

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公告之全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED

第一太平洋有限公司

(根據百慕達法例註冊成立之有限公司)

網址：<http://www.firstpacific.com>

(股份代號：00142)

二零一一年中期業績－未經審核

財務摘要

- 經常性溢利由一億九千一百九十萬美元(十四億九千六百八十萬港元)增加14.3%至二億一千九百四十萬美元(十七億一千一百三十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由二億一千九百三十萬美元(十七億一千零五十萬港元)增加18.6%至二億六千零一十萬美元(二十億二千八百八十萬港元)。
- 母公司擁有人應佔溢利由一億八千八百五十萬美元(十四億七千零三十萬港元)增加16.3%至二億一千九百三十萬美元(十七億一千零五十萬港元)。
- 非經常性虧損由一千零一十萬美元(七千八百八十萬港元)減少60.4%至四百萬美元(三千一百二十萬港元)。
- 營業額由二十一億六千一百五十萬美元(一百六十八億五千九百七十萬港元)增加27.1%至二十七億四千七百九十萬美元(二百一十四億三千三百六十萬港元)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由4.97美仙(38.8港仙)增加13.3%至5.63美仙(43.9港仙)。
- 宣佈派發中期股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)(二零一零年：6.00港仙或0.77美仙)，半年每股普通股之股息總額相當於9.20港仙(1.18美仙)(二零一零年：6.00港仙或0.77美仙)(包括特別股息1.20港仙(0.15美仙)(二零一零年：無))或佔經常性溢利約21%(二零一零年：16%)之派息比率。
- 母公司擁有人應佔權益由二零一零年十二月三十一日的二十五億七千五百二十萬美元(二百億八千六百六十萬港元)增加7.9%至二零一一年六月三十日的二十七億七千八百一十萬美元(二百一十六億六千九百二十萬港元)。
- 綜合負債對權益比率由二零一零年十二月三十一日的0.33倍改善至二零一一年六月三十日的0.21倍。

簡略中期綜合財務報表

簡略綜合收益表－未經審核

截至6月30日止6個月	附註	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
營業額	2	2,747.9	2,161.5	21,433.6	16,859.7
銷售成本		(1,859.4)	(1,384.8)	(14,503.3)	(10,801.4)
毛利		888.5	776.7	6,930.3	6,058.3
攤薄及出售之(虧損)/收益淨額		(0.1)	1.5	(0.8)	11.7
分銷成本		(194.6)	(174.6)	(1,517.9)	(1,361.9)
行政開支		(192.1)	(175.7)	(1,498.4)	(1,370.5)
其他經營開支淨額		(4.2)	(7.5)	(32.7)	(58.5)
借貸成本淨額	3	(95.7)	(118.2)	(746.5)	(922.0)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		174.6	141.2	1,361.9	1,101.4
除稅前溢利	4	576.4	443.4	4,495.9	3,458.5
稅項	5	(109.7)	(86.8)	(855.6)	(677.0)
期內溢利		466.7	356.6	3,640.3	2,781.5
以下者應佔：					
母公司擁有人	6	219.3	188.5	1,710.5	1,470.3
非控制性權益		247.4	168.1	1,929.8	1,311.2
		466.7	356.6	3,640.3	2,781.5
		美仙	美仙	港仙*	港仙*
母公司擁有人應佔每股盈利	7				
基本		5.63	4.88	43.9	38.1
攤薄		5.43	4.75	42.4	37.1

有關本期間應付及宣佈派發股息的詳情披露於簡略中期綜合財務報表附註8內。

簡略綜合全面收益表－未經審核

截止6月30日止6個月	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
期內溢利	466.7	356.6	3,640.3	2,781.5
其他全面收入／(虧損)				
換算海外業務之匯兌差額	181.3	58.3	1,414.1	454.7
可供出售資產之未變現收益	15.7	3.1	122.5	24.2
現金流量對沖之未變現虧損	(2.8)	(3.8)	(21.9)	(29.7)
現金流量對沖之已變現虧損	3.6	0.5	28.1	3.9
與現金流量對沖有關之所得稅	0.3	0.1	2.3	0.8
期內除稅後之其他全面收入	198.1	58.2	1,545.1	453.9
期內全面收入總額	664.8	414.8	5,185.4	3,235.4
以下者應佔：				
母公司擁有人	292.1	197.1	2,278.4	1,537.4
非控制性權益	372.7	217.7	2,907.0	1,698.0
	664.8	414.8	5,185.4	3,235.4

簡略綜合財務狀況表

	(未經審核) 2011年 6月30日 結算 百萬美元	(經審核) 2010年 12月31日 結算 百萬美元	(未經審核) 2011年 6月30日 結算 百萬港元*	(經審核) 2010年 12月31日 結算 百萬港元*
附註				
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,547.8	1,419.3	12,072.8	11,070.5
種植園	1,257.9	1,162.6	9,811.6	9,068.3
聯營公司及合營公司	2,463.3	2,439.4	19,213.7	19,027.3
商譽	845.5	817.1	6,594.9	6,373.4
其他無形資產	2,049.8	1,960.1	15,988.5	15,288.8
應收賬款、其他應收款項及預付款項	23.5	23.8	183.3	185.7
可供出售資產	18.8	13.8	146.7	107.6
遞延稅項資產	100.6	82.8	784.7	645.8
其他非流動資產	225.3	212.0	1,757.3	1,653.6
	8,532.5	8,130.9	66,553.5	63,421.0
流動資產				
現金及現金等值項目	1,973.7	1,538.8	15,394.9	12,002.6
受限制現金及已抵押存款	50.8	53.4	396.2	416.5
可供出售資產	79.3	62.8	618.5	489.8
應收賬款、其他應收款項及預付款項	598.7	492.7	4,670.0	3,843.1
存貨	808.7	635.5	6,307.8	4,956.9
	3,511.2	2,783.2	27,387.4	21,708.9
流動負債				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	981.2	707.5	7,653.4	5,518.5
短期債務	800.6	645.4	6,244.7	5,034.1
稅項準備	55.7	54.4	434.5	424.3
遞延負債及撥備之即期部份	92.7	97.5	723.0	760.5
應付股息	6.0	-	46.8	-
	1,936.2	1,504.8	15,102.4	11,737.4
流動資產淨額	1,575.0	1,278.4	12,285.0	9,971.5
資產總值減流動負債	10,107.5	9,409.3	78,838.5	73,392.5
權益				
已發行股本	38.7	39.0	301.9	304.2
保留溢利	976.1	858.7	7,613.6	6,697.9
其他權益成分	1,763.3	1,677.5	13,753.7	13,084.5
母公司擁有人應佔權益	2,778.1	2,575.2	21,669.2	20,086.6
非控制性權益	3,679.6	3,036.9	28,700.9	23,687.8
權益總額	6,457.7	5,612.1	50,370.1	43,774.4
非流動負債				
長期債務	2,578.4	2,793.8	20,111.5	21,791.6
遞延負債及撥備	611.2	573.1	4,767.4	4,470.2
遞延稅項負債	460.2	430.3	3,589.5	3,356.3
	3,649.8	3,797.2	28,468.4	29,618.1
	10,107.5	9,409.3	78,838.5	73,392.5

簡略綜合權益變動表－未經審核

	母公司擁有人應佔權益											非控制性 權益	權益總額 百萬美元
	已發行股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	已發行 購股權 百萬美元	匯兌儲備 百萬美元	可供出售資產 之未變現 收益 百萬美元	現金流量對沖 之未變現 收益 (虧損)/收益 百萬美元	與現金流量 對沖有關之 所得稅 百萬美元	因附屬公司 權益變動而 產生的差額 百萬美元	資本及 其他儲備 百萬美元	保留溢利 百萬美元	總計 百萬美元		
2010年1月1日結算	38.6	1,245.9	43.1	1.2	22.4	(1.2)	0.3	-	9.5	556.4	1,916.2	2,122.9	4,039.1
期內全面收入總額	-	-	-	11.3	0.3	(3.1)	0.1	-	-	188.5	197.1	217.7	414.8
行使購股權而發行之股份	0.2	7.4	(2.3)	-	-	-	-	-	-	-	5.3	-	5.3
購回及註銷股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.1)	(1.1)	-	(1.1)
以權益支付購股權之安排	-	-	3.9	-	-	-	-	-	-	-	3.9	-	3.9
已付之2009年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.6)	(39.6)	-	(39.6)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66.3)	(66.3)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5	4.5
聯營公司收購非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.9)	-	(2.9)	-	(2.9)
2010年6月30日結算	38.8	1,253.3	44.7	12.5	22.7	(4.3)	0.4	-	6.6	704.2	2,078.9	2,278.8	4,357.7
2011年1月1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
期內全面收入總額	-	-	-	62.8	8.6	1.2	0.2	-	-	219.3	292.1	372.7	664.8
行使購股權而發行之股份	0.1	6.0	(2.0)	-	-	-	-	-	-	-	4.1	-	4.1
購回及註銷股份	(0.4)	-	-	-	-	-	-	-	0.4	(35.9)	(35.9)	-	(35.9)
以權益支付購股權之安排	-	-	2.5	-	-	-	-	-	-	-	2.5	-	2.5
已付之2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(60.0)	(60.0)	-	(60.0)
宣佈派發之2011年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.0)	(6.0)	-	(6.0)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(105.6)	(105.6)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	6.1	-	-	6.1	375.6	381.7
2011年6月30日結算	38.7	1,279.0	40.7	158.2	36.3	(3.6)	(0.8)	241.5	12.0	976.1	2,778.1	3,679.6	6,457.7

	母公司擁有人應佔權益											非控制性 權益	權益總額 百萬港元*
	已發行股本 百萬港元*	股份溢價 百萬港元*	已發行 購股權 百萬港元*	匯兌儲備 百萬港元*	可供出售資產 之未變現 收益 百萬港元*	現金流量對沖 之未變現 收益 (虧損)/收益 百萬港元*	與現金流量 對沖有關之 所得稅 百萬港元*	因附屬公司 權益變動而 產生的差額 百萬港元*	資本及 其他儲備 百萬港元*	保留溢利 百萬港元*	總計 百萬港元*		
2010年1月1日結算	301.1	9,718.0	336.2	9.4	174.7	(9.3)	2.3	-	74.1	4,339.9	14,946.4	16,558.6	31,505.0
期內全面收入總額	-	-	-	88.1	2.4	(24.2)	0.8	-	-	1,470.3	1,537.4	1,698.0	3,235.4
行使購股權而發行之股份	1.5	57.7	(17.9)	-	-	-	-	-	-	-	41.3	-	41.3
購回及註銷股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.5)	(8.5)	-	(8.5)
以權益支付購股權之安排	-	-	30.3	-	-	-	-	-	-	-	30.3	-	30.3
已付之2009年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(308.9)	(308.9)	-	(308.9)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(517.1)	(517.1)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.1	35.1
聯營公司收購非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.6)	-	(22.6)	-	(22.6)
2010年6月30日結算	302.6	9,775.7	348.6	97.5	177.1	(33.5)	3.1	-	51.5	5,492.8	16,215.4	17,774.6	33,990.0
2011年1月1日結算	304.2	9,929.4	313.5	744.2	216.0	(37.4)	(7.8)	1,836.1	90.5	6,697.9	20,086.6	23,687.8	43,774.4
期內全面收入總額	-	-	-	489.8	67.1	9.3	1.6	-	-	1,710.6	2,278.4	2,907.0	5,185.4
行使購股權而發行之股份	0.8	46.8	(15.6)	-	-	-	-	-	-	-	32.0	-	32.0
購回及註銷股份	(3.1)	-	-	-	-	-	-	-	3.1	(280.1)	(280.1)	-	(280.1)
以權益支付購股權之安排	-	-	19.5	-	-	-	-	-	-	-	19.5	-	19.5
已付之2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(468.0)	(468.0)	-	(468.0)
宣佈派發之2011年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.8)	(46.8)	-	(46.8)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(823.6)	(823.6)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	47.6	-	-	47.6	2,929.7	2,977.3
2011年6月30日結算	301.9	9,976.2	317.4	1,234.0	283.1	(28.1)	(6.2)	1,883.7	93.6	7,613.6	21,669.2	28,700.9	50,370.1

簡略綜合現金流量表—未經審核

截至6月30日止6個月	附註	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
除稅前溢利		576.4	443.4	4,495.9	3,458.5
就下列各項調整：					
利息開支	3	124.3	132.7	969.5	1,035.1
折舊	4	56.8	55.8	443.0	435.3
其他無形資產之攤銷	4	40.3	33.9	314.3	264.4
其他非流動資產減少		8.1	74.5	63.2	581.1
以權益支付購股權之開支		2.6	3.6	20.3	28.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項 (非流動)減少/(增加)		1.0	(2.8)	7.8	(21.8)
攤薄於聯營公司權益之虧損	4	0.1	0.3	0.8	2.3
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(174.6)	(141.2)	(1,361.9)	(1,101.4)
利息收入	3	(28.6)	(14.5)	(223.0)	(113.1)
匯兌及衍生工具收益淨額	4	(5.8)	(5.6)	(45.2)	(43.7)
出售物業、廠房及設備之收益	4	(4.1)	(1.3)	(32.0)	(10.1)
種植園公平價值變動之收益	4	(1.9)	(2.2)	(14.8)	(17.2)
出售一間合營公司之收益		-	(1.8)	-	(14.0)
其他		14.4	(4.7)	112.3	(36.7)
營運資金增加		609.0	570.1	4,750.2	4,446.8
		(142.6)	(15.1)	(1,112.3)	(117.8)
營運產生之現金淨額		466.4	555.0	3,637.9	4,329.0
已收利息		30.2	14.9	235.6	116.2
已付利息		(121.4)	(130.6)	(946.9)	(1,018.6)
已付稅款		(124.4)	(108.5)	(970.3)	(846.3)
來自經營活動之現金流量淨額		250.8	330.8	1,956.3	2,580.3
減持附屬公司權益之所得款項		393.0	-	3,065.4	-
自聯營公司收取之股息		165.6	162.3	1,291.7	1,265.9
自一間合營公司收取之優先股股息		6.5	-	50.7	-
出售物業、廠房及設備所得款項		4.6	1.5	35.9	11.7
購買物業、廠房及設備		(108.5)	(96.0)	(846.3)	(748.8)
於其他無形資產之投資		(94.1)	(107.4)	(734.0)	(837.7)
於種植園之投資		(41.4)	(39.3)	(323.0)	(306.5)
購買可供出售資產		(18.7)	(0.1)	(145.9)	(0.8)
增加於聯營公司之投資		(14.4)	(13.3)	(112.3)	(103.7)
應收貸款減少		-	244.6	-	1,907.9
出售一間合營公司之所得款項		-	5.3	-	41.3
自可供出售資產之股息		-	0.1	-	0.8
收購附屬公司		-	(5.1)	-	(39.8)
來自投資活動之現金流量淨額		292.6	152.6	2,282.2	1,190.3
行使購股權而發行之股份所得款項		4.1	5.3	32.0	41.3
受限制現金及已抵押存款減少/(增加)		2.9	(0.1)	22.7	(0.8)
原到期日超過三個月之定期存款減少		0.1	60.1	0.8	468.8
支付予股東之股息		(60.0)	(39.6)	(468.0)	(308.9)
償還貸款淨額		(41.7)	(365.0)	(325.3)	(2,847.0)
購回股份		(35.5)	(1.1)	(276.9)	(8.5)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(8.2)	(4.2)	(64.0)	(32.8)
增加於附屬公司之投資		(7.2)	-	(56.1)	-
購回附屬公司股份		(0.2)	-	(1.6)	-
於一間合營公司之優先股之投資		-	(144.1)	-	(1,124.0)
用於融資活動之現金流量淨額		(145.7)	(488.7)	(1,136.4)	(3,811.9)
現金及現金等值項目淨額之增加/(減少)		397.7	(5.3)	3,102.1	(41.3)
1月1日之現金及現金等值項目		1,538.7	883.9	12,001.8	6,894.4
匯兌折算		37.3	9.5	291.0	74.1
6月30日之現金及現金等值項目		1,973.7	888.1	15,394.9	6,927.2
代表：					
現金及現金等值項目		1,973.7	889.8	15,394.9	6,940.4
減原到期日超過三個月之定期存款		-	(1.7)	-	(13.2)
6月30日之現金及現金等值項目		1,973.7	888.1	15,394.9	6,927.2

* 本公司賬目及致股東報告均以美元列賬。港元數字僅供參考，乃按7.8港元兌1美元的固定匯率折算。

附註：

1. 編製基準及新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

(A) 編製基準

簡略中期綜合財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(香港聯交所)證券上市規則(上市規則)之披露規定而編製。簡略中期綜合財務報表編制基準與本集團二零一零年經審核財務報表所採納之會計政策貫徹一致，惟於二零一一年採用香港會計準則第24號(經修訂)「關連人士之披露」後所採用的新會計政策除外，該等政策關於關連人士之披露。

(B) 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

於二零一一年，本集團採用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋及香港詮釋)：

香港會計準則第24號(經修訂)	「有關連人士之披露」 ⁽ⁱ⁾
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號披露之比較項目的有限豁免」 ⁽ⁱⁱ⁾
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」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號	「以股本工具撤減金融負債」 ^(iv)
香港財務報告準則年度改進項目	「香港財務報告準則二零一零年度改進項目」 ^(v)

- (i) 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效
(ii) 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效
(iii) 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

採用上述公告對截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月期間之母公司擁有人應佔溢利及於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日之母公司擁有人應佔權益均無影響，惟僅對本集團之有關連人士定義的會計政策及因此其財務報表內之有關連人士交易的披露範圍產生若干變更。

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)簡化此等關係的辨認，及(c)消除應用上的不一致情況。有關連人士的新定義強調有關連人士關係的對稱觀，並澄清人們及主要管理人員在什麼情況下會影響實體的有關連人士關係。經修訂準則亦就政府相關實體的披露要求提供部分豁免。

2. 營業額及分部資料 截至6月30日止6個月

	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
營業額				
出售貨品	2,443.7	1,920.2	19,060.9	14,977.6
提供服務	304.2	241.3	2,372.7	1,882.1
總計	2,747.9	2,161.5	21,433.6	16,859.7

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而考慮。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。

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之收益/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。

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月本集團可申報業務之收入、業績及其他資料以及於二零一一年六月三十日及二零一零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－2011

截至6月30日止6個月／6月30日結算	菲律賓			印尼	總公司 百萬美元	2011 總計 百萬美元	2011 總計 百萬港元*
	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	消費 性食品 百萬美元			
收入							
營業額	–	243.7	–	2,504.2	–	2,747.9	21,433.6
業績							
經常性溢利	115.4	35.4	21.0	88.3	(40.7)	219.4	1,711.3
資產及負債							
聯營公司及合營公司	1,049.7	770.4	641.6	1.6	–	2,463.3	19,213.7
其他資產	–	2,341.3	–	6,895.9	343.2	9,580.4	74,727.2
資產總額	1,049.7	3,111.7	641.6	6,897.5	343.2	12,043.7	93,940.9
債務	–	846.2	–	1,440.4	1,092.4	3,379.0	26,356.2
其他負債	–	619.6	–	1,456.9	130.5	2,207.0	17,214.6
負債總額	–	1,465.8	–	2,897.3	1,222.9	5,586.0	43,570.8
其他資料							
折舊及攤銷	–	(32.9)	–	(64.5)	(2.3)	(99.7)	(777.6)
利息收入	–	4.9	–	23.1	0.6	28.6	223.0
利息開支	–	(39.1)	–	(52.4)	(32.8)	(124.3)	(969.5)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	128.8	13.6	29.5	(0.1)	2.8	174.6	1,361.9
稅項	–	(5.4)	–	(90.3)	(14.0)	(109.7)	(855.6)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	99.7	–	146.7	–	246.4	1,921.9

按主要業務活動－2010

截至6月30日止6個月／12月31日結算	菲律賓			印尼	總公司 百萬美元	2010 總計 百萬美元	2010 總計 百萬港元*
	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	消費 性食品 百萬美元			
收入							
營業額	–	193.4	–	1,968.1	–	2,161.5	16,859.7
業績							
經常性溢利	113.3	22.7	3.6	79.7	(27.4)	191.9	1,496.8
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	19,027.3
其他資產	–	2,199.5	–	5,999.8	275.4	8,474.7	66,102.7
資產總額	1,078.9	2,951.0	606.0	6,002.8	275.4	10,914.1	85,130.0
債務	–	741.9	–	1,593.4	1,103.9	3,439.2	26,825.7
其他負債	–	608.6	–	1,144.0	110.2	1,862.8	14,529.9
負債總額	–	1,350.5	–	2,737.4	1,214.1	5,302.0	41,355.6
其他資料							
折舊及攤銷	–	(25.6)	–	(64.0)	(3.7)	(93.3)	(727.7)
利息收入	–	7.1	–	7.1	0.3	14.5	113.1
利息開支	–	(46.4)	–	(68.1)	(18.2)	(132.7)	(1,035.1)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	126.8	10.9	4.4	(1.1)	0.2	141.2	1,101.4
稅項	–	5.1	–	(83.6)	(8.3)	(86.8)	(677.0)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	128.8	–	136.0	–	264.8	2,065.4

3. 借貸成本淨額 截至6月30日止6個月	2011	2010	2011	2010
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
借貸成本總額	124.3	132.7	969.5	1,035.1
減利息收入	(28.6)	(14.5)	(223.0)	(113.1)
借貸成本淨額	95.7	118.2	746.5	922.0

4. 除稅前溢利 截至6月30日止6個月	2011	2010	2011	2010
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
除稅前溢利已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(1,335.4)	(967.0)	(10,416.1)	(7,542.6)
僱員薪酬	(254.2)	(227.8)	(1,982.8)	(1,776.8)
提供服務成本	(102.7)	(76.9)	(801.1)	(599.8)
折舊	(56.8)	(55.8)	(443.0)	(435.3)
其他無形資產之攤銷	(40.3)	(33.9)	(314.3)	(264.4)
應收賬款之減值虧損 ⁽ⁱ⁾	(1.7)	(4.2)	(13.3)	(32.8)
攤薄於聯營公司權益之虧損	(0.1)	(0.3)	(0.8)	(2.3)
匯兌及衍生工具收益淨額	5.8	5.6	45.2	43.7
出售物業、廠房及設備之收益	4.1	1.3	32.0	10.1
種植園公平價值變動之收益	1.9	2.2	14.8	17.2
出售一間合營公司之收益	-	1.8	-	14.0
可供出售資產之股息收入	-	0.1	-	0.8

(i) 計入分銷成本內

5. 稅項
由於本集團期內於香港並無估計應課稅溢利(二零一零年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零一零年：無)。香港以外地區應課稅溢利之稅項則按本公司的附屬公司於各營業國家之適用稅率撥備。

截至6月30日止6個月	2011	2010	2011	2010
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
附屬公司－海外				
本期稅項	118.0	96.2	920.4	750.3
遞延稅項	(8.3)	(9.4)	(64.8)	(73.3)
總計	109.7	86.8	855.6	677.0

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為五千三百六十萬美元(四億一千八百一十萬港元)(二零一零年：四千六百八十八萬美元或三億六千五百萬港元)，其分析如下。

截至6月30日止6個月	2011	2010	2011	2010
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
聯營公司及合營公司－海外				
本期稅項	54.0	40.0	421.2	312.0
遞延稅項	(0.4)	6.8	(3.1)	53.0
總計	53.6	46.8	418.1	365.0

6. 母公司擁有人應佔溢利
母公司擁有人應佔溢利包括有關折算本集團未對沖外幣債務及應付款項之匯兌差額及衍生工具公平價值變動的匯兌及衍生工具收益淨額三百九十萬美元(三千零四十萬港元)(二零一零年：五百六十萬美元或四千三百七十萬港元)、並無(二零一零年：一百一十萬美元或八百六十萬港元)種植園公平價值變動之收益及非經常性虧損淨額四百萬美元(三千一百二十萬港元)(二零一零年：一千零一十萬美元或七千八百八十萬港元)。

匯兌及衍生工具收益分析 截至6月30日止6個月	2011	2010	2011	2010
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
匯兌及衍生工具收益				
－附屬公司	5.8	5.6	45.2	43.7
－聯營公司及合營公司	6.0	4.7	46.8	36.6
小計	11.8	10.3	92.0	80.3
稅項及非控制性權益應佔部份	(7.9)	(4.7)	(61.6)	(36.6)
總計	3.9	5.6	30.4	43.7

二零一一年及二零一零年之非經常性虧損主要為本集團分佔Meralco之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撇銷。

7. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按期內母公司擁有人應佔溢利二億一千九百三十萬美元(十七億一千零五十萬港元)(二零一零年：一億八千八百五十萬美元或十四億七千零三十萬港元)及期內已發行普通股加權平均數三十八億九千四百一十萬股(二零一零年：三十八億六千四百七十萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)期內母公司擁有人應佔溢利二億一千九百三十萬美元(十七億一千零五十萬港元)(二零一零年：一億八千八百五十萬美元或十四億七千零三十萬港元)減少(i)四百萬美元(三千一百二十萬港元)(二零一零年：一百三十萬美元或一千零一十萬港元)有關行使其附屬公司及聯營公司所授出的購股權及(ii)一百五十萬美元(一千一百七十萬港元)(二零一零年：一百六十萬美元或一千二百五十萬港元)有關轉換一間附屬公司所發行的可換股債券之攤薄影響及(b)期內已發行普通股加權平均數三十八億九千四百一十萬股(二零一零年：三十八億六千四百七十萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設期內本公司之購股權被視為已獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數四千六百二十萬股(二零一零年：四千四百萬股)股份之基礎計算。

8. 普通股股息

於二零一一年八月二十九日舉行的會議上，董事宣佈派發中期現金股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)(二零一零年：6.00港仙或0.77美仙)。

有關Indofood之一間附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP)於二零一一年六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SIMP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47,448,000股SIMP股份(相當於發售股份總數約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24股SIMP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SIMP股份，其乃參考SIMP發售價每股1,100印尼盾(12.9美仙或1.00港元)計算。特別股息已於二零一一年八月八日分派予股東。

9. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

應收賬款、其他應收款項及預付款項包括三億五千四百二十萬美元(二十七億六千二百八十萬港元)(二零一零年十二月三十一日：二億九千九百七十萬美元或二十三億三千七百七十萬港元)之應收賬款，其賬齡分析如下。

	2011年 6月30日 結算 百萬美元	2010年 12月31日 結算 百萬美元	2011年 6月30日 結算 百萬港元*	2010年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	323.8	271.5	2,525.6	2,117.7
31至60日	13.0	12.5	101.4	97.5
61至90日	5.6	4.7	43.7	36.7
超過90日	11.8	11.0	92.1	85.8
總計	354.2	299.7	2,762.8	2,337.7

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，(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用卡付款方式收取過路費，及(c)一般於為其醫院客戶提供服務時收費(惟若干公司客戶獲平均30日付款期除外)。

10. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

應付賬款、其他應付款項及應計款項包括三億五千二百三十萬美元(二十七億四千七百九十萬港元)(二零一零年十二月三十一日：二億一千一百一十萬美元或十六億四千六百六十萬港元)之應付賬款，其賬齡分析如下。

	2011年 6月30日 結算 百萬美元	2010年 12月31日 結算 百萬美元	2011年 6月30日 結算 百萬港元*	2010年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	333.2	188.5	2,599.0	1,470.3
31至60日	4.0	10.6	31.2	82.7
61至90日	4.7	7.9	36.6	61.6
超過90日	10.4	4.1	81.1	32.0
總計	352.3	211.1	2,747.9	1,646.6

11. 或有負債

於二零一一年六月三十日，除Indofood就若干農戶為其生產及向其銷售鮮果實申之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保八千七百萬美元(六億七千八百六十萬港元)(二零一零年十二月三十一日：六千八百六十萬美元或五億三千五百一十萬港元)外，本集團沒有任何重大或有負債(二零一零年十二月三十一日：無)。

12. 僱員資料 截至6月30日止6個月	2011	2010	2011	2010
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	254.2	227.8	1,982.8	1,776.8
僱員人數			2011	2010
於6月30日			71,109	70,365
期內平均數			70,910	69,989

13. 報告期後事項

於二零一一年七月，MPIC透過配售股份實際上發行分別約十二億零九百萬股及十一億九千一百萬股MPIC新普通股予若干投資者及一間本公司之菲律賓聯號公司Metro Pacific Holdings Inc.，有關總代價分別為約四十四億披索(一億零一百五十萬美元或七億九千一百七十萬港元)及四十三億披索(一億美元或七億八千萬港元)。由於該等交易，本集團於MPIC的權益因此由59.6%減少至58.6%。預期本集團將會就該等交易在本集團權益中的「因附屬公司權益變動而產生的差額」賬記錄貸方淨額約四百萬美元(三千一百二十萬港元)。

14. 簡略中期綜合財務報表批准

本公司的簡略中期綜合財務報表已於二零一一年八月二十九日獲董事會批准，並授權發佈。

業務回顧

第一太平集團於期內增長持續，並強化其市場地位。來自營運的綜合貢獻增加19%至二億六千零一十萬美元。PLDT、MPIC、Indofood及Philex均宣佈派發股息，使第一太平董事會可批准派發中期股息8.0港仙，連同特別股息1.2港仙，共相當於經常性溢利的21%，較二零一零年的6.0港仙（相當於經常性溢利約16%）增加33%。第一太平繼續其承諾將全年經常性溢利最少25%作為股息派發予股東。

各公司之業績分析如下。

溢利貢獻摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2011	2010	2011	2010
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	115.4	113.3
MPIC	243.7	193.4	35.4	22.7
Indofood	2,504.2	1,968.1	88.3	79.7
Philex ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	21.0	3.6
來自營運之貢獻⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,747.9	2,161.5	260.1	219.3
總公司項目：				
— 公司營運開支			(10.2)	(8.5)
— 利息支出淨額			(29.7)	(15.5)
— 其他支出			(0.8)	(3.4)
經常性溢利 ^(iv)			219.4	191.9
匯兌及衍生工具收益 ^(v)			3.9	5.6
種植園公平價值變動之收益			-	1.1
非經常性項目 ^(vi)			(4.0)	(10.1)
母公司擁有人應佔溢利			219.3	188.5

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益

(ii) 聯營公司

(iii) 來自營運之貢獻指營運公司對本集團貢獻之經常性溢利。

(iv) 經常性溢利指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之收益／虧損及非經常性項目的影響。

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

(vi) 非經常性項目為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之項目。二零一一年上半年及二零一零年上半年之非經常性虧損主要為本集團分佔Meralco之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撇銷。

營業額 ↑ 27%	<ul style="list-style-type: none"> 由二十二億美元增至二十七億美元 由於Indofood及MPIC收入增加
經常性溢利 ↑ 14%	<ul style="list-style-type: none"> 由一億九千一百九十萬美元增至二億一千九百四十萬美元 主要由於所有營運公司的溢利貢獻均有所增加 印尼盾及菲律賓披索兌美元的匯率轉強 惟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
呈報溢利 ↑ 16%	<ul style="list-style-type: none"> 由一億八千八百五十萬美元增至二億一千九百三十萬美元 由於經常性溢利增加 非經常性虧損減少

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。

收市	2011年	2010年	6個月 變動	2010年	年度 變動	平均	截止	截止	6個月 變動	截止	年度 變動
	6月30日 結算	12月31日 結算		6月30日 結算			2011年 6月30日止 6個月	2010年 12月31日止 12個月		2010年 6月30日止 6個月	
披索	43.33	43.84	+1.2%	46.37	+7.0%	披索	43.43	45.04	+3.7%	45.81	+5.5%
印尼盾	8,597	8,991	+4.6%	9,083	+5.7%	印尼盾	8,723	9,083	+4.1%	9,208	+5.6%

期內，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額三百九十萬美元（二零一零年上半年：五百六十萬美元），其可進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2011	2010
總公司	(2.0)	(1.2)
PLDT	4.8	4.6
MPIC	(0.8)	(0.4)
Indofood	2.3	2.7
Philex	(0.4)	(0.1)
總計	3.9	5.6

新增投資

於二零一一年首六個月作出或宣佈的新增投資：

電訊

- 於二零一一年三月二十九日，PLDT宣佈訂立一項協議收購Digital Telecommunications Philippines, Inc. (「Digitel」) 約52%權益、其可轉換債券及若干墊款，有關作價為六百九十二億披索（十六億美元），並以PLDT股份形式應支付予J.G. Summit
- 據此，PLDT將向所有其他Digitel股東收購要約，以相同條款購買其股份
- 於二零一一年三月二十九日，第一太平一間於菲律賓的聯號公司Metro Pacific Resources, Inc. 宣佈一項向J.G. Summit購買五百八十萬股PLDT股份的協議，以限制攤薄其作為PLDT最大股東之地位
- 此等協議及收購要約取決於監管機構之批准及其他條件

基建

- Beacon Electric額外收購Meralco的4.3%權益，有關作價為一百四十七億披索（三億三千八百五十萬美元）

天然資源

- Philex收購Lepanto Consolidated Mining Corporation的5%權益，有關作價為十四億披索（三千二百二十萬美元）。Lepanto於Far Southeast Gold Project中擁有40%權益
- Philex初步收購Kalayaan Copper Gold Resources, Inc. (一間與Manila Mining Corporation合營的公司) 的5%權益，有關作價為二千五百萬美元。此外，若Philex獨自提供Kalayaan項目的所有開支之相關資金，Philex預期可獲取Kalayaan另外的55%權益

資本管理

中期股息

第一太平董事會已宣佈派發中期股息普通股每股8.0港仙(1.03美仙) (二零一零年上半年：6.0港仙(0.77美仙))，即相當於增加33%。中期股息連同有關將分拆SIMP的特別股息1.2港仙(0.15美仙)，派息率相當於經常性溢利的21%。

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。自回購計劃開始至二零一一年八月二十九日為止，合共已投資六千二百四十萬美元回購共七千一百三十萬股股份，平均作價為6.8港元(0.87美元)。

債務組合

於二零一一年六月三十日，總公司債務總額為十一億美元，其中約96%為固定利率或已對沖債務，平均到期年期約5.5年。

期內，由於平均債務水平上升及平均年期較長之債務之利率上升，令利息開支淨額增加92%至二千九百七十萬美元。

利息比率

期內，總公司的經常性營運現金流入約為一億六千一百萬美元，而現金利息支出約為三千六百萬美元。現金利息比率約為4.5倍。

外匯對沖

按預測股息流量，本公司積極檢討對沖的潛在利益，並訂立對沖安排(包括運用遠期交易合約)，就股息收入及外幣付款按交易基準管理其外幣風險。

利率對沖

於二零一一年六月三十日，總公司約4%的債務為浮息基準。固定利率債務佔總公司債務約74%。為管理其他浮動利率債務的利率風險，利率掉期合約已訂立以對沖總公司另外的22%債務。

二零一一年展望

展望二零一一年下半年，第一太平各營運公司均表示審慎樂觀。儘管競爭狀況持續困難，PLDT的核心溢利預測仍維持於四百零五億披索。由於Maynilad及Meralco增長強勁，MPIC的核心溢利指引為四十八億披索，較去年增加24%。雖然競爭加劇以及原材料(尤其是小麥及糖)的價格上升令毛利率受壓，Indofood的溢利增長可望持續。Philex開採更多的礦石及價格更高。Philex的全年收入及溢利很有機會創記錄新高。

儘管新技術擴大了消費者的選擇，PLDT建議收購Digitel預期可使菲律賓的電訊市場趨於穩定。MPIC繼續物色基建新投資。Philex加快Silangan項目的發展及評估收購礦務的機會。Philex Petroleum Corporation預期將於第三季度完結前以介紹方式在菲律賓證券交易所上市，其將專注於石油及燃氣勘探。Indofood旗下的IndoAgri業務正在物色赤道帶的種植園投資機會。

本集團對表現持審慎樂觀態度是受環球金融市場持續不穩定、歐洲增長緩慢，中國繼續鞏固，以及美國經濟持續疲弱的影響，此等對收入及溢利增長均構成威脅。

PLDT

PLDT為本集團提供溢利貢獻一億一千五百四十萬美元(二零一零年上半年：一億一千三百三十萬美元)，相當於第一太平於期內附屬及聯營公司營運所產生貢獻總額約44%(二零一零年上半年：52%)。此溢利貢獻反映菲律賓披索兌美元平均升值約5%的影響、所得稅撥備減少及開支下降，惟部份被綜合服務收入減少所抵銷。

綜合核心溢利淨額 ↓ 1%	<ul style="list-style-type: none"> 自二百一十二億披索(四億六千二百八十萬美元)減至二百一十億披索(四億八千三百五十萬美元) 由於綜合服務收入減少 部份被所得稅撥備減少以及持續專注於成本管理令綜合開支下降所抵銷
呈報溢利淨額 ↓ 2%	<ul style="list-style-type: none"> 自二百一十七億披索(四億七千三百七十萬美元)減至二百一十三億披索(四億九千零四十萬美元) 主要由於核心溢利淨額減少約二億披索(四百六十萬美元)以及有關投資於Manila Electric Company(「Meralco」)之權益調整增加二億披索(四百六十萬美元)
綜合服務收入 ↓ 3%	<ul style="list-style-type: none"> 自七百二十二億披索(十六億美元)減至六百九十六億披索(十六億美元) 由於新收入來源的增長未及補償傳統收入來源之下降 26%的綜合收入以美元為單位，披索升值令收入減少九億披索(二千零七十萬美元)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 4%	<ul style="list-style-type: none"> 自四百三十三億披索(九億四千五百二十萬美元)減至四百一十五億披索(九億五千五百六十萬美元) 由於綜合服務收入下降，部份受嚴謹成本管理使現金營運開支減少所抵銷
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60%，其中無線、固線及資訊及通訊科技業務分別為63%、49%及18% 由於無線以及資訊及通訊科技業務的盈利率改善抵銷了固線盈利率的輕微下跌(相對二零一零年上半年而言)
綜合自由現金流量 ↑ 25%	<ul style="list-style-type: none"> 自一百九十四億披索(四億二千三百五十萬美元)增至二百四十二億披索(五億五千七百二十萬美元) 由於營運現金淨額增加至二十八億披索(六千四百五十萬美元) 資本開支減少三十四億披索(七千八百三十萬美元) 利息開支淨額減少三億六千五百萬披索(八百四十萬美元)
綜合債務總額 ↑ 5%	<ul style="list-style-type: none"> 自二零一零年年底的二十一億美元增至二十二億美元 由於有新增債務，部份用作提供資本開支所需及為債務再融資 41%以美元為單位，而21%並無對沖安排
綜合債務淨額	<ul style="list-style-type: none"> 穩定於十三億美元，與二零一零年年底相若
債務淨額／除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	<ul style="list-style-type: none"> 穩定於二零一零年十二月之0.7倍 PLDT之證券獲惠譽及穆迪提升至投資級別，令PLDT成為菲律賓唯一的公司的債務證券達投資級別評級

資本管理

股息

儘管繼續有跡象顯示其無線業務市場發展成熟，PLDT卓越表現持續。PLDT宣佈派發中期股息每股78披索(1.8美元)，其將於二零一一年九月二十七日派發予於二零一一年八月三十一日名列股東登記冊的股東，履行承諾派發相當於其核心盈利的70%為一般股息。中期股息78披索(1.8美元)與二零一零年派發的中期股息78披索(1.7美元)相若。

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。截至二零一一年六月三十日，PLDT已回購二百七十萬股股份為庫存股份，每股平均價為2,388披索(55美元)。根據已批准的股份回購計劃，PLDT仍可適時自市場回購最多二百三十萬股股份。

無線業務

Smart的綜合流動電話用戶群增加5%至四千七百八十萬名(二零一零年十二月三十一日：四千五百六十萬名)，相當於按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約52%及按收入計則約為56%。

於二零一一年六月底，菲律賓流動電話的滲透率約為97%。Smart的用戶約99%為預繳用戶。預繳及後繳之每名用戶混合平均收入(ARPU)淨額按年下降12%至145披索(3.3美元)。

數碼固線及無線寬頻用戶總數按年增加10%至超過二百二十萬名，佔菲律賓寬頻市場約53%。數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升8%至九十億披索(二億零七百二十萬美元)，其中數碼固線ARPU約為1,130披索(26.0美元)，而無線混合ARPU淨額則為370披索(8.5美元)。

無線服務收入↓4%	<ul style="list-style-type: none">自四百七十九億披索(十億美元)下降至四百五十七億披索(十一億美元)反映話音收入減少十六億披索(三千六百八十萬美元)或7%，由於披索升值及國際撥入結算費用降低令國際話音收入減少，以及無限量服務計劃數目增加，令當地話音收入下跌九億披索(二千零七十萬美元)較新的社交媒體使用增加，令短訊流量下跌10%，導致短訊收入下跌三億披索(六百九十萬美元)或2%衛星及其他收入下跌19%或四億披索(九百二十萬美元)被流動互聯網收入上升二億披索(四百六十萬美元)或44%所輕微抵銷
無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利↓2%	<ul style="list-style-type: none">自二百九十七億披索(六億四千八百三十萬美元)減至二百九十億披索(六億六千七百七十萬美元)由於收入減少，惟被租金、補償及福利成本減少所抵銷
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none">自62%增至63%

Smart繼續投資於其流動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現時的3G及高速分組接入網絡分別覆蓋菲律賓人口50%及47%。

固線業務

固線業務用戶較二零一零年年底增加2%至一百九十萬名。

固線業務服務收入↓7%	<ul style="list-style-type: none">自二百五十二億披索(五億五千零一十萬美元)減至二百三十五億披索(五億四千一百一十萬美元)由於數據及其他網絡服務收入下跌七億披索(一千六百一十萬美元)或6%持續已預期的國際長途電話、國內長途電話及當地轉駁媒介收入下跌九億披索或7%
固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利↓10%	<ul style="list-style-type: none">自一百二十七億披索(二億七千七百二十萬美元)減至一百一十四億披索(二億六千二百五十萬美元)由於服務收入減少，惟部份被無法收回的應收款項撥備減少及因嚴密監察成本令現金營運開支減少所抵銷
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none">自50%降至49%

固線網絡現正進行提升至以全互聯網入門的新世代網絡，其將容許PLDT提供話音、數據及其他服務，例如內容。

資訊及通訊科技業務

SPi Global Holdings, Inc.管理SPi CRM, Inc. (其處理客戶關係管理(常稱「傳呼中心」))及SPi Technologies, Inc. (知識處理部門, 亦稱商業流程外判)。SPi Global已為未來增長作好準備, 隨著於二零一一年下半年增加新客戶, 將會提升其盈利。

資訊及通訊科技業務的服務收入 ↑3%	<ul style="list-style-type: none"> 自五十三億披索(一億一千五百七十萬美元)增至五十四億披索(一億二千四百三十萬美元) 由於數據中心收入增加15%及商業流程外判收益上升10% 被傳呼中心/客戶關係管理收入減少9%及互聯網及網上遊戲收入減少10%所輕微抵銷
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑29%	<ul style="list-style-type: none"> 自七億五千六百萬披索(一千六百五十萬美元)增至九億七千九百萬披索(二千二百五十萬美元) 由於服務收入增加3%及現金營運開支下降2%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 自14%上升至18%

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

Meralco

Smart擁有99.5%權益的附屬公司PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (「PCEV」)直接擁有Meralco約6.1%權益, Meralco為菲律賓最大之供電商。PCEV亦擁有Beacon Electric 50%權益, 其是一間與MPIC共同擁有的特殊項目公司。於二零一一年六月三十日, Beacon Electric擁有Meralco約39.1%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46%, 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55%。為協助管理成本高昂的電力及尋找新增長來源, Meralco將會投資於發電。其最近與Aboitiz集團及Taiwan Co-Gen成立合營公司, 此合營公司將會興建可負荷600兆瓦以燒煤為主的發電廠, 其將於二零一四年開始運作。

有關Meralco於二零一一年上半年之表現詳情, 載於本報告之MPIC一節內。

收購Digitel

於二零一一年三月二十九日, PLDT宣佈訂立一項協議收購Digital Telecommunications Philippines, Inc. (「Digitel」)約52%權益, 其可轉換債券及若干墊款, 有關作價為六百九十二億披索(十六億美元), 並以PLDT股份形式應支付予J.G. Summit。據此, PLDT將向所有其他Digitel股東收購要約, 以相同條款購買其股份。於二零一一年三月二十九日, 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Metro Pacific Resources, Inc.宣佈一項向J.G. Summit購買五百八十萬股PLDT股份的協議, 以限制攤薄集團(包括菲律賓聯號公司)作為PLDT最大股東之地位。此等協議及收購要約取決於監管機構之批准及其他條件。

二零一一年展望

市場上的競爭壓力主要以廣受歡迎的無限量「unli」預繳合約形式出現, 令服務收入及盈利持續受壓。此外, 社交媒體使用增加推動寬頻增長, 影響到旗下傳統業務, 最明顯為短訊、無線話音及其他傳統業務如國際長途電話方面的收入。繼續專注於控制成本將有助減輕對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率的壓力。

PLDT管理層維持全年核心溢利淨額四百零五億披索(不包括Digitel的影響)之預測。

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43.43披索(二零一零年上半年：45.81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。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2011	2010
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額 優先股股息 ⁽ⁱ⁾	21,299 (44)	21,679 (44)
普通股股東應佔溢利淨額 會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾	21,255	21,635
— 重新分類非經常性項目	517	342
— 其他	(2,042)	(1,561)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額 匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	19,730 (793)	20,416 (791)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額 百萬美元	18,937	19,625
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2011年上半年：43.43披索及2010年上半年：45.81披索	436.0	428.4
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2011年上半年：26.5%及2010年上半年：26.5%	115.4	113.3

(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。二零一零年上半年之調整五億一千七百萬披索(二零一零年上半年：三億四千二百萬披索)主要為分佔Meralco之非經常性虧損。
- 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。

MPIC

MPIC的優質基建組合包括以下供水、收費道路、供電及醫院服務資產：

- 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 Asset Holdings Inc (「Beacon Electric」) 的50.0%權益，而Beacon Electric則擁有Manila Electric Company (「Meralco」) 的39.1%權益
- Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 的34.8%權益，其全資擁有的Colinas Verdes Hospital Managers Corporation (「CVHMC」) 為Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」) 的營運商
- Davao Doctors Hospital, 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55.9%至三千五百四十萬美元(二零一零年上半年：二千二百七十萬美元)，反映其大部份業務的貢獻增加。

綜合核心溢利淨額 ↑ 38%	<ul style="list-style-type: none">• 自十九億披索(四千二百萬美元)增至二十七億披索(六千一百二十萬美元)• 由於Maynilad、Meralco及醫院的貢獻增加，以及將六十六億披索(一億四千三百五十萬美元)的可轉換債券轉換為權益後之利息開支減少
收入 ↑ 19%	<ul style="list-style-type: none">• 自八十九億披索(一億九千三百四十萬美元)增至一百零六億披索(二億四千三百七十萬美元)• 主要由於Maynilad收費增加7.6%及收費用水量增加6%，以及MPTC的道路收費增加12%至14%
綜合呈報溢利淨額 ↑ 12%	<ul style="list-style-type: none">• 自十八億披索(三千八百三十萬美元)增至二十億披索(四千五百一十萬美元)• 由於核心溢利淨額增加，惟部份被Meralco的撥備增加所抵銷
非經常性虧損 ↑ 308%	<ul style="list-style-type: none">• 自一億七千二百萬披索(三百七十萬美元)增至七億零一百萬披索(一千六百一十萬美元)• 應佔Meralco撥備中的三億三千八百萬披索(七百八十萬美元)• 有關Maynilad提早退休計劃的開支一億七千九百萬披索(四百一十萬美元)
綜合債務 ↑ 13%	<ul style="list-style-type: none">• 自二零一零年十二月三十一日的三百二十五億披索(七億四千一百九十萬美元)增至三百六十七億披索(八億四千六百三十萬美元)• 由於Maynilad及MPTC擴充項目所需資金而令債務上升

中期股息

MPIC董事會宣佈派發中期現金股息每股0.01披索(0.023美仙)，與去年的0.01披索(0.022美仙)相同。

Meralco

Meralco的電力銷售量輕微減少1%至14,781億千瓦時，反映本年度首六個月天氣較涼及製造業生產下降。系統損失降至記錄新低7.48%，乃由於Meralco繼續致力將減少系統損失措施制度化，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↓3%	<ul style="list-style-type: none">自一千二百四十四億披索(二十七億美元)減至一千二百一十二億披索(二十八億美元)主要由於發電及系統損失費用大幅增加，被輸送及供電收入增加所抵銷反映溫度較去年低令住宅及工業能源銷售減少，及製造業生產下降，包括受二零一一年三月日本地震的影響
核心溢利淨額↑35%	<ul style="list-style-type: none">自五十八億披索(一億二千六百七十萬美元)增至七十八億披索(一億七千九百六十萬美元)由於平均供電電費自每千瓦時1.40披索(3.1美仙)增至每千瓦時1.63披索(3.8美仙)令供電收入上升15%至二百四十一億披索(五億五千四百九十萬美元)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none">自9%升至10%由於供電電費上升抵銷較低電力銷售
綜合債務↑12%	<ul style="list-style-type: none">自二零一零年十二月三十一日的二百一十二億披索(四億八千三百六十萬美元)增至二百八十四億披索(六億五千五百四十萬美元)由於二零一一年一月的一份二十五億披索(五千七百七十萬美元)浮動利率有期貨款協議及二零一一年六月的一份五十億披索(一億一千五百四十萬美元)之固定利率票據融資協議債務用作抵銷債務還款

Meralco的全資附屬公司Meralco PowerGen Corp.已取得Redondo Peninsula Energy, Inc.的主要權益，伙伴包括Aboitiz的Therma Power Inc.及Taiwan Cogeneration Corp.。RP Energy將建造能負荷600兆瓦以燒煤為主的發電廠，預期將於二零一四年開始運作。

展望未來，Meralco專注於擴大其電力業務的佔有率，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。

Maynilad

Maynilad持有特許經營權至二零三七年，於馬尼拉西半部地區營運供水及排污系統，服務人口於二零一一年六月三十日達九百三十萬。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減少至12%，而供水服務不足的人口則降至18%。

總收費用水量↑6%	<ul style="list-style-type: none">自一億八千三百萬立方米增至一億九千四百萬立方米由於在特許經營區積極擴展至未享有供水服務的人口及加強對供水服務不足的人口的服務
收費用戶總數↑11%	<ul style="list-style-type: none">自去年846,682戶增至937,578戶由於水管網絡延長195千米
平均無收入用水↓9%	<ul style="list-style-type: none">自55%降至50%由於已修補20,734個漏水處、喉管修復以及提升水壓效率及供應管理
收入↑13%	<ul style="list-style-type: none">自五十九億披索(一億二千七百九十萬美元)增至六十六億披索(一億五千二百三十萬美元)由於基本水費於二零一一年二月上調7.6%收費用水量自一億八千三百萬立方米增加6%至一億九千四百萬立方米環保徵費由水費單中的14%增至16%

核心溢利淨額 ↑ 21%	<ul style="list-style-type: none"> 自二十五億披索(五千三百五十萬美元)增至三十億披索(六千九百一十萬美元) 由於收費、收費用戶數目及用水銷售均有所增加
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 19%	<ul style="list-style-type: none"> 自三十七億披索(八千一百六十萬美元)增至四十四億披索(一億零一百三十萬美元) 由於收費、收費用戶數目及用水銷售均有所增加
呈報溢利淨額 ↑ 13%	<ul style="list-style-type: none"> 自二十四億披索(五千三百萬美元)增至二十七億披索(六千二百六十萬美元) 由於核心溢利淨額增加,惟部份被有關提早退休計劃的開支所抵銷

Putatan為第一個利用Laguna Lake作為替代Angat Dam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。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。Putatan的每日用水處理量已由二零一零年七月的二千五百萬公升增加至一億公升。

Maynilad的全年資本開支已上調至一百零五億披索(二億四千二百三十萬美元),以提升其服務及增加特許經營區內的覆蓋範圍。

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。

MPTC建議在North Luzon Expressway與South Luzon Expressway之間興建長13.5千米的接駁道路(The Connector Road),估計成本為二百二十億披索(五億零七百七十萬美元),目標於二零一五年或之前完成,其目前正等待進行競投程序。MPTC現正評估南部收費道路系統的收購機會,並正積極研究競投NAIA Expressway項目及CALA Expressway項目。MPTC亦正在物色於菲律賓的其他收費道路的投資機會。

服務收入 ↑ 12%	<ul style="list-style-type: none"> 自二十九億披索(六千三百八十萬美元)增至三十三億披索(七千五百二十萬美元) 由於二零一一年一月NLEX封閉系統大部份車輛的收費上調12%及NLEX開放系統大部份車輛的收費上調14% 平均每日車輛流量由158,844輛增加1%至159,753輛
核心溢利淨額 ↓ 4%	<ul style="list-style-type: none"> 自七億五千二百萬披索(一千六百四十萬美元)減至七億二千五百萬披索(一千六百七十萬美元) 由於所得稅免稅期於二零一零年十二月底屆滿
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 18%	<ul style="list-style-type: none"> 自十八億披索(三千九百九十萬美元)增至二十二億披索(五千零七十萬美元) 由於營運槓桿效益及TMC之貢獻增加13%
呈報溢利淨額 ↓ 4%	<ul style="list-style-type: none"> 自五億六千一百萬披索(一千二百二十萬美元)減至五億三千九百萬披索(一千二百四十萬美元) 由於所得稅免稅期於二零一零年十二月底屆滿

有關興建第九及第十路段(統稱為「Harbour Link」)的詳細工程研究報告已於二零一零年十二月完成,其將NLEX延長至馬尼拉港口區域,有關興建工程將會於二零一二年年初前動工,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西區進入NLEX的行車時間。

第十一路段或稱為接駁道路項目(The Connector Road)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小時減至不超過二十分鐘。詳情方面,第十一路段為一條長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(五億七千七百萬美元)以完成有關建造工程。接管SCTEX事項正在按軌進行，並將於二零一一年十月接收。當SCTEX與NLEX連接後，往來這兩條收費道路的駕駛者將能輕易往返呂宋北部。

醫院

MPIC現正於菲律賓發展首個全國優質私人醫院網絡，以提供世界級水平的服務，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.。

於本年度上半年完結時，MPIC醫院部門的床位總數較去年增加20%至1,603張。於本期間完結時，合共有3,103名認可醫生及3,474名學員。

收入 ↑ 33%	<ul style="list-style-type: none"> 自三十一億披索(六千七百七十萬美元)增至四十一億披索(九千四百四十萬美元) 由於二零一一年上半年業績包括Riverside Medical Center及Our Lady of Lourdes Hospital CSMC收入增加29%，MDI收入增加8%及DDH收入增加6% 各醫院的實際收費增加
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 36%	<ul style="list-style-type: none"> 自五億四千七百萬披索(一千一百九十萬美元)增至七億四千四百萬披索(一千七百一十萬美元) 由於加強控制人事及營運開支
核心溢利淨額 ↑ 38 %	<ul style="list-style-type: none"> 自一億七千九百萬披索(三百九十萬美元)增至二億四千七百萬披索(五百七十萬美元) 由於加強控制開支

醫院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。

二零一一年展望

MPIC管理層預期二零一一年的核心溢利將可增加24%至四十八億披索。預測的基礎如下：

- Maynilad水費上調7.6%，環保徵費增加14%及收費用水量增加8%，因此預期核心收入將有雙位數字增長
- 本年度Meralco的指導性核心溢利淨額為一百四十億披索，其乃基於預測下半年對電力需求增長平緩及供電電費為每千瓦時1.58披索
- 燃油價格上升、收費調整、對道路收費徵收增值稅及所得稅免稅期於二零一零年十二月底屆滿，令MPTC的核心收入維持平穩
- 各醫院表現良好，加上於二零一零年進行的收購，令醫院業務的收入及核心溢利淨額可出現雙位數字增長

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43.43披索(二零一零年上半年：45.81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。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2011	2010
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	1,957	1,754
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	639	143
— 其他	33	(54)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	2,629	1,843
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	62	29
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	2,691	1,872
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2011年上半年：43.43披索及2010年上半年：45.81披索	62.0	40.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2011年上半年：56.9%及2010年上半年：55.6%	35.4	22.7

- (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。二零一一年上半年之調整六億三千九百萬披索(二零一零年上半年：一億四千三百萬披索)主要為分佔Meralco之非經常性虧損三億三千八百萬披索(二零一零年上半年：一億七千七百萬披索)以及有關Maynilad提早退休計劃的開支一億七千九百萬披索(二零一零年上半年：無)。
 - 其他：該調整主要有關就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入。根據菲律賓公認會計準則，MPIC按已完成百分比方法確認來自銷售未完成發展物業之合約收入。香港會計準則第18號「收入」及香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第15號「房地產建築協議」規定在確認該等合約的收入時須達到若干條件(其中包括將物業擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出物業並無保留一般涉及擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具虧損(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

INDOFOOD

Indofood為一間縱向綜合食品公司，營運業務由生產原材料至品牌消費品，並分銷此等產品至印尼群島逾二億三千萬人口的市場。其四項策略性互補業務包括品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷。

於二零一一年上半年，Indofood持續其財務表現。其對本集團的貢獻增加11%至八千八百三十萬美元（二零一零年上半年：七千九百七十萬美元），主要反映整個集團的表現強勁及印尼盾兌美元的平均匯率上升6%。

綜合銷售淨額 ↑21%	<ul style="list-style-type: none">由十八萬一千億印尼盾（二十億美元）增至二十一萬八千億印尼盾（二十五億美元）由於各業務的銷售額增加，尤其是農業業務上升43%及Bogasari上升18%
毛利率	<ul style="list-style-type: none">由32.5%減至28.9%由於原材料（尤其是小麥及糖）價格上升
綜合營運開支 ↑3%	<ul style="list-style-type: none">由二萬八千億印尼盾（三億零四百一十萬美元）增至二萬九千億印尼盾（三億三千二百五十萬美元）主要由於可變銷售開支增加隨著銷量增加
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none">由16.4%減至15.9%由於原材料價格上升
核心溢利淨額 ↑11%	<ul style="list-style-type: none">由一萬四千億印尼盾（一億五千萬美元）增至一萬五千億印尼盾（一億七千六百四十萬美元）反映營運業績提升利息開支淨額減少，部份被ICBP及SIMP上市後導致之非控制性權益增加所抵銷
溢利淨額 ↑12%	<ul style="list-style-type: none">由一萬四千億印尼盾（一億五千三百二十萬美元）增至一萬六千億印尼盾（一億八千一百一十萬美元）與核心溢利淨額增加一致
淨負債對權益比率	<ul style="list-style-type: none">經計及非控制性權益後，自二零一零年年底的淨債務狀況（淨負債對權益比率為0.16倍）轉為二零一一年六月底的淨現金狀況

債務組合

於二零一一年六月底，Indofood錄得之淨現金狀況為五千一百七十億印尼盾（六千零一十萬美元）。其債務總額為十二萬四千億印尼盾（十四億美元），較二零一零年年底的十四萬三千億印尼盾（十六億美元）為少。此總額中，六萬六千億印尼盾（八億美元）將於一年內到期。餘下的五萬八千億印尼盾（六億美元）將於二零一二年七月至二零一八年到期。

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。

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，合併年產能約一百五十七億包。Indomie、Supermi、Sarimi、Sakura、Pop Mie、Pop Bihun及Mi Telur Cap 3 Ayam是受歡迎的品牌。

乳製品部門Indolakto為印尼最大乳製品生產商之一，以旗艦品牌Indomilk生產煉奶、經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、已殺菌液態奶及奶粉、雪糕、乳酪飲料及牛油。於印尼，乳製品每年的人均消耗量維持於約十公升的低水平。隨著消費者對乳製品的營養價值越趨關注，本期間的需求持續上升。為滿足增長中的需求，Indolakto計劃興建一所新廠房，並於二零一二年起分階段落成。

食品調味料部門製造多種烹調產品，其中即食調味料及辣椒醬最受歡迎。此部門亦生產醬油、茄醬及其他佐料。

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能見度，以及於傳統門市提升分銷滲透率，刺激了各零食及餅乾類別的銷售額持續上升。

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。

銷售額 ↑7%	<ul style="list-style-type: none"> 由八萬七千億印尼盾 (九億三千九百七十萬美元) 增至九萬三千億印尼盾 (十一億美元) 反映所有主要產品的銷量均上升，惟麵食除外，及若干類別的平均售價上升 佔Indofood綜合銷售額42.3% (二零一零年上半年：47.6%)
銷量	<ul style="list-style-type: none"> 麵食銷量自五十八億包減少7%至五十四億包 乳製品銷量自十三萬五千七百公噸增加2%至十三萬九千公噸 調味品銷量自三萬五千公噸增加15%至四萬零四百公噸 零食銷量自九千九百公噸增加17%至一萬一千六百公噸 營養及特別食品銷量自七千五百公噸增加7%至八千公噸
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 自14.5%下跌至14.1%，主要反映原材料價格上升令乳製品及零食部門的盈利率下降 被五項品牌消費品業務其中三項 (即麵食、食品調味料及營養及特別食品) 的盈利率改善所抵銷

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及通脹減慢而持續增加。為把握持續上升的需求，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送小麥。此外，其亦營運一間生產聚丙烯袋的包裝廠。

銷售額 ↑18%	<ul style="list-style-type: none"> 由六萬二千億印尼盾 (六億六千八百六十萬美元) 增至七萬三千億印尼盾 (八億三千六百二十萬美元) 佔Indofood綜合銷售額26.7% (二零一零年上半年：25.6%) 反映對第三者銷量增加及平均售價隨全球小麥價格上升
麵粉銷量 ↑9%	<ul style="list-style-type: none"> 由一百零九萬二千公噸增至一百一十八萬九千公噸 反映集團專注於銷量的策略
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由15.2%減至7.5% 反映小麥價格上升多於麵粉及意大利麵食售價上升

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

農業業務集團包括兩部份：「種植園」及「食用油及油脂」業務，其透過Indofood擁有於新加坡上市的附屬公司Indofood Agri Resources Ltd. (「IndoAgri」) 之57.8%權益，IndoAgri則擁有於印尼上市的附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk (「SIMP」) 之72.0%權益，而SIMP則擁有於印尼上市的附屬公司PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (「Lonsum」) 59.5%之權益，經營農業業務。農業業務集團為印尼品牌煮食油市場的領導者，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、椰子及茶樹等種植園。

種植園

SIMP及Lonsum的綜合已種植面積為242,319公頃，較二零一零年年底的242,107公頃輕微增加。油棕櫚為主要農作物，而40%的油棕櫚樹齡為七年以下。油棕櫚的已種植總面積由205,064公頃輕微增加至205,199公頃，二零一一年上半年新種植2,941公頃，由於Lonsum實行新的整體管理系統，抵銷了部份再種植及重新計量面積。於首六個月，鮮果實申核心及棕櫚原油生產分別按年增加14%及18%至一百二十六萬四千公噸及三十八萬一千公噸。

此部門亦營運37,120公頃已種植面積，種植其他農作物，包括橡膠、甘蔗、可可、茶樹及椰子。於二零一一年六月底，橡膠已種植總面積為21,906公頃，甘蔗已種植面積增加至11,553公頃，其他農作物已種植面積為3,661公頃。

此集團經營二十所棕櫚油磨坊，每年處理產能合共四百五十萬公噸鮮果實申。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。Bimoli 及Simas Palmia 為印尼具領導地位的煮食油及植物牛油品牌。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。於二零一一年六月三十日，此部門的提煉產能為每年一百四十萬公噸，此部門大部份的需要均來自種植部門的油棕櫚生產。

銷售額 ↑ 43%	<ul style="list-style-type: none">由四萬二千億印尼盾 (四億五千五百九十萬美元) 增至六萬億印尼盾 (六億八千七百九十萬美元)佔Indofood綜合銷售額23.7% (二零一零年上半年：19.0%)反映棕櫚產品及食用油及油脂銷量增加，以及棕櫚原油、橡膠及食用油及油脂產品價格跟隨棕櫚原油價格上升棕櫚原油生產由三十二萬五千公噸增加18%至三十八萬二千公噸
銷量	<ul style="list-style-type: none">種植園自四十一萬三千公噸升至四十七萬五千公噸，主要由於棕櫚產品增加食用油及油脂自三十一萬八千公噸升至三十八萬二千公噸，因煮食油及植物牛油需求增強
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none">由20.5%升至26.3%反映棕櫚原油於環球市場價格上升

農業業務集團的擴充焦點為種植新油棕櫚樹及甘蔗。其正在加里曼丹及南蘇門答臘建造兩所棕櫚油磨坊，各自產能為每小時處理四十公噸鮮果實申。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的蔗糖提煉廠，每日能處理八千公噸甘蔗。位於雅加達Tanjung Priok的新棕櫚油提煉廠將於今年加入灌瓶及植物牛油廠房。

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。Indofood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，並提升其市場滲透率及服務水準。為進一步提升產品能見度及供應充足度，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 ↑ 13%	<ul style="list-style-type: none">• 由一萬四千億印尼盾 (一億五千三百七十萬美元) 增至一萬六千億印尼盾 (一億八千三百二十萬美元)• 佔Indofood綜合銷售額之7.3% (二零一零年上半年：7.8%)• 反映品牌消費品銷售額增加
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none">• 由3.9%降至2.6%• 由於運輸成本增加

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能見度高企。

二零一一年展望

儘管原材料成本的壓力，Indofood的盈利能力繼續提升，預期業績可持續。為維持其領導地位，預算二零一一年的資本開支為五萬二千億印尼盾 (五億九千六百一十萬美元)。

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8,723印尼盾(二零一零年上半年：9,208印尼盾)兌1美元。Indofood根據印尼公認會計準則編製財務業績，以印尼盾呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須作出若干調整，以確保符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 十億印尼盾	2011	2010
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	1,580	1,411
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	—	20
— 種植園公平價值之變動收益	—	20
— 匯兌會計	27	27
— 其他	(27)	57
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,580	1,535
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(41)	(50)
種植園公平價值變動收益 ⁽ⁱⁱ⁾	—	(20)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	1,539	1,465
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2011年上半年：8,723印尼盾及2010年上半年：9,208印尼盾	176.4	159.1
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2011年上半年：50.1%及2010年上半年：50.1%	88.3	79.7

- (i) 印尼公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數及金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一零年上半年之二百億印尼盾之調整為精簡人手費用。
 - 種植園公平價值變動之收益：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值。香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平價值減銷售成本計算。該等調整與期內種植園之公平價值變動有關。
 - 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本，調整原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。
 - 其他：調整主要有關撥回種植園攤銷。根據印尼公認會計準則，Indofood的種植園在其估計使用年期進行攤銷。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銷售成本計算。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益(經扣除有關稅項)及種植園公平價值變動之收益(經扣除稅項)未有計算在內而另行列報。

PHILEX

Philex的天然資源業務組合包括：

金屬組別

- 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483%至二千一百萬美元(二零一零年上半年：三百六十萬美元)，因期內黃金與銅的變現價上升，此等金屬價格上升，以及Padcal礦場之礦產增加。

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2,251名僱員。於二零一一年八月，Padcal礦場公佈其可開採期延長至二零二零年十二月，因其於二零一一年六月三十日重新檢定的總儲量為八千五百六十萬公噸。

二零一一年上半年的礦產總碾磨量增加7%至四百七十萬公噸(二零一零年上半年：四百四十萬公噸)，為有記錄以來最高，平均質量為每公噸含0.591克黃金(二零一零年上半年：每公噸含0.476克黃金)及0.221%銅(二零一零年上半年：0.208%銅)。精礦產量增加17%至34,263乾公噸(二零一零年上半年：29,376乾公噸)。黃金產量上升42%至72,784盎司(二零一零年上半年：51,122盎司)，而銅產量則上升16%至一千八百七十萬磅(二零一零年上半年：一千六百一十萬磅)。

期內，黃金的平均變現價上升33%至每盎司1,398美元(二零一零年上半年：每盎司1,054美元)，而銅的平均變現價則上升35%至每磅4.09美元(二零一零年上半年：每磅3.04美元)。每公噸碾磨礦的營運成本及開支(全部成本及開支，但不包括公司營運開支)為724披索(16.7美元)，而二零一零年同期則為685披索(15.0美元)。營運收入由二零一零年上半年之四十九億披索(一億零七百萬美元)增加68%至八十二億披索(一億八千八百八十萬美元)。黃金佔採礦收入之54%，銅佔41%，其餘5%則為銀及石油。

於二零一一年六月三十日，Philex擁有現金五十億披索(一億一千六百四十萬美元)及短期銀行貸款共二十七億披索(六千三百萬美元)。

核心溢利淨額 ↑ 188%	<ul style="list-style-type: none">• 自十億披索(二千一百五十萬美元)增至二十八億披索(六千五百三十萬美元)• 由於黃金及銅的價格大幅上升、礦產量上升以及礦產質量上升
呈報溢利淨額 ↑ 227%	<ul style="list-style-type: none">• 自十億披索(二千一百三十萬美元)增至三十二億披索(七千三百三十萬美元)• 由於核心溢利淨額增加
經營成本及開支 ↑ 13%	<ul style="list-style-type: none">• 自三十四億披索(七千四百二十萬美元)增至三十九億披索(八千九百八十萬美元)• 主要由於碾磨、開採、一般礦務營運開支及保養費用增加• 受拖運及儲存處理成本減少而輕微抵銷
資本開支(包括勘探成本)維持相若	<ul style="list-style-type: none">• 自十一億披索(二千四百萬美元)至十一億披索(二千五百三十萬美元)• 由於修訂Silangan發展計劃之可行性前期研究與建造通往礦體的垂向通道一併進行
匯兌虧損淨額 ↑ 291%	<ul style="list-style-type: none">• 自一千四百萬披索(三十萬美元)增至五千四百萬披索(一百二十萬美元)• 受披索兌美元匯率變動的不利影響

中期及特別股息

Philex董事會宣佈派發中期股息每股0.14披索(0.003美元)，於二零一一年八月三十一日派發，派息率為二零一一年上半年核心溢利淨額的25%。此外，於二零一一年六月八日記錄為Philex之股東，已於二零一一年八月十八日獲派發特別股息，包括彼等每持有八(8)股Philex股份可獲一股Philex Petroleum Corporation股份的實物股息及每股Philex股份可獲派0.052披索現金。

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。

繼澳洲SRK Perth制作並於二零一一年六月發表的獨立礦資源評估報告後，遵照菲律賓礦物報告守則(Philippine Mineral Reporting Code)對Silangan項目中Boyongan及Bayugo合併礦藏進行的礦資源之評估已於二零一一年八月初完成，根據每磅銅2.75美元及每盎司黃金900美元的金屬價格，報告銅等值截止點為0.5%。於二零零八年十月，南非的Independent Resources Estimations (「IRES」)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：

	Padcal礦場 (於二零一一年 六月三十日)	Silangan項目 (於二零一一年八月五日)			
		Boyongan		Bayugo	
		量度 及指示	推測	量度 及指示	推測
資源(百萬公噸)	147	273	26	125	7
黃金(克/每公噸)	0.49	0.72	0.49	0.66	0.6
銅(%)	0.24	0.52	0.41	0.66	0.77
已證實儲量(百萬公噸)	86				
黃金(克/每公噸)	0.40		持續進行評估		
銅(%)	0.21				

對沖狀況

於二零一一年六月三十日，Philex持有一份尚未到期的購買合共五萬四千盎司黃金之認沽權合約，行使價為每盎司1,200美元，一份尚未到期的購買合共四千五百公噸銅之認沽權合約，行使價為每磅3.75美元，以及一份二千二百五十公噸銅的遠期合約，價格為每磅4.24美元。所有尚未到期合約將於二零一一年十二月到期。

Philex亦持有一份貨幣遠期合約，金額為六百萬美元，每月到期額為二百萬美元，相關遠期匯率為44.1披索兌1美元，涵蓋期為二零一一年十月至二零一一年十二月；以及三份值七千二百萬美元的貨幣認沽/認購合約，認沽價為43披索兌1美元及認購價為45披索兌1美元。

二零一一年展望

於下半年，倘若金屬價格維持高企及Padcal的產量達標，憑著黃金、銅及銀之高價強勢，Philex於二零一一年的收入、溢利淨額及核心溢利應邁向記錄新高。與此同時，Silangan項目繼續迅速發展，而Padcal周邊及其他Philex許可開採區域亦正在進行勘探工作。分拆Philex Petroleum Corporation將使Philex管理層專注於以崩落開採方式開採工業及貴金屬之核心專長。

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43.43披索(二零一零年上半年：45.81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。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2011	2010
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額 會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾	3,184	974
— 重新分類非經常性項目	(386)	—
— 資產重估增值之折舊	(190)	(284)
— 就銷售礦產產品所確認之收入	(356)	(244)
— 其他	(318)	(97)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額 匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	1,934	349
	38	10
由第一太平呈報之Philex溢利淨額 百萬美元	1,972	359
以當時平均匯率計算之溢利淨額 2011年上半年：43.43披索及2010年上半年：45.81披索	45.4	7.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻 2011年上半年：46.3%及2010年上半年：45.5%	21.0	3.6

- (i) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零一零年上半年之調整三億八千六百萬披索(二零一零年上半年：無)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收益五億二千四百萬披索，部份被資產減值撥備一億三千八百萬披索所抵銷。
 - 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及擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
 - 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計Philex溢利淨額代扣稅之款項有關。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具虧損(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

二零一一年目標：半年度回顧

第一太平

目標：繼續探索區內現有核心業務範疇的投資機會

成績：進行中。繼續探索亞洲新興經濟體系四項核心業務範疇（電訊、基建、消費性食品及天然資源）內的投資機會。

目標：加強PLDT於電訊業的市場領導地位

成績：達成並繼續進行中。PLDT集團保持市場領導地位，寬頻用戶群由二零一零年年底上升10%至二零一一年六月三十日的二百二十萬名。期內，固線用戶群增加2%至一百九十萬戶，而SMART、TNT及Red Mobile之綜合用戶群則增加5%至四千七百八十萬名。

目標：透過MPIC投資於菲律賓的新基建項目

成績：邁進中。MPIC已成功於二零一一年七月籌集八十六億披索（二億零一百五十萬美元），為新項目提供所需資金，其亦繼續評估菲律賓基建項目的投資機會，包括參與菲律賓政府的公私營伙伴計劃。MPIC管理層正繼續物色於該國各地的基建項目。

目標：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

成績：進行中。接駁道路(The Connector Road)項目預期將於年底前進行競投程序，屆時將完成所需步驟並可展開工程。預期第九路段（通往馬尼拉中部之Harbour Link的一部份）將於二零一二年年初開始建造工程，而其他收費道路的投資機會則正在進行評估。

目標：Indofood繼續增加高邊際利潤的產品

成績：達成並繼續進行中。於二零一一年上半年，品牌消費品集團全面利用其分銷網絡，繼續推廣其日益增長的食品系列。

目標：擴展種植園業務，使Indofood成為棕櫚原油的淨銷售商

成績：進行中。於二零一一年上半年，儘管下雨天氣限制了種植新農作物，農業業務種植的油棕櫚仍增加0.1%。預期油棕櫚種植園的擴充於下半年將可加快。

目標：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

成績：達成並繼續進行中。於今年較早時重新評估其儲量及資源後，Padcal礦場的可開採期延長三年至二零二零年十二月。Philex投資二千五百萬美元於Kalayaan項目的5%權益，及於投放此礦場計劃的前期發展開支後，其權益可增加至60%，其位於Philex的Silangan項目旁的策略位置，可提供大幅增加Silangan儲量的機會。Philex亦另外投資十四億披索（三千二百二十萬美元）於Lepanto的5%權益。目前繼續對收購礦場項目的機會進行評估。Philex繼續積極勘探Padcal周邊地區及其他許可開採區域。

PLDT

目標：二零一一年的核心溢利淨額達至約四百零五億披索

成績：進行中。二零一一年上半年的核心溢利淨額達二百一十億披索（四億八千三百五十萬美元），較過去一年減少1%，但穩步邁向全年目標。

目標：寬頻業務的用戶數目及收入取得持續增長

成績：達成並繼續進行中。PLDT集團之寬頻客戶群於二零一一年六月底較二零一零年十二月底上升10%至超過二百二十萬名。於二零一一年上半年，PLDT集團的數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入按年增加8%至九十億披索（二億零七百二十萬美元），佔服務收入總額之13%。

目標：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

成績：進行中。二零一一年及二零一二年度的資本開支計劃較以前年度為高，大部份資本開支擬用作提升及改善網絡，以達至提升成本效益、寬頻及無線覆蓋範圍及能力，並繼續為客戶提供優質服務。

目標：預算投放資本開支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

成績：進行中。二零一一年上半年的資本開支為六十三億披索（一億四千五百一十萬美元），較去年同期的九十七億披索（二億一千一百七十萬美元）減少35%。如前年度，大部份資本開支預算均在下半年入賬。此外，於建議收購Digital Telecommunications Philippines, Inc. (「Digitel」) 後，將有機會檢討資本開支水平，以使PLDT及Digitel的網絡開支更合理。

MPIC

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

成績：達成並繼續進行中。無收入用水由去年的53%降至期末的48%，並持續下降。Putatan的用水處理廠於二零一零年七月正式啟用後，處理量達原來四倍（即每日一億公升），並正進行工程以增加其使用率。Maynilad繼續評估新的大量供水及輸水特許權。

目標：電力業務方面，訂定有關參與發電的計劃及繼續籌備電力零售

成績：達成並繼續進行中。Meralco已購買價值十二億八千萬美元的Redondo Peninsula Energy, Inc. (RP Energy)的大部份股權，RP Energy正於蘇碧灣建造一所600兆瓦的燒煤發電廠，首300兆瓦電廠將於二零一四年開始運作。接近700兆瓦的額外項目正在進行磋商或評估。為準備電力零售，已組成一團隊為於二零一三年或之前實行的開放存取制訂策略。

目標：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

成績：達成。第三監管期於二零一一年七月開始，新的監管期為期四年，並訂下了穩定的經營環境。

目標：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

成績：進行中。MPTC行政人員繼續評估投資機會，透過收購及內部擴充提升增長。MPIC本年度較早時進行的集資活動主要為MPTC的增長計劃融資。

目標：透過收購當地的醫院，繼續擴展醫院網絡

成績：進行中。醫院集團繼續評估於菲律賓全部三大群島的醫院的收購機會。

目標：參與國家基建的進一步發展，如機場或於馬尼拉的Metro Rail Transit (「MRT」) 三號線輕便鐵路系統

成績：進行中。MPIC行政人員繼續物色各項基建投資機會。

INDOFOOD

目標：擴展業務／產品種類

成績：進行中。傳統零食已引入新類別，例如Qtele Tempe 大豆片及兒童餅乾Bimbim。

目標：增加部份產品類別的市場佔有率

成績：進行中。ICBP附屬公司中若干部門（乳製品、食品調味料、零食以及營養及特別食品）銷量上升，增加若干部門的市場佔有率，而麵食業務價格上犧牲了市場佔有率，盈利率則有所改善。價格上升亦推動銷售額增加。

目標：極力完善營運效率

成績：進行中。價格競爭越趨激烈，令所有業務單位的盈利率受壓，惟農業業務除外，其受惠於棕櫚原油平均價格上升48%。原材料（尤其是小麥及糖）價格上升，亦令盈利率受壓。

PHILEX

目標：將Padcal礦場之可開採期延長至二零一七年之後

成績：達成。根據在經濟效益上可開採的礦儲量達八千五百六十萬公噸，Philex宣佈Padcal礦場之可開採期延長至二零二零年十二月。Padcal的總資源估計達一億四千七百萬公噸，顯示額外六千一百四十萬公噸的礦石可轉為儲量，若經濟參數允許，Padcal礦場之可開採期可進一步延長。

目標：Silangan項目邁向開發活動

成績：達成並繼續進行中。通往Bayugo及Boyongan礦體之垂向平台建造工程已於二零一一年八月完成，而隧道建造工程將於隨後的十八個月至兩年內進行。此項目正按目標於二零一五年後期或二零一六年開始提供商業礦產。

目標：繼續研究收購新採礦業務之機會

成績：達成並繼續進行中。投資二千五百萬美元於Kalayaan項目的5%權益，及投放此礦場計劃的前期發展開支後，其權益可增加至60%。Philex亦另外投資三千三百萬美元於Lepanto的5%權益。亦繼續評估收購現正運作之礦場的可行性。

目標：測定重開Bulawan金礦場的可行性及成本效益

成績：進行中。Philex的工程師及地質學家繼續評估重開Bulawan礦場的可行性及成本效益。

目標：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

成績：進行中。繼續積極探索Padcal周邊地區及其他許可開採區域，並可能於二零一二年決定是否發展數個有潛質的項目。

目標：提升公眾人士對有關採礦業為菲律賓帶來好處的認知

成績：進行中。與礦務局(the Bureau of Mines)緊密合作，藉以提高採礦業的聲譽。

財務回顧

流動能力及財務資源

債務淨額及負債對權益比率

主要綜合賬及聯營公司之債務淨額及負債對權益比率分析如下。

綜合賬

百萬美元	2011年6月30日結算			2010年12月31日結算		
	債務／ (現金)淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務／ (現金)淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
總公司	786.6	1,729.8	0.45x	816.9	1,787.9	0.46x
MPIC	628.0	1,706.6	0.37x	597.8	1,465.3	0.41x
Indofood	(60.1)	3,915.3	–	432.3	3,247.9	0.13x
本集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	–	(894.0)	–	–	(889.0)	–
總計	1,354.5	6,457.7	0.21x	1,847.0	5,612.1	0.33x
聯營公司						
PLDT	1,281.1	2,117.0	0.61x	1,209.2	2,221.4	0.54x
Philex	(53.4)	533.5	–	(82.8)	473.5	–

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

(ii) 以債務淨額除以權益總額計算

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

總公司的負債對權益比率下降，主要是由於收到其投資的股息令債務淨額減少所致。MPIC的負債對權益比率下降，主要因為債券獲轉換為權益以及期內錄得之溢利令權益增長所致。Indofood由淨債務狀況轉為淨現金狀況，主要由於分拆SIMP上市所得之款項淨額所致。PLDT的負債對權益比率增加是由於股息令權益總額減少所致。Philex之現金淨額減少乃主要由於安排新債務以支付投資及資本開支所致。

本集團的負債對權益比率改善至0.21倍，主要由於分拆SIMP上市以及期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。

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	
	2011年 6月30日 結算	2010年 12月31日 結算	2011年 6月30日 結算	2010年 12月31日 結算
1年內	800.6	645.4	801.0	646.5
1至2年	468.5	650.6	471.3	657.8
2至5年	807.7	1,062.7	813.1	1,064.5
5年以上	1,302.2	1,080.5	1,321.1	1,099.0
總計	3,379.0	3,439.2	3,406.5	3,467.8

本集團於二零一一年六月三十日之債務到期組合之改變，主要反映(a) Indofood將於二零一二年五月到期的二萬億印尼盾(二億二千八百一十萬美元)債券重新分類以及主要運用了來自分拆SIMP上市所得之款項用作償還債務，及(b) MPIC之借入債務淨額用作支付資本開支及將短期債務再融資為長期債務所致。

聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2011年 6月30日 結算	2010年 12月31日 結算	2011年 6月30日 結算	2010年 12月31日 結算	2011年 6月30日 結算	2010年 12月31日 結算	2011年 6月30日 結算	2010年 12月31日 結算
1年內	518.1	314.8	521.7	318.6	63.0	3.4	63.0	3.4
1至2年	136.8	408.9	170.6	442.7	–	–	–	–
2至5年	1,056.3	894.2	1,076.1	923.2	–	–	–	–
5年以上	462.0	427.9	462.3	428.5	–	–	–	–
總計	2,173.2	2,045.8	2,230.7	2,113.0	63.0	3.4	63.0	3.4

PLDT於二零一零年十二月三十一日至二零一一年六月三十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。

本集團的資產抵押

於二零一一年六月三十日，若干銀行及其他債務以相當於賬面淨值六億七千五百三十萬美元（二零一零年十二月三十一日：十一億二千一百九十萬美元）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%（二零一零年十二月三十一日：14.9%）、於MPIC之50.5%（二零一零年十二月三十一日：55.6%）、於Philex之5.8%（二零一零年十二月三十一日：5.8%）、於Maynilad之46.8%（二零一零年十二月三十一日：9.9%）及於MPTC之99.8%（二零一零年十二月三十一日：99.8%）權益作為抵押。

財務風險管理

外匯風險

(A) 公司風險

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

本公司積極檢討按預計股息收入來安排對沖之潛在利益，及訂立對沖安排（包括採用外匯期貨合約）以管理每次有關股息收入及外幣付款交易之外匯風險。於二零零九年十二月，一間本公司之全資附屬公司訂立了一份兩年期披索／美元遠期交易合約（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二零一一年六月三十日後有任何變動，均會對以美元訂值的本集團資產淨值產生影響。

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

公司	對調整後資產 淨值之影響 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	26.4	5.32
MPIC	10.9	2.20
Indofood	29.4	5.93
Philex	12.2	2.47
總計	78.9	15.92

(i) 以二零一一年六月三十日之股價按本集團的經濟權益計算

(B) 本集團風險

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

按貨幣分類之債務淨額

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

綜合賬

百萬美元	美元	印尼盾	披索	其他	總計
債務總額	1,365.5	1,180.3	833.2	–	3,379.0
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(442.4)	(1,154.7)	(340.8)	(86.6)	(2,024.5)
債務／(現金)淨額	923.1	25.6	492.4	(86.6)	1,354.5
代表：					
總公司	802.3	–	(11.0)	(4.7)	786.6
MPIC	124.6	–	503.4	–	628.0
Indofood	(3.8)	25.6	–	(81.9)	(60.1)
債務／(現金)淨額	923.1	25.6	492.4	(86.6)	1,354.5

聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	總計	
債務／(現金)淨額					
PLDT		767.8	517.8	(4.5)	1,281.1
Philex		(12.7)	(40.7)	–	(53.4)

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

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

百萬美元	美元 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⁾	802.3	–	802.3	–	–
MPIC	124.6	–	124.6	1.2	0.5
Indofood	(3.8)	–	(3.8)	–	–
PLDT	767.8	261.9	505.9	5.1	0.9
Philex	(12.7)	–	(12.7)	(0.1)	–
總計	1,678.2	261.9	1,416.3	6.2	1.4

(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。

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/(現金) 淨額
總公司 ⁽ⁱⁱ⁾	1,046.2	46.2	(305.8)	786.6
MPIC ⁽ⁱⁱⁱ⁾	596.2	250.1	(218.3)	628.0
Indofood	270.5	1,169.8	(1,500.4)	(60.1)
總計	1,912.9	1,466.1	(2,024.5)	1,354.5
聯營公司				
PLDT	1,676.1	497.1	(892.1)	1,281.1
Philex	–	63.0	(116.4)	(53.4)

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

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

(iii) MPIC之一間附屬公司MNTC訂立一份利率交換協議，該協議實際上將其於二零一一年六月三十日之銀行貸款四千六百八十萬美元由以菲律賓參考利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。

下表呈示有關浮息債務之平均年利率變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息債務	利率變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司	46.2	0.5	0.5
MPIC	250.1	2.5	1.0
Indofood	1,169.8	11.7	4.4
PLDT	497.1	5.0	0.9
Philex	63.0	0.6	0.2
總計	2,026.2	20.3	7.0

調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬美元	基準	2011年 6月30日 結算	2010年 12月31日 結算
PLDT	(i)	2,637.7	2,879.8
MPIC	(i)	1,093.2	993.9
Indofood	(i)	2,940.3	2,383.6
Philex	(i)	1,224.2	837.9
總公司 – 其他資產	(ii)	–	180.2
– 債務淨額		(786.6)	(816.9)
價值總額		7,108.8	6,458.5
已發行普通股數目(百萬)		3,868.1	3,902.4
每股價值			
– 美元		1.84	1.66
– 港元		14.33	12.91
本公司收市股價(港元)		6.95	7.00
港元每股價值對股價之折讓(%)		51.5	45.8

(i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得

(ii) 於二零一零年十二月三十一日之價值以MPIC六十六億披索(一億五千零五十萬美元)可轉換債券於轉換時的股份市場價值計算。可轉換債券已於二零一一年四月被轉換為MPIC股份。

購入、出售或贖回上市證券

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。

於截至二零一一年六月三十日止期間內，本公司在香港聯交所購回40,894,000股(二零一零年：1,650,000股)普通股，有關總作價為二億七千八百五十萬港元(三千五百九十萬美元)(二零一零年：八百七十萬港元(一百一十萬美元))。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
二零一一年一月	5,194,000	7.13	6.59	35.5	4.6
二零一一年二月	4,188,000	6.85	6.48	27.8	3.6
二零一一年四月	3,310,000	7.17	6.80	23.0	3.0
二零一一年五月	11,304,000	7.27	6.57	78.1	10.0
二零一一年六月	16,898,000	7.00	6.52	114.1	14.7
合計	40,894,000			278.5	35.9

董事認為可透過購回股份提高本公司資產淨值及每股盈利從而對股東整體有利。

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

公司管治

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

於本財務期間，第一太平已運用此等原則，並一直遵守管治守則所載之全部強制性條文。繼Albert F. del Rosario大使於二零一一年三月二十五日辭任以及陸恭蕙博士及鄧永鏘爵士分別於二零一一年六月一日獲委任及退任後，第一太平董事會包括12名成員，其中4名為獨立非執行董事。就此而言，第一太平符合所委任的獨立非執行董事應佔董事會成員人數至少三分一的建議最佳常規。於本財務期間，第一太平亦一直遵守管治守則所載之所有其他建議最佳常規，惟下述者除外：

1. 於有關季度結束後四十五日內公佈及刊發季度財務業績。
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。

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。

持續關連交易

於本期間內，獨立非執行董事就以下持續關連交易與董事進行商討，並批准以刊發公告形式作出該等交易的披露：

- 二零一一年二月十四日公告：(1) PT Salim Ivomas Pratama (一間Indofood之附屬公司) 與Shanghai Resources International Trading Co. Ltd. (一位林逢生先生的聯繫人) 就種植園業務交易訂立新持續關連交易；及(2) Indofood的Bogasari磨粉部與PT Fast Food Indonesia Tbk.訂立修訂協議，以修訂及補充彼等之現有麵粉業務交易的條款；及(3)由於訂立修訂協議及為配合交易對方的需要而增加現有麵粉業務交易於二零一一年至二零一三年之全年上限而修訂有關其現有麵粉業務交易之全年上限。
- 二零一一年三月二十二日公告：(1) Indofood與PT Lajuperdana Indah就種植園業務交易訂立商標特許協議；及(2) PT Surya Rengo Containers與PT Fast Food Indonesia Tbk.就包裝業務交易訂立紙盒供應協議；以及宣佈有關種植園業務交易之全年上限總額及有關包裝業務交易之經修訂全年上限總額。

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，截至二零一一年六月三十日止期間，審核委員會審閱後表示：

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

審核委員會及外聘核數師之審閱報告

審核委員會及外聘核數師已審閱二零一一年中期業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

中期股息

董事會已宣佈派發中期現金股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)。預期中期股息將按股東登記地址區域以當地貨幣派付(即香港、澳門及中國股東獲派港元、英國股東獲派英鎊，而所有其他國家股東則獲派美元)。股息單將約於二零一一年九月二十三日前後寄予股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一一年九月十五日(星期四)至二零一一年九月十六日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，股東必須於二零一一年九月十四日(星期三)下午四時三十分前，將所有填妥之過戶表格連同有關股票，遞交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以作登記。

中期報告

二零一一年中期報告將於二零一一年九月底前寄予列位股東及登載於本公司網站www.firstpacific.com。

承董事會命
第一太平有限公司
彭澤仁
常務董事兼行政總監

香港，二零一一年八月二十九日

於本公告日期，第一太平董事會包括以下董事：

林逢生，主席
彭澤仁，常務董事兼行政總監
唐勵治
黎高臣
Graham L. Pickles*
陳坤耀教授*，金紫荊星章、CBE、太平紳士

林宏修
Ibrahim Risjad
謝宗宣
Napoleon L. Nazareno
唐駿*
陸恭蕙博士*，太平紳士、OBE、
Chevalier de l'Ordre National du Merite

* 獨立非執行董事