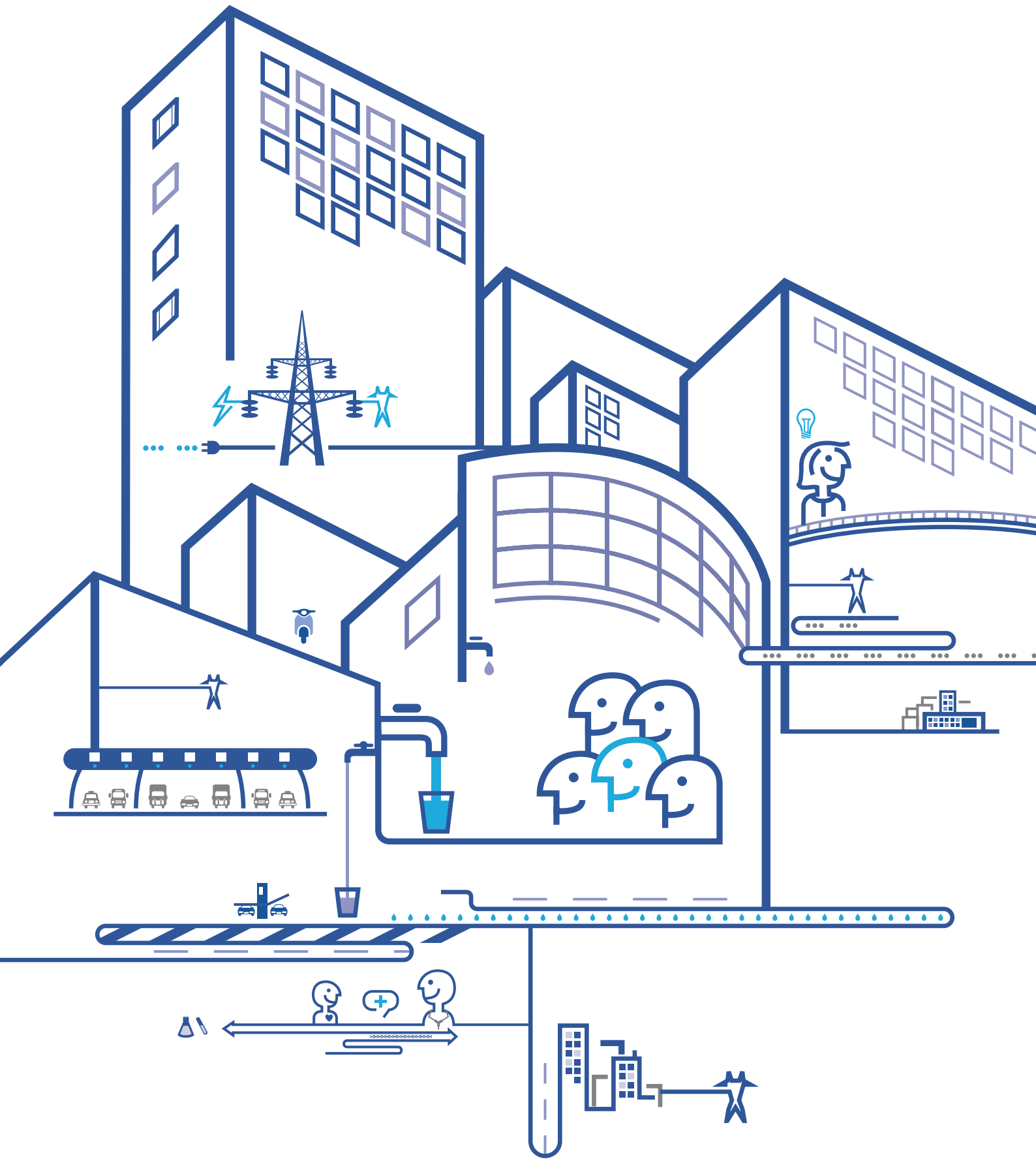
百萬披索	2010	2009
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	40,217	39,781
優先股股息 ⁽ⁱ⁾	(458)	(456)
普通股股東應佔溢利淨額	39,759	39,325
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	2,169	1,708
— 其他	(3,429)	(3,502)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	38,499	37,531
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(358)	(351)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	38,141	37,180
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：45.04披索及2009年：47.81披索	846.8	777.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：26.5%及2009年：26.4%	224.1	205.3

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

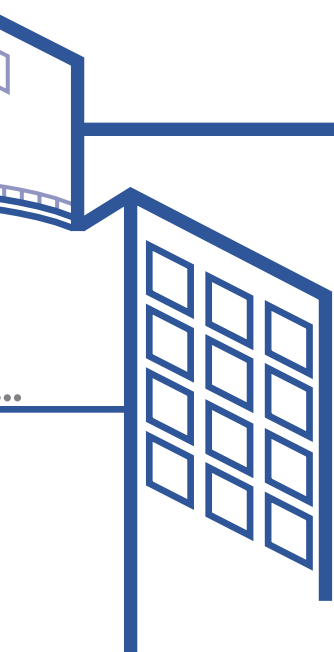
(ii) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，就此作出的主要調整項目包括：

- 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。二零一零年之調整二十二億披索(二零零九年：十七億披索)主要為資產減值準備十五億披索(二零零九年：十七億披索)及分佔Meralco之非經常性虧損七億披索(二零零九年：無)。
- 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(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。



邁步向前



**METRO
PACIFIC**
INVESTMENTS

溢利貢獻

+42.1%

四千六百九十萬美元

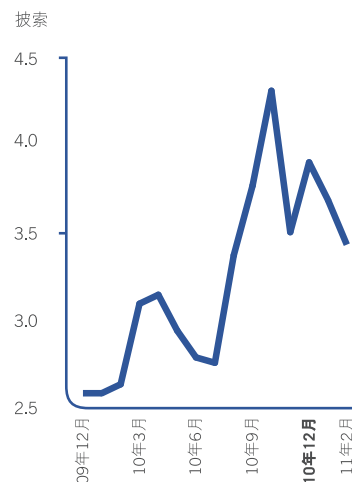


業務回顧

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。

百萬美元	營業額			溢利		
	2010	2009	% 變動	2010	2009	% 變動
供水	267.5	222.1	+20.4	134.3	91.8	+46.3
收費道路	130.1	114.8	+13.3	62.3	49.7	+25.4
健康護理	14.6	-	-	1.4	-	-
公司營運開支	-	-	-	(2.8)	(6.1)	-54.1
總計	412.2	336.9	+22.4			
分部業績				195.2	135.4	+44.2
借貸成本淨額				(86.9)	(73.5)	+18.2
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				29.8	10.5	+183.8
除稅前溢利				138.1	72.4	+90.7
稅項				1.8	4.8	-62.5
年內溢利				139.9	77.2	+81.2
非控制性權益				(93.0)	(44.2)	+110.4
對集團的溢利貢獻				46.9	33.0	+42.1

股價表現



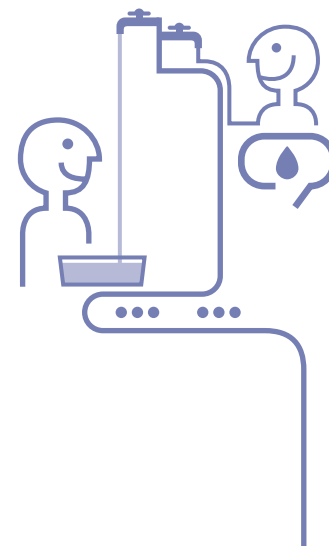
MPIC的優質基建組合包括以下供水、收費道路、供電及健康護理服務資產：

- Maynilad Water Services, Inc. (「Maynilad」) 的56.8%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的50.0%權益，而Beacon Electric則擁有Manila Electric Company (「Meralco」) 的34.8%權益
- Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 的34.9%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, Inc. (「DDH」) 的34.9%權益
- Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 的51.0%權益
- East Manila Hospital Managers Corporation (「EMHMC」) 的100%權益，其為Our Lady of Lourdes Hospital的營運商

MPIC對本集團的溢利貢獻增加42.1%至四千六百九十萬美元(二零零九年：三千三百萬美元)，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 ↑ 88%

- 自二十億披索(四千二百八十萬美元)增至三十九億披索(八千五百六十萬美元)
- 由於納入Meralco之全年貢獻及大部份營運公司業績持續改善
- Maynilad、Meralco、MPTC及健康護理分別佔MPIC綜合經營溢利貢獻之44%、27%、26%及3%



- 收入 ↑ 15%
 - 自一百六十一億披索(三億三千六百九十萬美元)增至一百八十六億披索(四億一千二百二十萬美元)
 - 反映Maynilad及MPTC表現改善
- 綜合呈報溢利淨額 ↑ 25%
 - 自二十三億披索(四千八百一十萬美元)增至二十九億披索(六千三百七十萬美元)
 - 反映增長較核心溢利淨額為低，因二零零九年錄得大額非經常性收入中部份來自Maynilad於二零零九年五月重訂收費，以及於二零一零年因Meralco及MPTC之撥備而錄得非經常性虧損九億八千五百萬披索(二千一百九十萬美元)
- 綜合債務 ↓ 24%
 - 自四百二十八億披索(九億二千六百一十萬美元)降至三百二十五億披索(七億四千一百九十萬美元)
 - 反映於二零一零年第一季度償還貸款

股息

MPIC董事會宣佈派發末期現金股息每股0.015披索(0.033美仙)，全年股息合共每股0.025披索(0.056美仙)。

Maynilad

Maynilad持有特許經營權，於馬尼拉市西半部地區營運獨家供水系統，服務人口於二零一零年十二月三十一日達九百三十萬，其特許經營權有效期至二零三七年。MPIC接手營運Maynilad後，迅即擴展水管網絡及維修漏水情況，使特許經營區內未享有供水服務的人口降至21%或一百九十五萬人，而供水服務不足的人口則降至23%或二百一十五萬人。

- 總收費用水量 ↑ 7%
 - 自三億五千零一十萬立方米增至三億七千三百八十萬立方米
 - 反映收費客戶總數上升
 - 由於降雨量較平均為少，令供應減少，加上客戶組合中住宅及半商業客戶的比例增加，以致部份被每日平均用量減少7%至每日1.13立方米所抵銷
- 收費用戶總數 ↑ 11%
 - 自814,645戶增至903,682戶
 - 77%為住宅及半商業用戶，其餘23%則為商業及工業用戶
- 平均無收入用水 ↓ 10%
 - 自59.7%降至53.5%
 - 於二零一零年十二月為51.0%
 - 反映成功確認漏水地點並加以維修，及將可用水調配至漏水情況較輕微的地區
- 收入 ↑ 13%
 - 自一百零六億披索(二億二千二百一十萬美元)增至一百二十億披索(二億六千七百五十萬美元)
 - 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 ↑ 45%
 - 自三十三億披索(六千九百六十萬美元)增至四十八億披索(一億零六百六十萬美元)
 - 增長高於收入之增幅，由於特許權由二零二二年延長至二零三七年，減低特許權資產攤銷
- 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 13%
 - 自七十億披索(一億四千六百四十萬美元)增至七十九億披索(一億七千五百四十萬美元)
- 呈報溢利淨額 ↑ 69%
 - 自二十八億披索(五千八百六十萬美元)增至四十八億披索(一億零六百六十萬美元)

業務回顧

Maynilad的主要水源Angat Dam之儲水量於二零一零年七月跌至歷史低位157.57米，而去年則為190.20米。使Maynilad於二零一零年的可用水量較去年少7%。為儘量減低供水短缺的影響，Maynilad已實施以下措施：

- 於Putatan的用水處理廠(「Putatan」)於二零一零年七月啟用，初期處理量為每日二千五百萬公升，到年底時已增加至每日六千萬公升
- 積極修理漏水處，於二零一零年維修40,392處漏水點，而去年則為18,149處
- 增加水壓及修復水管以提升供應管理效率

Putatan為第一個利用Laguna Lake作為Angat Dam替代水源的用水處理設施，亦為菲律賓最大的膜過濾用水處理廠。作為國內第一個採用大型微過濾及逆滲透用水處理廠，此設施是Maynilad開發替代水源計劃，為其客戶提供長遠水源的重要部份。

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。此等主要改善項目正透過Maynilad為期五年，合共三百八十億披索(八億六千六百八十萬美元)的資本開支計劃實現。

Meralco

於二零一零年，Meralco的電力銷售量增加10%至30,247億千瓦時，受各行業的增長強勁所帶動，其中以工業為首。系統損失由8.61%降至7.94%，為36年新低，主要因銷售予工業界的能源上升。大規模工業客戶獲主要配電電壓水平供電，因此其應佔耗電額增加，而其相對技術損失的可能性則減少，而技術損失是系統損失總額的主要因素。Meralco繼續將減少損失措施制度化，改善偷竊管理及擴大其與當地政府的伙伴關係，此等均為於人口密度高之住宅區的系統損失管理的一部份。

服務收入 ↑ 34%

- 自一千七百八十七億披索(三十七億美元)增至二千三百九十一億披索(五十三億美元)
- 反映能源銷售增長10%至30,247億千瓦時，平均購買電力及傳輸轉移成本均上升，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

核心溢利淨額 ↑ 74%

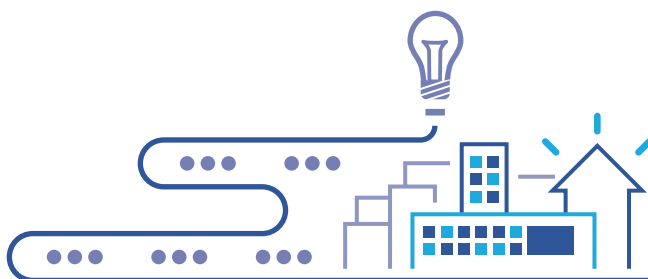
- 自七十億披索(一億四千六百五十萬美元)增至紀錄新高一百二十二億披索(二億七千零九十萬美元)
- 由於電費及能源銷售額上升

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率 ↑ 4%

- 自7.1%增至7.4%
- 平均電費上升

綜合債務 ↓ 3%

- 自二百一十八億披索(四億七千一百九十萬美元)減至二百一十二億披索(四億八千三百六十萬美元)
- 反映年內盈利提升令Meralco現金水平改善
- 總債務中的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董事會已批准宣佈派發現金股息每股2.65披索，將於二零一一年四月二十日支付，使二零一零年派付的股息合共每股6.45披索，或核心盈利的60%。

展望未來，Meralco專注於擴大其於電力業務的佔有率，以及為全體客戶提高服務效率，包括住宅、商業及工業客戶。這將透過其作為供電商不斷提高效率以及參與發電及電力零售業務而達至。Meralco已宣佈其與多名伙伴的初步綜合目標產能為900兆瓦至1,500兆瓦。

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。

於二零一零年十一月，Bases Conversion and Development Authority授予MNTC一項特許權，可營運及保養長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，令平均車程延長及進入收費道路系統的汽車數目增加，以及平均每日交通流量由去年之150,395輛增加6%至二零一零年之159,882輛。



收入 ↑ 7%

- 自五十五億披索(一億一千四百八十萬美元)增至五十九億披索(一億三千零一十萬美元)
- 反映交通流量增加及平均車程延長，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 ↑ 20%

- 自十二億披索(二千五百五十萬美元)增至十五億披索(三千三百三十萬美元)
- 反映進入系統的汽車數目增加、車程時間增長以及維修成本減少
- 部份為PLDT使用光纖電纜有關的非經常性付款五千三百萬披索(一百二十萬美元)
- 將債務發行成本重新分類作為貸款重組的一部份

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 11%

- 自三十三億披索(六千九百萬美元)增至三十七億披索(八千二百一十萬美元)
- 反映為重大保養所作之撥備減少，令服務成本下降6%

呈報溢利淨額 ↑ 71%

- 自五億八千二百萬披索(一千二百二十萬美元)增至九億九千九百六百萬披索(二千二百一十萬美元)

有關建造第九路段及第十路段(統稱為「Harbour Link」)的詳細工程研究於二零一零年十二月完成，其將NLEX連接馬尼拉港口區域，有關建造工程將會於二零一一年年底動工，預期將於二零一四年完成。Harbour Link將容許往返港口區域與NLEX的商用車輛二十四小時通行，從而促進商業活動，同時減少駕駛者由馬尼拉大都會西區進入NLEX的行車時間。

第十一段(或稱為接駁道路項目)旨在為駕駛者帶來方便，將南北收費道路系統之間的行車時間由現時超過一個小時減至少於20分鐘。詳情方面，第十一段為一條長13.5千米的四線高架快速公路，其將建於現有的菲律賓國家鐵路(Philippine National Railway)軌道上，以減少通行權問題。其將經Makati市的Buendia Avenue將Harbour Link與South Luzon Expressway/Skyway連接。

MPTC將為Harbour Link及接駁道路項目投資合共二百五十億披索(五億七千零三十萬美元)以完成有關建造工程。目前預期，接管SCTEX事項將於二零一一年第二季度前完成。當SCTEX與NLEX連接後，往來兩條收費道路的駕駛者將能輕易往返呂宋北部。

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，以提供世界級的服務，包括專診、治療及預防性醫療服務。醫院集團目前包括在馬尼拉市的Makati Medical Center、Cardinal Santos Medical Center及Our Lady of Lourdes Hospital，在Bacolod的Riverside Medical Center, Inc.，以及在達沃市的Davao Doctors Hospital Inc.。隨著加強專注推廣完善服務，預期於設備及人力資源的投資將有助提升醫院集團於二零一一年表現。於二零一零年年底，MPIC健康護理部門的床位總數增加61%至1,599張，合共有3,105名認可醫生、4,931名醫院員工及4,663名學員。



收入 ↑ 18%

- 自五十五億披索（一億一千五百五十萬美元）增至六十六億披索（一億四千六百七十萬美元）
- 由於自二零一零年六月起將RMCI綜合入賬以及自二零一零年十一月起將Our Lady of Lourdes Hospital綜合入賬

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 7%

- 自十二億五千萬披索（二千六百一十萬美元）增至十三億四千萬披索（二千八百九十萬美元）
- 由於年內加入RMCI及Our Lady of Lourdes Hospital
- 部份被學校收生數目減少而令MMC及DDH之盈利減少所抵銷



核心溢利淨額 ↓ 10%

- 自五億二千八百萬披索（一千一百萬美元）減至四億七千四百萬披索（一千零五十萬美元）
- 主要反映投資於已改善的設施後相關人力資源、設備及基建等經營開支上升，以及來自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。

二零一一年展望

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，向特許權範圍內未有供水服務及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，並同時研究各收購機會；健康護理部門現有的五所醫院持續進行整合，而此部門有可能於二零一一年再增加醫院數目。MPIC現正積極探索進一步投資於基建的機會，例如將機場擴建及現代化，以及擴充及改善馬尼拉市的輕便鐵路。

MPIC與第一太平所呈報的業績之對賬

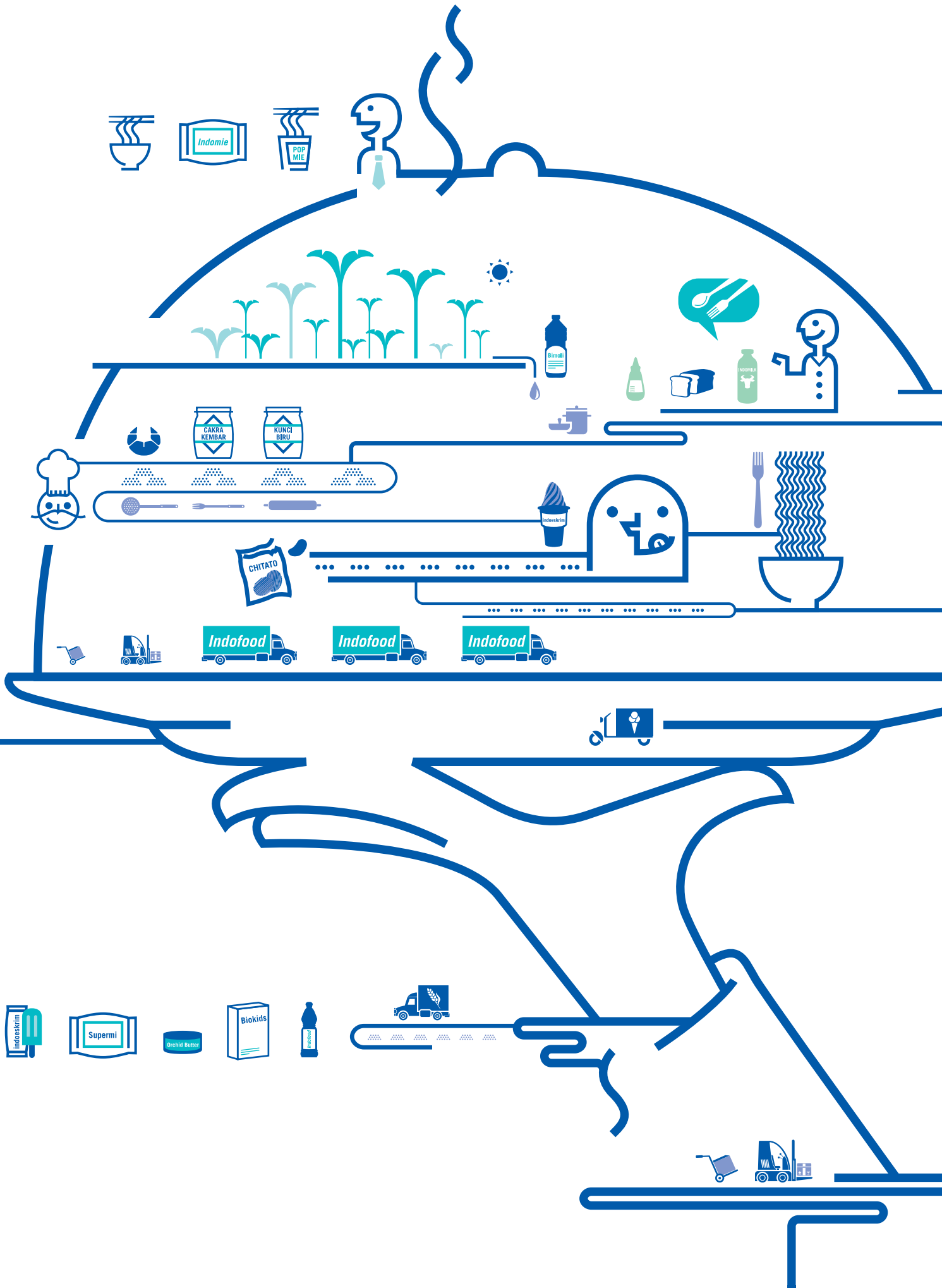
MPIC的業績主要以披索計算，平均匯率為45.04披索（二零零九年：47.81披索）兌1美元。MPIC根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，MPIC以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	2010	2009
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	2,871	2,300
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
– 重新分類非經常性項目	994	(118)
– 其他	(58)	–
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	3,807	2,182
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(9)	(135)
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	3,798	2,047
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：45.04披索及2009年：47.81披索	84.3	42.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：55.6%及2009年：77.0%	46.9	33.0

(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。二零一零年之調整九億九千四百萬披索主要為分佔Meralco之非經常性虧損。二零零九年之調整一億一千八百萬披索主要指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合約之收入。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）—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，匯兌及衍生工具收益（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。





全面食品方案



溢利貢獻

+92.9%

一億七千二百一十萬美元

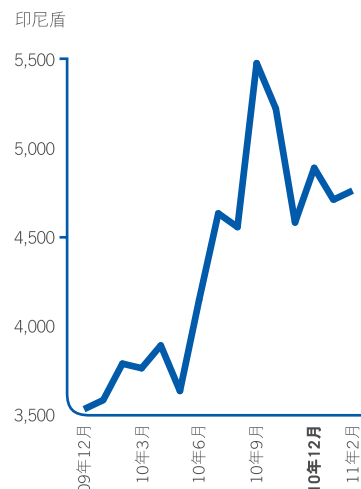


業務回顧

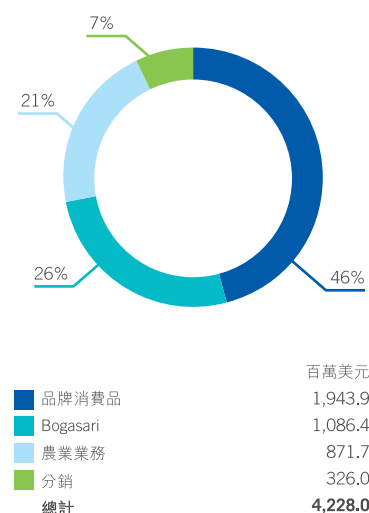
Indofood對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

百萬美元	營業額			溢利		
	2010	2009	% 變動	2010	2009	% 變動
品牌消費品						
— 麵食	1,381.9	1,128.5	+22.5	220.0	150.8	+45.9
— 乳製品	372.3	304.3	+22.3	46.6	9.9	+370.7
— 食品調味料	84.6	55.0	+53.8	2.6	2.6	—
— 零食	107.9	68.0	+58.7	6.8	4.1	+65.8
— 營養及特別食品	53.3	41.8	+27.5	5.3	2.7	+96.3
小計	2,000.0	1,597.6	+25.2	281.3	170.1	+65.4
Bogasari	1,399.7	1,330.6	+5.2	187.3	125.5	+49.2
農業業務						
— 種植園	768.5	584.2	+31.5	269.8	184.8	+46.0
— 食用油及油脂	736.6	578.6	+27.3	(2.0)	4.7	—
小計	1,505.1	1,162.8	+29.4	267.8	189.5	+41.3
分銷	326.0	277.4	+17.5	11.8	7.3	+61.6
分部間對銷	(1,002.8)	(779.7)	+28.6	—	—	—
總計	4,228.0	3,588.7	+17.8			
分部業績				748.2	492.4	+51.9
借貸成本淨額				(111.1)	(133.4)	-16.7
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				(2.2)	0.3	—
除稅前溢利				634.9	359.3	+76.7
稅項				(175.7)	(113.3)	+55.1
年內溢利				459.2	246.0	+86.7
非控制性權益				(287.1)	(156.8)	+83.1
對集團的溢利貢獻				172.1	89.2	+92.9

股價表現



二零一零年營業額*



* 分部間對銷後

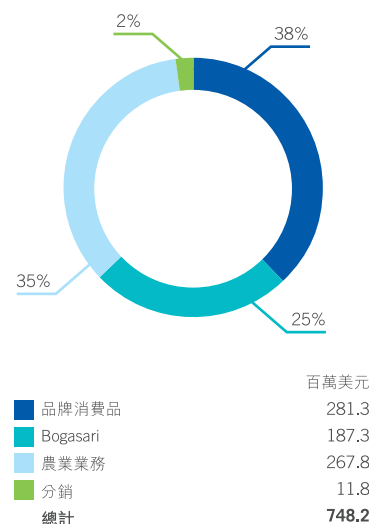
至二零一零年Indofood持續六年錄得更佳業績表現，其四項互補策略性業務之貢獻均錄得增長，包括品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷。Indofood為縱向綜合食品公司，營運業務由生產原材料至品牌消費品，並分銷至印尼全國逾二億三千萬人口的市場。

Indofood對本集團的貢獻增加93%至一億七千二百一十萬美元(二零零九年：八千九百二十萬美元)，主要反映各策略業務集團的表現強勁及印尼盾兌美元的平均匯率上升14%。

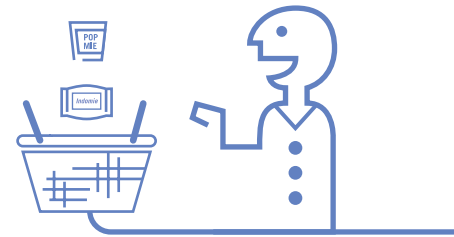
綜合銷售淨額↑3%

- 由三十七萬四千億印尼盾(三十六億美元)增至三十八萬四千億印尼盾(四十二億美元)
- 反映各業務集團的銷售額增加，惟Bogasari除外因麵粉價格隨著全球小麥價格下跌
- 品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷集團的貢獻分別佔46.0%、25.7%、20.6%及7.7%

二零一零年經營溢利



毛利率	<ul style="list-style-type: none"> 由27.3%增至32.5% 反映各集團表現強勁
綜合營運開支↑6%	<ul style="list-style-type: none"> 由五萬四千億印尼盾(五億二千一百八十萬美元)增至五萬七千億印尼盾(六億二千七百五十萬美元) 由於銷售開支隨銷售量增加 僱員相關開支上升
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由13.4%增至17.5% 儘管營運開支上升，毛利仍有所增加
核心溢利淨額↑73%	<ul style="list-style-type: none"> 由一萬七千億印尼盾(一億六千六百九十萬美元)增至三萬億印尼盾(三億二千八百一十萬美元) 反映營運業績增強
溢利淨額↑42%	<ul style="list-style-type: none"> 由二萬一千億印尼盾(二億零六十萬美元)增至三萬億印尼盾(三億二千五百萬美元) 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	<ul style="list-style-type: none"> 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0.16倍



再融資及債務組合

於二零一零年十二月底，Indofood錄得之債務總額為十四萬三千億印尼盾(十六億美元)，較去年的十七萬三千億印尼盾(十八億美元)為少。於二零一零年年底的債務總額中，五萬一千億印尼盾(六億美元)將於一年內到期償還。餘下的九萬二千億印尼盾(十億美元)將於二零一二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的業績於二零一零年增長顯著。

於二零一零年三月十七日，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)。ICBP於二零一零年十月七日於印尼證券交易所上市。

Indofood之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一。其在印尼設有十五間生產廠房，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。二零一零年的銷量持續上升，部份與經濟轉強有關，及集中生產較高增值麵食產品及提升分銷滲透率。

乳製品部門Indolacto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約十公升的低水平。隨著消費者對乳製品的營養價值越趨關注，二零一零年的銷售量持續上升。為滿足與日俱增的需求，Indolacto計劃興建一所新廠房，並於二零一二年起分階段落成。



業務回顧

食品調味料部門製造多種烹調產品，其中即食調味料及辣椒醬最受歡迎。此部門亦生產豉油、茄醬及其他佐料。其所有烹調產品均由Indofood與雀巢的合營公司PT Nestlé Indofood Citarasa Indonesia營銷。此部門亦製造、推廣及銷售糖漿。過去數年，糖漿產品的銷售受惠於品牌實力及普及度上升而持續增長。於二零一零年，食品調味料部門的銷量改善因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。餅乾則以Trenz 及Wonderland 品牌作推廣。受惠於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，刺激了木薯薯片產品、薯片產品及餅乾產品的銷售而令銷量上升。

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)生產幼兒及兒童食品以及孕婦及哺乳母親奶品。於二零一零年，透過專注的市場推廣策略，銷量繼續增加。

銷售額 ↑ 10%

- 由十六萬五千億印尼盾 (十六億美元) 增至十八萬二千億印尼盾 (二十億美元)
- 佔Indofood綜合銷售額46.0% (二零零九年：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

- 麵食銷量自一百一十億包增加4.5%至一百一十五億包
- 乳製品銷量自168.0千公噸增加5.0%至176.4千公噸，以公升計算則由89.6百萬公升增加2.8%至92.1百萬公升
- 調味品銷量自63.7千公噸增加15.5%至73.5千公噸
- 零食銷量自15.9千公噸增加26.8%至20.1千公噸
- 營養及特別食品銷量自12.5千公噸增加16.8%至14.6千公噸

除利息及稅項前盈利率

- 自10.9%上升至14.4%
- 反映各部門的盈利率均獲改善
- 麵食部門的盈利率自12.7%上升至16.4%，由於銷量及平均售價上升
- 乳製品部門的盈利率自7.5%大幅上升至12.5%，由於銷量及平均售價上升
- 食品調味料部門的盈利率自2.3%上升至2.5%，因銷售額增加
- 零食部門的盈利率由5.7%上升至6.4%，受銷量增加所致
- 營養及特別食品部門的盈利率由7.5%改善至10.3%，反映銷量上升，儘管原材料成本上升

儘管對通脹率越趨憂慮，二零一一年當地經濟前景依然正面。對包裝食品的需求預期將隨著人均收入上升、都市化水平及生活模式改變而增加。為把持續上升的需求，品牌消費品集團將擴大其產能，尤其是乳製品、食品調味料及零食業務。

Bogasari

Bogasari於印尼營運已逾三十年，長期以來均為Indofood集團的成員公司，其麵粉磨坊位於雅加達及泗水。Bogasari為當地及國際市場生產小麥麵粉及意大利麵食。其小麥麵粉品牌包括Cakra Kembar、Segitiga Biru、Kunci Biru 及Lencana Merah，而意大利麵食品牌

則包括La Fonte。此集團亦自設航運隊伍，擁有兩艘巴拿馬極限型貨船及四艘輕便極限型裝卸貨船，主要用作自澳洲及北半球的供應商運入小麥。此外，其亦營運一間生產聚丙烯袋的包裝廠。

銷售額 ↓ 9%

- 由十四萬億印尼盾(十三億美元)降至十二萬七千億印尼盾(十四億美元)
- 佔Indofood綜合銷售淨額25.7%(二零零九年：28.6%)
- 反映麵粉價格隨全球小麥價格下跌

麵粉銷量 ↑ 2%

- 由二百二十四萬公噸增至二百二十九萬公噸

除利息及稅項前盈利率

- 由9.5%升至14.1%
- 反映此集團專注於提升盈利率的策略



每年的人均麵粉消耗量為18千克，與其他鄰近國家比較依然偏低，故預期麵粉業務將會持續增長。有鑑於現代西式快餐特許經營越趨歡迎及相關生活模式改變，尤其於年輕一代，都市化亦將會催速此行業的增長。然而，隨著新經營者相繼加入，競爭將越趨激烈。

農業業務

農業業務集團分為兩部份：「種植園」以及「食用油及油脂」業務，其透過Indofood擁有57.8%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」) 53.5%權益，經營農業業務。農業業務集團為印尼品牌煮食油及植物牛油市場的領導者，及為全世界最低成本的棕櫚油生產商之一。

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。其亦營運橡膠樹、甘蔗、可可豆、茶葉及椰子等農作物之種植園。

種植園

於二零二零年年底，IndoAgri及Lonsum的綜合已種植面積為242,107公頃，較去年的227,721公頃增加6.3%。油棕櫚為主要農作物，而43%的油棕櫚樹齡為七年以下。年內，新種植的油棕櫚為15,041公頃，棕櫚原油產量提煉率為22.3%。甘蔗種植面積增加2,630公頃至11,302公頃。此集團經營20個棕櫚油磨坊，每年處理產能合共四百五十萬公噸鮮果實串。北蘇門答臘油棕櫚廠房及磨坊每年生產十七萬公噸可持續棕櫚原油，並已取得Roundtable on Sustainable Palm Oil認證。

食用油及油脂

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出口及內銷。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。於二零二零年十二月三十一日，此部門每年可提煉的產品達一百萬公噸，約90%的提煉所需來自種植園部門生產的棕櫚原油。此部門亦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。此部門營運三所乾椰子仁壓碎廠房，每年產能合共二十七萬公噸。



業務回顧

銷售額 ↑ 14%

- 由十二萬億印尼盾(十二億美元)增至十三萬七千億印尼盾(十五億美元)
- 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20.6%(二零零九年：20.4%)
- 種植園以及食用油及油脂部門分別佔農業業務銷售總額的51%及49%

除利息及稅項前盈利率

- 自14.7%增至16.7%
- 反映種植園的農作物平均售價上升
- 部份受食用油及油脂之盈利率因競爭激烈而由0.6%降至0.2%所抵銷

棕櫚原油銷量 ↓ 4%

- 由759千公噸減至728千公噸
- 反映產量減少
- 隨著南蘇門答臘及加里曼丹更多樹成熟，成熟的油棕櫚樹增加22,840公頃

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，每小時處理產能為四十五公噸鮮果實串。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每日能處理八千公噸甘蔗的蔗糖提煉廠。雅加達一所年產能達四十二萬公噸的棕櫚油提煉廠則已於二零一零年第四季度落成。

於二零一零年六月，棉蘭分餾廠房每日產量增加一百公噸，而於二零一零年五月，植物牛油產量每日增加六十公噸。於二零一一年第一季度，泗水分餾廠房之產量將可每日增加三百公噸。

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提升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，分銷集團聘用商戶及推銷員，並與其委託人進行市場推廣及宣傳活動。

銷售額 ↑ 3%

- 由二萬九千億印尼盾(二億七千七百四十萬美元)增至三萬億印尼盾(三億二千六百萬美元)
- 佔Indofood綜合銷售淨額之7.7%(二零零九年：7.7%)
- 反映品牌消費品集團的銷量增加

除利息及稅項前盈利率

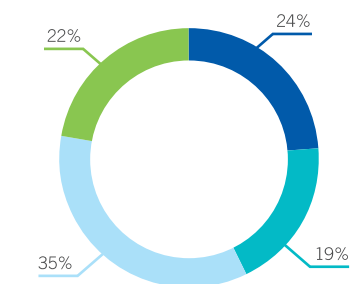
- 自2.6%增至3.2%

分銷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。其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。

二零一一年展望

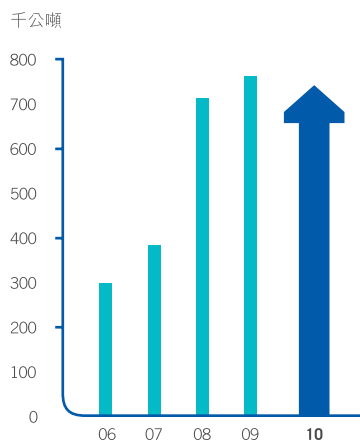
受消費上升帶動下，預期印尼經濟將持續穩步增長。由於私人消費支出大部份均用於食品上，

棕櫚種植園年齡分析



公頃	總計
未成熟地區	49,664
4 - 6 年	39,010
7 - 20 年	71,443
20 年以上	44,947
總計	205,064

棕櫚原油產量



因此預期對Indofood產品的需求強勁。Indofood將透過提升市場推廣策略、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。

品牌消費品集團於二零一一年將繼續優化其市場推廣策略，並擴展其供應的產品。

由於每年人均麵粉消耗量為18千克，與其他鄰近國家比較依然偏低，故預期麵粉業務將會持續增長。有鑑於現代西式快餐特許經營越趨歡迎及相關生活模式改變，尤其於年輕一代，都市化亦將會催速此行業的增長。

隨著新經營者相繼加入，競爭將越趨激烈。為應對有關挑戰，Bogasari將透過推行完備的市場推廣、分銷及營運策略，維持其市場領導地位。Indofood將會透過推行多元化活動，繼續致力提升品牌實力及加強客戶忠誠度，與中小型企業的關係則會透過多項教育及其他計劃加強。分銷渠道亦將會改善，實施有效渠道策略，旨在提升Bogasari接觸到目標客戶及滲透市場上未觸及地區的能力。此外，此集團亦將會提升研究和開發活動，以進行產品創新及繼續改善產品質素。

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9,083印尼盾(二零零九年：10,349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。

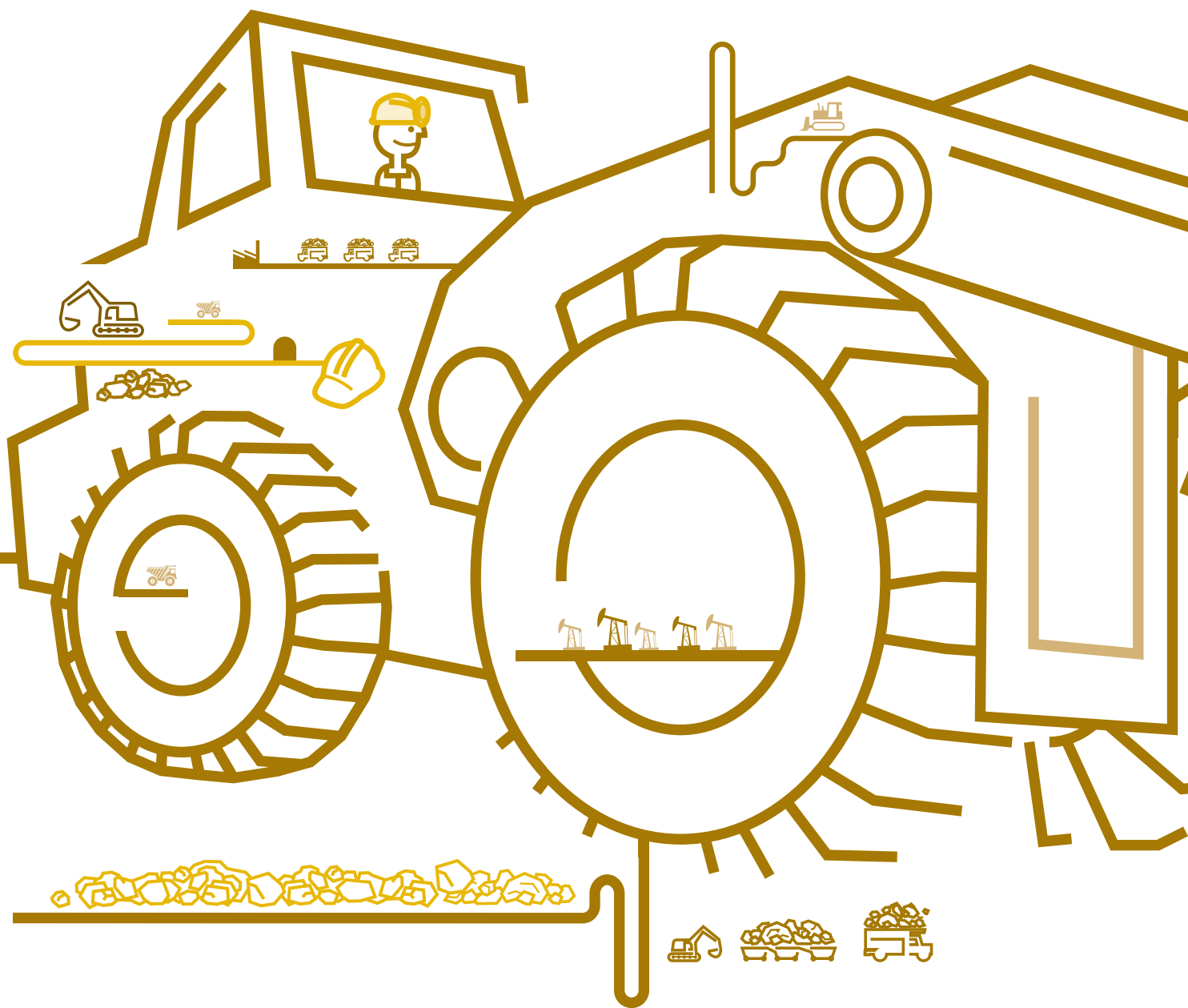
十億印尼盾	2010	2009
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	2,953	2,076
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
– 重新分類非經常性項目	104	145
– 種植園公平價值之變動收益	139	206
– 匯兌會計	54	54
– 其他	88	63
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	3,338	2,544
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(77)	(494)
種植園公平價值變動收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(139)	(206)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	3,122	1,844
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：9,083印尼盾及2009年：10,349印尼盾	343.7	178.2
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：50.1%及2009年：50.1%	172.1	89.2

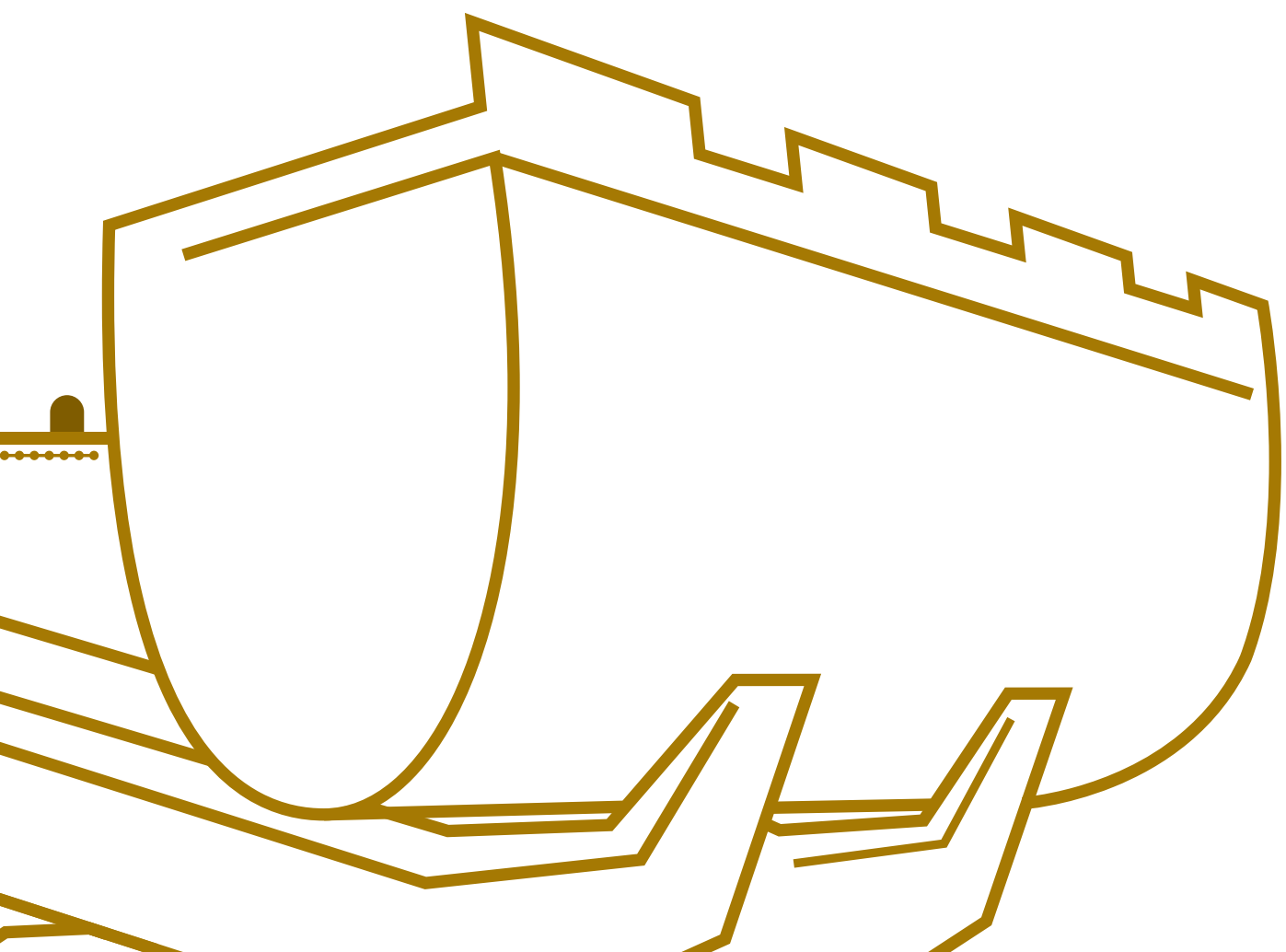
(i) 印尼公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，就此作出的主要調整項目包括：

- 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。二零一零年之一千零四十億印尼盾之調整為有關將其品牌消費品業務分拆上市的成立人稅項一千二百六十億印尼盾及資產減值準備六十億印尼盾，部份被減持附屬公司權益之收益二百九十億印尼盾所抵銷。二零零九年之一千四百五十億印尼盾之調整為有關將其品牌消費品業務重組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，以及資產減值準備二百九十億印尼盾。
- 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撇除。
- 其他：調整主要有關撥回商譽攤銷。根據印尼公認會計準則，Indofood在估計使用年期將業務合併產生的商譽攤銷。香港會計準則第36號「資產減值」要求每年檢討(如果有事件或情況的改變表明可能出現減值，則更頻繁)而不予攤銷。

(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收益未有計算在內而另行列報。

迎接增長





溢利貢獻
+ 301.3%
 三千零九十萬美元



業務回顧

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		
	2010	2009	% 變動	2010	2009	% 變動
採礦	289.4	201.6	+43.6	104.3	44.5	+134.4
燃油及燃氣	7.3	2.6	+180.8	2.7	0.5	+440.0
總計	296.7	204.2	+45.3			
分部業績				107.0	45.0	+137.8
利息收入淨額				0.1	1.7	-94.1
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				(0.8)	(0.2)	+300.0
除稅前溢利				106.3	46.5	+128.6
稅項				(40.1)	(18.6)	+115.6
年內溢利				66.2	27.9	+137.3
非控制性權益				1.1	2.0	-45.0
股東應佔溢利				67.3	29.9	+125.1
平均股權(%)				45.9	25.7	-
對集團的溢利貢獻				30.9	7.7	+301.3

Philex的天然資源業務組合包括：

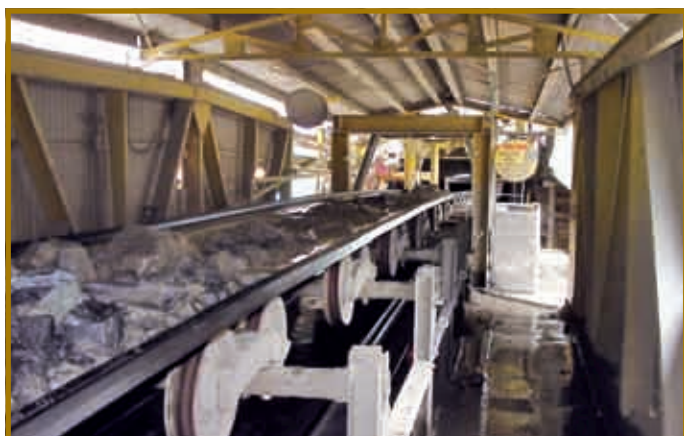
金屬組別

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

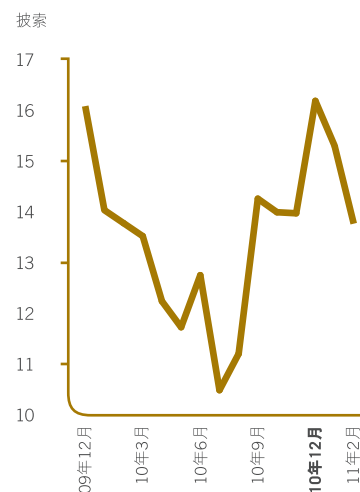
能源組別

- Philex Petroleum Corporation，其為Forum Energy Plc、FEC Resources, Inc、Pitkin Petroleum Plc及Brixton Energy and Mining Corporation之控股公司

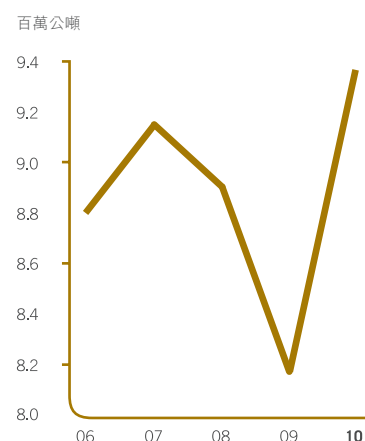
Philex為本集團帶來的溢利貢獻增加301%至三千零九十萬美元(二零零九年：七百七十萬美元)，反映年內本集團增加於Philex之平均經濟權益、黃金與銅的變現價上升，以及Padcal礦場之礦產增加。



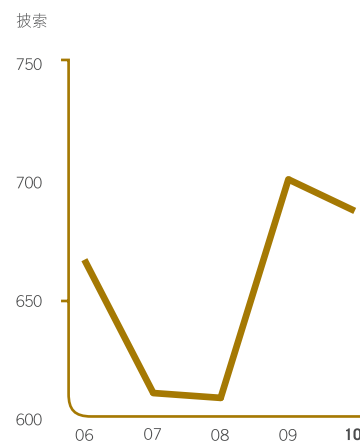
股價表現



礦產碾磨量



每公噸經營成本

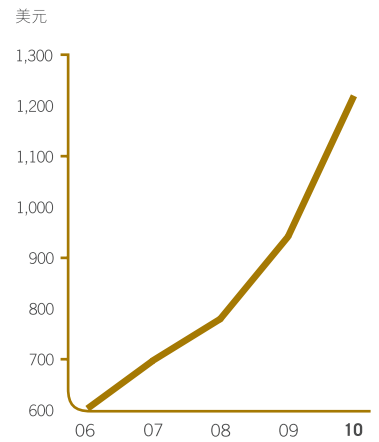


目前Philex為菲律賓最大之金銅礦營運公司。Philex自一九五八年起一直營運Padcal礦場，其為遠東地區首個地下崩落開採式礦場的營運商。其銅精礦產主要運往於日本佐賀關的Pan Pacific Copper Company Limited的冶煉廠。Padcal礦場有2,230名僱員。Padcal礦場之可開採期目前預計將於二零一七年終結，然而，按二零一零年十二月三十一日的經量度資源總額為一億四千九百萬公噸，故預期開採期可予延長。

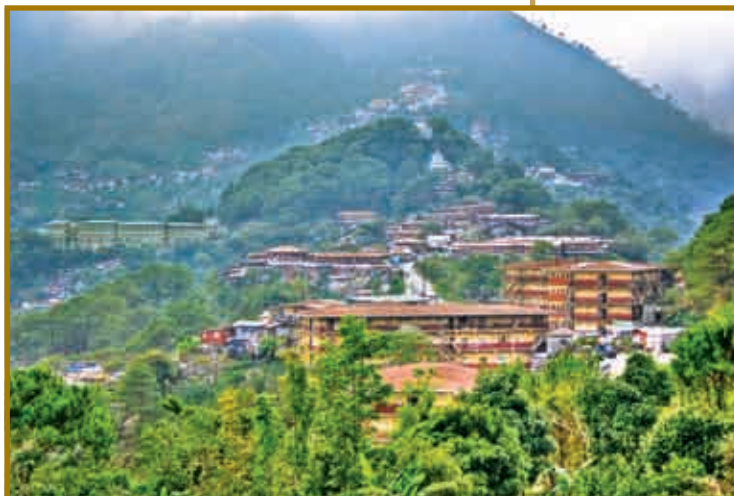
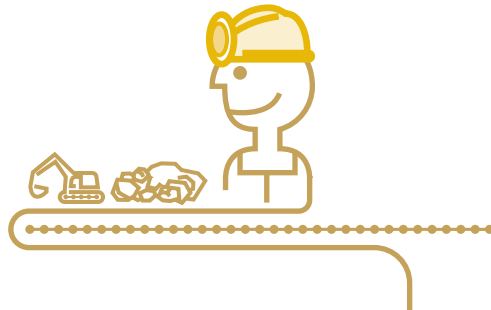
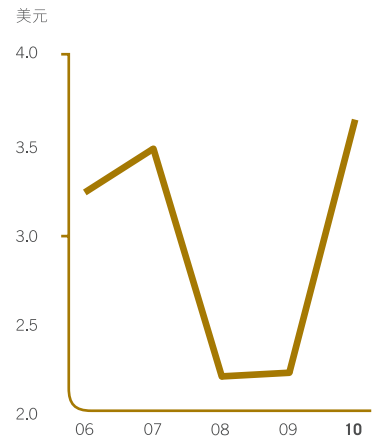
二零一零年的礦產總碾磨量增加15%至九百四十萬公噸(二零零九年：八百二十萬公噸)，為逾十年來最多，平均質量為每公噸含0.552克黃金(二零零九年：每公噸含0.567克黃金)及0.210%銅(二零零九年：0.228%銅)。精礦產量增加5%至65,340乾公噸(二零零九年：62,458乾公噸)。黃金產量上升12%至133,516盎司(二零零九年：119,171盎司)，而銅產量則上升5%至三千五百六十萬磅(二零零九年：三千三百八十萬磅)。於二零一零年，黃金的平均變現價上升29%至每盎司1,217美元(二零零九年：每盎司946美元)，而銅的平均變現價則上升62%至每磅3.63美元(二零零九年：每磅2.24美元)。每公噸礦的生產成本為534披索(11.86美元)，而二零零九年則為559披索(11.69美元)。經營收入由二零零九年之九十一億披索(一億九千零四十萬美元)增加48%至一百三十四億披索(二億九千七百五十萬美元)。黃金佔採礦收入之54%，銅佔43%，其餘3%則為銀、煤及石油。

於二零一零年十二月三十一日，Philex擁有現金三十八億披索(八千六百二十萬美元)，短期銀行貸款共一億五千萬披索(三百四十萬美元)。

黃金每盎司平均價



銅每磅平均價



業務回顧

核心溢利淨額 ↑124%

- 自十八億披索(三千七百六十萬美元)增至四十二億披索(九千二百一十萬美元)
- 由於金屬價格及礦產量上升
- 部份被Padcal礦場礦產質量下降所抵銷

母公司擁有人應佔 溢利淨額 ↑40%

- 自二十八億披索(五千九百二十萬美元)增至四十億披索(八千八百萬美元)
- 主要反映銅產收入上升53%至五十七億披索(一億二千六百六十萬美元)，以及黃金產量收入增加41%至七十二億披索(一億五千九百九十萬美元)
- 採礦量增加14%至九百四十萬公噸，銅產量上升5%至三千五百六十萬磅，而黃金產量則增加12%至133,516盎司

經營成本及開支 ↑10%

- 自六十七億披索(一億三千九百九十萬美元)增至七十三億披索(一億六千二百一十萬美元)
- 由於礦產量增加以及能源成本上升

資本開支(包括勘 探成本) ↑13%

- 自二十三億披索(四千八百六十萬美元)增至二十六億披索(五千七百七十萬美元)
- 包括Padcal礦場及三寶顏省煤礦場之現有經營業務的資本開支自十五億披索(三千一百四十萬美元)微降至十四億披索(三千一百一十萬美元)
- 勘探、調查及鑽挖支出自八億五千五百萬披索(一千七百九十萬美元)增加46%至二零一零年十二億披索(二千六百六十萬美元)，反映其更為重視探究及開採新礦機會

匯兌虧損淨額 ↑40%

- 自六千九百萬披索(一百四十萬美元)增至九千七百萬披索(二百二十萬美元)
- 由於披索兌美元之匯率上升5.4%

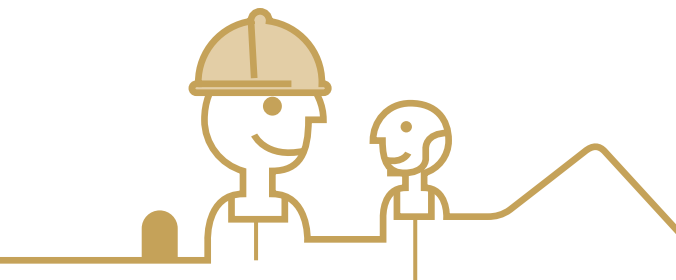
股息

Philex董事會宣佈派發末期股息每股0.16披索(0.36美仙)，全年股息合共每股0.21披索(0.47美仙)，派息率為核心盈利的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中指出，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，可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項目最新的資源及已證實儲量：

	Silangan項目			
	Padcal礦場 (於二零一零年十二月三十一日)	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)	149 ⁽ⁱ⁾	105 ⁽ⁱⁱ⁾	86	33
黃金 (克/每公噸)	0.49	0.98	0.73	0.63
銅 (%)	0.24	0.80	0.88	0.75
含銅量 (千磅)	800,000	1,800,000	1,700,000	500,000
含黃金量 (盎司)	2,400,000	3,300,000	2,000,000	600,000
銅等值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 截止點 (%)	0.30	–	–	–
銅截止點 (%)	–	0.50	0.40	0.40
已證實儲量 (百萬公噸)	90			
黃金 (克/每公噸)	0.41			
銅 (%)	0.21			
可得銅量 (千磅)	346,500	持續進行評估		
可得黃金量 (盎司)	857,000			
銅等值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 截止點 (%)	0.25			

⁽ⁱ⁾ 量度

⁽ⁱⁱ⁾ 量度及指示

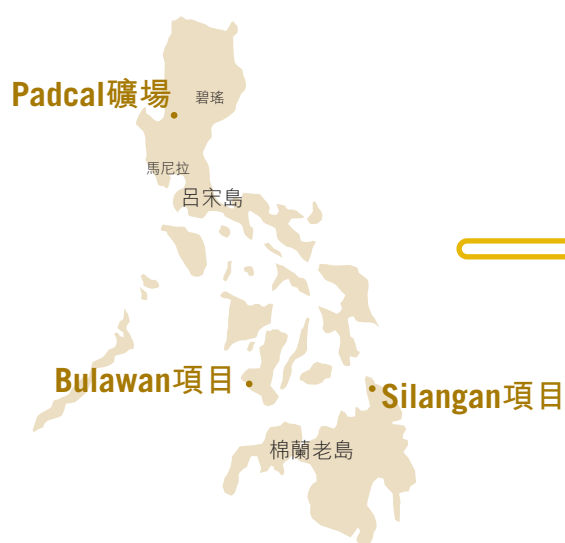
⁽ⁱⁱⁱ⁾ 銅等值 = %銅 + 0.43 x 克/公噸黃金；金屬價格：銅每磅3.00美元，黃金每盎司1,000美元；金屬資源：82%銅，73%黃金

二零一一年展望

預期Padcal礦場的產量及金屬質量於二零一一年將維持平穩，若銅及黃金價格維持穩定至強勁水平，預期收入將同樣維持穩定至強勁。

Silangan項目邁向開發階段。與此同時，Padcal礦場地區亦進行持續勘探，Philex對此等勘探活動將顯著延長採礦期感到樂觀。礦務工程師亦正在探索重開已關閉的Bulawan金礦場的可能性。

石油及燃氣業務按計劃發展，日後可為Philex作出更大貢獻。



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45.04披索(二零零九年：47.81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	2010	2009
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	3,963	2,830
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
— 資產重估增值之折舊	(570)	(636)
— 就銷售礦產產品所確認之收入	(22)	59
— 重新分類非經常性項目	120	(703)
— 其他	(526)	(283)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	2,965	1,267
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	67	164
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	3,032	1,431
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：45.04披索及2009年：47.81披索	67.3	29.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：45.9%及2009年：25.7%	30.9	7.7

(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)。
- 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。二零一零年之調整一億二千萬披索為因失去對一項投資的重大影響力而將其由一間聯營公司之投資重新分類至可供出售資產而產生的虧損。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。
- 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(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

親愛的股東

本人欣然向閣下匯報，二零一零年是我們連續第六年錄得盈利增長，預期二零一一年及往後的增長將可持續。第一太平的經常性溢利於二零一零年錄得歷史新高，並向股東派發歷來最多的股息。

此成就歸功於旗下各更趨成熟的業務繼續產生強勁股息，而較新的投資亦開始帶來其承諾的回報，各業務均表現強勁。

即使有新的經營者及競爭越趨激烈，加上輸入品價格上升帶來壓力，持續考驗管理層的才幹與能力，然而，Indofood仍錄得極為強勁的業績。Indofood所有四項業務集團於二零一零年均錄得更高的邊際利潤，而公司整體的除利息及稅項前盈利率為17.5%，在競爭如此激烈的行業是一項卓越的成就。

PLDT於二零一零年錄得之盈利較去年為高，因其由傳統收入來源如話音及短訊過渡至寬頻業務，此新收入來源之比重持續增加。PLDT並重申其股息政策的承諾，派息率已連續四年達100%。

MPIC於二零一零年取得銳變性的表現，並首次向股東派發股息。受惠於持續投資於輸水網絡，供水業務增長持續強勁。隨著第8.1路段通車、車程時間延長及路上車輛數目上升，收費道路業務繼續穩步拓展。Meralco的盈利錄得強勁增長，並將經常性溢利的60%派發予股東。隨著Meralco持續增長，我們期盼其於發電方面的投資。MPIC的健康護理部門於二零一零年擴展至合共五間醫院，期望其業務於二零一一年及往後有更高增長。

Philex方面，Padcal礦場錄得歷來最好的業績，歸功於礦產量以及黃金及銅的價格均有所上升。

於二零一零年，第一太平履行其對股東的承諾：管理及提升其投資業務的價值。作為亞洲新興市場的卓越投資管理及控股公司，第一太平認為有關市場前景非常美好，充滿良機。



林達生
主席
謹啟

二零一一年三月二十一日



常務董事兼行政總監函件

親愛的股東

本人欣然匯報，旗下各營運公司所呈報於二零一零年的盈利均顯著上升，且派發更高的股息，本公司因而錄得紀錄新高的業績。

第一太平的經常性溢利上升40%至四億零二百一十萬美元，Indofood於本年度的貢獻增長最多，其次為Philex、PLDT及MPIC。此令本公司可就二零一零年的盈利向股東派發九千九百四十萬美元的股息，以現金而言，這是本公司歷來派發最高的金額，亦履行本公司將經常性溢利最少25%派發予股東的承諾。

第一太平資本管理計劃的第二個部份為一項為期兩年達一億三千萬美元的股份回購計劃；自六月一日宣佈回購計劃至年底，本公司股價上升38%。

第一太平的資本管理計劃推行不足一年已見成效，透過股價上升、增加股息及股份回購為股東帶來回報。

旗下營運公司於二零一零年表現強勁，首說PLDT。縱使PLDT的營運環境競爭越趨激烈，但仍能提升其核心溢利及股息。為預期寬頻服務需求將急劇增加作好準備，PLDT宣佈於二零一一年及二零一二年增加資本開支。我們對此等投資充滿信心，其將保證為PLDT、其股東及客戶的將來帶來亮麗的前景。

MPIC為菲律賓首屈一指的基建公司，因Meralco首次作出全年貢獻，加上除健康護理業務外，其各項業務均錄得強勁盈利增長，令其錄得破記錄的盈利。然而，健康護理業務於二零一零年擴展至五間醫院，鞏固其作為菲律賓具領導地位的私營健康護理提供者。Meralco的供電量達紀錄新高，系統損耗則為三十年新低，在鞏固其盈利能力及技術效率的同時，亦參與發電項目。MPIC的收費道路業務隨著第8.1路段啟用，於二零一零年車輛使用其收費道路的數目及車程均錄得增長，而第九路段預期將於今年第

第一太平股價與恒生指數比較

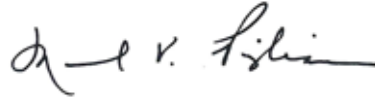


四季度動工。其現正評估進一步拓展收費道路業務。Maynilad為菲律賓最大的供水商，於二零一零年為更多客戶提供更多用水，並計劃於二零一一年進一步增長。MPIC亦正研究其他基建項目，並期望於二零一一年及往後參與政府的各項公私營合作項目。

Indofood的業務持續錄得強勁增長，其為第一太平帶來的貢獻增加近倍，因品牌消費品、農業業務及分銷業務集團均錄得更高銷售額，此三項業務集團及麵粉集團Bogasari均錄得更高的邊際利潤。

Philex為菲律賓盈利能力最高的礦務公司，其於二零一零年為第一太平帶來的貢獻較去年上升四倍，乃由於銅及黃金價格以及其礦產量均上升，惟部份受礦產質量下降所抵銷。其地質學家匯報勘探活動的結果理想，Philex的業務發展隊伍繼續尋找合適的收購項目，以推行其拓展計劃。

總括而言，第一太平各營運業務冀望於二零一零年的強勁業績上締造穩固基礎，以維持盈利增長動力。旗下各投資項目均表現良好，可望於二零一一年及往後年度均可持續增長。股東一直以來對這投資於亞洲新興市場的卓越投資管理及控股公司的鼎力支持，本人謹代表第一太平管理層致以衷心的謝意。



彭澤仁
常務董事兼行政總監
謹啟

二零一一年三月二十一日



董事會及高級行政人員

董事會



3.

1.

2.

4.

1. 林逢生

主席

現年六十二歲，出生於印尼。林氏畢業於英格蘭薩里的Ewell County Technical College。彼為三林集團總裁兼行政總監，以及PT Indofood Sukses Makmur Tbk.及PT Indofood CBP 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顧問會成員及Rabobank Asia之食品及農業業務顧問會Food & Agribusiness Advisory Board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。

2. 彭澤仁

常務董事兼行政總監

現年六十四歲，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。

彭氏分別自一九九八年十一月及二零一零年七月兼任Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)及Manila Electric Company (Meralco)總裁兼行政總監及董事。彼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.、PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (前稱為Pilipino Telephone Corporation)、Maynilad Water Services, Inc.、Metro Pacific Tollways Corporation、Manila North Tollways Corporation、Philex Mining Corporation、Landco Pacific Corporation、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。

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)選為二零零五年最佳管理人(Management Man of the Year 2005)，並於二零一零年獲Far Eastern University頒發理科榮譽博士學位，以及分別於二零零八年、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。彼曾為馬尼拉安德雷爾大學信託委員會主席，以及美國賓夕凡尼亞大學華頓學院監督委員會會員。彭氏現任東盟商業顧問議會(the ASEAN Business Advisory Council)成員。彼現任聖北達大學信託委員會以及非牟利機構Philippine Business for Social Progress (PBSP)及MVP Sports Foundation, Inc主席。彭氏亦為菲律賓國家籃球協會(the Basketball Federation of the Philippines)總裁及菲律賓國家拳擊協會(Amateur Boxing Association of the Philippines)主席。

3. 唐勵治

執行董事

現年七十一歲，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，此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PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員；彼亦為Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation、Maynilad Water Services, Inc.、Medical Doctors, Inc.、Landco Pacific Corporation、FEC Resources Inc. of Canada及於倫敦證券交易所另類投資市場上市之Forum Energy Plc之董事。唐氏亦出任菲律賓Asia Society之信託人，並為華盛頓哥倫比亞特區的非黨派智庫the Center for Strategic and International Studies東南亞區域之顧問委員會成員。彼亦為美國東盟策略委員會(the U.S. ASEAN Strategy Commission)委員。

4. 黎高臣

執行董事

現年五十五歲，出生於蘇格蘭。黎氏畢業於肯特大學，在英格蘭及威爾斯以及在香港取得律師資格。彼為Forum Energy Plc執行主席，並為India Capital Growth Fund Limited獨立非執行董事，此兩間公司均於倫敦證券交易所另類投資市場上市。黎氏亦為QPL International Holdings Limited及太平洋航運集團有限公司之獨立非執行董事，亦擔任PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員，以及Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation及Pitkin Petroleum Plc董事。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，於二零零一年八月至二零零三年九月期間擔任電訊盈科有限公司董事會高級顧問。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、企業重組及中國企業私有化方面均擁有廣博經驗。黎氏於二零零三年加入第一太平董事會。

董事會 (續)

Napoleon L. Nazareno

非執行董事

現年六十一歲，出生於菲律賓。Nazareno先生於宿霧之University of San Carlos取得機械工程理學士學位，於Asian Institute of Management (AIM)取得工商管理碩士學位，並在法國楓丹白露的European Institute of Business Administration完成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(菲律賓)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PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (前稱為Pilipino Telephone Corporation)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，並自二零零四年十一月起為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

現年六十六歲，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。陳教授曾擔任香港嶺南大學校長、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

現年五十四歲，出生於澳洲。彼持有工商管理學士學位(主修會計)。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先生亦曾任Hagemeyer N.V. (第一太平擁有其控股權益至一九九八年)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

現年五十六歲，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。鄧爵士為上海灘商店；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，彼曾擔任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

現年四十八歲，出生於中國。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。唐氏亦曾任微創軟件行政總監，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。唐氏於二零零九年加入第一太平董事會。

Albert F. del Rosario大使**非執行董事**

現年七十一歲，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、Metro Pacific Tollways Corporation、Metro Pacific Tollways Development Corporation、Manila North Tollways Corporation、Asia Insurance (Philippines) Corporation、Philippine Cancer Society、PinoyMe Foundation, Inc.、Cultural Center of the Philippines Foundation, Inc.及Dasmariñas Village Association, Inc.，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大使於二零零三年加入第一太平董事會。

林文鏡**非執行董事**

現年八十二歲，出生於印尼。林氏為林宏修的父親，於一九八一年加入第一太平董事會，並於二零一零年五月三十一日辭任董事會職務。

林宏修**非執行董事**

現年五十九歲，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 Tunggul Prakarsa Tbk副總裁董事，以及Pacific Industries and Development Limited及數家印尼公司之董事。林氏於一九八一年加入第一太平董事會。

Ibrahim Risjad**非執行董事**

現年七十七歲，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**

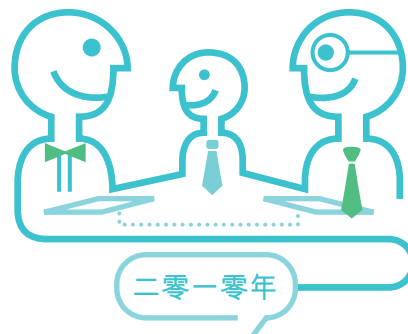
現年五十三歲，出生於印尼。謝氏畢業於新加坡義安學院(Ngee Ann College)。彼現為PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員、PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk、PT Indosiar Karya Mandiri Tbk及PT Nippon Indosari Corpindo Tbk總裁專員、PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk董事及Philippine Long Distance Telephone Company顧問委員會成員。彼於二零零三年加入第一太平董事會。

顧問**林紹良****榮譽主席兼董事會顧問**

現年九十六歲，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**

現年七十七歲，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董事會顧問。Sudwikatmono先生於二零一一年一月辭世。





利翊綽
執行副總裁
集團財務總監

現年五十二歲，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。彼為Forum Energy Plc非執行董事。利氏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

現年五十六歲，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

現年四十八歲，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。

任展弘
執行副總裁
集團企業傳訊

現年四十五歲，出生於英國。任氏獲University of Connecticut頒發文學士學位，並於牛津大學St. Antony's College完成斯拉夫及東歐研究哲學碩士課程。彼曾任職財經記者多年，於一九九零年代初開拓及領導彭博的莫斯科部門達五年，其後加入道瓊斯，於一九九八年至二零零四年期間在莫斯科及香港任職部門主管。任氏曾任滙豐銀行批發部亞太區企業傳訊主管。彼於二零一零年加入第一太平。



陳炳昌
副總裁
集團財務

現年四十一歲，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。

張秀琼
副總裁
集團企業傳訊

現年四十七歲，出生於香港。張氏分別獲洛杉磯加州大學(UCLA)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

現年五十三歲，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

現年四十一歲，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

正如本年報封面所載，第一太平「於亞洲創建長期價值」。配合此使命，本公司承諾致力為經營業務所在地的社區改善生活質素。本集團廣泛及獲嘉獎的各項社區服務計劃主要涵蓋教育、環保、健康、改善生計及緊急應變範疇。

第一太平總公司主要贊助促進教育及健康的活動。本公司鼓勵其投資的公司在以下各方面成為良好的企業公民：保護及推動業務營運所在的社區；保護地球及其所有類別的生命；以最高道德責任標準營運業務；及保障並提升其全體股東的利益。

第一太平總公司層面支持：

- Hope for Children
- 香港嶺南大學獎學金
- 香港癌症基金會「抗癌大步走」，第一太平員工及其家屬均積極參與
- 香港管理專業協會50週年誌慶

此外，第一太平於可行情況下進行廢紙回收及節約能源，並以電話及視像會議代替行政人員差旅，以減少於過程中排放的二氧化碳。



於二零一零年，PLDT在多項創舉活動中擔當重要角色，為菲籍人士的生活帶來重要的影響，並為菲律賓的技術發展作出貢獻。首先是PLDT及Smart的電訊網絡為菲律賓首次全國自動化總統選舉的電子投票傳送提供支援。PLDT亦出資資助教育選民計劃，教育選民及監票人有關自動化選舉的程序。

PLDT亦支援多項提倡健康及保護環境的計劃。PLDT的Infoteach Outreach Program及Smart的Smart Schools Program透過使用互聯

網及基本資訊科技教育等，協助高中學生及其老師們提升其電腦網絡技巧。PLDT及Smart亦專注於發展伙伴關係及解決方案以協助減低災害風險，其中包括發展預測洪水泛濫解決方案及加強災難及天災的迅速應變計劃。

MPIC透過其Triple Bottom Line of People, Planet and Profit支持多項企業社會責任活動。有關活動包括外展教育及獎學金、海岸及水底清理運動，以及與Philippine Business for Social Progress合作推行提倡社區增長及發展的計劃。



在印尼方面，Indofood於二零一零年專注於五項企業責任範疇：

- 建立人力資本
- 社區拓展
- 強化經濟價值
- 保護環境
- 人類團結互助

Basiswa Indofood Sukses Makmur為小學至大學本科各級學生提供獎學金、額外資金資助及師友輔導，包括1,780名僱員子女及161名本科生的獎學金。



社區拓展包括基建發展，例如建造排水系統、鋪路、修橋及建造崇拜禮堂。

在強化經濟價值的計劃中，Indofood贊助伙伴農戶的配偶參與企業家培訓，並提供工具、手推車及銷售帳篷以發展新小型生意。

有關環境保護計劃，Indofood支持植樹，種植了8,130棵樹，包括由遮陰至農業各品種。在種植區內協助進行河道功能修復計劃，以改善水質及減低泛濫的風險。其亦已開始籌備一項有關減少、管理及處置廢物的試驗計劃，尤其是包裝廢物。

Indofood的人類團結互助計劃於發生災難時啟動，為生還者以及於天災後參與有關工作的人員及義工提供食物。其亦為幼童、孕婦及哺育中的母親提供即食食品，以確保他們的特別需要在發生災難時仍得到照顧。

Philex的企業社會責任活動包括：

- 環境計劃：包括植樹、重新造林及樹林保護；固體廢物管理；礦屑壩維修及穩固；水質監察及管理；預防及管理泥土滑坡



- 生計計劃：包括提供財務支援及技術協助予多個當地政府單位、當地合作社及有關農林業、溫室種植、根莖農作物生產、水果蔬菜種植、牲畜飼養、漁業、編織、肉類處理，以及其他加工工業的生計組織
- 健康及衛生：在Padcal礦場營運一所醫院，為此社區及鄰近社區的居民，礦場及勘探項目附近社區的醫療隊伍及慈善組織提供免費醫療及健康服務
- 教育：透過Padcal礦場的教育資助計劃提供免費中小學教育；頒發獎學金予大學、技術及職訓等課程
- 基建：包括為連接農場與市集的道路及橋樑鋪設混凝土及進行改善工程，建造及維修水利系統，修理及維修河道及溝渠，改善灌溉系統，安裝電線杆；協助興建校舍、教堂、候車亭及其他社區設施



Philex一直是天災發生時搜救行動的積極志願者。於二零一零年，其獲菲律賓總統頒發Gawad Kalasag Award (「Shield Award」)，並獲得Padcal礦場所在地的the Development Council of the Cordillera Region頒發「傑出義工獎」。

第一太平總公司及其營運公司持續參與企業社會責任活動。高級管理層有責任確保其業務為其服務及營運所在社區的企業社會責任活動提供定期資金及支持。第一太平集團公司亦隨時作好準備，於發生災難時為經營業務所在地區提供援助。



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. 委任最少佔董事會三分之一之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布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。其現正積極考慮在物色到合適人選時委任最少一名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

於二零一零年十二月三十一日，本公司由十三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。於二零一零年十二月三十一日，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，本公司會發出合理通知。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。於董事會會議擬定日期前本公司會編製議程、董事會文件及相關資料並適時提交董事，使其能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已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運作。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。

本公司已訂立政策，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，林達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。退任董事將符合資格於股東週年大會獲重選連任。

於本公司二零二零年股東週年大會上，自獲委任起任期最長的彭澤仁先生、唐勵治先生及陳坤耀教授，連同唐駿先生、鄧永鏘爵士、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。全部退任董事均獲重選為第一太平董事，其中彭澤仁先生、唐勵治先生、陳坤耀教授及唐駿先生之指定任期約為三年，由二零二零年股東週年大會舉行當日起計至本公司於其重選年度後第三年（即二零一三年）舉行之股東週年大會結束時為止。鄧永鏘爵士、林宏修先生及Ibrahim Risjad先生均獲重選為第一太平董事，其指定任期約為一年，由二零二零年股東週年大會舉行當日起計至本公司於其重選年度後一年（即二零一一年）舉行之股東週年大會結束時為止。林文鏡先生於考慮到身兼其他工作後，並無於二零二零年股東週年大會上膺選連任而退下董事會。

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。

二零一零年年內共舉行四次董事會會議及八次電話會議，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
主席		
林逢生	3/4	0/8
執行董事		
彭澤仁，常務董事兼行政總監	4/4	7/8
唐勵治	4/4	5/8
黎高臣	4/4	8/8
非執行董事		
Albert F. del Rosario大使	4/4	8/8
謝宗宣	4/4	8/8
Napoleon L. Nazareno	4/4	5/8
林文鏡*	0/2	0/4
林宏修	4/4	8/8
Ibrahim Risjad	1/4	0/8
獨立非執行董事		
Graham L. Pickles	3/4	7/8
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	4/4	7/8
鄧永鏘爵士，KBE	2/4	3/8
唐駿	4/4	6/8

* 於二零一零年五月三十一日，林文鏡退任本公司董事會。

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條之規定。

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。於二零一零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(兼任主席)、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。於二零二零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、Graham L. Pickles先生及鄧永鏘爵士組成，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、非執行或獨立非執行董事；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。提名委員會於二零二零年舉行一次會議，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。

於二零一零年內共舉行一次獨立董事委員會會議，委員會成員出席會議的情況載列如下。

	出席會議次數
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	1/1
Graham L. Pickles	0/1
鄧永鏘爵士，KBE	1/1
唐駿	1/1

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。

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，須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有關資料，並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，所有表決均以按股數投票方式進行。

於二零一零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，已列載於綜合財務報表附註35(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。薪酬增幅乃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鈎。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，已載列於綜合財務報表附註35(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。

於二零一零年股東週年大會上，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) 提供有關本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，並批准以刊發公告及／或通函形式作出該等交易的披露：

- 二零一零年二月二十三日公告：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公告：因Indo Agri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Indo Agri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第一太平一家新註冊成立的間接附屬公司。
- 二零一零年六月十五日公告：Indofood集團成員與PT Fast Food 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。
- 二零一零年十一月八日公告：就麵食業務交易訂立新框架協議以取代若干現有協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；就種植園業務交易訂立新框架協議以取代若干現有協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就保險業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就包裝業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就分銷業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就麵粉業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；以及委任獨立董事委員會及獨立財務顧問。
- 二零一零年十一月十八日通函：就有關麵食業務交易及種植園業務交易將於現有麵食業務交易及種植園業務交易到期後隨即訂立及生效之持續關連交易；及就各有關麵食業務交易及種植園業務交易訂立二零一一年、二零一二年及二零一三年之新全年上限。

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

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) — 食品材料部 (FID) — 包裝部(PGD)	De United Food Industries Ltd. (Dufil), 為林達生先生 的聯繫人	ICBP-FID向Dufil銷售及供應用作 生產即食麵之食品材料及 麵食調味料	2009年12月31日	2010年12月31日	16.2
		ICBP-PGD向Dufil銷售及供應用作 生產即食麵之包裝材料	2009年12月31日	2010年12月31日	-
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在尼日利亞即食麵生產 業務相關的技術服務	2008年11月1日	2010年12月31日	4.2
ICBP-FID	Pinehill Arabian Food Ltd. (Pinehill), 為 林達生先生的聯繫人	ICBP-FID向Pinehill銷售及供應 用作生產即食麵之食品材料及 麵食調味料	2009年12月31日	2010年12月31日	38.3
ICBP-PGD	Pinehill, 為林達生先生 的聯繫人	ICBP-PGD向Pinehill銷售及供應用作 生產即食麵之包裝材料	2009年12月31日	2010年12月31日	10.3
ISM	Pinehill, 為林達生先生 的聯繫人	授權Pinehill在中東若干國家 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)	1.6
ICBP	Pinehill, 為林達生先生 的聯繫人	ICBP向Pinehill提供有關後者在 中東若干國家生產即食麵的 技術支援	2010年1月1日	2010年12月31日	3.3
ICBP-FID	Salim Wazaran Brinjikji Co. (SAWAB), 為 林達生先生的聯繫人	ICBP-FID向SAWAB銷售及供應 用作生產即食麵之食品材料 及麵食調味料	2009年10月1日	2010年12月31日	0.1
ICBP-PGD	SAWAB, 為林達生先生 的聯繫人	ICBP-PGD向SAWAB銷售及供應用作 生產即食麵之包裝材料	2009年12月31日	2010年12月31日	1.2
ISM	SAWAB, 為林達生先生 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	0.5
ISM	SAWAB, 為林達生先生 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	0.5

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2010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	蘇丹合營公司	ICBP-FID向蘇丹合營公司銷售及供應用作生產即食麵之食品材料及麵食調味料	-	-	-
ICBP-PGD	蘇丹合營公司	ICBP-PGD向蘇丹合營公司銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	-	-	-
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	-	-	-
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	-	-	-
ICBP-FID	Salim Wazaran Abu Elata Co. (SAWATA)，為林逢生先生的聯繫人	ICBP-FID向SAWATA銷售及供應用作生產即食麵之食品材料及麵食調味料	2009年12月31日	2010年12月31日	-
ICBP-PGD	SAWATA，為林逢生先生的聯繫人	ICBP-PGD向SAWATA銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	2009年12月31日	2010年12月31日	0.7
ISM	SAWATA，為林逢生先生的聯繫人	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	0.3
ISM	SAWATA，為林逢生先生的聯繫人	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	0.3
ICBP-FID	Salim Wazaran Hilaby Co. (SAWAHI)，為林逢生先生的聯繫人	ICBP-FID在埃及市場向SAWAHI銷售及供應用作生產即食麵之食品材料及麵食調味料	2009年12月31日	2010年12月31日	-
ICBP-PGD	SAWAHI，為林逢生先生的聯繫人	ICBP-PGD向SAWAHI銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	2009年12月31日	2010年12月31日	-
ISM	SAWAHI，為林逢生先生的聯繫人	授權SAWAHI在也門市場非獨家使用ISM擁有的「Indomie」商標	-	-	-
ISM	SAWAHI，為林逢生先生的聯繫人	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	-	-	-
交易總額					77.5

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		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
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	0.5
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	0.1
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	-
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	-
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PT Mega Cipta Perdana (「MCP」) 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	0.1
SAIN	SBN，為林達生先生的聯繫人	SAIN向SBN提供與SBN業務 有關的管理研究服務	2008年7月1日	2010年12月31日	0.1
SAIN	ASP，MSA擁有99.51% 權益的附屬公司	SAIN向ASP提供與ASP業務 有關的管理研究服務	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2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
SIMP	MSA (為林達生先生的 聯繫人) 及 ASP (MSA 擁有 99.51% 權益的附屬公司)	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	34.6
SIMP	SBN, 為林達生先生的聯繫人	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	10.2
SIMP	MCP、MPI (MCP 擁有 99.97% 權益的附屬公司) 及 GS (MCP 擁有 99.99% 權益的附屬公司)	SIMP 向 MCP、MPI 及 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	47.7
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, 為林達生先生的 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, 為林達生先生的 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, 為林達生先生的 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, 為林達生先生的 聯繫人	MPI 向 RMK 購買零件	2008年7月1日	2010年12月31日	-
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 LSIP 從 MSA 購買用 於其業務的鮮果實串	2009年9月1日	2010年12月31日	0.6
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	0.7
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	114.7
LPI	PT Indotek Konsultan Utama (IKU), 為林達生先生擁有 100% 權益的附屬公司	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

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
SIMP	PT Fast Food Indonesia, Tbk (FFI), 為林達生先生的聯繫人	SIMP向FFI出售炸油	2010年6月15日	2010年12月31日	1.9
GS	RMK, 為林達生先生的聯繫人	GS使用RMK之服務(貨車／拖船／駁船) 運送鮮果實串, GS並向RMK租用貨車	2010年6月15日	2010年12月31日	0.0
MPI	RMK, 為林達生先生的聯繫人	MPI使用RMK之服務(貨車／拖船／駁船) 運送鮮果實串, MPI並向RMK租用貨車	2010年6月15日	2010年12月31日	-
SIMP及其附屬公司	RMK, 為林達生先生的聯繫人	SIMP及其附屬公司使用RMK之服務 (貨車／拖船／駁船)運送鮮果實串, SIMP並向RMK租用貨車	2010年6月15日	2010年12月31日	-
MPI	RMK, 為林達生先生的聯繫人	MPI向RMK租用辦公室	2010年6月15日	2010年12月31日	-
SAIN	GS, 為MCP擁有99.99%權益 的附屬公司	SAIN就GS之營運提供營運服務	2010年6月15日	2010年12月31日	0.0
SAIN	MPI, 為MCP擁有99.97%權益 的附屬公司	SAIN就MPI之營運提供管理研究服務	2010年6月15日	2010年12月31日	0.0
SIMP	MSA, 為林達生先生的聯繫人	MSA向SIMP租用辦公室	2010年6月15日	2010年12月31日	0.0
SIMP及其附屬公司	GS, 為MCP擁有99.99%權益 的附屬公司	SIMP及其附屬公司 向GS出售棕櫚原油	2010年6月15日	2010年12月31日	1.6
SIMP及其附屬公司	MSA, 為林達生先生的聯繫人	SIMP及其附屬公司 向MSA採購鮮果實串	2010年6月15日	2010年12月31日	-
交易總額					213.1

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2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
PT Surya Rengo Containers (SRC)	PT Pepsi Cola Indobeverages (PCIB), 為林達生先生的 聯繫人	SRC向PCIB出售用於其飲料 產品的紙盒包裝	2008年5月23日	2010年12月31日 (期滿時自動續期三年)	1.6
ICBP	PCIB, 為林達生先生的 聯繫人	ICBP向PCIB出售用於其飲料 產品的蓋杯	2009年12月31日	2010年12月31日	-
交易總額					1.6

D. 有關Indofood集團分銷業務之交易

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
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	9.1
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 百事可樂及其他飲料產品以供 印尼門市銷售	2008年5月23日	2010年12月31日	23.7
IAP	FFI，為林達生先生的聯繫人	IAP向FFI出售醬料、調味料及乳製品	2010年6月15日	2010年12月31日	0.7
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)	0.9
交易總額					34.4

E. 有關Indofood集團零食業務之交易

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
ICBP-FID	SAWAB，為林達生先生 的聯繫人	ICBP-FID向SAWAB銷售及供應 用於零食產品之食品材料及調味料	-	-	-
ICBP-PGD	SAWAB，為林達生先生 的聯繫人	ICBP-PGD向SAWAB供應用作生產 零食產品之包裝材料	2009年12月31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 在阿拉伯敘利亞共和國進行零食 生產業務相關的技術支援服務	-	-	-
ICBP-餅乾部(BID)	FFI，為林達生先生的聯繫人	ICBP-BID向FFI出售餅乾碎屑及糖漿	2010年6月15日	2010年12月31日	0.0
交易總額					0.0

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2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
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	3.2
			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	PT Central Asia Raya (CAR)，為林達生先生的聯繫人	ISM與CAR訂立保險協議，及CAR向ISM提供醫療賠償服務	2008年4月8日	2010年12月31日	2.1
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	0.3
交易總額					5.6

G. 有關Indofood集團麵粉業務之交易

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	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 – Bogasari磨粉部(Bogasari)	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (NIC)	Bogasari向NIC出售麵粉	2010年2月23日	2012年12月31日	11.2
Bogasari	FFI，為林達生先生的聯繫人	Bogasari向FFI出售意大利粉	2010年6月22日	2010年12月31日	0.3
Bogasari	IKU，為林達生先生擁有100%權益的附屬公司	IKU就項目發展向Bogasari提供顧問／技術服務	2010年1月1日	2010年12月31日	0.0
交易總額					11.5

II. 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		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
Maynilad	D.M. Consunji, Inc. (DMCIC) , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，其涉及 供應材料以完成為建議中的新Pagcor 泵水站及水庫的機械工程供應及 安裝以及其他相關工程	2010年1月11日	2011年2月10日	2.3
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關為新 的Pasay泵水站(第2期)沿著Bradco and Macapagal Avenue由Roxas Boulevard至 Macaraeg St., Paranaque City供應及 放置水管	2010年4月5日	2010年12月12日	3.2
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關為新的 Pasay泵水站(第3期)沿著Boardwalk 由新Pasay泵水站至Roxas Boulevard, Paranaque City供應及放置水管	2010年4月5日	2011年2月15日	8.3
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關建議 中Muntinlupa Business Area第2個50MLD (百萬升每日)項目HA36第3期的 Sucat Road, Muntinlupa的700mm 主要總水管(第3期)	2010年8月2日	2011年2月28日	2.3
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關建議 中沿著Alabang-Zapote Road(第12期) 的1400mm主要線路(以Bridge Crossing) ，包括第二及第三線路	2010年10月14日	2011年4月11日	5.1
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關提升 Grant communal Septic Tank, Grants St. Bahay Toro, Quezon City	2010年12月30日	2011年6月27日	0.8
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關建議 中沿著Alabang-Zapote Road(第8期) 的1400mm總水管	2010年10月14日	2011年4月11日	3.3
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關建議 中沿著PNR, Muntinlupa City的1400mm 主要線路	2010年1月18日	2010年10月8日	3.6
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關建議 於不同地點更換活塞	2010年1月25日	2010年6月23日	1.8
Maynilad	DMCIC , DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務，內容有關建議將受 Skyway第2階段項目影響之現有900mm 鋼管重置	2010年3月1日	2010年4月14日	0.4

集團實體名稱	協議／安排訂約方		協議／安排所覆蓋期間		截至2010年 12月31日止年度 的交易額 (百萬美元)
	關連人士名稱及 與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關在 Lagoon No.1及LP-1清除積聚叢生之植物及現已形成之小島以及清除淤泥、去水及移走淤泥	2010年5月11日	2010年9月7日	0.8
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關建議中沿著SLEX近Hill Borough, Sucat Road, Paranaque City處重置900mm鋼管及200mm聚氯乙烯管	2010年5月27日	2010年7月25日	0.4
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關就建議中的200mld(每日百萬升)Putatan濾水廠進行建議中的圍欄移除／填回不合適及合適物料	2010年11月9日	2011年1月7日	0.6
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 有關有關建議活塞更換／勘探項目－第五批	2010年11月5日	2011年3月4日	1.8
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關在 Lagoon No.2的LP-1清除積聚叢生之植物及現已形成之小島以及挖泥、去水及移走淤泥	2010年12月16日	2011年2月28日	0.2
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關建議於不同地點更換活塞(第四批)	2010年8月9日	2010年12月6日	0.8
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關建議沿著EDSA更換現有之400mm ACP	2010年11月8日	2011年3月7日	0.3
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關建議更換現有之400mm ACP	2010年11月8日	2011年2月5日	0.4
Maynilad	DMCIC, DMCI之附屬公司	DMCIC提供建造服務, 內容有關主要總水管之全面工程／漏水修理	2010年7月16日	2010年12月31日	0.1
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
交易總額					36.6

就截至二零一零年十二月三十一日止財政年度而言，本集團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。

本公司獨立非執行董事認為各項持續關連交易均為：

- 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集團或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；及
- 按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款進行。

本公司核數師安永會計師事務所獲委聘，遵照香港會計師公會發出的《香港審驗應聘服務準則3000》的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團的持續關連交易作出報告。安永會計師事務所已發出其無保留意見函件，當中載有其有關本集團根據上市規則第14A.38條所披露之持續關連交易的結果及結論。本公司已經向香港聯交所提交核數師函件之副本。

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。

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

債務淨額增加，主要與認購MPIC可轉換債券及增加投資於Philex的權益之付款有關。總公司於二零一零年十二月三十一日之債務包括於二零一七年七月及二零二零年九月到期贖回之六億八千九百五十萬美元（總面值七億美元）債券，於二零一二年十一月至二零一三年十一月到期償還之二億八千九百七十萬美元（總面值二億九千一百三十萬美元）銀行貸款，以及一億二千四百七十萬美元（總面值一億二千四百七十萬美元）其他貸款（其中一億二千三百六十萬美元於二零一一年一月至二零一三年一月到期償還）。

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
2010年1月1日結算	921.4	(269.7)	651.7
變動	182.5	(17.3)	165.2
2010年12月31日結算	1,103.9	(287.0)	816.9

總公司現金流量

百萬美元	2010	2009
股息收入	277.5	221.6
公司營運開支，利息開支淨額及稅項	(44.8)	(37.7)
經營業務之現金收入淨額	232.7	183.9
投資淨額	(83.9)	(299.1)
融資活動		
— 發行有抵押債券所得款項淨額	689.2	—
— 行使購股權而發行股份之收入	18.9	0.8
— (償還貸款) / 借貸淨額	(595.0)	89.1
— (墊款予附屬公司) / 附屬公司還款淨額	(143.5)	6.0
— 已付股息	(79.0)	(41.2)
— 購回股票	(22.1)	—
— 供股所得款項淨額	—	277.1
現金及現金等值項目增加	17.3	216.6

(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 ⁽ⁱ⁾		權益總額		負債對權益比率	
	2010	2010	2010	2010	2009	2009
總公司	816.9	1,787.9	0.46x	651.7	1,808.3	0.36x
MPIC	597.8	1,465.3	0.41x	706.1	1,303.6	0.54x
Indofood	432.3	3,247.9	0.13x	1,361.7	2,022.6	0.67x
本集團調整 ⁽ⁱⁱ⁾	-	(889.0)	-	-	(1,095.4)	-
總計	1,847.0	5,612.1	0.33x	2,719.5	4,039.1	0.67x

聯營公司

百萬美元	債務／(現金)淨額		權益總額		負債對權益比率	
	2010	2010	2010	2009	2009	2009
PLDT	1,209.2	2,221.4	0.54x	1,309.0	2,145.6	0.61x
Philex	(82.8)	473.5	-	(62.4)	386.4	-

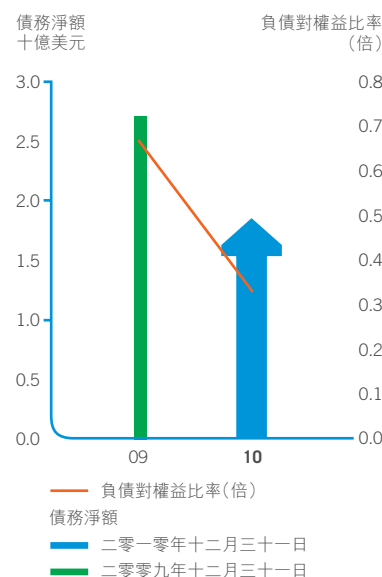
(i) 包括受限制現金及已抵押存款

(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，主要是由於其認購MPIC的可轉換債券及增加投資於Philex的權益所致。MPIC的負債對權益比率下降，主要因為債務淨額下降，以及年內錄得之溢利令權益增長所致。Indofood的負債對權益比率下降，主要因為其品牌消費品業務ICBP分拆上市之所得款項淨額，以及因年內錄得之溢利令權益增長所致。PLDT的負債對權益比率減少是由於自由現金流量強勁，並用以減少債務。Philex之現金淨額增加乃主要由於自由現金流量強勁，加上溢利令權益總額增加所致。

本集團的負債對權益比率改善至0.33倍，乃主要由於ICBP分拆上市以及年內錄得之溢利，令債務淨額下降以及本集團權益總額增長所致。

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	
	2010	2009	2010	2009
1年內	645.4	829.7	646.5	830.4
1至2年	650.6	764.5	657.8	775.5
2至5年	1,062.7	1,408.2	1,064.5	1,412.9
5年以上	1,080.5	682.9	1,099.0	692.9
總計	3,439.2	3,685.3	3,467.8	3,711.7

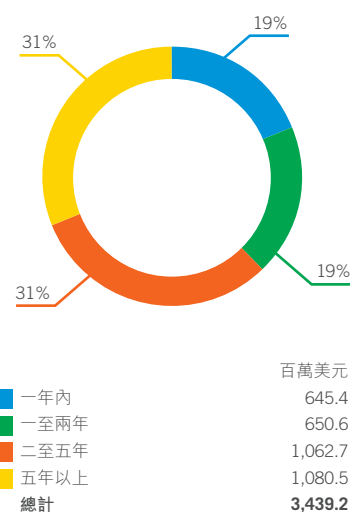
本集團於二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映(a)總公司分別(透過本公司全資擁有的附屬公司FPMH Finance Limited及FPT Finance Limited)發行三億美元及四億美元之債券(其分別於二零一七年七月及二零二零年九月到期)，其中約六億美元已用作提前償還總公司之銀行債務，以及一項賣方融資五十四億披索(一億二千三百六十萬美元)以作購買Philex的5.9%權益之用，(b) MPIC提前償還一百一十二億披索(二億五千五百六十萬美元)的債務，及(c) Indofood以主要來自將ICBP分拆上市之所得款項償還債務。

聯營公司

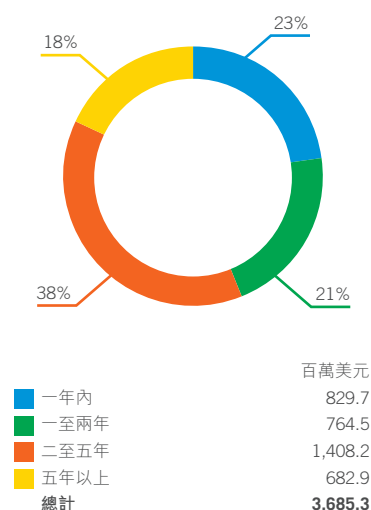
百萬美元	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1年內	314.8	275.3	318.6	278.5	3.4	-	3.4	-
1至2年	408.9	232.3	442.7	265.1	-	-	-	-
2至5年	894.2	1,079.4	923.2	1,125.6	-	-	-	-
5年以上	427.9	551.4	428.5	552.7	-	-	-	-
總計	2,045.8	2,138.4	2,113.0	2,221.9	3.4	-	3.4	-

PLDT於二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映償還貸款及安排新債務作資本開支的融資及/或為其已用作服務改善及擴充計劃的貸款責任再融資。

二零一零年 綜合債務到期組合



二零零九年 綜合債務到期組合



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／美元遠期交易合約（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	基準	後資產 對調整 淨值之影響 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	(i)	28.8	5.76
MPIC	(i)	9.9	1.99
Indofood	(i)	23.8	4.76
Philex	(i)	8.4	1.67
總公司－其他資產	(ii)	1.8	0.36
總計		72.7	14.54

(i) 以二零一零年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算

(ii) 以於MPIC六十六億披索（一億五千零五十萬美元）可轉換債券轉換時的股份市場價值計算

(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	印尼盾	披索	其他	總計
債務總額	1,601.8	1,130.6	706.8	-	3,439.2
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(660.1)	(708.1)	(143.0)	(81.0)	(1,592.2)
債務／(現金)淨額	941.7	422.5	563.8	(81.0)	1,847.0
代表：					
總公司	717.4	-	100.6	(1.1)	816.9
MPIC	134.6	-	463.2	-	597.8
Indofood	89.7	422.5	-	(79.9)	432.3
債務／(現金)淨額	941.7	422.5	563.8	(81.0)	1,847.0

聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	總計	
債務／(現金)淨額					
PLDT		795.3	417.1	(3.2)	1,209.2
Philex		(77.0)	(5.8)	-	(82.8)

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

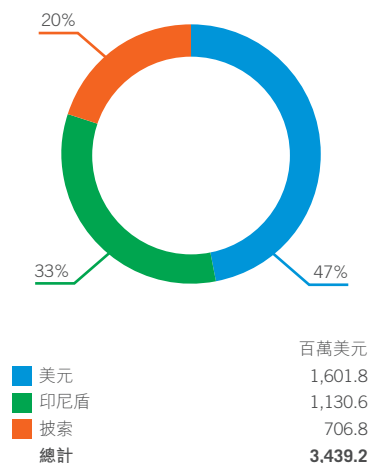
總公司之負債淨額變動列示於第71頁。

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33%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鈎。例如，PLDT以美元訂值之國際入境收益約九千九百九十萬美元佔其於二零一零年服務收入總額約3%。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所需的資本開支及償還股東提供的墊款之資金而安排。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服務的特許權協議，Maynilad有權每季調整收費，讓Maynilad可收回／計及目前及未來的匯兌虧損／收益，直至特許權屆滿日期為止。

於二零一零年十二月三十一日，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。然而，於二零一一年一月，MNTC於提前償還有關債務時終止所有該等交易。

按貨幣分類之債務總額分析



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可透過調整其客戶計費以外幣計值的貸款收回匯兌差額。

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 總風險	已對沖額	未對沖額	外匯變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司 ⁽ⁱ⁾	717.4	-	717.4	-	-
MPIC ⁽ⁱⁱ⁾	134.6	35.9	98.7	1.0	0.4
Indofood	89.7	-	89.7	0.9	0.3
PLDT	795.3	261.5	533.8	5.3	1.0
Philex	(77.0)	-	(77.0)	(0.8)	(0.2)
總計	1,660.0	297.4	1,362.6	6.4	1.5

(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。
 (ii) 於二零一一年一月，MNTC於提前償還有關債務時終止其所有貨幣交換協議，實際上對MNTC/MPIC（及因此本集團）的未對沖債務淨額並無影響。因此，有關變動對披索變動1%對MPIC及本集團溢利淨額的估計影響並無影響。

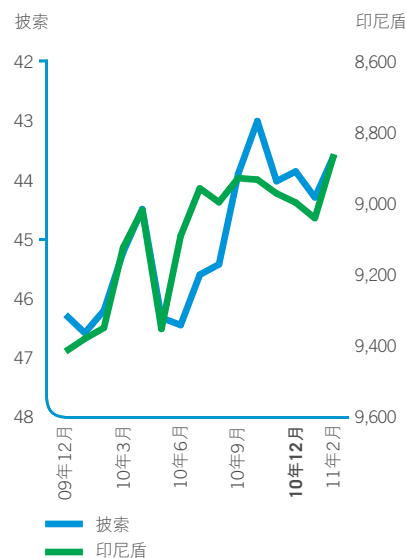
股本市場風險

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。

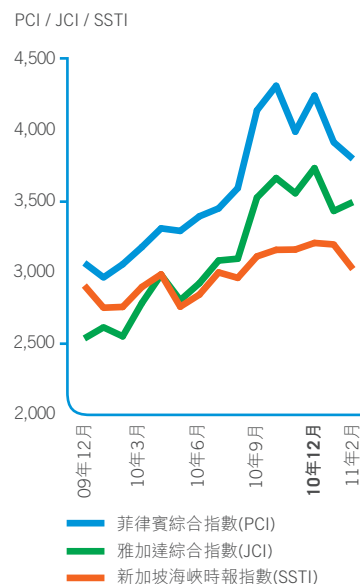
第一太平之上市投資位於菲律賓、印尼及新加坡。因此，除在本公司控制範圍內之經營因素外，本公司亦須就該等國家之一般投資氣氛面對股本市場風險。菲律賓、印尼及新加坡股市指數之變動概列如下。

	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12月31日	4,201.1	3,703.5	3,190.0
2010年內升幅	+37.6%	+46.1%	+10.1%
於2011年3月21日	3,844.3	3,518.8	2,983.5
2011年年內截至2011年3月21日止之跌幅	-8.5%	-5.0%	-6.5%

披索及印尼盾兌美元
之收市匯率



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⁾	1,057.8	46.1	(287.0)	816.9
MPIC ⁽ⁱⁱⁱ⁾	412.3	329.6	(144.1)	597.8
Indofood	476.4	1,117.0	(1,161.1)	432.3
總計	1,946.5	1,492.7	(1,592.2)	1,847.0

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	1,531.0	514.8	(836.6)	1,209.2
Philex	–	3.4	(86.2)	(82.8)

(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。

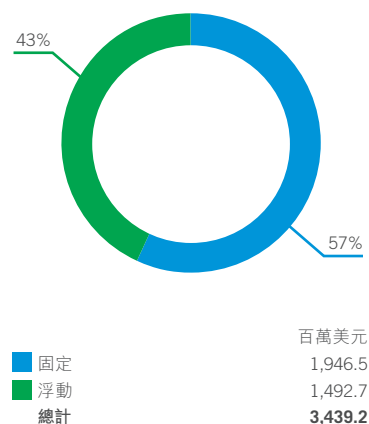
(iii) MNTC訂立若干份利率交換協議，該等協議實際上將其於二零一零年十二月三十一日之銀行貸款三千一百五十萬美元由以倫敦銀行同業拆款利率為基礎及以菲律賓參考利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。於二零一一年一月，MNTC於提前償還有關債務時終止其所有利率交換協議，實際上對MNTC/MPIC（及因此本集團）的浮動利率債務金額並無影響。

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	46.1	0.5	0.5
MPIC ⁽ⁱ⁾	329.6	3.3	1.3
Indofood	1,117.0	11.2	4.2
PLDT	514.8	5.1	1.0
Philex	3.4	–	–
總計	2,010.9	20.1	7.0

(i) 於二零一一年一月，當MNTC於提前償還有關債務時終止其所有利率交換協議後，有關浮動利率債務，平均年利率變動1%對MPIC及本集團溢利淨額的估計影響維持不變。

利率組合



調整後每股資產淨值

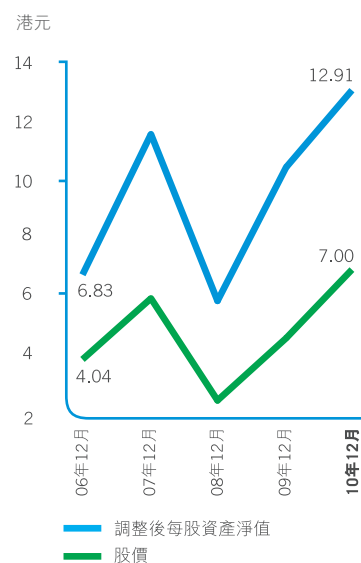
本集團的相關價值計算如下。

12月31日結算 百萬美元	基準	2010	2009
PLDT	(i)	2,879.8	2,803.4
MPIC	(i)	993.9	630.4
Indofood	(i)	2,383.6	1,660.2
Philex	(i)	837.9	690.8
總公司—其他資產 —債務淨額	(ii)	180.2 (816.9)	— (651.7)
價值總額		6,458.5	5,133.1
已發行普通股數目(百萬)		3,902.4	3,860.3
每股價值—美元		1.66	1.33
—港元		12.91	10.37
本公司收市股價(港元)		7.00	4.74
港元每股價值對股價之折讓(%)		45.8	54.3

(i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得

(ii) 以於MPIC六十六億披索(一億五千零五十萬美元)可轉換債券轉換時的股份市場價值計算

股價與調整後每股資產淨值之比較



法定報告、綜合財務報表及 綜合財務報表附註

目錄

法定報告

董事會報告書	80
獨立核數師報告	85

綜合財務報表

綜合收益表	86
綜合全面收益表	87
綜合財務狀況表	88
公司財務狀況表	89
綜合權益變動表	90
公司權益變動表	91
綜合現金流量表	92

綜合財務報表附註

一般資料

1. 公司資料	94
2. 編製基準及主要會計政策概要	94
3. 重要會計判斷及估計	109

綜合收益表

4. 營業額及分部資料	112
5. 借貸成本淨額	114
6. 除稅前溢利	114
7. 稅項	115
8. 一項已終止業務	115
9. 母公司擁有人應佔溢利	116
10. 母公司擁有人應佔每股盈利	116
11. 普通股股息	116

綜合及公司財務狀況表

12. 物業、廠房及設備	117
13. 種植園	119
14. 附屬公司	120
15. 聯營公司及合營公司	121
16. 商譽	123
17. 其他無形資產	124
18. 應收賬款、其他應收款項及預付款項	126
19. 可供出售資產	127
20. 遞延稅項	128
21. 其他非流動資產	129
22. 現金及現金等值項目	130
23. 受限制現金及抵押存款	130
24. 存貨	130
25. 應付賬款、其他應付款項及應計款項	131
26. 債務	131
27. 稅項準備	134
28. 遞延負債及撥備	134
29. 股本	135
30. 其他權益成分	136
31. 非控制性權益	136

綜合現金流量表

32. 綜合現金流量表附註	136
---------------	-----

其他財務資料

33. 承擔及或有負債	138
34. 僱員福利	139
35. 董事及高級行政人員酬金	142
36. 有關連人士交易	150
37. 按類別劃分之金融工具及公平價值層次	154
38. 資本及財務風險管理	156
39. 比較數額	160
40. 綜合財務報表批准	160



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」)截至二零一零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(綜合財務報表)。

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管理及控股公司，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，已列示於綜合財務報表附註4內，其主要投資摘要已刊載於第164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，已詳載於綜合財務報表附註29及附註35(D)內。

儲備

本集團及本公司之儲備於年內之變動已詳列於綜合財務報表第90頁至第91頁。

購入、出售或贖回本公司上市證券

於本年度內，本公司在香港聯交所購回其若干股份，本公司其後已將該等股份註銷。有關該等交易的進一步詳情載於綜合財務報表附註29(B)內。

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

本集團截至二零一零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86頁至第160頁之綜合財務報表內。

中期股息每股普通股6.00港仙(0.77美仙)(二零零九年：4.00港仙或0.51美仙)，合共二億三千三百二十萬港元(二千九百九十萬美元)(二零零九年：一億二千八百七十萬港元或一千六百五十萬美元)已於二零一零年九月二十二日派付。本公司以實物分派形式派發特別股息，有關基準為每持有滿2,000股普通股可獲八股Indofood附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)股份(並可選擇收取現金代替應分派之ICBP股份，相等於每股ICBP股份4.70港元(60.6美仙))，合共358,565股ICBP股份(相等於一百六十萬港元或二十萬美元)及現金七千二百五十萬港元(九百三十萬美元)已於二零一零年十二月六日分派予股東。有關特別股息的進一步詳情載於綜合財務報表附註11內。董事會建議派發末期股息每股普通股12.00港仙(1.54美仙)(二零零九年：8.00港仙或1.03美仙)，合共四億六千八百萬港元(六千萬美元)(二零零九年：三億零八百九十萬港元或三千九百六十萬美元)。二零一零年的每股普通股股息合共19.88港仙(2.55美仙)(二零零九年：12.00港仙或1.54美仙)。

慈善捐款

本集團於二零一零年之慈善捐款共二千三百九十萬美元(二零零九年：一千九百八十萬美元)。

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綜合財務報表附註12內。

債務

有關本集團之債務詳情，已載列於綜合財務報表附註26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，本公司於二零一零年十二月三十一日之可派發儲備為四億三千六百萬美元(二零零九年：四億八千一百七十萬美元)。本公司之股份發行溢價賬戶存有十二億七千三百萬美元(二零零九年：十二億四千五百九十萬美元)，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

於二零一零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59頁之企業管治報告及綜合財務報表附註35(A)內。

董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零一零年十二月三十一日，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為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條規定備存於登記冊內；或(c)根據本公司採納之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(標準守則)須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)}	43.74	—
彭澤仁	41,405,305 ^(P)	1.06	31,831,556
唐勵治	36,659,323 ^(P)	0.94	11,483,256
黎高臣	12,914 ^(P)	0.00	26,337,388
Albert F. del Rosario大使	721,431 ^(P)	0.02	3,330,719
謝宗宣	—	—	6,324,150
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	—	—	2,330,719
Napoleon L. Nazareno	—	—	3,330,000
唐駿	—	—	3,330,000

(C) = 法團權益，(P) = 個人權益

(i) 林逢生間接擁有First Pacific Investments (B.V.I.) 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股及284,491,191股普通股。林逢生於First Pacific Investments (B.V.I.) 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為本公司非執行董事。

* 於二零一零年五月三十一日，林文鏡退任本公司董事會。

(B) 於相聯法團股份好倉

- 彭澤仁於MPIC擁有21,242,404股(0.11%)*普通股^(P)、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(少於0.01%)* PLDT之普通股，2,011,250股(0.04%)* Philex之普通股^(P)及1,893,750份Philex之購股權，並持有25,000股(少於0.01%)* Meralco之普通股^(P)。
- 唐勵治於MPIC擁有69,596股普通股^(C)及10,660,000股普通股^(P)(合共0.05%)*、104,874股(0.06%)* PLDT之普通股^(P)以及300,100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之購股權、10,000,000份MPIC之購股權，以及400,000美元由FPMH Finance Limited所發行並於二零一七年到期之債券及200,000美元由FPT Finance Limited所發行並於二零二零年到期之債券，該兩家公司均為本公司全資擁有之附屬公司。
- 林宏修擁有15,520,335股(0.18%)* Indofood之普通股^(C)。
- Ibrahim Risjad擁有6,406,180股(0.07%)* Indofood之普通股^(C)。
- 林逢生擁有1,329,770股(0.02%)* Indofood普通股^(P)，透過本公司的集團公司擁有4,396,103,450股(50.07%)* Indofood股份之間接權益，並透過其控制公司(本公司除外)擁有2,007,788股(0.14%)* Indofood Agri Resources Ltd. (IndoAgri)股份^(C)之直接權益，以及透過本公司的集團公司擁有998,200,000股(69.38%)* IndoAgri股份之間接權益。
- Albert F. del Rosario大使於PLDT擁有140,005股(0.08%)*普通股^(P)及1,560股(少於0.01%)*優先股^(P)、擁有12,966,624股(0.06%)* MPIC之普通股^(P)、675,100股(0.01%)* Philex之普通股^(P)、26,700股(少於0.01%)* Meralco之普通股^(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)及15,000股(5.00%)* Metro Pacific Land 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)、於PLDT 13,927股(少於0.01%)* 普通股^(P)及495股(少於0.01%)*優先股^(P)，以及110,000股(0.01%)* Meralco之普通股^(P)。

(P) = 個人權益，(C) = 法團權益

* 於二零一零年十二月三十一日，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，於二零一零年十二月三十一日，概無本公司董事及最高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條規定備存於登記冊內；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

於二零一零年十二月三十一日，除本公司的董事或最高行政人員以外，以下人士擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條本公司須備存所記錄於登記冊的權益或淡倉如下：

- 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 (B.V.I.) Limited (FPIL-BVI) 100%權益及Mega Ring Investments Limited (Mega Ring) 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43.74%。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。
- FPIL-Liberia，該公司在利比里亞共和國註冊成立。於二零一零年十二月三十一日，FPIL-Liberia實益擁有790,229,364股普通股，約佔本公司當日已發行股本之20.25%。FPIL-Liberia由林逢生(本公司主席)、林宏修(本公司非執行董事)、Ibrahim Risjad(本公司非執行董事)及林文鏡擁有，各人所佔之權益已列示於第81頁附表內之附註(i)。本公司主席林逢生被視為擁有FPIL-Liberia所持股份之權益。
- FPIL-BVI，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零一零年十二月三十一日，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16.20%。本公司主席林逢生實益擁有FPIL-BVI全部已發行股本，因此被視為擁有FPIL-BVI所持股份之權益。

- (d) Mega Ring在英屬維爾京群島註冊成立。於二零二零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7.29%。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)於二零二零年十二月一日通知本公司其持有本公司234,259,901股普通股，約佔本公司當日已發行股本之5.99%。截至二零二零年十二月三十一日為止，本公司並無再接獲有關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，約佔本公司當日已發行股本之6.02%。截至二零二零年十二月三十一日為止，本公司並無再接獲有關Lazard於本公司股權變動之任何其他通知。

除上文披露者外，於二零二零年十二月三十一日，本公司並無獲通知，有任何人士（除本公司的董事或最高行政人員以外）擁有本公司股份或相關股份及債券的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條本公司須備存所記錄於登記冊的權益或淡倉。

重大合約

除於第60頁至第70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」一節及綜合財務報表附註35(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、非控制性權益、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綜合財務報表，並根據需要而重列／重新分類。摘要並不屬於經審核綜合財務報表的一部份。

主要客戶及供應商

於二零二零年，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35%（二零零九年：34%），當中來自最大供應商之採購額佔年內總採購額的31%（二零零九年：32%）。

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60頁至第70頁之企業管治報告內。

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，於二零二零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。

法定報告

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
二零一一年三月二十一日



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86頁至第160頁的第一太平有限公司(貴公司)及其附屬公司(統稱 貴集團)的綜合財務報表，此財務報表包括二零一零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解釋資料。

董事就綜合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綜合財務報表以作出真實公允反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使此等綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見。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綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關綜合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綜合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綜合財務報表以作出真實公允反映相關的內部控制，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，以及評價綜合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，該等綜合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 貴集團於二零一零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

二零一一年三月二十一日

綜合財務報表

綜合收益表

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	2010	2009
營業額	4	4,640.2	3,925.6
銷售成本		(2,992.8)	(2,739.9)
毛利		1,647.4	1,185.7
出售及權益攤薄之收益		22.6	85.9
分銷成本		(371.4)	(289.0)
行政開支		(357.3)	(286.8)
其他經營(開支)／收入淨額		(4.5)	105.1
借貸成本淨額	5	(243.0)	(230.3)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		284.9	233.4
除稅前溢利	6	978.7	804.0
稅項	7	(203.2)	(143.7)
年內持續業務溢利		775.5	660.3
年內一項已終止業務溢利	8	-	1.1
年內溢利		775.5	661.4
以下者應佔：			
母公司擁有人	9	403.7	401.6
非控制性權益		371.8	259.8
		775.5	661.4
母公司擁有人應佔每股盈利(美仙)	10		
基本			
持續業務溢利		10.40	11.64
一項已終止業務溢利		-	0.07
年內溢利		10.40	11.71
攤薄			
持續業務溢利		10.08	11.28
一項已終止業務溢利		-	0.07
年內溢利		10.08	11.35

有關本年度應付及擬派股息的詳情披露於綜合財務報表附註11內。

第94頁至第160頁之附註屬綜合財務報表一部份。

綜合全面收益表

截至12月31日止年度 百萬美元	2010	2009
年內溢利	775.5	661.4
其他全面收入／(虧損)		
換算海外業務之匯兌差額	201.8	298.6
可供出售資產之未變現收益	12.3	16.9
可供出售資產之已變現收益	-	(3.6)
現金流量對沖之未變現虧損	(7.2)	(5.8)
現金流量對沖之已變現虧損	3.8	1.5
與現金流量對沖有關之所得稅	(1.3)	1.1
應佔一間聯營公司資產之重估增值	1.8	12.7
攤薄於附屬公司之權益時已變現的匯兌及資本儲備	-	9.0
年內除稅後之其他全面收入	211.2	330.4
年內全面收入總額	986.7	991.8
以下者應佔：		
母公司擁有人	500.4	540.7
非控制性權益	486.3	451.1
	986.7	991.8



綜合財務狀況表

百萬元	附註	2010年 12月31日 結算	2009年 12月31日 結算 (經重列) ⁽ⁱ⁾	2009年 1月1日 結算 (經重列) ⁽ⁱ⁾
非流動資產				
物業、廠房及設備	12	1,419.3	1,249.0	966.6
種植園	13	1,162.6	1,009.2	744.5
聯營公司及合營公司	15	2,439.4	2,068.0	1,202.3
商譽	16	817.1	775.2	675.6
其他無形資產	17	1,960.1	1,728.4	1,538.5
應收賬款、其他應收款項及預付款項	18	23.8	6.6	3.0
可供出售資產	19	13.8	2.1	1.7
遞延稅項資產	20	82.8	58.3	38.7
其他非流動資產	21	212.0	305.9	217.1
		8,130.9	7,202.7	5,388.0
流動資產				
現金及現金等值項目	22	1,538.8	936.6	625.9
受限制現金及抵押存款	23	53.4	29.2	12.0
可供出售資產	19	62.8	40.4	56.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項	18	492.7	632.1	430.5
存貨	24	635.5	549.2	557.4
持作出售之資產	8	–	7.1	–
		2,783.2	2,194.6	1,682.7
分類為持作出售之出售組合資產	8	–	–	128.3
		2,783.2	2,194.6	1,811.0
流動負債				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	25	707.5	628.2	667.4
短期債務	26	645.4	829.7	1,207.0
稅項準備	27	54.4	68.9	55.8
遞延負債及撥備之即期部份	28	97.5	73.5	39.4
		1,504.8	1,600.3	1,969.6
與分類為持作出售之資產直接有關的負債	8	–	–	106.1
		1,504.8	1,600.3	2,075.7
流動資產／(負債)淨額		1,278.4	594.3	(264.7)
資產總值減流動負債		9,409.3	7,797.0	5,123.3
權益				
已發行股本	29	39.0	38.6	32.1
保留溢利		858.7	556.4	196.0
其他權益成分	30	1,677.5	1,321.2	902.0
母公司擁有人應佔權益		2,575.2	1,916.2	1,130.1
非控制性權益	31	3,036.9	2,122.9	1,245.1
權益總額		5,612.1	4,039.1	2,375.2
非流動負債				
長期債務	26	2,793.8	2,855.6	1,951.7
遞延負債及撥備	28	573.1	507.0	432.4
遞延稅項負債	20	430.3	395.3	364.0
		3,797.2	3,757.9	2,748.1
		9,409.3	7,797.0	5,123.3

(i) 參閱附註2(B)

第94頁至第160頁之附註屬綜合財務報表一部份。

承董事會命

彭澤仁
常務董事兼行政總監唐勵治
執行董事

二零一一年三月二十一日

公司財務狀況表

12月31日結算 百萬美元	附註	2010	2009
非流動資產			
附屬公司	14	1,006.2	996.2
		1,006.2	996.2
流動資產			
現金及現金等值項目	22	256.2	262.2
應收附屬公司款項	14(A)	2,079.6	2,062.9
持作出售之資產		7.8	–
其他應收款項及預付款項		0.1	0.1
		2,343.7	2,325.2
流動負債			
應付附屬公司款項	14(B)	697.4	782.4
其他應付款項及應計款項		0.9	0.8
		698.3	783.2
流動資產淨額		1,645.4	1,542.0
資產總值減流動負債		2,651.6	2,538.2
權益			
已發行股本	29	39.0	38.6
保留溢利		262.2	307.9
其他權益成分		1,486.7	1,461.8
母公司擁有人應佔權益		1,787.9	1,808.3
非流動負債			
借自附屬公司貸款	14(C)	863.7	729.9
		2,651.6	2,538.2

第94頁至第160頁之附註屬綜合財務報表一部份。

承董事會命

彭澤仁
常務董事兼行政總監

唐勵治
執行董事

二零一一年三月二十一日

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	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	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	因附屬公司 權益變動而 產生的差額	資本及 其他儲備	保留溢利	總計		
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	29(A)	-	1.2	(0.4)	-	-	-	-	-	-	-	0.8	-	0.8
就供股發行之股份		6.5	270.6	-	-	-	-	-	-	-	-	277.1	-	277.1
以權益支付購股權之安排		-	-	8.8	-	-	-	-	-	-	-	8.8	0.5	9.3
2008年末期股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.7)	(24.7)	-	(24.7)
2009年中期股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.5)	(16.5)	-	(16.5)
出售被分類為持作出售資產 之出售組合		-	-	-	-	-	-	-	-	(0.1)	-	(0.1)	(6.4)	(6.5)
收購非控制性權益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.4)	(8.4)
應佔權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	481.9	481.9
已支付予非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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
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
年內全面收入總額		-	-	-	94.5	5.3	(3.6)	(1.3)	-	1.8	403.7	500.4	486.3	986.7
行使購股權而發行之股份	29(A)	0.7	27.1	(8.9)	-	-	-	-	-	-	-	18.9	-	18.9
購回及註銷股份	29(B)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	0.3	(22.4)	(22.4)	-	(22.4)
以權益支付購股權之安排		-	-	6.6	-	-	-	-	-	-	-	6.6	0.2	6.8
2009年末期股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.6)	(39.6)	-	(39.6)
2010年中期股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.9)	(29.9)	-	(29.9)
2010年特別股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.5)	(9.5)	-	(9.5)
已支付予非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.4)	(82.4)
出售一間聯營公司		-	-	(0.6)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	(0.9)	-	(0.9)
收購附屬公司	32(E)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.0	5.0
收購、攤薄及減持附屬公司權益		-	-	-	-	-	-	-	234.7	-	-	234.7	504.9	739.6
聯營公司收購附屬公司權益		-	-	-	-	-	-	-	0.7	-	-	0.7	-	0.7
2010年12月31日結算		39.0	1,273.0	40.2	95.4	27.7	(4.8)	(1.0)	235.4	11.6	858.7	2,575.2	3,036.9	5,612.1

第94頁至第160頁之附註屬綜合財務報表一部份。

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
2009年1月1日結算		32.1	974.1	34.1	0.2	173.8	344.0	1,558.3
年內溢利		-	-	-	-	-	5.1	5.1
行使購股權而發行之股份	29(A)	-	1.2	(0.4)	-	-	-	0.8
就供股發行之股份		6.5	270.6	-	-	-	-	277.1
以權益支付購股權之安排		-	-	8.2	-	-	-	8.2
2008年末期股息		-	-	-	-	-	(24.7)	(24.7)
2009年中期股息	11	-	-	-	-	-	(16.5)	(16.5)
2009年12月31日結算		38.6	1,245.9	41.9	0.2	173.8	307.9	1,808.3
年內溢利		-	-	-	-	-	55.7	55.7
行使購股權而發行之股份	29(A)	0.7	27.1	(8.9)	-	-	-	18.9
購回及註銷股份	29(B)	(0.3)	-	-	0.3	-	(22.4)	(22.4)
以權益支付購股權之安排		-	-	6.4	-	-	-	6.4
2009年末期股息	11	-	-	-	-	-	(39.6)	(39.6)
2010年中期股息	11	-	-	-	-	-	(29.9)	(29.9)
2010年特別股息	11	-	-	-	-	-	(9.5)	(9.5)
2010年12月31日結算		39.0	1,273.0	39.4	0.5	173.8	262.2	1,787.9

第94頁至第160頁之附註屬綜合財務報表一部份。



綜合現金流量表

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	2010	2009 (經重列) ⁽ⁱ⁾
除稅前溢利			
來自持續業務		978.7	804.0
來自一項已終止業務		-	0.1
就下列各項調整：			
利息開支	5	274.9	257.8
折舊	6	119.0	102.3
其他非流動資產減少／(增加)		98.0	(71.0)
其他無形資產攤銷	6	71.9	83.7
以權益支付購股權之開支	34(A)	7.2	9.3
已確認之減值虧損	6	1.4	12.4
攤薄及減持於一間聯營公司權益之虧損／(收益)	6	0.4	(1.2)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(284.9)	(233.4)
種植園公平價值變動之收益	6	(34.0)	(60.2)
利息收入	5	(31.9)	(27.5)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)增加		(27.5)	(1.5)
出售一間聯營公司之收益	6	(21.2)	-
匯兌及衍生工具收益淨額	6	(9.5)	(72.6)
自一間合營公司優先股股息收入	6	(8.3)	-
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損	6	(5.8)	9.6
出售一間合營公司之收益	6	(1.8)	-
可供出售資產之股息收入		(0.1)	(0.1)
攤薄於附屬公司權益之收益	6	-	(84.7)
出售可供出售資產之已變現收益	6	-	(3.6)
其他		(8.7)	3.3
		1,117.8	726.7
應付賬款、其他應付款項及應計款項增加／(減少)		232.5	(229.4)
存貨(增加)／減少		(58.3)	91.2
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)增加		(58.7)	(155.5)
營運產生之現金淨額		1,233.3	433.0
已收利息		29.7	21.3
已付利息		(211.0)	(244.3)
已付稅款	27	(232.1)	(150.9)
來自經營活動之現金流量淨額		819.9	59.1

(i) 參閱附註2(B)

綜合現金流量表(續)

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	2010	2009 (經重列) ⁽ⁱ⁾
減持附屬公司權益之所得款項	32(A)	755.5	–
應收貸款減少		248.8	–
自聯營公司收取之股息	15(B)	238.2	210.6
出售一間聯營公司之所得款項	32(B)	23.3	–
出售物業、廠房及設備所得款項		10.4	5.6
自一間合營公司收取之優先股股息		8.3	–
出售一間合營公司之所得款項		5.4	–
出售持作出售之資產之所得款項		1.1	–
自可供出售資產之股息		0.1	–
購買物業、廠房及設備		(243.0)	(221.8)
於其他無形資產之投資		(198.3)	(99.3)
於種植園之投資		(72.4)	(68.7)
增加於聯營公司之投資	32(C)	(59.4)	(271.2)
增加於附屬公司之投資	32(D)	(40.1)	(10.4)
收購附屬公司	32(E)	(5.9)	(0.8)
出售可供出售資產所得款項		–	43.3
減持聯營公司權益之所得款項		–	2.5
於聯營公司之投資		–	(274.5)
於一間合營公司之投資		–	(5.3)
購買可供出售資產		–	(0.9)
來自／(用於)投資活動之現金流量淨額		672.0	(690.9)
新借入貸款所得款項		1,364.9	1,805.4
原到期日超過三個月之定期存款減少／(增加)		53.9	(50.9)
行使購股權而發行之股份所得款項		20.3	1.5
附屬公司出售庫存股份所得款項		19.1	18.2
償還貸款		(1,960.3)	(1,384.8)
投資於一間合營公司優先股		(146.5)	–
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(82.4)	(40.9)
支付予股東之股息		(79.0)	(41.2)
受限制現金增加		(23.2)	(16.7)
購回股份		(22.1)	–
附屬公司發行予非控制性股東之股份		1.6	286.9
本公司供股之所得款項		–	277.1
(用於)／來自融資活動之現金流量淨額		(853.7)	854.6
現金及現金等值項目淨額之增加		638.2	222.8
1月1日之現金及現金等值項目		883.9	625.9
匯兌折算		16.6	35.2
12月31日之現金及現金等值項目		1,538.7	883.9
代表			
現金及現金等值項目		1,538.8	936.6
減原到期日超過三個月之定期存款		(0.1)	(52.7)
12月31日之現金及現金等值項目		1,538.7	883.9

(i) 參閱附註2(B)

第94頁至第160頁之附註屬綜合財務報表一部份。

綜合財務報表附註

1. 公司資料

第一太平有限公司為一家建基於香港的投資管理及控股公司，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

綜合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，綜合財務報表乃採用歷史成本會計法編製。除另有指明外，綜合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

於二零一零年，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：

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] ⁽ⁱⁱ⁾
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] ⁽ⁱⁱⁱ⁾
香港財務報告準則第5號修訂	[計劃出售附屬公司的控制權益] ^{(iii)(iv)}
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] ^(iv)
香港詮釋第4號修訂	[租賃—就香港土地租賃釐定租賃期長短] ^(iv)
香港詮釋第5號	[財務報表的列報—借款人對含有按要求隨時償還條款之定期貸款之分類] ^(iv)
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] ^(iv)

(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) 於二零一零年十一月二十九日生效

(iv) 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)對截至二零一零年十二月三十一日及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及於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日結算的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「香港財務報告準則二零零九年度改進項目」內所載對香港會計準則第17號「租賃」的修訂特別地導致財務狀況表及收益表若干項目的分類出現變動。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；(ii)業務合併的會計處理及(iii)財務狀況表及收益表內有關租賃土地的若干項目的分類。採用香港會計準則第27號(經修訂)、香港財務報告準則第3號(經修訂)及對香港會計準則第17號的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；本集團追溯採用對香港會計準則第17號的修訂，導致本集團的會計政策以及本集團於以前年度之財務報表內若干項目的比較數字出現變更。

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處理。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。

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。

香港會計準則第17號的修訂將有關租賃土地分類為經營租約的特定指引刪除。因此，土地租賃應按照香港會計準則第17號的一般指引分類為「融資租約」或者「經營租約」，一般指引要求評估於租賃開始日，與一項租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和回報是否從出租人轉移到承租人來釐定租賃的分類。於採用修訂時，本集團已經重新評估其先前分類為經營租約的印尼租約。由於與印尼租約有關的幾乎全部風險和回報已經轉移到本集團，因此，印尼之租約已經由「預付土地費用」之經營租約重新被分類至「物業、廠房及設備」之融資租約。相應攤銷開支亦已經重新分類至折舊開支。

(a) 對截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之綜合收益表之影響

新會計政策的影響 截至12月31日止年度 百萬美元	2010	2009
出售及攤薄收益減少	(513.4)	—
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損減少	(4.5)	—
本年度溢利減少	(517.9)	—
以下者應佔：		
母公司擁有人	(250.4)	—
非控制性權益	(267.5)	—
本年度溢利減少	(517.9)	—
母公司擁有人應佔每股盈利減少(美仙)		
基本	(6.45)	—
攤薄	(6.45)	—

(b) 對於二零一零年及二零零九年十二月三十一日及二零零九年一月一日結算之綜合財務狀況表之影響

新會計政策的影響	2010 12月31日 結算	2009 12月31日 結算	2009 1月1日 結算
百萬美元			
資產			
物業、廠房及設備增加	201.7	190.0	158.2
聯營公司及合營公司減少	(3.8)	–	–
預付土地費用減少	(195.8)	(183.0)	(153.2)
應收賬款、其他應收款項及預付款項減少(即期)	(5.9)	(7.0)	(5.0)
商譽減少	(19.0)	–	–
	(22.8)	–	–
權益			
因附屬公司權益變動而產生的差額增加	235.4	–	–
保留溢利減少	(250.4)	–	–
非控制性權益減少	(7.8)	–	–
	(22.8)	–	–

(c) 已頒佈但未生效之香港財務報告準則之影響

本集團並無於本綜合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12號修訂	「收回相關資產」 ⁽ⁱ⁾
香港會計準則第24號(經修訂)	「關連人士之披露」 ⁽ⁱⁱ⁾
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」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
香港財務報告準則第1號修訂	「嚴重惡性通貨膨脹及剔除首次採納者之固定日期」 ^(iv)
香港財務報告準則第7號修訂	「轉讓金融資產」 ^(v)
香港財務報告準則第9號	「金融工具」 ^(v)
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」 ^(vi)
香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第19號	「以股本工具撇減金融負債」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
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「香港財務報告準則二零一零年度改進項目」 ^(vi)

(i) 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

(ii) 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

(iii) 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

(iv) 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

(v) 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

(vi) 除特定香港財務報告準則另有指明外，普遍於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

香港會計準則第12號修訂引入有關投資物業的賬面值將能全部通過銷售而收回之可推翻的推定。因此，除非推翻此推定，否則，遞延稅項負債或遞延稅項資產的計量須反映投資物業賬面值全部通過銷售而收回的稅務後果。倘若某投資物業可折舊且其持有之業務模式的目標為在一段時間內耗用投資物業所體現的幾乎全部經濟利益，而非通過銷售，則可推翻此推定。

香港會計準則第24號(經修訂)(a)澄清有關連人士的定義為與編制財務報表的報告實體有關的人或實體，(b)簡化有關關係的辨認及(c)消除應用上的不一致情況。其亦就政府相關實體的披露要求提供部分豁免。

香港財務報告準則第1號修訂澄清，香港財務報告準則的首次採納者可就列報有關源自金融工具的風險的若干比較披露資料作出豁免。

香港財務報告準則第1號修訂要求，倘若實體基於嚴重惡性通貨膨脹而選擇按公平價值視作成本以計量資產及負債於其期初的香港財務報告準則財務狀況表，則實體的首份香港財務報告準則財務報表須作出披露，以解釋實體如何及為何曾有而其後不再有以下情況的功能貨幣：(a)沒有可靠的一般物價指數記錄所有實體有關該貨幣的交易及結餘及(b)以有關貨幣不能與相對穩定的外幣互換。此外，修訂要求首次採納者於初始確認時應用金融資產或金融負債的公平價值計量以及就於實體過渡至香港財務報告準則日期或之後(而非若干先前固定日期後)發生的交易按未來適用法應用香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」的終止確認要求。

香港財務報告準則第7號修訂要求實體披露若干資料讓其財務報表使用者可(a)理解不完全終止確認的金融資產轉移與相關負債兩者之間的關係及(b)評定實體持續涉及已終止確認的金融資產的性質及相關風險。

香港財務報告準則第9號將香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」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(即其業務模式)及金融資產的合約現金流量特徵。香港財務報告準則第9號旨在完全取代香港會計準則第39號。在完全取代前，香港會計準則第39號有關對沖會計、金融工具的終止確認和減值的指引繼續適用。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號修訂移除了在若干情況下，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。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19號澄清(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兩者之間的差額被包括在實體於期間之溢利或虧損。

於二零一零年五月發出的香港財務報告準則二零一零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為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「財務報表的呈報」修訂適用於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間。修訂澄清權益中各組成部分有關其他全面收益的分析可在權益變動表或財務報表附註內呈報。

香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」修訂適用於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間。修訂澄清因香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(二零零八年修訂版)而對香港會計準則第21號「匯率變動的影響」、香港會計準則第28號「對聯營企業投資」及香港會計準則第31號「合營中的權益」作出的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，如果提前應用香港會計準則第27號(二零零八年修訂版)，則提前適用。

香港會計準則第34號「中期財務報告」修訂適用於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間。修訂要求實體在其中期財務報告內更新其最近的年度財務報告所列報的重大事項及交易的有關資料。

香港財務報告準則第3號「業務合併」修訂適用於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間。修訂(a)澄清香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」、香港會計準則第32號「金融工具：列報」及香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」消除有關或有代價豁免的修訂並不適用於收購日期在應用香港財務報告準則第3號「業務合併」(二零零八年修訂版)前的業務合併所產生的或有代價，(b)在限制非控制性權益按公平價值或被收購方於清盤時的可識別淨資產對為目前所有權權益及賦予其持有人應有實體淨資產的比例份額的非控制性權益組成部份的比例份額的計量選擇及(c)提供指引，以澄清非取代及自願取代以股份為基礎的支付獎勵的會計處理。

香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」修訂適用於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間。修訂(a)澄清有關按金融工具類別就面對最高風險披露信貸風險以及作為抵押及其他信用增級持有的抵押品詳情的披露及(b)移除披露以下各項的要求：(i)有關條款經重新磋商的金融資產，倘若條款不重新磋商則會逾期或減值，須披露有關金融資產的賬面值及(ii)實體作為抵押及其他信用增級持有的抵押品的公平價值估計。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠計劃」修訂適用於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間。修訂澄清獎勵積分的公平價值可按原應提供予並無從初始交易賺取獎勵積分顧客的折扣金額或獎勵計量。

本集團並無於截至二零一零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綜合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

(i) 於二零一零年一月一日起的綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一零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。根據香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」，在決定一家公司是否綜合處理時，應考慮目前可行使的潛在表決權(適用於本公司若干菲律賓聯號公司)。

非控制性權益指非本集團持有的非控股股東在本公司附屬公司之業績及資產淨值中所佔權益。

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。虧損會分攤到非控制性權益，即使這將導致出現負數結餘。

所有權益變動將不導致改變對附屬公司的控制權作為權益交易以實體概念法核算。

當本集團失去對附屬公司的控制權時，其(i)按前附屬公司的資產(包括商譽)及負債的賬面值進行終止確認，(ii)終止確認前附屬公司的任何非控制性權益的賬面值，(iii)終止確認權益中所記錄前附屬公司應佔的其他全面收益成分(例如累計匯兌儲備)，(iv)確認所收到代價的公平價值，(v)確認在前附屬公司中保留的投資的公平價值，(vi)在損益中確認任何所導致的差額為出售收益或虧損，(vii)將先前在其他全面收益中確認的母公司應佔前附屬公司成分(重估儲備除外)重新分類至損益，(viii)將先前在其他全面收益中確認的母公司應佔前附屬公司重估儲備直接轉撥至保留溢利及(ix)將先前確認於其他儲備的不導致控制權變動的附屬公司股權變動所產生的有關差額直接轉撥至保留溢利。

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、所承擔的負債及或有負債之公平價值。收購成本乃按所給予資產公平價值總額、已發行的權益性工具及交易日期所產生或承擔之負債計算。於被收購方中的非控制性權益按非控制性權益應佔被收購方的可識別淨資產的份額或按其公平價值計量。在損益中確認所有收購相關成本為開支。或有代

價按收購日期的公平價值計量。或有代價之公平價值期後變動而被視為資產或負債將根據香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」在損益中確認或確認為其他全面收益中的費用。如果或有代價被分類為權益，則於最終在權益中結算前不會重新計量。

有關分階段收購，本集團會透過損益按收購日期的公平價值重新計量本集團先前在被收購方中持有的權益。

(II) 於二零一零年一月一日前的綜合賬目基準

相對上述按未來適用法由二零一零年一月一日起應用的會計處理，以下差異適用於二零一零年一月一日前的綜合賬目基準：

- (i) 本集團產生的虧損會分配至非控制性權益，直至結餘減少至零為止。任何進一步額外虧損會分配至母公司，除非非控制性權益有具約束力責任作出補償，則作別論。
- (ii) 收購非控制性權益而並無導致控制權變動的活動採用母公司實體延伸法進行會計處理，根據該方法，收購淨資產的代價和所佔賬面值之間的差額及收購直接應佔成本確認為商譽。有關不導致控制權變動的出售及攤薄附屬公司權益活動，所收到代價與應佔所出售淨資產份額的賬面值之間的差額（就出售交易而言）以及應佔淨資產份額變動（就攤薄交易而言）在收益表內確認為收益或虧損。
- (iii) 失去控制權時，本集團在失去控制權之日按應佔淨資產份額比例就保留的投資入賬，並將出售的所得款項淨額與實體應佔其淨資產（包括應佔商譽賬面值）份額在收益表內確認為損益。
- (iv) 有關收購附屬公司，非控制性權益按非控制性權益應佔被收購方可識別淨資產的比例份額。所有收購相關成本均確認為收購成本。或有代價如果及僅如果實體有現時義務，並且可能導致經濟資源的流出及能夠可靠地估計，方予以確認。業務合併起計12個月內對或有代價作出的期後調整會計入商譽，惟利息的累計在損益中確認除外。業務合併起計12個月後對或有代價作出的期後調整會在損益中確認。
- (v) 分階段收購會逐個階段入賬。額外收購並不影響先前確認的商譽。

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（包括沒有限制用途或抵押的定期存款）。

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及原到期為取得日起三個月或以下）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。折舊率詳情載於綜合財務報表附註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串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。鮮果實串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。

甘蔗於12個月內可供收割，平均可收割四年。

(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

本集團於屬於共同控制實體的合營公司中擁有權益，據此，合營方訂有合約安排確定對實體經濟活動的共同控制權。

本集團於合營公司之投資以權益會計法扣除減值虧損列賬。本集團於合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。本集團應佔其合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。來自合營公司之收益在綜合收益表列作本集團應佔合營公司溢利減虧損。至於本集團綜合儲備確認之應佔合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。

當合營公司投資之賬面值為零時，除非本集團已就該合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。

(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，在收益或虧損以外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、其他無形資產及其他長期資產)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，其業績由取得控制權之生效日期起計或計至失去控制權之生效日期止。

(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。於被收購方的非控制性權益按公平價值或非控制性權益應佔被收購方可識別淨資產的比例份額計量。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。綜合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，均計入權益內。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。根據已資本化融資租約持有的資產（包括預付土地費用之融資租約）包括在物業、廠房及設備，並在租賃期及資產的估計使用年期折舊。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

有關與僱員進行以現金支付之交易的成本，本集團確認該等僱員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）根據適用情況確認及終止確認。

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，屆時先前呈報於權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權益中的其他全面收益確認，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。

(I) 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。如果將來撤銷金額其後收回，則收回金額會記入收益表貸方。

(II) 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。

(III) 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，在扣減先前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，對沖工具分為以下幾類：(i)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；(ii)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，或一項未確認的確定承諾包含的外幣風險，則可分類為現金流量對沖；或(iii)對於境外經營業務淨投資的對沖。

就符合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確認，而無效部份則於綜合收益表確認。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。

對於境外經營業務淨投資的對沖，包括作為淨投資的一部分核算的貨幣項目的對沖，該核算與現金流量對沖類似。對沖工具的損益中被確定為有效對沖的部分應在其他全面收益中確認，而無效部分在收益表中確認。出售境外經營業務時，任何在其他全面收益中確認的損益的累計金額轉入收益表。

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(包括特別股息(如有))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。

有關向本公司擁有人分派非現金資產作為股息(惟不包括本集團將其於附屬公司的部分所有權權益但於分派後保留該等附屬公司的控制權的情況)，本集團按所分派資產的公平價值計量有關負債。應付股息的賬面值在每個報告日期及結算日期重新計量，任何變動直接在權益中確認為對分派金額的調整。於交易結算時，本集團在收益表確認所分派資產的賬面值與負債賬面值兩者之間的差額(如有)。

(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) 持作出售之資產

資產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，則該資產當前狀態必須可供立即出售，僅需符合出售該等資產的常見的通用條件，並且其售出極為可能。分類為持作出售的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

編製本集團綜合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

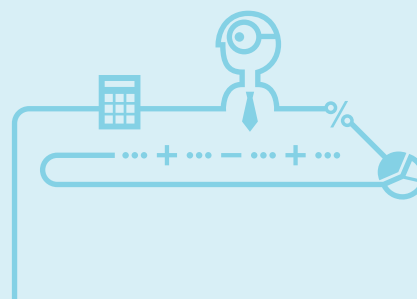
於應用本集團會計政策時，除涉及估計之判斷外，管理層作出以下對綜合財務報表中所確認金額影響重大之判斷：

(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「金融工具：確認和計量」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

香港財務報告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

香港財務報告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估計，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

本集團可按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

香港財務報告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

香港財務報告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	2010	2009
營業額		
出售貨品	4,118.8	3,511.8
提供服務	521.4	413.8
總計	4,640.2	3,925.6

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第164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二零一零年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12月31日止年度／12月31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	–	412.2	–	4,228.0	–	4,640.2
業績						
經常性溢利	224.1	46.9	30.9	172.1	(71.9)	402.1
資產及負債						
聯營公司及合營公司	1,078.9	751.5	606.0	3.0	–	2,439.4
其他資產	–	2,199.5	–	5,999.8	275.4	8,474.7
資產總額	1,078.9	2,951.0	606.0	6,002.8	275.4	10,914.1
債務						
其他負債	–	741.9	–	1,593.4	1,103.9	3,439.2
	–	608.6	–	1,144.0	110.2	1,862.8
負債總額	–	1,350.5	–	2,737.4	1,214.1	5,302.0
其他資料						
折舊及攤銷	–	(57.0)	–	(134.3)	(6.8)	(198.1)
利息收入	–	12.7	–	18.1	1.1	31.9
利息開支	–	(92.8)	–	(129.2)	(52.9)	(274.9)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	242.8	11.2	32.9	(2.2)	0.2	284.9
稅項	–	(2.3)	–	(181.9)	(19.0)	(203.2)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	243.6	–	294.7	–	538.3

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	
收入						
營業額	–	336.9	–	3,588.7	–	3,925.6
業績						
經常性溢利	205.3	33.0	7.7	89.2	(48.6)	286.6
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(經重列)	–	(68.8)	–	(116.8)	(0.4)	(186.0)
利息收入	–	10.5	–	15.6	1.4	27.5
利息開支	–	(83.9)	–	(149.0)	(24.9)	(257.8)
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	233.4
稅項	–	1.0	–	(132.5)	(12.2)	(143.7)
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	527.9

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	2010	2009
除稅前溢利		
— 持續經營業務	978.7	804.0
— 一項已終止經營業務	–	0.1
不包括：		
— 匯兌及衍生工具收益(附註9)	(11.3)	(75.2)
— 種植園公平價值變動之收益(附註6)	(34.0)	(60.2)
— 非經常性項目	37.0	(49.8)
扣除應計稅項及非控制性權益	(568.3)	(332.3)
經常性溢利	402.1	286.6



5. 借貸成本淨額

百萬美元	2010	2009
銀行貸款及其他貸款		
— 須於5年內全數償還	205.8	206.2
— 毋須於5年內全數償還	90.0	67.0
減：被資本化之借貸成本		
— 物業、廠房及設備	(13.1)	(7.2)
— 種植園	(7.0)	(7.5)
— 其他無形資產	(0.8)	(0.7)
借貸成本總額	274.9	257.8
減：利息收入	(31.9)	(27.5)
借貸成本淨額	243.0	230.3

於二零一零年，借貸成本撥作資本的比率為8.8%（二零零九年：10.5%）。

6. 除稅前溢利

百萬美元	附註	2010	2009 (經重列)
除稅前溢利已(扣除)／計入⁽ⁱ⁾			
出售存貨成本		(2,079.6)	(1,959.1)
僱員薪酬	34(A)	(463.1)	(376.5)
提供服務成本		(176.3)	(140.5)
折舊	12	(119.0)	(102.3)
其他無形資產之攤銷	17	(71.9)	(83.7)
經營租約租金			
— 土地及樓宇		(10.6)	(13.7)
— 租賃廠房及設備		(8.6)	(4.4)
核數師酬金			
— 核數服務		(3.5)	(2.1)
— 其他服務 ⁽ⁱⁱ⁾		(0.8)	(0.3)
減值虧損			
— 商譽 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	16	(1.2)	—
— 應收賬款 ^(iv)	18(C)	(0.2)	(7.3)
— 物業、廠房及設備	12	—	(5.1)
攤薄及減持於一間聯營公司權益之(虧損)／收益		(0.4)	1.2
種植園公平價值變動之收益	13	34.0	60.2
出售一間聯營公司之收益		21.2	—
匯兌及衍生工具收益淨額	9	9.5	72.6
自一間合營公司優先股股息收入		8.3	—
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)		5.8	(9.6)
出售一間合營公司之收益		1.8	—
持作出售之資產公平價值變動收益／(虧損)		0.8	(2.8)
可供出售資產之股息收入		0.1	0.1
攤薄於附屬公司權益之收益		—	84.7
出售可供出售資產之已變現收益		—	3.6

(i) 包括一項已終止業務(扣除)／計入的款項

(ii) 不包括一項已被直接計入權益中因附屬公司權益變動而產生的差額之一百二十萬美元(二零零九年：無)的金額

(iii) 計入其他經營(開支)／收入淨額內

(iv) 計入分銷成本內

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。

百萬美元	2010	2009
附屬公司－海外		
本期稅項(附註27)	198.2	144.7
遞延稅項(附註20)	5.0	(1.0)
總計	203.2	143.7

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為九千九百八十萬美元(二零零九年：八千四百三十萬美元)，其分析如下。

百萬美元	2010	2009
聯營公司及合營公司－海外		
本期稅項	90.5	78.3
遞延稅項	9.3	6.0
總計	99.8	84.3

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	2010		2009	
		%		%
除稅前溢利	978.7		804.0	
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	268.4	27.4	245.0	30.5
下列各項之稅務影響：				
－不可扣減之開支	8.3	0.8	0.9	0.1
－毋須繳稅之收入	(40.1)	(4.1)	(24.9)	(3.1)
－應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	(51.6)	(5.2)	(32.3)	(4.0)
－其他	18.2	1.9	(45.0)	(5.6)
稅項	203.2	20.8	143.7	17.9

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%。經有關交易後，本集團於Landco餘下之34.0%權益被分類為持作出售之資產。於二零一零年八月，MPIC以一億四千五百萬披索(三百二十萬美元)進一步出售於Landco之15.0%權益，因此將其於Landco之權益由34.0%減少至19.0%。經是項交易後，本集團於Landco餘下之19.0%權益被分類為可供出售資產。

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二百八十萬美元(二零零九年：二千三百七十萬美元)、種植園公平價值變動之收益七百六十萬美元(二零零九年：一千萬美元)及非經常性虧損淨額八百八十萬美元(二零零九年：非經常性收益淨額八千一百三十萬美元)。

匯兌及衍生工具收益分析

百萬美元	2010	2009
匯兌及衍生工具收益		
– 附屬公司(附註6)	9.5	72.6
– 聯營公司及合營公司	1.8	2.6
小計(附註4)	11.3	75.2
稅項及非控制性權益應佔部份	(8.5)	(51.5)
總計	2.8	23.7

二零一零年非經常性虧損八百八十萬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，部分被本集團出售其於一間聯營公司之權益的收益所抵銷。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。

截至二零一零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五千五百七十萬美元(二零零九年：五百一十萬美元)。

10. 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四億零三百七十萬美元(二零零九年：四億零一百六十萬美元)及年內已發行普通股加權平均數三十八億八千零四十萬股(二零零九年：三十四億二千八百五十萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)年內母公司擁有人應佔溢利四億零三百七十萬美元(二零零九年：四億零一百六十萬美元)減少(i)五百八十萬美元(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)四百三十萬美元(二零零九年：六百八十萬美元)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)年內已發行普通股加權平均數三十八億八千零四十萬股(二零零九年：三十四億二千八百五十萬股)(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二千四百八十萬股(二零零九年：五千零六十萬股)股份基礎計算。

11. 普通股股息

	每股普通股(美仙)		百萬美元	
	2010	2009	2010	2009
中期	0.77	0.51	29.9	16.5
特別	0.24	–	9.5	–
末期擬派	1.54	1.03	60.0	39.6
總計	2.55	1.54	99.4	56.1

有關Indofood之一間附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)於二零一零年十月所進行的全球發售，根據上市規則《第15項應用指引》，本公司須認購若干數目之新ICBP股份並分派予其股東。為符合《第15項應用指引》的要求，本公司認購17,492,500股ICBP股份(相當於發售股份總數之1.5%)，並宣佈派發特別股息，按每持有2,000股本公司普通股之股東可獲八股ICBP股份之基準，以實物分派的形式支付予股東。每名持有2,000股本公司普通股或以上之合資格股東，均可選擇收取現金代替分派ICBP股份，其乃參考ICBP發售價每股5,395印尼盾(60.6美仙或4.70港元)計算。特別股息已於二零一零年十二月六日分派予股東。

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。

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
原值			
2010年1月1日結算			
— 如前列報	391.2	1,288.8	1,680.0
— 採納香港會計準則第17號的影響	233.1	—	233.1
— 經重列	624.3	1,288.8	1,913.1
匯兌折算	23.4	51.5	74.9
添置	3.0	220.0	223.0
收購附屬公司(附註32(E))	12.4	7.2	19.6
出售	(1.6)	(11.4)	(13.0)
2010年12月31日結算	661.5	1,556.1	2,217.6
累積折舊及減值			
2010年1月1日結算			
— 如前列報	116.1	504.9	621.0
— 採納香港會計準則第17號的影響	43.1	—	43.1
— 經重列	159.2	504.9	664.1
匯兌折算	5.3	18.3	23.6
年內開支(附註6)	24.3	94.7	119.0
出售	(0.6)	(7.8)	(8.4)
2010年12月31日結算	188.2	610.1	798.3
賬面淨值2010年12月31日結算	473.3	946.0	1,419.3

百萬美元	土地及樓宇	機器、設備及輪船	綜合賬
原值			
2009年1月1日結算			
—如前列報	289.8	976.5	1,266.3
—採納香港會計準則第17號的影響	187.5	—	187.5
—經重列	477.3	976.5	1,453.8
匯兌折算	84.5	174.3	258.8
添置	64.2	170.9	235.1
出售	(1.7)	(32.9)	(34.6)
2009年12月31日結算			
—如前列報	391.2	1,288.8	1,680.0
—採納香港會計準則第17號的影響	233.1	—	233.1
—經重列	624.3	1,288.8	1,913.1
累積折舊及減值			
2009年1月1日結算			
—如前列報	84.7	373.2	457.9
—採納香港會計準則第17號的影響	29.4	—	29.4
—經重列	114.1	373.2	487.3
匯兌折算	20.5	68.3	88.8
年內開支(附註6)	25.5	76.8	102.3
減值(附註6)	—	5.1	5.1
出售	(0.9)	(18.5)	(19.4)
2009年12月31日結算			
—如前列報	116.1	504.9	621.0
—採納香港會計準則第17號的影響	43.1	—	43.1
—經重列	159.2	504.9	664.1
賬面淨值2009年12月31日結算			
—如前列報	275.1	783.9	1,059.0
—採納香港會計準則第17號的影響	190.0	—	190.0
—經重列	465.1	783.9	1,249.0

- (A) 主要折舊年率：
- | | |
|---------------|---------------------|
| 永久業權土地 | 無 |
| 永久業權樓宇 | 2.0%至20.0% |
| 根據融資租約持有的租賃土地 | 租約期 |
| 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 | 4.0%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) 本集團包括在物業、廠房及設備內賬面淨值為二億零一百七十萬美元(二零零九年：一億九千萬美元)之土地乃位於印尼及一般以中期租約持有，租約期為10至50年。
- (D) 賬面淨值為三千一百六十萬美元(二零零九年：五千九百一十萬美元)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26(D))。

13. 種植園

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
1月1日結算	1,009.2	744.5
外匯折算	50.2	138.9
增加	72.4	68.7
出售	(0.3)	(0.6)
公平價值變動所產生之收益減估計銷售時之成本淨額(附註6)	34.0	60.2
重新分類 ⁽ⁱ⁾	(2.9)	(2.5)
12月31日結算	1,162.6	1,009.2

(i) 重新分類至物業、廠房及設備以及其他非流動資產

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	
	2010	2009
油棕櫚樹		
— 已成熟之種植園	155,400	132,560
— 未成熟之種植園	49,664	61,053
橡膠樹		
— 已成熟之種植園	17,556	17,263
— 未成熟之種植園	4,472	4,475
甘蔗、可可樹、茶樹及其他		
— 已成熟之種植園	11,983	6,995
— 未成熟之種植園	3,032	5,375
總計	242,107	227,721

(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號及本集團其他橡膠產品的預期售價而定。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。甘蔗於12個月內可供收割，平均可收割四年。

- (c) 每公頃油棕樹之產量以印尼棕櫚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18.2%(二零零九年：19.2%)、17.7%(二零零九年：18.6%)及11.7%(二零零九年：14.2%)(即Indofood種植園業務油棕樹、橡膠樹及甘蔗之個別資產折讓率)計算。
- (e) 棕櫚油於預期期間的預期售價乃根據多家具信譽的獨立預測服務公司的共識(就短期而言)及世界銀行的預測(就餘下預測期間而言)(二零零九年：世界銀行的預測)而釐定。煙膠片1號及其他橡膠產品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。於二零一零年及二零零九年，蔗糖(二零零九年：甘蔗)於預測期間的預期售價乃根據本集團的實際過往售價及世界銀行的預測而定。
- (B) Indofood之油棕樹種植園於二零一零年生產二百六十萬公噸(二零零九年：二百六十萬公噸)鮮果實串，橡膠種植園生產二萬五千一百公噸(二零零九年：二萬五千七百公噸)膠杯塊，而甘蔗種植園則生產四十二萬九千八百公噸(二零零九年：二十九萬五千九百公噸)甘蔗。二零一零年所收割鮮果實串及橡膠之公平價值於收割時計算，分別為三億一千二百二十萬美元(二零零九年：二億五千三百五十萬美元)及四千九百六十萬美元(二零零九年：四千零一十萬美元)。
- (C) 賬面淨值為五千二百七十萬美元(二零零九年：五千九百四十萬美元)之種植園已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註26(D))。

14. 附屬公司

百萬美元	公司賬	
	2010	2009
非上市股份之原值	1,128.3	1,128.3
扣除減值虧損撥備	(122.1)	(132.1)
總計	1,006.2	996.2

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%(二零零九年：年利率介乎零至3.3%)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1.7%(二零零九年：年利率介乎零至2.9%)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7.4%(二零零九年：年利率介乎1.4%至2.9%)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第164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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
股份之原值						
— 上市	2,447.9	2,791.9	—	—	2,447.9	2,791.9
— 非上市	73.5	91.7	706.6	10.5	780.1	102.2
應佔收購後儲備(附註30)	(772.5)	(824.5)	(16.1)	(1.6)	(788.6)	(826.1)
總計	1,748.9	2,059.1	690.5	8.9	2,439.4	2,068.0

- (A) 於二零一零年十二月三十一日，上市及非上市投資均處於香港境外。
- (B) 於二零一零年十二月三十一日，根據市場報價，上市投資之市場價值為三十七億一千七百七十萬美元(二零零九年：四十二億二千零一十萬美元)，而二零一零年已收股息淨額為二億三千八百二十萬美元(二零零九年：二億一千零六十萬美元)。
- (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之詳情載列於第164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尾。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。於過去五十二年，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Surogao 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PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (「PCEV」)(前稱Pilipino Telephone Corporation (Piltel))(於二零零九年十月分別擁有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PCEV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PCEV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PCEV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PCEV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，鑑於其在二零零九年十月至二零一零年三月期間對Meralco擁有的重大影響力，MPIC仍將Meralco作為一間聯營公司入賬。

於二零一零年三月一日，MPIC、PCEV與Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (Beacon Electric) (為一間特殊目的公司，成立目的僅為持有Meralco之股份，目前由MPIC及PCEV共同擁有) 訂立綜合協議，以重組彼等於Meralco之股權。根據綜合協議，(a) MPIC及PCEV會分別將Meralco約14.5%權益及約13.7%權益整合於Beacon Electric，使Beacon Electric擁有Meralco約28.2%權益；及(b) PCEV將收購Beacon Electric之50%權益，以致Beacon Electric將成為MPIC與PCEV按50:50之比例持有的合營企業。根據綜合協議，MPIC與PCEV已協議就(其中包括)資本、組織、業務進行及參與Beacon Electric事務及(透過Beacon Electric)彼等各自涉及Meralco的程度界定其協議。此外，於二零一零年三月，Beacon Electric收購Meralco約6.6%額外權益。

由於透過Beacon Electric (MPIC與PCEV按50:50之比例持有的合營企業) 將上述MPIC及PCEV於Meralco的權益綜合，MPIC及PCEV各自以權益法在其各自的簿冊內就Beacon Electric/Meralco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。

截至12月31日止年度/12月31日結算 百萬美元	PLDT		Philex		Meralco	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009 ⁽ⁱ⁾
經營業績						
營業額	3,158.1	3,046.7	296.7	204.2	5,308.1	840.1
除稅前溢利	1,235.6	1,123.1	103.4	60.8	242.0	28.0
除稅後溢利	917.8	823.1	70.5	48.1	171.0	12.2
年內溢利	916.9	816.6	71.6	50.1	159.0	10.5
資產淨值						
流動資產	1,400.4	1,392.7	174.3	107.1	1,218.2	981.4
非流動資產	5,049.4	4,805.2	576.9	534.9	3,504.4	3,359.3
資產總值	6,449.8	6,197.9	751.2	642.0	4,722.6	4,340.7
流動負債	(1,878.2)	(1,602.1)	(52.7)	(25.0)	(1,006.8)	(925.3)
非流動負債及撥備	(2,344.4)	(2,468.0)	(130.9)	(124.6)	(2,016.5)	(1,787.2)
負債總額	(4,222.6)	(4,070.1)	(183.6)	(149.6)	(3,023.3)	(2,712.5)
非控制性權益	(7.2)	(11.9)	(4.7)	(15.2)	(103.9)	(81.7)
資產淨值	2,220.0	2,115.9	562.9	477.2	1,595.4	1,546.5

(i) 僅提供二零零九年十月二日(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(二零零九年：十萬美元)及八百九十萬美元(二零零九年：八百八十萬美元)。

16. 商譽

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
1月1日結算	775.2	675.6
就去年的收購作出調整	-	(0.7)
匯兌折算	38.6	82.0
收購附屬公司(附註32(E))	4.5	-
減值(附註6)	(1.2)	-
增加於附屬公司之投資	-	18.3
賬面淨值12月31日結算	817.1	775.2

- (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。於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日之商譽結算金額主要(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二十七年之年期來計算。採用於Indofood業務現金流量預測之折讓率介乎7.1%至16.7%(二零零九年：12.9%至18.6%)，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11.5%(二零零九年：14.1%)及10.9%(二零零九年：12.5%)，此等折讓率反映各有關業務之資金加權平均成本。

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多家具信譽的獨立預測服務公司的共識(就短期而言)及世界銀行的預測(就餘下預測期間而言)(二零零九年：世界銀行的預測)而釐定，而橡膠(煙膠片1號及本集團其他橡膠產品)於預期期間的預期售價乃根據本集團的實際過往售價以及世界銀行的預測(二零零九年：本集團的實際過往售價以及世界銀行的預測)而定；及預測中的蔗糖價格乃根據本集團的實際過往售價以及世界銀行的預測(二零零九年：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6.5%(二零零九年：6.5%)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%(二零零九年：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。

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
成本				
2010年1月1日結算	1,067.9	373.1	403.1	1,844.1
匯兌折算	62.5	20.9	18.3	101.7
增加	181.7	27.9	—	209.6
2010年12月31日結算	1,312.1	421.9	421.4	2,155.4
累積攤銷				
2010年1月1日結算	80.9	14.1	20.7	115.7
匯兌折算	5.4	1.2	1.1	7.7
年內開支(附註6)	36.9	13.6	21.4	71.9
2010年12月31日結算	123.2	28.9	43.2	195.3
賬面淨值2010年12月31日結算	1,188.9	393.0	378.2	1,960.1
2009年12月31日結算				
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
成本				
2009年1月1日結算	862.0	356.1	346.0	1,564.1
匯兌折算	32.1	10.3	57.1	99.5
增加	173.8	6.7	—	180.5
2009年12月31日結算	1,067.9	373.1	403.1	1,844.1
累積攤銷				
2009年1月1日結算	24.1	1.5	—	25.6
匯兌折算	4.0	0.5	1.9	6.4
年內開支(附註6)	52.8	12.1	18.8	83.7
2009年12月31日結算	80.9	14.1	20.7	115.7
賬面淨值2009年12月31日結算	987.0	359.0	382.4	1,728.4

- (A) 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年內管理、經營、修理、終止及整修於西部服務區提供食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。

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轉讓其特許權之用益權、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 Indolakto (Indolakto)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) 賬面淨值為九億三千五百一十萬美元(二零零九年：七億八千九百一十萬美元)之其他無形資產已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註26(D))。

18. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009 (經重列)
應收賬款	299.7	238.4
其他應收款項	151.6	348.5
預付款項	65.2	51.8
總計	516.5	638.7
呈列為：		
非即期部份	23.8	6.6
即期部份	492.7	632.1
總計	516.5	638.7

(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。應收賬款及其他應收款項之非即期部份之公平價值為二千二百五十萬美元(二零零九年：六百八十萬美元)，此乃按現行之加權平均利率9.4%(二零零九年：9.0%)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7.7%(二零零九年：8.5%)。

(B) 應收賬款之賬齡分析如下。

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
0至30日	271.5	190.9
31至60日	12.5	10.5
61至90日	4.7	11.4
超過90日	11.0	25.6
總計	299.7	238.4

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
既未過期亦未減值	283.4	195.9
過期但未減值		
— 過期0至30日	6.9	8.9
— 過期31至60日	2.8	22.0
— 過期61至90日	6.0	11.6
— 過期超過90日	0.6	—
總計	299.7	238.4

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或已有一般撥備，故毋需就該等結餘作出減值撥備。

- (C) 於二零一零年十二月三十一日，共一千二百九十萬美元(二零零九年：二千四百九十萬美元)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	
	2010	2009
1月1日結算	(24.9)	(24.8)
匯兌折算	(1.3)	7.2
因無法收回予以沖銷	13.5	-
年內開支(附註6)	(0.2)	(7.3)
12月31日結算	(12.9)	(24.9)

- (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一般給予本地顧客平均30日付款期及出口顧客60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。

19. 可供出售資產

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
上市投資，按公平價值：		
—股本投資—海外	51.1	34.9
—債券—海外，固定利率為6.5%至14.0% (2009年：14.0%) 及於2011年7月31日至2015年8月5日 (2009年：2014年10月1日) 到期	10.0	0.3
非上市投資，按成本扣除減值撥備：		
—股本投資—海外	13.4	5.2
非上市投資，按公平價值：		
—會所債券—香港	2.1	2.1
總計	76.6	42.5
呈列為：		
非即期部份	13.8	2.1
即期部份	62.8	40.4
總計	76.6	42.5

- (A) 上市股本投資及債券之公平價值乃按市場所報價釐定。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。
- (B) 賬面淨值為九百七十萬美元(二零零九年：無)之可供出售資產已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註26(D))。

20. 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
遞延稅項資產					
2010年1月1日結算	16.7	0.5	17.7	23.4	58.3
匯兌折算	0.7	0.1	1.2	1.0	3.0
於收益表計入／(扣除)(附註7)	6.5	2.8	26.3	(14.1)	21.5
2010年12月31日結算	23.9	3.4	45.2	10.3	82.8

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
遞延稅項資產					
2009年1月1日結算	9.2	2.0	17.0	10.5	38.7
匯兌折算	2.0	0.1	2.3	1.3	5.7
於收益表計入／(扣除)(附註7)	5.5	(1.6)	(1.6)	11.6	13.9
2009年12月31日結算	16.7	0.5	17.7	23.4	58.3

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
遞延稅項負債						
2010年1月1日結算	(182.3)	(97.2)	(90.6)	(25.2)	–	(395.3)
匯兌折算	(13.0)	(3.4)	(5.8)	(1.2)	–	(23.4)
收購附屬公司(附註32(E))	–	–	–	–	(1.5)	(1.5)
於收益表(扣除)／計入(附註7)	(1.3)	(1.0)	(3.3)	(22.4)	1.5	(26.5)
轉至稅項準備(附註27)	–	–	–	16.4	–	16.4
2010年12月31日結算	(196.6)	(101.6)	(99.7)	(32.4)	–	(430.3)

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
遞延稅項負債						
2009年1月1日結算	(155.9)	(86.5)	(67.0)	(22.3)	(32.3)	(364.0)
匯兌折算	(10.7)	(8.9)	(8.2)	-	(1.4)	(29.2)
於收益表(扣除)/計入(附註7)	(15.7)	(1.8)	(15.4)	(13.7)	33.7	(12.9)
轉至稅項準備(附註27)	-	-	-	10.8	-	10.8
2009年12月31日結算	(182.3)	(97.2)	(90.6)	(25.2)	-	(395.3)

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負債。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負債。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。於二零一零年十二月三十一日，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五千二百萬美元(二零零九年：三千二百八十萬美元)。

本集團有稅務虧損二千四百一十萬美元(二零零九年：一千六百七十萬美元)，可無限期用於抵銷發生虧損之公司的未來應課稅利潤。

本公司向其股東派付之股息毋須繳付所得稅。

21. 其他非流動資產

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
原生質應收款項	66.8	48.6
收購資產之按金	50.7	125.4
退稅申索	50.6	67.1
其他	43.9	64.8
總計	212.0	305.9

- (A) 原生質應收款項指Indofood就若干農戶生產及銷售鮮果實串予Indofood的安排而墊付予該等農戶的墊款。原生質應收款項之賬面值與其公平價值相若。
- (B) 收購資產之按金主要指Indofood收購若干土地使用權及輪船之按金。
- (C) 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。
- (D) 賬面淨值為三千七百三十萬美元(二零零九年：八百七十萬美元)之其他非流動資產已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註26(D))。

22. 現金及現金等值項目

百萬美元	綜合賬		公司賬	
	2010	2009	2010	2009
銀行及手頭現金	1,249.8	751.4	43.1	129.6
短期定期存款	289.0	185.2	213.1	132.6
總計	1,538.8	936.6	256.2	262.2

- (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) 賬面淨值為五千一百七十萬美元(二零零九年：一億一千一百七十萬美元)之現金及現金等值項目已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註26(D))。

23. 受限制現金及抵押存款

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有現金四千一百四十萬美元(二零零九年：一千七百二十萬美元)已撥作償還若干債務的本金及利息付款及用途受限制及抵押存款一千二百萬美元(二零零九年：一千二百萬美元)。

24. 存貨

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
原材料	390.8	349.1
在製品	9.9	7.8
製成品	234.8	192.3
總計	635.5	549.2

- (A) 於二零一零年十二月三十一日，賬面值為一億一千七百二十萬美元(二零零九年：八千零九十萬美元)之存貨按可變現淨值列賬。
- (B) 於二零一零年十二月三十一日，賬面值為三百八十萬美元(二零零九年：四百萬美元)之存貨已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註26(D))。

25. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
應付賬款	211.1	185.0
應計款項	285.2	305.6
其他應付款項	211.2	137.6
總計	707.5	628.2

應付賬款之賬齡分析如下：

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
0至30日	188.5	162.9
31至60日	10.6	5.1
61至90日	7.9	11.6
超過90日	4.1	5.4
總計	211.1	185.0

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。

26. 債務

百萬美元	實際利率(%)	到期日	附註	綜合賬	
				2010	2009
短期					
銀行貸款	8.3 – 13.0 (2009: 3.1 – 12.8)	2011 (2009: 2010)		628.7	781.9
其他貸款	2.5 – 9.5 (2009: 2.5 – 9.0)	2011 (2009: 2010)	(A)	16.7	47.8
小計				645.4	829.7
長期					
銀行貸款	3.7 – 13.0 (2009: 3.1 – 12.8)	2012 – 2018 (2009: 2011 – 2018)	(B)	1,515.9	2,395.9
其他貸款	6.8 – 13.0 (2009: 10.0 – 13.2)	2012 – 2020 (2009: 2011 – 2014)	(C)	1,277.9	459.7
小計				2,793.8	2,855.6
總計				3,439.2	3,685.3

短期債務結餘包括長期債務之即期部份一億八千七百萬美元(二零零九年：二億一千一百七十萬美元)。

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
不超過1年	628.7	781.9	16.7	47.8	645.4	829.7
1年以上至2年	417.9	764.5	232.7	–	650.6	764.5
2年以上至5年	708.0	949.4	354.7	458.8	1,062.7	1,408.2
5年以上	390.0	681.9	690.5	1.0	1,080.5	682.9
總計	2,144.6	3,177.7	1,294.6	507.6	3,439.2	3,685.3
代表應付金額						
– 須於5年內全數償還	1,754.6	2,467.4	604.1	506.6	2,358.7	2,974.0
– 毋須於5年內全數償還	390.0	710.3	690.5	1.0	1,080.5	711.3
總計	2,144.6	3,177.7	1,294.6	507.6	3,439.2	3,685.3

債務之賬面值乃以下列貨幣列賬：

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
美元	1,601.8	1,582.7
印尼盾	1,130.6	1,300.1
披索	706.8	802.5
總計	3,439.2	3,685.3

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	
	2010	2009
固定息率	1,946.5	2,296.0
浮動息率	1,492.7	1,389.3
總計	3,439.2	3,685.3

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	
	2010	2009	2010	2009
銀行貸款	1,515.9	2,395.9	1,627.1	2,458.5
其他貸款	1,277.9	459.7	1,334.6	418.8
總計	2,793.8	2,855.6	2,961.7	2,877.3

公平價值乃按本集團所發行之上市債券之已公佈報價，及以借貸息率3.1%至12.8%（二零零九年：3.1%至12.8%）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)於二零一零年一月發行之五十四億披索(一億二千三百六十萬美元)(二零零九年：無)之賣方融資的流動部份，以其於Philex的5.8%權益作為抵押，固定利率為每年5.5%。賣方融資的流動部份為六億披索(一千三百七十萬美元)，並於二零一一年一月到期償還，其餘四十八億披索(一億零九百九十萬美元)於二零一二年一月及二零一三年一月到期償還。

(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二億八千九百七十萬美元(總面值二億九千一百三十萬美元)銀行貸款(二零零九年：八億七千五百萬美元，總面值八億八千六百三十萬美元)，詳情概述如下：

- (a) 一筆於二零零五年十一月提取之四千四百九十萬美元(面值四千五百萬美元)(二零零九年：四千四百八十萬美元)銀行貸款，以本集團於PLDT之1.4%(二零零九年：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)(二零零九年：四千六百一十萬美元)銀行貸款，以本集團於PLDT之1.1%(二零零九年：1.3%)權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一三年十一月到期償還。
- (c) 一筆於二零零七年八月提取之一億九千八百七十萬美元(面值二億美元)(二零零九年：一億九千八百一十萬美元)銀行貸款，以本集團於PLDT之4.4%(二零零九年：5.4%)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。

(C) 其他長期貸款

結算餘額包括FPMH Finance Limited及FPT Finance Limited(本公司全資擁有的附屬公司)、Indofood及PT Salim Ivomas Pratama (SIMP)發行債券。有關詳情概述如下：

- (a) FPMH Finance Limited於二零一零年七月發行之二億九千四百四十萬美元(面值三億美元)(二零零九年：無)有擔保有抵押債券，附票息率為每年7.375%，每半年付息，並於二零一七年七月到期。債券由本公司擔保，並以(a) MPIC普通股的55.6%權益及(b)用作支付下一期債券利息的現金金額作為抵押。
- (b) FPT Finance Limited於二零一零年九月發行之三億九千五百一十萬美元(面值四億美元)(二零零九年：無)有擔保有抵押債券，附票息率為每年6.375%，每半年付息，並於二零二零年九月到期。債券由本公司提供擔保，並以PLDT普通股的8.0%權益作為抵押。
- (c) 二萬億印尼盾(二億一千七百九十萬美元)之印尼盾債券(相當Indofood於二零零七年五月發行的原來金額二萬億印尼盾(二億二千二百四十萬美元)減於二零一零年購回債券的面值三百六十億印尼盾(四百萬美元))(二零零九年：二億一千一百九十萬美元)，附票息率為10.0%，每季付息，並於二零一二年五月到期。
- (d) Indofood於二零零九年六月發行之二億六千億印尼盾(一億七千八百一十萬美元)之印尼盾債券(二零零九年：一億七千零一十萬美元)，附票息率為13.2%，每季付息，並於二零一四年六月到期。
- (e) SIMP於二零零九年十一月發行之四千四百八十億印尼盾(四千九百八十萬美元)之五年期印尼盾債券(二零零九年：四千七百六十萬美元)，附票息率為11.65%，每季付息，並於二零一四年十一月到期。
- (f) SIMP於二零零九年十一月發行之二千七百五十億印尼盾(三千零六十萬美元)之五年期以伊斯蘭租賃為基礎的債券(二零零九年：二千九百二十萬美元)，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

於二零一零年十二月三十一日，總債務包括有抵押銀行及其他債務十八億八千零六十萬美元(二零零九年：十九億七千一百七十萬美元)。有關銀行及其他債務以相當於賬面淨值十一億二千一百九十萬美元(二零零九年：十億三千二百萬美元)之本集團物業、廠房及設備、種植園、其他無形資產、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14.9%(二零零九年：24.3%)、於MPIC之55.6%(二零零九年：無)、於Philex之5.8%(二零零九年：2.0%)、於MPTC之99.8%(二零零九年：99.8%)、於Maynilad之9.9%(二零零九年：9.9%)、並無(二零零九年：16.5%)於DMWC及並無(二零零九年：10.5%)於Meralco的權益作為抵押。

(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。於二零一零年十二月三十一日，Metro Pacific共有一億零九百萬披索(二百五十萬美元)(二零零九年：一億零九百萬披索或二百四十萬美元)尚未償還債務責任。

27. 稅項準備

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
1月1日結算	68.9	55.8
匯兌折算	3.0	8.5
本年度估計應課稅溢利之稅項準備(附註7)	198.2	144.7
轉自遞延稅項(附註20)	16.4	10.8
總計	286.5	219.8
已付稅款	(232.1)	(150.9)
12月31日結算	54.4	68.9

28. 遞延負債及撥備

百萬美元	長期負債	退休金	其他	綜合賬	
				2010	2009
1月1日結算	295.0	210.1	75.4	580.5	471.8
匯兌折算	14.9	9.8	4.0	28.7	37.7
增加	40.9	52.9	57.4	151.2	169.6
付款及動用	(72.3)	(6.1)	(18.3)	(96.7)	(98.6)
收購附屬公司(附註32(E))	-	-	6.9	6.9	-
12月31日結算	278.5	266.7	125.4	670.6	580.5
按以下方式呈列：					
即期部分	26.9	0.1	70.5	97.5	73.5
非即期部分	251.6	266.6	54.9	573.1	507.0
總計	278.5	266.7	125.4	670.6	580.5

長期負債主要為Maynilad應付予MWSS的特許權費(包括本集團收購Maynilad時確認就若干應付額外特許權費及Maynilad與MWSS有爭議的相關利息款項的撥備)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。有關與MWSS有爭議的款項，截至二零一零年十二月三十一日為止，尚未有最終決定。

退休金為有關退休計劃及長期服務金的應計負債。

29. 股本

百萬美元	綜合賬及公司賬	
	2010	2009
法定		
5,000,000,000 (2009年：5,000,000,000) 股每股面值1美仙之普通股	50.0	50.0
已發行及繳足		
1月1日結算	38.6	32.1
行使購股權而發行之股份	0.7	–
購回及註銷股份	(0.3)	–
就供股發行之股份	–	6.5
12月31日結算		
3,902,373,478 (2009年：3,860,324,403) 股每股面值1美仙之普通股	39.0	38.6

- (A) 於年內，六千八百三十二萬七千零七十五份(二零零九年：三百五十六萬份)購股權已按每股3.1072港元及每股1.6698港元(已就本公司二零零九年供股的影響作出調整)(二零零九年：每股1.76港元，未就本公司二零零九年供股的影響作出調整)之行使價已獲行使，致使六千八百三十二萬七千零七十五股(二零零九年：三百五十六萬股)每股面值1美仙之新普通股以現金總代價一億四千六百四十萬港元(一千八百九十萬美元)(二零零九年：六百三十萬港元或八十萬美元)獲發行。本公司購股權計劃詳情載於綜合財務報表附註35(D)(a)。
- (B) 於二零一零年六月一日，本公司宣佈其董事已批准一項計劃，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。

於本年度內，本公司在香港聯交所購回二千六百二十七萬八千股普通股(二零零九年：無)，有關總作價為一億七千三百九十萬港元(二千二百四十萬美元)(二零零九年：無)。該等股份其後已經註銷。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
二零一零年六月	1,650,000	5.50	5.05	8.7	1.1
二零一零年七月	2,280,000	5.51	5.27	12.4	1.6
二零一零年八月	326,000	5.78	5.65	1.9	0.2
二零一零年九月	150,000	5.78	5.76	0.8	0.1
二零一零年十月	6,472,000	7.39	6.96	46.3	6.0
二零一零年十一月	9,752,000	7.26	6.41	66.0	8.5
二零一零年十二月	5,648,000	7.01	6.58	37.8	4.9
合計	26,278,000			173.9	22.4

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。

30. 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	
	2010	2009
PLDT	11.9	(14.7)
MPIC	46.5	13.8
Indofood	19.2	(6.5)
Philex	19.3	8.4
其他	(1.5)	0.2
總計	95.4	1.2

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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
聯營公司及合營公司						
收益儲備	(819.5)	(829.8)	(16.4)	(1.7)	(835.9)	(831.5)
匯兌儲備	31.2	(6.0)	0.3	0.1	31.5	(5.9)
現金流量對沖之未變現收益／(虧損)	2.6	(0.1)	–	–	2.6	(0.1)
資本及其他儲備	13.2	11.4	–	–	13.2	11.4
總計(附註15)	(772.5)	(824.5)	(16.1)	(1.6)	(788.6)	(826.1)

本集團資本及其他儲備包括資本贖回儲備五十萬美元(二零零九年：二十萬美元)。

本公司的實繳盈餘一億七千三百八十萬美元(二零零九年：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。

31. 非控制性權益

本集團非控制性權益按主要營運公司分析如下：

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
Indofood	2,238.5	1,428.3
MPIC	798.4	694.6
總計	3,036.9	2,122.9

32. 綜合現金流量表附註

(A) 減持附屬公司權益之所得款項

二零一零年的現金流入七億五千五百五十萬美元主要為來自ICBP之全球發行股份(相當於其經擴大股本的20%)的所得款項淨額(六億七千零一十萬美元)及Indofood附屬公司Indofood Agri Resources Ltd出售其於附屬公司PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Tbk之4.9%權益的所得款項淨額(八千四百一十萬美元)。

(B) 出售一間聯營公司之所得款項

二零一零年的現金流入二千三百三十萬美元為本集團出售其於Level Up! International Holdings Pte. Ltd之全部39.5%權益的所得款項淨額。

(C) 增加聯營公司之投資

二零一零年的現金流出五千九百四十萬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%權益的作價之餘下90%未支付部份以五十四億披索(一億二千三百六十萬美元)的賣方融資(固定利率為每年5.5%)承擔。

(D) 增加附屬公司之投資

二零一零年的現金流出四千零一十萬美元主要有關本集團收購ICBP的0.5%權益(一千八百五十萬美元)及Indofood收購Pacsari Pte., Ltd.的餘下10%權益(一千零五十萬美元)。

(E) 收購附屬公司

百萬美元	收購時 確認之 臨時公平價值 ⁽ⁱ⁾		於緊接 收購前 之賬面值	
	MPIC收購Riverside 及其附屬公司	其他	2010 總計	2010 總計
代價				
現金及現金等值項目	6.0	1.1	7.1	7.1
其他	–	1.2	1.2	1.2
總額	6.0	2.3	8.3	8.3
資產淨額				
物業、廠房及設備(附註12)	15.4	4.2	19.6	19.6
其他非流動資產	0.2	–	0.2	0.2
現金及現金等值項目	1.2	–	1.2	1.2
可供出售資產(非流動)	–	3.1	3.1	3.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	2.6	–	2.6	2.6
存貨	0.9	–	0.9	0.9
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(4.9)	(0.3)	(5.2)	(5.2)
短期債務	(1.1)	–	(1.1)	(1.1)
遞延負債及撥備之即期部份(附註28)	–	(6.9)	(6.9)	(6.9)
長期債務	(4.1)	–	(4.1)	(4.1)
遞延稅項負債(附註20)	(1.5)	–	(1.5)	(1.5)
總資產淨額	8.7	0.1	8.8	8.8
非控制性權益	(4.3)	(0.7)	(5.0)	
按公平價值收購的總資產淨額	4.4	(0.6)	3.8	
商譽(附註16)	1.6	2.9	4.5	
綜合現金流量表所示的現金流出淨額	(4.8)	(1.1)	(5.9)	

(i) 釐定臨時金額時假設所收購的可識別資產及所承擔負債之公平價值相等於其於緊接收購事項前的賬面金額，並待進一步評估所收購可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，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，上述所收購公司於年內錄得溢利八十萬美元，其已被計入本集團的收益表內。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十二月三十一日止年度的營業額及溢利淨額將分別為四十六億四千六百八十萬美元及七億七千九百六十萬美元。於本年度內，所收購附屬公司自經營活動之現金流入淨額為一百六十萬美元，自投資活動之現金流出淨額為五十萬美元，而自融資活動之現金流出淨額為七十萬美元。

33. 承擔及或有負債

(A) 資本開支

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
有關附屬公司之承擔：		
已批准但未簽約	368.9	197.4
已簽約但未計提	59.9	20.7
總計	428.8	218.1

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。

於二零一零年十二月三十一日，本公司並沒有資本開支承擔(二零零九年：無)。

(B) 租賃承擔

於二零一零年十二月三十一日，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	
	2010	2009
土地及樓宇		
–1年內	3.5	3.5
–2至5年(包括在內)	5.5	2.3
–5年後	0.1	0.7
小計	9.1	6.5
廠房及設備		
–1年內	0.1	0.1
–2至5年(包括在內)	0.1	0.1
小計	0.2	0.2
總計	9.3	6.7

於二零一零年十二月三十一日，本公司並沒有租賃承擔(二零零九年：無)。

(C) 或有負債

於二零一零年十二月三十一日，除Indofood就若干種植園農戶為其生產及向其銷售鮮果實串之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保六千八百六十萬美元(二零零九年：六千二百一十萬美元)外，本集團或本公司均沒有任何重大或有負債(二零零九年：無)。於二零一零年十二月三十一日，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有關的或有負債為數七千一百一十萬美元(二零零九年：六千八百四十萬美元)。

34. 僱員福利

(A) 酬金

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
基本薪金	298.3	221.0
花紅	53.4	52.2
實物收益	49.5	50.8
退休金供款	50.1	35.7
退休及解僱撥備	4.6	7.5
以權益支付購股權之開支	7.2	9.3
總計(附註6)	463.1	376.5
平均僱員人數	70,121	67,344

以上包括董事酬金。有關董事酬金的披露詳情列載於綜合財務報表附註35(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17,690名(二零零九年：19,046名)僱員設立五項(二零零九年：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%(二零零九年：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(二零零九年：三項)可利用沒收供款扣減僱主的現有供款金額。二零一零年內，並沒有動用款項作此用途(二零零九年：無)。於二零一零年十二月三十一日，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3,728名(二零零九年：2,500名)僱員設立六項(二零零九年：四項)界定福利計劃。該等計劃其中六項(二零零九年：三項)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。於二零一零年十二月三十一日，本集團有關其界定福利計劃的資金水平為95.9%(二零零九年：94.2%)。

本集團為約47,521名(二零零九年：47,637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	
			2010	2009
界定福利責任現值	(26.9)	(262.7)	(289.6)	(224.3)
計劃資產公平價值	25.8	–	25.8	19.4
計入財務狀況表之負債	(1.1)	(262.7)	(263.8)	(204.9)

(II) 界定福利計劃及僱員福利之估計負債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	
			2010	2009
1月1日結算	(20.6)	(203.7)	(224.3)	(144.3)
匯兌折算	(3.9)	(9.5)	(13.4)	(27.6)
現有服務成本	(1.8)	(18.7)	(20.5)	(16.7)
過去服務成本	–	6.6	6.6	(2.6)
承擔的利息成本	(2.3)	(23.2)	(25.5)	(18.3)
精算虧損	(2.9)	(22.6)	(25.5)	(24.4)
已付福利	4.6	8.4	13.0	9.6
12月31日結算	(26.9)	(262.7)	(289.6)	(224.3)

(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	
	2010	2009
1月1日結算	19.4	11.0
匯兌折算	1.1	1.2
預期回報	1.7	0.7
精算收益	0.6	1.7
僱主供款	3.1	6.2
已付福利	(0.1)	(1.4)
12月31日結算	25.8	19.4

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	
	2010	2009
印尼股權	30%	39%
菲律賓債券	36%	32%
菲律賓股權	34%	29%

(V) 現行及過往四年的界定福利計劃款額如下：

百萬美元	2010	2009	綜合賬		
			2008	2007	2006
界定福利責任	(26.9)	(20.6)	(18.5)	(11.0)	(10.5)
計劃資產	25.8	19.4	11.0	6.3	6.8
虧絀	(1.1)	(1.2)	(7.5)	(4.7)	(3.7)
計劃負債經驗調整	11.5	(5.5)	(4.1)	(0.7)	(0.1)
計劃資產經驗調整	(1.8)	(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	
			2010	2009
現有服務成本	1.8	18.7	20.5	16.7
承擔的利息成本	2.3	23.2	25.5	18.3
計劃資產預期回報	(1.7)	-	(1.7)	(0.7)
年內確認的精算虧損淨額	2.3	22.6	24.9	22.7
總計⁽ⁱ⁾	4.7	64.5	69.2	57.0
計劃資產實質回報			9%	9%

(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：

	綜合賬	
	2010	2009
折讓率	9%	11%
計劃資產預期回報	9%	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	16.2

(VIII) 本集團預期於來年向界定福利退休計劃供款一百三十萬美元(二零零九年：一百九十萬美元)。

(C) 高級人員貸款

於二零一零年及二零零九年，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。

35. 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—2010

千美元	非按表現			以權益支付			酬金 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2010 總計
	薪金	其他福利	退休金 供款	按表現 之款額 ⁽ⁱ⁾	購股權 之開支	袍金 ⁽ⁱⁱ⁾		
主席								
林逢生	2,145	—	—	—	—	15	—	2,160
執行董事								
彭澤仁，常務董事兼行政總監	2,281	843	142	2,470	1,449	—	—	7,185
唐勵治	753	167	724	—	851	—	—	2,495
黎高臣	1,119	24	2	1,000	831	—	—	2,976
非執行董事								
Albert F. del Rosario大使	—	—	—	—	3	221	—	224
林文鏡 ^(iv)	—	—	—	—	—	—	—	—
林宏修	—	—	—	—	—	60	—	60
Ibrahim Risjad	—	—	—	—	—	5	—	5
謝宗宣	—	—	—	—	—	113	—	113
Napoleon L. Nazareno	1,668	—	—	3,099	777	103	—	5,647
獨立非執行董事								
Graham L. Pickles	—	—	—	—	—	85	—	85
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	—	—	—	—	—	85	—	85
鄧永鏘爵士，KBE	—	—	—	—	—	35	77	112
唐駿	—	—	—	—	414	55	—	469
總計	7,966	1,034	868	6,569	4,325	777	77	21,616

董事酬金—2009

千美元	非按表現			以權益支付		袍金 ⁽ⁱⁱ⁾	酬金 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2009 總計
	薪金	其他福利	退休金 供款	按表現 之款額 ⁽ⁱ⁾	購股權 之開支			
主席								
林逢生	1,459	-	-	-	-	15	-	1,474
執行董事								
彭澤仁，常務董事兼行政總監	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
非執行董事								
Albert F. del Rosario大使	-	-	-	-	44	181	-	225
林文鏡 ^(iv)	-	-	-	-	-	-	-	-
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
獨立非執行董事								
Graham L. Pickles	-	-	-	-	-	95	-	95
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	-	-	-	-	-	75	-	75
鄧永鏘爵士，KBE	-	-	-	-	-	35	77	112
唐駿	-	-	-	-	23	5	-	28
總計	7,493	1,102	1,065	2,709	5,147	673	77	18,266

(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

(iv) 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。

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一百三十萬美元(二零零九年：一百二十萬美元)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。於二零零九年及二零一零年，並無高級行政人員躋身本集團五名最高薪酬僱員之列。於二零零九年及二零一零年，屬於五名最高薪酬僱員中的行政人員全部均為本公司董事。

(C) 主要管理人員報酬

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
非按表現		
—薪金及福利	32.2	27.2
—退休金供款	1.9	1.4
按表現		
—花紅及長期獎金	21.3	11.7
以權益支付購股權之開支	6.8	9.2
袍金	0.1	0.1
總計	62.3	49.6

(D) 購股權

於二零一零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2010年 1月1日 所持購股權	年內行使 之購股權	年內授予 之購股權	於2010年 12月31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 ⁽³⁾ (港元)	授出日期	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束
執行董事											
彭澤仁	33,517,996	(33,517,996)	-	-	1.6698	1.67	5.07-7.09	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	5.06	-	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
唐勵治	19,183,256	(7,700,000)	-	11,483,256	5.0569	5.06	7.00	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
黎高臣	14,756,351	(4,756,351)	-	10,000,000	1.6698	1.67	4.76-5.44	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	5.06	-	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	1.67	7.00-7.47	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	5.06	-	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	1.67	-	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	5.06	-	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
獨立非執行董事											
Graham L. Pickles	3,330,719	-	-	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，金業前星章， CBE，太平紳士	1,412,394	-	-	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
	3,330,719	-	-	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
鄧永耀爵士，MBE	3,330,719	(1,000,000)	-	2,330,719	5.0569	5.06	6.67-7.25	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
唐敏	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	(16,369,297)	-	14,241,158	1.6698	1.67	5.12-7.14	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	3.08	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	5.06	-	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	2014年6月	2011年6月	2020年6月
總計	226,183,904	(68,327,075)	5,400,000	163,256,829⁽¹⁾							

(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

(ii) 於二零一零年十二月三十一日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為109,785,560份

	於2009年 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	於2009年 12月31日 所持購股權	每股購股權 行使價 ⁽ⁱ⁾ (港元)	於授出日期 之每股市價 ⁽ⁱⁱ⁾ (港元)	行使期間 之每股市價 ⁽ⁱⁱ⁾ (港元)	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束	
執行董事												
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
非執行董事												
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
獨立非執行董事												
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， <i>金紫荊星章</i> ， <i>CBE</i> 、 <i>太平紳士</i>	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
鄧永健爵士， <i>MBE</i>	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
高級行政人員												
	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
總計	211,832,000	(3,560,000)	11,251,904	6,660,000	226,183,904⁽ⁱⁱ⁾							

(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

(ii) 於二零零九年十二月三十一日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為150,830,981份

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 ⁽ⁱ⁾
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 ⁽ⁱ⁾
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約為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 ⁽ⁱⁱ⁾
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 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
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約為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 ^(iv)
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 ^(v)
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約為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。

於二零一零年六月十八日，根據本公司的計劃授出5,400,000份購股權。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。

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) 經於二零零九年就本公司供股的影響作出調整後為1.6698港元
- (ii) 經於二零零九年就本公司供股的影響作出調整後為3.0834港元
- (iii) 經於二零零九年就本公司供股的影響作出調整後為3.1072港元
- (iv) 經於二零零九年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2010年 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	於2010年 12月31日 所持購股權	每股購股權 行使價 (按索)	於授出日期 之每股市價 (按索)	行使期間 之每股市價 (按索)	授出日期	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束
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	3.69	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	3.69	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
黎高臣	-	5,000,000	-	-	5,000,000	2.73	2.65	-	2010年7月2日	2013年7月	2011年7月	2015年7月
高級行政人員	36,135,000	-	(14,810,000)	(7,750,000)	13,575,000	2.12	2.10	2.95-4.34	2008年12月9日	2010年1月	2009年1月	2013年1月
	37,870,000	-	(12,500,000)	(8,370,000)	17,000,000	2.73	2.65	3.76-4.34	2009年3月10日	2010年3月	2009年3月	2013年3月
	-	89,300,000	-	-	89,300,000	2.73	2.65	-	2010年7月2日	2013年7月	2011年1月	2015年7月
	-	10,000,000	-	-	10,000,000	3.50	3.47	-	2010年12月21日	2013年8月	2011年8月	2015年8月
總計	104,005,000	104,300,000	(32,310,000)	(16,120,000)	159,875,000							

	於2009年 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	於2009年 12月31日 所持購股權	每股購股權 行使價 (按索)	於授出日期 之每股市價 (按索)	行使期間 之每股市價 (按索)	授出日期	最後賦予 權利日期	行使開始自	行使期結束
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	-	(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
總計	61,000,000	62,925,245	(13,945,000)	(5,975,245)	104,005,000							

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之股東週年大會上，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-Merton公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-Merton公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%

於二零一零年七月二日，94,300,000份購股權已根據MPIC計劃授出。按Black-Scholes-Merton公式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股0.78披索或所有授出之購股權總價值為七千三百三十萬披索（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）	63%
購股權年期	5年
預計股息收益率	0.38%
無風險平均利率（根據菲律賓政府零票息債券）	每年4.91%

於二零一零年十二月三十一日，10,000,000份購股權已根據MPIC計劃授出。按Black-Scholes-Merton公式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股1.13披索或所有授出之購股權總價值為一千一百二十萬披索(二十萬美元)。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股3.47披索
行使價	每股3.50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)	63%
購股權年期	5年
預計股息收益率	0.29%
無風險平均利率(根據菲律賓政府零票息債券)	每年2.73%

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綜合財務報表附註2(D)(r)(III)。

36. 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) 於二零一零年四月，本公司按45.03披索兌一美元的匯率向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) 於二零一零年十二月，MPIC之附屬公司Metro Pacific Tollways Corporation (MPTC)向本公司董事Albert F. del Rosario大使收購80,000股Metro Strategic Infrastructure Holdings, Inc. (MSIHI)股份(相當於MSIHI的20%權益)及若干認購訂金，有關總代價為二千七百六十萬披索(六十萬美元)。
- (C) 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%(二零零九年：1%)支付。

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，此項安排之費用為六億一千五百萬披索(一千三百七十萬美元)(二零零九年：六億三千四百萬披索或一千三百三十萬美元)。於二零一零年十二月三十一日，應付技術服務費之尚餘數額為二億披索(四百六十萬美元)(二零零九年：一億八千八百萬披索或四百一十萬美元)。

- (D) 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12月31日止年度 百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
收益表項目		
出售製成品		
— 予聯營公司及合營公司	48.0	30.3
— 予聯號公司	94.4	64.1
購買原材料		
— 自聯營公司及合營公司	55.9	44.2
— 自聯號公司	23.6	15.6
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	1.6	1.0
— 自聯號公司	11.0	7.8
保險費用開支		
— 予聯號公司	2.2	2.9
租金開支		
— 予聯號公司	1.2	1.0
運輸及抽運服務開支		
— 予聯號公司	0.1	0.4

Indofood約3%(二零零九年：3%)之銷售額及3%(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

12月31日結算 百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
財務狀況表項目		
應收賬款—貿易		
— 自聯營公司及合營公司	3.5	3.3
— 自聯號公司	13.7	8.7
應收賬款—非貿易		
— 自聯營公司及合營公司	1.9	—
— 自聯號公司	12.3	12.2
應付賬款—貿易		
— 予聯營公司及合營公司	10.3	6.2
— 予聯號公司	3.1	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	29.1	30.5

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60頁至第67頁之企業管治報告內。

- (E) 於截至二零一零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DMCI-MPIC Water Company, Inc. (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68頁至第69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	2010	2009
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	36.5	47.5

結餘性質

12月31日結算 百萬美元	2010	2009
財務狀況報表項目		
應付賬款－貿易	5.3	8.0

- (F) 於截至二零一零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	2010	2009
收益表項目		
營運費用	29.7	28.0
管理費用	1.2	1.1
擔保收入	0.5	0.4
利息收入	0.2	0.3

結餘性質

12月31日結算 百萬美元	2010	2009
財務狀況報表項目		
應收賬款－貿易	2.9	3.1
應付賬款－貿易	5.9	6.1

(G) 於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團之聯營公司Meralco向MPIC及其附屬公司收取電費。

所有與Meralco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	
	2010	2009
收益表項目		
電費		
— 予聯營公司 ⁽ⁱ⁾	11.8	2.2

(i) 有關聯營公司所收取電費的資料乃有關二零零九年十月二日(Meralco成為本集團聯營公司的日期)及其後。

(H) 於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，MPIC及其附屬公司與本集團之聯營公司PLDT進行以下交易。

所有與PLDT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	2010	2009
收益表項目		
公用設施收入	1.4	—
電話開支	0.3	0.2
租金開支	0.1	0.1

結餘性質

12月31日結算 百萬美元	2010	2009
財務狀況報表項目		
應付賬款—貿易	0.3	0.2

37. 按類別劃分之金融工具及公平價值層次

(A) 按類別劃分之金融工具

(a) 金融資產

百萬美元	綜合賬			本公司				
	2010 貸款及 應收款項	2010 可供出售 金融資產	總計	2009 貸款及 應收款項	2009 可供出售 金融資產	總計	2010 貸款及 應收款項	2009 貸款及 應收款項
應收賬款及其他應收款項(非即期)	23.8	-	23.8	6.6	-	6.6	-	-
可供出售資產(非流動)	-	13.8	13.8	-	2.1	2.1	-	-
其他非流動資產	66.8	-	66.8	58.9	-	58.9	-	-
現金及現金等值項目	1,538.8	-	1,538.8	936.6	-	936.6	256.2	262.2
受限制現金及抵押存款	53.4	-	53.4	29.2	-	29.2	-	-
可供出售資產(流動)	-	62.8	62.8	-	40.4	40.4	-	-
應收賬款及其他應收款項(即期)	427.5	-	427.5	580.3	-	580.3	-	-
應收附屬公司款項	-	-	-	-	-	-	2,079.6	2,062.9
總計	2,110.3	76.6	2,186.9	1,611.6	42.5	1,654.1	2,335.8	2,325.1

(b) 金融負債

於二零一零年十二月三十一日，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一千四百二十萬美元(二零零九年：二百六十萬美元)。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74頁至第77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。

百萬美元	綜合賬		本公司	
	2010 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	2010 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
應付賬款、其他應付款項及應計款項	707.5	628.2	-	-
短期債務	645.4	829.7	-	-
遞延負債及撥備之即期部份	26.9	26.2	-	-
長期債務	2,793.8	2,855.6	-	-
遞延負債及撥備	181.4	196.4	-	-
應付附屬公司款項	-	-	697.4	782.4
其他應付款項及應計款項	-	-	0.9	0.8
借自附屬公司貸款	-	-	863.7	729.9
總計	4,355.0	4,536.1	1,562.0	1,513.1

(I) 現金流量對沖及境外經營業務淨投資對沖的對沖有效性

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團有關其遞延負債及撥備所包括之衍生金融工具的現金流量對沖的未變現收益／(虧損)變動如下。

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
1月1日結算	(1.3)	(1.1)
現金流量對沖及境外經營業務淨投資對沖公平價值變動	(18.4)	(4.8)
轉撥至綜合收益表 ⁽ⁱ⁾	11.1	4.6
小計	(8.6)	(1.3)
歸屬於稅項及非控制性權益	0.2	0.5
12月31日結算	(8.4)	(0.8)

(i) 於二零一零年，轉撥至綜合收益表的金額為五百一十萬美元(二零零九年：三百八十萬美元)包括在債務成本淨額及六百萬美元(二零零九年：八十萬美元)包括在其他經營(開支)／收入淨額的金額。

(II) 於二零一零年及二零零九年，現金流量對沖及境外經營業務淨投資對沖公平價值變動的無效部份並不重大。

(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)

於報告期末，本集團有以下按公平價值計量之金融工具：

百萬美元	綜合賬							
	2010				2009			
	第一層	第二層	第三層	總計	第一層	第二層	第三層	總計
可供出售投資								
— 上市股本投資	51.1	—	—	51.1	34.9	—	—	34.9
— 上市債券	10.0	—	—	10.0	0.3	—	—	0.3
— 非上市投資	—	4.7	10.8	15.5	—	—	7.3	7.3
衍生工具負債 ⁽ⁱ⁾	—	(14.2)	—	(14.2)	—	(2.6)	—	(2.6)
淨額	61.1	(9.5)	10.8	62.4	35.2	(2.6)	7.3	39.9

(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：

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
於二零一零年一月一日	7.3	34.5
匯兌折算	0.4	3.8
收取附屬公司(附註32(E))	3.1	-
增加	-	5.2
於年度內在其它全面收益中確認的未變現收益淨額	-	3.6
出售	-	(39.8)
於二零一零年十二月三十一日	10.8	7.3
於年度內出售時從其它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。

38. 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、購回股份或發行新股。截至二零一零年十二月三十一日及二零零九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受限制現金及抵押存款。權益總額包括母公司擁有人應佔權益及非控制性權益。

百萬美元	綜合賬	
	2010	2009
短期債務	645.4	829.7
長期債務	2,793.8	2,855.6
減：現金及現金等值項目	(1,538.8)	(936.6)
減：受限制現金及抵押存款	(53.4)	(29.2)
債務淨額	1,847.0	2,719.5
母公司擁有人應佔權益	2,575.2	1,916.2
非控制性權益	3,036.9	2,122.9
權益總額	5,612.1	4,039.1
負債對權益比率(倍數)	0.33	0.67

(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、受限制現金及抵押存款)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綜合財務報表附註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	
	2010	2009
應收賬款及其他應收款項	40.5	37.4
現金及現金等值項目	374.1	261.6
受限制現金及抵押存款	12.0	12.0
短期債務及長期債務	(731.6)	(652.3)
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(91.2)	(79.8)
淨值	(396.2)	(421.1)

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擁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	2010		2009	
	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)/升值 (%)	母公司 擁有人 應佔溢利 及保留溢利 (減少)/增加
印尼盾	2.0	0.2	0.4	0.1
披索	(2.8)	(3.9)	(1.1)	(1.5)

(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。此外，本集團亦因其購買棕櫚原油及有關棕櫚原油的遠期合約而面對商品價格風險。然而，該等購買及遠期合約對本集團的損益及本集團權益的其他組成部份並無重大影響。

(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(如有)。

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。

於二零一零年十二月三十一日，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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
不超過1年	707.5	628.2	846.4	1,030.7	67.7	37.2	1,621.6	1,696.1
1年以上至2年	-	-	825.7	969.7	23.8	50.0	849.5	1,019.7
2年以上至5年	-	-	1,297.4	1,670.7	60.5	101.1	1,357.9	1,771.8
5年以上	-	-	1,385.8	814.6	251.4	272.8	1,637.2	1,087.4
總計	707.5	628.2	4,355.3	4,485.7	403.4	461.1	5,466.2	5,575.0

(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受限制現金及已抵押存款。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。於二零一零年十二月三十一日，本集團之56.6%（二零零九年：37.7%）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	2010		2009	
	增加 (基點)	母公司 擁有人 應佔溢利 及保留溢利 減少	增加 (基點)	母公司 擁有人 應佔溢利 及保留溢利 減少
利率				
—美元	25	(0.3)	25	(1.9)
—印尼盾	75	(0.4)	100	(1.0)
—披索	50	(0.6)	100	(2.2)

39. 比較數額

如附註2(B)所述，由於年內採納「香港財務報告準則二零零九年度改進項目」內所載對香港會計準則第17號的修訂，故若干結餘的呈列已按有關變更作出相應修訂。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，並且呈列於二零零九年一月一日結算的第三份財務狀況表。

40. 綜合財務報表批准

本公司的經審核綜合財務報表已於二零一一年三月二十一日獲董事會批准，並授權發佈。

財務用語

特許權資產 根據與政府的服務特許權安排以向公共人士提供服務所使用的基建資產

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

ARPU 每名用戶平均收入

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

HK Int 香港詮釋

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

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

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

初步公佈二零一零年年度業績	二零一一年三月二十一日
向股東寄發年報	二零一一年四月二十七日
就末期股息辦理股份登記之 最後日期	二零一一年五月二十七日
股東週年大會	二零一一年六月一日
派付末期股息	二零一一年六月二十三日
初步公佈二零一一年中期業績	二零一一年八月二十二日*
向股東寄發中期報告	二零一一年九月三十日*
財政年度結束	二零一一年十二月三十一日
初步公佈二零一一年年度業績	二零一二年三月二十一日*

* 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：3,902,373,478*

* 已扣除362,000股於二零一零年十二月三十一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

禮德齊伯禮律師行
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。其股份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、固線電話及流動電話網絡。

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
所持現有股份性質	:	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) 是一家以菲律賓為基地並於當地上市的投資管理及控股公司，專注於發展基礎設施。

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全面食品方案公司，業務涉及食品生產各階段，由生產原材料及加工至消費品。Indofood以雅加達為基地，並於印尼證券交易所上市；其品牌消費品附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk於印尼證券交易所上市；其兩家農業業務附屬公司Indofood Agri Resources Ltd及PT PP London Sumatra Indonesia Tbk則分別在新加坡及印尼證券交易所上市。Indofood透過其四項互補策略性業務集團製造及分銷眾多類別食品：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(油棕櫚樹、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。其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、開發及採用礦產資源業務。

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	:	31.3%

* 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation持有另外Philex 15.0%的權益。

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

www.firstpacific.com

本年報之英文版可瀏覽 www.firstpacific.com 或向本公司索取。
An English version of this annual report is available at www.firstpacific.com or from the Company on request.

 本年報以環保紙印製

概念及設計：Monopoly Design Limited
管理人員攝影：Bobby Lee