

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)

二零一一年全年業績－經審核

財務摘要

- 經常性溢利由四億零二百一十萬美元(三十一億三千六百四十萬港元)增加5.2%至四億二千三百萬美元(三十二億九千九百四十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由四億七千四百萬美元(三十六億九千七百二十萬港元)增加8.0%至五億一千一百八十萬美元(三十九億九千二百萬港元)。
- 母公司擁有人應佔溢利由四億零三百七十萬美元(三十一億四千八百九十萬港元)增加48.8%至六億零九十萬美元(四十六億八千七百萬港元)。
- 錄得非經常性收益一億七千九百八十萬美元(十四億零二百四十萬港元)，而去年則為非經常性虧損八百八十萬美元(六千八百六十萬港元)。
- 營業額由四十六億四千零二十萬美元(三百六十一億九千三百六十萬港元)增加22.5%至五十六億八千四百一十萬美元(四百四十三億三千六百萬港元)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由10.36美仙(80.8港仙)增加5.4%至10.92美仙(85.2港仙)。
- 建議派發末期股息每股普通股13.00港仙(1.67美仙)(二零一零年：12.00港仙或1.54美仙)，以致全年每股普通股之股息總額(包括特別股息1.20港仙(0.15美仙)(二零一零年：1.88港仙或0.24美仙))相當於22.20港仙(2.85美仙)(二零一零年：19.88港仙或2.55美仙)或佔經常性溢利約26%(二零一零年：25%)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之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17.4%至二零一一年十二月三十一日之三十億二千二百七十萬美元(二百三十五億七千七百一十萬港元)。
- 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十二月三十一日的0.26倍。
- 第一太平董事會重新對其股東價值作出承諾透過建基於現有的兩年期股份回購計劃，承諾持續於每個財政年度投放10%經常性收益回購股份。

綜合收益表

截至12月31日止年度	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	5,684.1	4,640.2	44,336.0	36,193.6
銷售成本		(3,910.3)	(2,992.8)	(30,500.4)	(23,343.8)
毛利		1,773.8	1,647.4	13,835.6	12,849.8
攤薄及出售之收益淨額		209.9	22.6	1,637.2	176.3
分銷成本		(405.2)	(371.4)	(3,160.6)	(2,896.9)
行政開支		(396.1)	(357.3)	(3,089.5)	(2,787.0)
其他經營收入/(開支)淨額		46.8	(4.5)	365.1	(35.1)
借貸成本淨額	3	(186.6)	(243.0)	(1,455.5)	(1,895.4)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		310.4	284.9	2,421.1	2,222.2
除稅前溢利	4	1,353.0	978.7	10,553.4	7,633.9
稅項	5	(217.4)	(203.2)	(1,695.7)	(1,585.0)
年內溢利		1,135.6	775.5	8,857.7	6,048.9
以下者應佔：					
母公司擁有人	6	600.9	403.7	4,687.0	3,148.9
非控制性權益		534.7	371.8	4,170.7	2,900.0
		1,135.6	775.5	8,857.7	6,048.9
		美仙	美仙	港仙*	港仙*
母公司擁有人應佔每股盈利	7				
基本		15.51	10.40	121.0	81.1
攤薄		15.29	10.08	119.3	78.6

有關本年度應付及建議派發股息的詳情披露於附註8內。

綜合全面收益表

截至12月31日止年度	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
年內溢利	1,135.6	775.5	8,857.7	6,048.9
其他全面(虧損)/收入				
換算海外業務之匯兌差額	(77.1)	201.8	(601.4)	1,574.1
可供出售資產之未變現收益	30.4	12.3	237.1	95.9
現金流量對沖之未變現收益/(虧損)	12.2	(7.2)	95.2	(56.2)
現金流量對沖之已變現虧損	1.6	3.8	12.5	29.6
與現金流量對沖有關之所得稅	(2.5)	(1.3)	(19.5)	(10.1)
應佔一間聯營公司資產之重估增值	-	1.8	-	14.1
年內除稅後之其他全面(虧損)/收入	(35.4)	211.2	(276.1)	1,647.4
年內全面收入總額	1,100.2	986.7	8,581.6	7,696.3
以下者應佔：				
母公司擁有人	596.7	500.4	4,654.3	3,903.1
非控制性權益	503.5	486.3	3,927.3	3,793.2
	1,100.2	986.7	8,581.6	7,696.3

綜合財務狀況表

於12月31日	附註	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
非流動資產					
物業、廠房及設備		1,651.7	1,419.3	12,883.2	11,070.5
種植園		1,280.9	1,162.6	9,991.0	9,068.3
聯營公司及合營公司		3,035.1	2,439.4	23,673.8	19,027.3
商譽		819.6	817.1	6,392.9	6,373.4
其他無形資產		2,105.9	1,960.1	16,426.0	15,288.8
應收賬款、其他應收款項及預付款項	9	32.5	23.8	253.5	185.7
可供出售資產		33.1	13.8	258.2	107.6
遞延稅項資產		109.9	82.8	857.2	645.8
已抵押存款		11.1	-	86.6	-
其他非流動資產		236.0	212.0	1,840.8	1,653.6
		9,315.8	8,130.9	72,663.2	63,421.0
流動資產					
現金及現金等值項目		1,875.4	1,538.8	14,628.1	12,002.6
已抵押存款及受限制現金		43.7	53.4	340.9	416.5
可供出售資產		63.4	62.8	494.5	489.8
應收賬款、其他應收款項及預付款項	9	581.8	492.7	4,538.0	3,843.1
存貨		731.7	635.5	5,707.3	4,956.9
		3,296.0	2,783.2	25,708.8	21,708.9
流動負債					
應付賬款、其他應付款項及應計款項	10	796.5	707.5	6,212.7	5,518.5
短期債務		1,119.3	645.4	8,730.5	5,034.1
稅項準備		49.6	54.4	386.9	424.3
遞延負債及撥備之即期部份		137.6	97.5	1,073.3	760.5
		2,103.0	1,504.8	16,403.4	11,737.4
流動資產淨額		1,193.0	1,278.4	9,305.4	9,971.5
資產總值減流動負債		10,508.8	9,409.3	81,968.6	73,392.5
權益					
已發行股本		38.5	39.0	300.3	304.2
保留溢利		1,284.6	858.7	10,019.9	6,697.9
其他權益成分		1,699.6	1,677.5	13,256.9	13,084.5
母公司擁有人應佔權益		3,022.7	2,575.2	23,577.1	20,086.6
非控制性權益		3,856.5	3,036.9	30,080.7	23,687.8
權益總額		6,879.2	5,612.1	53,657.8	43,774.4
非流動負債					
長期債務		2,575.7	2,793.8	20,090.5	21,791.6
遞延負債及撥備		607.2	573.1	4,736.1	4,470.2
遞延稅項負債		446.7	430.3	3,484.2	3,356.3
		3,629.6	3,797.2	28,310.8	29,618.1
		10,508.8	9,409.3	81,968.6	73,392.5

綜合權益變動表

母公司擁有人應佔權益													
百萬美元	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 (虧損)/收益	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	非控制性 權益	權益總額
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
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	403.7	403.7	371.8	775.5
年內其他全面收入/(虧損)	-	-	-	94.5	5.3	(3.6)	(1.3)	-	1.8	-	96.7	114.5	211.2
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	0.7	27.1	(8.9)	-	-	-	-	-	-	-	18.9	-	18.9
回購及註銷股份	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.6)	(39.6)	-	-	(39.6)
2010年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.9)	(29.9)	-	-	(29.9)
2010年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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
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
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.9	600.9	534.7	1,135.6
年內其他全面(虧損)/收入	-	-	-	(39.7)	23.8	14.2	(2.5)	-	-	-	(4.2)	(31.2)	(35.4)
年內全面收入總額	-	-	-	(39.7)	23.8	14.2	(2.5)	-	-	600.9	596.7	503.5	1,100.2
行使購股權而發行之股份	0.2	16.2	(5.4)	-	-	-	-	-	-	-	11.0	-	11.0
回購及註銷股份	(0.7)	-	-	-	-	-	-	-	0.7	(69.4)	(69.4)	-	(69.4)
以權益支付購股權之安排	-	-	4.9	-	-	-	-	-	-	-	4.9	0.3	5.2
2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(60.0)	(60.0)	-	-	(60.0)
2011年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.6)	(39.6)	-	-	(39.6)
2011年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.0)	(6.0)	-	-	(6.0)
已支付予非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(138.1)	(138.1)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	(1.3)	-	-	-	13.2	-	-	11.9	453.9	465.8
攤薄及減持聯營公司權益	-	-	-	(2.0)	-	-	-	-	-	-	(2.0)	-	(2.0)
2011年12月31日結算	38.5	1,289.2	39.7	52.4	51.5	9.4	(3.5)	248.6	12.3	1,284.6	3,022.7	3,856.5	6,879.2

母公司擁有人應佔權益													
百萬港元*	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 (虧損)/收益	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	非控制性 權益	權益總額
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
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,148.9	3,148.9	2,900.0	6,048.9
年內其他全面收入/(虧損)	-	-	-	737.1	41.3	(28.1)	(10.1)	-	14.0	-	754.2	893.2	1,647.4
年內全面收入總額	-	-	-	737.1	41.3	(28.1)	(10.1)	-	14.0	3,148.9	3,903.1	3,793.2	7,696.3
行使購股權而發行之股份	5.5	211.4	(69.5)	-	-	-	-	-	-	-	147.4	-	147.4
回購及註銷股份	(2.4)	-	-	-	-	-	-	-	2.4	(174.7)	(174.7)	-	(174.7)
以權益支付購股權之安排	-	-	51.5	-	-	-	-	-	-	-	51.5	1.5	53.0
2009年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(308.9)	(308.9)	-	-	(308.9)
2010年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(233.2)	(233.2)	-	-	(233.2)
2010年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(74.1)	(74.1)	-	-	(74.1)
已支付予非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(642.7)	(642.7)
出售一間聯營公司	-	-	(4.7)	(2.3)	-	-	-	-	-	-	(7.0)	-	(7.0)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.0	39.0
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	1,830.7	-	-	1,830.7	3,938.2	5,768.9
聯營公司收購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	5.4	-	-	5.4	-	5.4
2010年12月31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
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
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,687.0	4,687.0	4,170.7	8,857.7
年內其他全面(虧損)/收入	-	-	-	(309.6)	185.7	110.7	(19.5)	-	-	-	(32.7)	(243.4)	(276.1)
年內全面收入總額	-	-	-	(309.6)	185.7	110.7	(19.5)	-	-	4,687.0	4,654.3	3,927.3	8,581.6
行使購股權而發行之股份	1.6	126.3	(42.1)	-	-	-	-	-	-	-	85.8	-	85.8
回購及註銷股份	(5.5)	-	-	-	-	-	-	-	5.5	(541.3)	(541.3)	-	(541.3)
以權益支付購股權之安排	-	-	38.2	-	-	-	-	-	-	-	38.2	2.4	40.6
2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(468.0)	(468.0)	-	-	(468.0)
2011年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(308.9)	(308.9)	-	-	(308.9)
2011年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.8)	(46.8)	-	-	(46.8)
已支付予非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,077.2)	(1,077.2)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	(10.2)	-	-	-	103.0	-	-	92.8	3,540.4	3,633.2
攤薄及減持聯營公司權益	-	-	-	(15.6)	-	-	-	-	-	-	(15.6)	-	(15.6)
2011年12月31日結算	300.3	10,055.7	309.6	408.8	401.7	73.3	(27.3)	1,939.1	96.0	10,019.9	23,577.1	30,080.7	53,657.8

綜合現金流量表

截至12月31日止年度

	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		1,353.0	978.7	10,553.4	7,633.9
就下列各項調整：					
利息開支	3	255.5	274.9	1,992.9	2,144.2
折舊	4	127.4	119.0	993.7	928.2
其他無形資產攤銷	4	84.1	71.9	656.0	560.8
匯兌及衍生工具虧損／(收益)淨額	4	12.6	(9.5)	98.3	(74.1)
減值虧損	4	6.6	1.4	51.5	10.9
以權益支付購股權之開支		4.8	7.2	37.4	56.2
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(310.4)	(284.9)	(2,421.1)	(2,222.2)
攤薄於聯營公司權益之(收益)／虧損淨額	4	(209.9)	0.4	(1,637.2)	3.1
利息收入	3	(68.9)	(31.9)	(537.4)	(248.8)
種植園公平價值變動之收益	4	(48.5)	(34.0)	(378.3)	(265.2)
自一間合營公司優先股股息收入	4	(6.5)	(8.3)	(50.7)	(64.7)
出售物業、廠房及設備之收益	4	(5.4)	(5.8)	(42.1)	(45.2)
出售一間聯營公司之收益	4	-	(21.2)	-	(165.4)
出售一間合營公司之收益	4	-	(1.8)	-	(14.0)
可供出售資產之股息收入	4	-	(0.1)	-	(0.8)
其他		(8.0)	(8.7)	(62.4)	(68.0)
應付賬款、其他應付款項及應計款項增加		1,186.4	1,047.3	9,254.0	8,168.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)減少／(增加)		100.0	232.5	780.0	1,813.5
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)增加		4.7	(27.5)	36.6	(214.5)
存貨增加		(107.6)	(58.7)	(839.3)	(457.9)
其他非流動資產(增加)／減少		(103.6)	(58.3)	(808.1)	(454.7)
其他非流動資產(增加)／減少		(21.0)	98.0	(163.8)	764.4
營運產生之現金淨額		1,058.9	1,233.3	8,259.4	9,619.7
已收利息		70.0	29.7	546.0	231.7
已付利息		(256.6)	(211.0)	(2,001.5)	(1,645.8)
已付稅款		(229.8)	(232.1)	(1,792.4)	(1,810.4)
來自經營活動之現金流量淨額		642.5	819.9	5,011.5	6,395.2
自聯營公司收取之股息		259.5	238.2	2,024.1	1,858.0
出售物業、廠房及設備所得款項		10.8	10.4	84.2	81.1
自一間合營公司收取之優先股股息		6.5	8.3	50.7	64.7
出售可供出售資產所得款項		1.2	-	9.4	-
出售種植園之所得款項		0.2	-	1.6	-
增加於聯營公司之投資		(476.6)	(59.4)	(3,717.5)	(463.3)
購買物業、廠房及設備		(255.7)	(243.0)	(1,994.5)	(1,895.4)
於其他無形資產之投資		(204.4)	(198.3)	(1,594.3)	(1,546.7)
於種植園之投資		(101.6)	(72.4)	(792.5)	(564.7)
收購附屬公司		(8.8)	(5.9)	(68.6)	(46.0)
購買可供出售資產		(5.7)	-	(44.5)	-
應收貸款減少		-	248.8	-	1,940.6
出售一間聯營公司之所得款項		-	23.3	-	181.7
出售一間合營公司之所得款項		-	5.4	-	42.1
出售持作出售之資產之所得款項		-	1.1	-	8.6
自可供出售資產之股息		-	0.1	-	0.8
用於投資活動之現金流量淨額		(774.6)	(43.4)	(6,041.9)	(338.5)
新借入貸款所得款項		1,168.2	1,364.9	9,112.0	10,646.2
附屬公司向非控制性股東發行股份之所得款項		479.5	671.7	3,740.1	5,239.3
減持附屬公司權益之所得款項		13.1	85.4	102.2	666.1
行使購股權而發行之股份所得款項		11.0	20.3	85.8	158.3
償還貸款		(861.2)	(1,960.3)	(6,717.4)	(15,290.4)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(138.1)	(82.4)	(1,077.2)	(642.7)
支付予股東之股息		(105.6)	(79.0)	(823.7)	(616.2)
回購股份		(69.4)	(22.1)	(541.3)	(172.4)
增加於附屬公司之投資		(11.2)	(40.1)	(87.4)	(312.8)
回購於附屬公司之股份		(9.5)	-	(74.1)	-
已抵押存款及受限制現金增加		(1.4)	(23.2)	(10.9)	(180.9)
原到期日超過三個月之定期存款(增加)／減少		(0.4)	53.9	(3.1)	420.4
一間附屬公司出售庫存股份所得款項		-	19.1	-	149.0
投資於一間合營公司優先股		-	(146.5)	-	(1,142.7)
來自／(用於)融資活動之現金流量淨額		475.0	(138.3)	3,705.0	(1,078.8)
現金及現金等值項目淨額之增加		342.9	638.2	2,674.6	4,977.9
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		(6.7)	16.6	(52.2)	129.5
12月31日之現金及現金等值項目		1,874.9	1,538.7	14,624.2	12,001.8
代表					
現金及現金等值項目		1,875.4	1,538.8	14,628.1	12,002.6
減原到期日超過三個月之定期存款		(0.5)	(0.1)	(3.9)	(0.8)
12月31日之現金及現金等值項目		1,874.9	1,538.7	14,624.2	12,001.8

附註：一

1. 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

於二零一一年，本集團於本年度的財務報表內首次採用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋)：

香港會計準則第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	[以股本工具撇減金融負債] ^(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經常生效
(ii) 於二零一零年七月一日或之後開始之年度經常生效
(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經常生效

採用上述公告對截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之母公司擁有人應佔溢利及於二零一一年十二月三十一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製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12月31日止年度	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	5,063.5	4,118.8	39,495.3	32,126.7
提供服務	620.6	521.4	4,840.7	4,066.9
總計	5,684.1	4,640.2	44,336.0	36,193.6

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，以及於二零一一年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12月31日止年度/12月31日結算	菲律賓			印尼		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	總公司 百萬美元		
收入							
營業額	–	510.4	–	5,173.7	–	5,684.1	44,336.0
業績							
經常性溢利	215.0	68.2	50.1	178.5	(88.8)	423.0	3,299.4
資產及負債							
聯營公司及合營公司	1,547.8	799.8	677.6	9.9	–	3,035.1	23,673.8
其他資產	–	2,771.3	–	6,693.6	111.8	9,576.7	74,698.2
資產總額	1,547.8	3,571.1	677.6	6,703.5	111.8	12,611.8	98,372.0
債務	–	912.9	–	1,509.3	1,272.8	3,695.0	28,821.0
其他負債	–	765.4	–	1,159.0	113.2	2,037.6	15,893.2
負債總額	–	1,678.3	–	2,668.3	1,386.0	5,732.6	44,714.2
其他資料							
折舊及攤銷	–	(73.1)	–	(139.0)	(4.2)	(216.3)	(1,687.1)
減值虧損	–	(4.6)	–	(2.0)	–	(6.6)	(51.5)
利息收入	–	16.0	–	51.4	1.5	68.9	537.4
利息開支	–	(88.0)	–	(100.7)	(66.8)	(255.5)	(1,992.9)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	203.3	50.4	55.9	(0.1)	0.9	310.4	2,421.1
稅項	–	(9.6)	–	(189.3)	(18.5)	(217.4)	(1,695.7)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	338.8	384.0	–	342.5	0.9	1,066.2	8,316.4

按主要業務活動—2010

截至12月31日止年度/12月31日結算	菲律賓			印尼		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	總公司 百萬美元		
收入							
營業額	–	412.2	–	4,228.0	–	4,640.2	36,193.6
業績							
經常性溢利	224.1	46.9	30.9	172.1	(71.9)	402.1	3,136.4
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	–	(57.0)	–	(134.3)	(6.8)	(198.1)	(1,545.2)
減值虧損	–	(0.2)	–	(1.2)	–	(1.4)	(10.9)
利息收入	–	12.7	–	18.1	1.1	31.9	248.8
利息開支	–	(92.8)	–	(129.2)	(52.9)	(274.9)	(2,144.2)
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	2,222.2
稅項	–	(2.3)	–	(181.9)	(19.0)	(203.2)	(1,585.0)
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	4,198.7

3. 借貸成本淨額

截至12月31日止年度	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
借貸成本總額	255.5	274.9	1,992.9	2,144.2
減利息收入	(68.9)	(31.9)	(537.4)	(248.8)
借貸成本淨額	186.6	243.0	1,455.5	1,895.4

4. 除稅前溢利

截至12月31日止年度	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
除稅前溢利已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(2,803.2)	(2,079.6)	(21,865.0)	(16,220.9)
僱員薪酬	(511.3)	(463.1)	(3,988.1)	(3,612.2)
提供服務成本	(207.0)	(176.3)	(1,614.6)	(1,375.1)
折舊	(127.4)	(119.0)	(993.7)	(928.2)
其他無形資產之攤銷	(84.1)	(71.9)	(656.0)	(560.8)
匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額	(12.6)	9.5	(98.3)	74.1
經營租約租金				
—土地及樓宇	(12.0)	(10.6)	(93.6)	(82.7)
—租賃廠房及設備	(10.1)	(8.6)	(78.8)	(67.1)
核數師酬金				
—核數服務	(4.9)	(3.5)	(38.2)	(27.3)
—其他服務 ⁽ⁱ⁾	(0.2)	(0.8)	(1.6)	(6.2)
減值虧損				
—應收賬款 ⁽ⁱⁱ⁾	(4.1)	(0.2)	(32.0)	(1.6)
—聯營公司及合營公司 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(2.0)	—	(15.6)	—
—物業、廠房及設備 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(0.5)	—	(3.9)	—
—商譽 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	(1.2)	—	(9.3)
攤薄於聯營公司權益之收益/(虧損)淨額	209.9	(0.4)	1,637.2	(3.1)
種植園公平價值變動之收益	48.5	34.0	378.3	265.2
自一間合營公司優先股股息收入	6.5	8.3	50.7	64.7
出售物業、廠房及設備之收益	5.4	5.8	42.1	45.2
出售一間聯營公司之收益	—	21.2	—	165.4
出售一間合營公司之收益	—	1.8	—	14.0
持作出售之資產公平價值變動收益	—	0.8	—	6.2
可供出售資產之股息收入	—	0.1	—	0.8

(i) 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一百萬美元(七百萬港元)(二零一零年：一百二十萬美元或九百四十萬港元)的金額

(ii) 計入分銷成本內

(iii) 計入其他經營收入/(開支)淨額內

5. 稅項

由於本集團年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12月31日止年度	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
附屬公司—海外				
本期稅項	216.1	198.2	1,685.6	1,546.0
遞延稅項	1.3	5.0	10.1	39.0
總計	217.4	203.2	1,695.7	1,585.0

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為一億三千五百五十萬美元(十億五千六百九十萬港元)(二零一零年：九千九百八十萬美元或七億七千八百四十萬港元)，其分析如下。

截至12月31日止年度	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	135.2	90.5	1,054.6	705.9
遞延稅項	0.3	9.3	2.3	72.5
總計	135.5	99.8	1,056.9	778.4

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虧損淨額七百一十萬美元(五千五百四十萬港元)(二零一零年:收益二百八十萬美元或二千一百八十萬港元)、種植園公平價值變動之收益五百二十萬美元(四千零六十萬港元)(二零一零年:七百六十萬美元或五千九百三十萬港元)及非經常性收益淨額一億七千九百八十萬美元(十四億零二百四十萬港元)(二零一零年:非經常性虧損八百八十萬美元或六千八百六十萬港元)。

匯兌及衍生工具(虧損)/收益分析 截至12月31日止年度

	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
匯兌及衍生工具(虧損)/收益				
— 附屬公司	(12.6)	9.5	(98.3)	74.1
— 聯營公司及合營公司	(1.2)	1.8	(9.4)	14.0
小計	(13.8)	11.3	(107.7)	88.1
稅項及非控制性權益應佔部份	6.7	(8.5)	52.3	(66.3)
總計	(7.1)	2.8	(55.4)	21.8

二零一一年非經常性收益一億七千九百八十萬美元(十四億零二百四十萬港元)主要為PLDT於二零一一年十月發行新股份以收購Digitel所導致本集團被攤薄3.4%PLDT之權益的收益(二億一千萬美元或十六億三千八百萬港元),部分被PLDT主要為Smart進行網絡現代化而作出的資產減值撥備(四千二百二十萬美元或三億二千九百二十萬港元)所抵銷。二零一零年之非經常性虧損八百八十萬美元(六千八百六十萬港元)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。

截至二零一一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一千九百三十萬美元(一億五千零五十萬港元)(二零一零年:五千五百七十萬美元或四億三千四百五十萬港元)。

7. 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六億零九十萬美元(四十六億八千七百萬港元)(二零一零年:四億零三百七十萬美元或三十一億四千八百九十萬港元)及年內已發行普通股加權平均數三十八億七千四百六十萬股(二零一零年:三十八億八千零四十萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按:(a)年內母公司擁有人應佔溢利六億零九十萬美元(四十六億八千七百萬港元)(二零一零年:四億零三百七十萬美元或三十一億四千八百九十萬港元)減少(i)一百五十萬美元(一千一百七十萬港元)(二零一零年:五百八十萬美元或四千五百二十萬港元)有關轉換一間附屬公司所發行的可換股債券及(ii)三十萬美元(二百三十萬港元)(二零一零年:四百三十萬美元或三千三百五十萬港元)有關行使其附屬公司及聯營公司所授出的購股權之攤薄影響;及(b)年內已發行普通股加權平均數三十八億七千四百六十萬股(二零一零年:三十八億八千零四十萬股)(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四千三百五十萬股(二零一零年:二千四百八十萬股)股份基礎計算。

8. 普通股股息

	每股普通股				總計			
	2011 美仙	2010 美仙	2011 港仙*	2010 港仙*	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
中期	1.03	0.77	8.00	6.00	39.6	29.9	308.9	233.2
特別	0.15	0.24	1.20	1.88	6.0	9.5	46.8	74.1
末期擬派	1.67	1.54	13.00	12.00	64.2	60.0	500.7	468.0
總計	2.85	2.55	22.20	19.88	109.8	99.4	856.4	775.3

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,根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則「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。實物分派相等於每股本公司普通股0.15美仙(1.20港仙)。特別股息已於二零一一年八月八日分派予股東。

有關Indofood之一間附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur (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。實物分派相等於每股本公司普通股0.24美仙(1.88港仙)。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。

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三億七千一百一十萬美元(二十八億九千四百六十萬港元)(二零一零年：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。

12月31日結算	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
0至30日	335.1	271.5	2,613.8	2,117.7
31至60日	11.7	12.5	91.3	97.5
61至90日	8.3	4.7	64.7	36.7
超過90日	16.0	11.0	124.8	85.8
總計	371.1	299.7	2,894.6	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二億三千四百二十萬美元(十八億二千六百八十萬港元)(二零一零年：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。

12月31日結算	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
0至30日	221.2	188.5	1,725.4	1,470.3
31至60日	1.9	10.6	14.8	82.7
61至90日	1.5	7.9	11.7	61.6
超過90日	9.6	4.1	74.9	32.0
總計	234.2	211.1	1,826.8	1,646.6

11. 或有負債

於二零一一年十二月三十一日，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八千五百一十萬美元(六億六千三百八十萬港元)(二零一零年：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：無)。

12. 僱員資料

截至12月31日止年度	2011 百萬美元	2010 百萬美元	2011 百萬港元*	2010 百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	511.3	463.1	3,988.1	3,612.2
僱員人數			2011	2010
於12月31日			73,582	70,525
年內平均數			71,457	70,121

13. 綜合財務報表批准

本公司的經審核綜合財務報表已於二零一二年三月二十日獲董事會批准，並授權發佈。

* 本公司賬目及致股東報告均以美元列賬。港元所示數字僅供說明之用，乃按7.8港元兌1美元的固定匯率折算。

業務回顧

第一太平集團於年內增長持續，並強化其市場地位。來自營運公司的綜合貢獻增加8.0%至五億一千一百八十萬美元。PLDT、MPIC、Indofood及Philex均宣佈派發股息，使第一太平董事會可建議按其經常性溢利上升而增加末期股息8%，及履行其承諾將經常性溢利最少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12月31日止年度 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2011	2010	2011	2010
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	215.0	224.1
MPIC	510.4	412.2	68.2	46.9
Indofood	5,173.7	4,228.0	178.5	172.1
Philex ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	50.1	30.9
來自營運之貢獻 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,684.1	4,640.2	511.8	474.0
總公司項目：				
—公司營運開支			(22.1)	(20.9)
—利息支出淨額			(64.2)	(45.0)
—其他支出			(2.5)	(6.0)
經常性溢利 ^(iv)			423.0	402.1
匯兌及衍生工具(虧損)/收益 ^(v)			(7.1)	2.8
種植園公平價值變動之收益			5.2	7.6
非經常性項目 ^(vi)			179.8	(8.8)
母公司擁有人應佔溢利			600.9	403.7

(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虧損/收益、種植園公平價值變動之收益及非經常性項目的影響。

(v) 匯兌及衍生工具虧損/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變動之虧損/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。二零一一年非經常性收益一億七千九百八十萬美元主要為PLDT於二零一一年十月發行新股份以收購Digitel所導致本集團被攤薄3.4%PLDT之權益的收益(二億一千萬美元)，部分被PLDT主要為Smart進行網絡現代化而作出的資產減值撥備(四千二百二十萬美元)所抵銷。二零一零年之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。

營業額 ↑ 23%	<ul style="list-style-type: none"> 由四十六億四千零二十萬美元增加至五十六億八千四百一十萬美元 由於Indofood及MPIC的營業額增加
經常性溢利 ↑ 5%	<ul style="list-style-type: none"> 由四億零二百一十萬美元增加至四億二千三百萬美元 由於MPIC、Philex及Indofood的貢獻增加 惟受PLDT因市場競爭加劇(特別是於二零一一年下半年)而貢獻減少所抵銷
非經常性收益	<ul style="list-style-type: none"> 一億七千九百八十萬美元 主要反映本集團被攤薄3.4%之PLDT的權益的收益，與本集團所佔Smart網絡資產減值撥備四千二百二十萬美元之淨額
呈報溢利 ↑ 49%	<ul style="list-style-type: none"> 由四億零三百七十萬美元增加至六億零九十萬美元 反映二零一一年經常性溢利的增加及非經常性收益

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				兌美元匯率			
12月31日結算	2011	2010	年度變動	截至12月31日止年度	2011	2010	年度變動
收市				平均			
披索	43.84	43.84	-	披索	43.24	45.04	+4.2%
印尼盾	9,068	8,991	-0.8%	印尼盾	8,762	9,083	+3.7%

於二零一一年，本集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額七百一十萬美元(二零一零年：收益二百八十萬美元)，其進一步分析如下：

百萬美元	2011	2010
總公司	(2.7)	(3.0)
PLDT	(0.6)	2.1
MPIC	(2.1)	0.1
Indofood	(1.6)	4.3
Philex	(0.1)	(0.7)
總計	(7.1)	2.8

新增投資

於二零一一年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. (「Digite1」) 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股份形式應付予J.G. Summit。交易於二零一一年十月完成。
- 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.宣佈一項以代價一百四十五億披索(三億三千八百八十萬美元)向J.G. Summit購買五百八十萬股PLDT股份的協議，以減少攤薄本集團(包括菲律賓聯號公司)為PLDT最大股東之地位，並於二零一一年十一月完成。

基建

- Beacon Electric額外收購Meralco的10.6%權益，作價為三百零三億披索(七億零七十萬美元)
- MPIC收購Colinas Verdes Hospital Managers Corporation的100%權益，作價為三億披索(六百九十萬美元)
- MPIC收購Asian Hospital, Inc. (「AHI」)的51.9%權益，作價為十三億披索(三千零五十萬美元)，另外MPIC亦向所有AHI其他股東發出要約，以按類似條款購買彼等的股份

天然資源

- Philex收購Lepanto Consolidated Mining Corporation的5%權益，作價為十四億披索(三千二百四十萬美元)。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，作價為二千五百萬美元。此外，若Philex獨自提供Kalayaan項目的所有勘探開支之相關資金，Philex預期可另外獲取Kalayaan的55%權益。

資本管理

股息

第一太平董事會建議派發末期股息每股普通股13港仙(1.67美仙)，較去年每股普通股12.00港仙(1.54美仙)增加8%，經常股息總額為21港仙(2.70美仙)，較二零一零年之每股18港仙(2.31美仙)增加17%。此經常股息相當於向股東派發25%的經常性溢利，這是履行第一太平於兩年前公布其二零零九年全年業績時所作出的承諾。就PT Salim Ivomas Pratama Tbk(一間Indofood控制的種植公司)在印尼證券交易所之上市，本公司已以實物分派的形式派發特別股息每股1.20港仙(0.15美仙)。特別及全年經常股息合共22.2港仙(2.85美仙)，佔二零一一年每股經常性盈利的26%。

展望將來，視乎總公司的財務及投資計劃，董事會確認將仍以股息和股份回購作為資本分配的組合。

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「場內回購」形式回購最多價值一億三千萬美元之第一太平股份。自計劃公佈至二零一二年三月二十日為止，合共已投資一億零七百三十萬美元回購共一億一千六百九十萬股股份，平均作價為每股7.12港元(0.90美元)。

展望將來，董事會就現有的兩年期回購股份計劃，承諾每財政年度將分配10%經常性收益回購股份，致力提高股東價值。更新的股份回購(如其更替之兩年期計劃)會視乎金融市場狀況及經濟環境對本集團公司的影響，以及所有潛在併購機會而定。

債務組合

於二零一一年十二月三十一日，總公司債務總額為十三億美元，其中約70%為固定利率或已作對沖債務，平均到期年期約5.3年。

年內，由於平均債務水平上升及平均年期較長之債務利率較高，令利息支出淨額增加43%至六千四百二十萬美元。

利息比率

年內，總公司扣除利息開支前之經常性營運現金流入約為三億零四百萬美元，而現金利息支出約為七千一百萬美元。現金利息比率約為4.3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匯風險。

利率對沖

於二零一一年十二月三十一日，於計入所有對沖安排後，總公司約30%的債務為浮息基準。固定利率債務佔總公司債務約54%。為管理其他浮動利率債務的利率風險，已訂立利率掉期合約以對沖總公司另外的16%債務。

二零一二年展望

展望二零一二年，第一太平各營運公司均持不同程度的審慎樂觀。PLDT集中於同時整合Digitel至其業務及進行六百七十億披索資本開支的計劃。預期二零一二年PLDT的盈利能力會受壓，可望於二零一三年重拾增長，MPIC繼續探索投資於菲律賓基建項目的機會，由於索價高昂，加上菲律賓政府較預期延遲推出公私基建合夥計劃，引致探索進度受阻。Indofood預期將集中其農業業務提升銷售增長，惟將繼續受到嚴峻的競爭壓力。隨著發展Silangan金銅礦藏計劃，Philex將進一步勘探現有礦場範圍以提升增長空間，及繼續研究新投資項目的機會。

PLDT

PLDT為本集團提供溢利貢獻二億一千五百萬美元(二零一零年：二億二千四百一十萬美元)，相當於第一太平於二零一一年內附屬及聯營公司營運所產生貢獻總額約42%(二零一零年：47%)。溢利貢獻下跌4%(於計入披索兌美元平均匯率升值約4%的影響後)，主要由於按披索計算之服務收入減少，部份被Meralco/Beacon Electric之應佔盈利權益增加及所得稅撥備減少而抵銷。

綜合核心溢利淨額 ↓ 7%	<ul style="list-style-type: none"> 由四百二十億披索(九億三千二百五十萬美元)下跌至三百九十億披索(九億零一百九十萬美元) 主要由於服務收入減少 經營成本上漲 部份被Meralco/Beacon Electric之應佔盈利權益增加及所得稅撥備減少所抵銷
呈報溢利淨額 ↓ 21%	<ul style="list-style-type: none"> 由四百零二億披索(八億九千二百五十萬美元)下跌至三百一十七億披索(七億三千三百一十萬美元) 主要由於核心溢利淨額下跌三十億披索(三千零六十萬美元) 資產減值上升五十億披索(一億一千七百九十萬美元) 匯兌及衍生工具收益淨額下跌五億披索(一千零九十萬美元)
綜合服務收入 ↓ 2%	<ul style="list-style-type: none"> 由一千五百六十二億披索(三十五億美元)下跌至一千五百四十億披索(三十六億美元) 主要是無線業務之業內競爭加劇導致 部份被商業流程外判業務收入上升及 Digitel的兩個月收入三十八億披索(八千七百九十萬美元)所抵銷 調整二零一一年及二零一零年服務之收入反映列報對外收入方式的變動
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 4%	<ul style="list-style-type: none"> 由八百三十七億披索(十九億美元)下跌至八百億披索(十九億美元) 由於服務收入減少 經營開支上升，主要由於PLDT因應競爭環境增加無線銷售及宣傳及津貼開支
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 經修訂之綜合服務收入由54%下跌至52% 主要由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利減少 由二零一一年十月二十六日起，受合併Digitel的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率28%所影響
綜合自由現金流量 ↑ 8%	<ul style="list-style-type: none"> 由四百三十七億披索(九億七千零二十萬美元)增至四百七十二億披索(十億九千一百六十萬美元) 由於經營所得現金由二零一零年的七百七十三億披索(十七億美元)增加至七百九十二億披索(十八億美元) 部份被利息開支淨額由四十四億披索(九千七百七十萬美元)下跌至四十億披索(九千二百五十萬美元)所抵銷 部分被資本開支由二百八十八億披索(六億三千九百四十萬美元)增加至三百一十二億披索(七億二千一百六十萬美元)所抵銷
綜合債務(總額)	<ul style="list-style-type: none"> 由二零一零年十二月三十一日的二十一億美元上升至二十七億美元 由於將Digitel五億美元債務綜合入賬所致
綜合債務淨額	<ul style="list-style-type: none"> 由十三億美元增至十七億美元
債務淨額／除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	<ul style="list-style-type: none"> 0.9倍

資本管理

股息

於二零一一年財政年度，PLDT連續第五年派發相等於其100%核心溢利的股息。PLDT董事會宣派經常末期股息每股63披索(1.46美元)，履行PLDT派發最少70%核心溢利淨額的承諾。此外，董事會根據其於年底進行「回顧」之政策，批准特別股息每股48披索(1.11美元)，因此，每股股份於二零一二年四月二十日將獲派合共111披索(2.57美元)。連同於二零一一年八月派發的中期股息每股78披索(1.80美元)，年內股息總額為每股189披索(4.37美元)，相等於派發二零一一年100%的核心溢利淨額。

股份回購

PLDT董事會於二零零八年批准股份回購計劃，可回購最多五百萬股股份。截至二零一一年十二月三十一日，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。

收購 Digitel

於二零一一年三月二十九日，PLDT宣佈一項收購JG Summit(「JGS」)於Digitel Telecommunications Philippines, Inc.(「Digitel」)的擁有權的協議，Digitel為菲律賓第三大電訊公司，其經營無線及固線業務。該收購事項包括Digitel的56%已發行普通股及Digitel及其附屬公司向JGS發行並可於二零一一年六月三十日按匯率1美元兌43.405披索轉換為約一百八十六億Digitel普通股的零息可轉換債券，以及JGS向Digitel所作出本金總額及其截至二零一零年十二月之利息三百四十一億披索(十六億美元)，總額為六百九十一億披索(十六億美元)的公司間墊款。上述交易於二零一一年十月二十六日完成，PLDT向所有Digitel少數股東按相同條款提呈收購要約，要約以現金或PLDT新股支付。收購要約已於二零一二年一月十六日截止。

憑藉收購Digitel，PLDT集團可利用與Digitel雙方的專業知識擴充及優化其產品組合，有助PLDT的收入增長。

PLDT於二零一二年三月二十日擁有Digitel約99.4%權益。

無線業務

於二零一零年年底，PLDT集團的綜合流動電話用戶群增加40%至六千三百七十萬名(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68%及按收入計則約為67%。Smart及Digitel共有一百九十萬名綜合後付用戶人數，佔菲律賓市場最大份額。

於二零一一年十二月底，菲律賓流動電話的滲透率約為97%。PLDT集團的用戶約97%為預繳用戶。Smart的預繳及後繳之每名用戶混合每月平均收入(「ARPU」)淨額按年下降11%至155披索(3.58美元)。

數碼固線及無線寬頻用戶總數按年增加45%至超過二百九十萬名(包括約六十萬名Digitel寬頻用戶)，佔菲律賓寬頻市場約52%。數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升18%至一百八十八億披索(四億三千四百八十萬美元)，其中數碼固線ARPU約為1,132披索(26.18美元)，而無線混合ARPU淨額則為362披索(8.37美元)。

無線業務服務收入 ↓ 2%	<ul style="list-style-type: none">由一千零四十億披索(二十三億美元)下跌至一千零二十一億披索(二十四億美元)主要由於Smart的話音收入由四百五十七億披索(十億美元)下跌7%至四百二十三億披索(九億七千八百三十萬美元)流動數據收入由四百七十二億披索(十億美元)下跌3%至四百六十億披索(十一億美元)部份被加入Digitel於二零一一年十月二十六日起計的三十一億披索(七千一百七十萬美元)收入所抵銷流動互聯網瀏覽收入由九億披索(約二千萬元)增加91%至十六億披索(三千七百萬元)
無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 6%	<ul style="list-style-type: none">由五百九十億披索(十三億美元)下跌至五百五十四億披索(十三億美元)主要由於收入減少及現金經營開支增加，其中包括為應付競爭而作出的銷售及宣傳及津貼的開支增加，特別是於二零一一年下半年部份被加入Digitel自二零一一年十月二十六日的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利十一億披索(二千五百四十萬美元)所抵銷
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none">由57%下跌至54%因除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利下滑所致部份由於合併Digitel的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率28%
混合平均收入淨額 ↓ 11%	<ul style="list-style-type: none">由175披索(3.89美元)下跌至155披索(3.58美元)

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、核心及各使用設施。Smart現時的三頻及固網無線網絡覆蓋菲律賓70%人口。

固線業務

於二零一一年年底，PLDT固線用戶的人數增加19%至二百二十萬名(當中包括三十萬名Digital固線用戶)。

由於PLDT於零售及企業兩個市場的佔有率均最高，PLDT於固線市場持續佔領先地位。

固線業務服務收入 ↓ 1%	<ul style="list-style-type: none"> 自五百九十一億披索(十三億美元)降至五百八十八億披索(十四億美元) 由於披索匯率上升對業務構成不利影響，因固線服務收入約30%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(一千六百二十萬美元) 當地轉駁、國內長途電話服務收入及國際長途電話收入由三百二十九億披索(七億三千零五十萬美元)下降3%至三百一十九億披索(七億三千七百七十萬美元) 數碼固線服務收入由八十三億披索(一億八千四百三十萬美元)上升17%至九十七億披索(二億二千四百三十萬美元) 第三方企業數據收入由六十三億披索(一億三千九百九十萬美元)上升13%至七十一億披索(一億六千四百二十萬美元) 包括七億披索(一千六百二十萬美元)
固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓ 1%	<ul style="list-style-type: none"> 由二百三十億披索(五億一千零七十萬美元)減至二百二十七億披索(五億二千五百萬美元) 因現金營運開支上升
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 維持於39%

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提供更佳話音、數據及其他服務。

商業流程外判

於二零一一年，PLDT於SPi Global整合其商業流程外判業務，其中包括知識處理方案及顧客互動方案，此等業務本屬ePLDT旗下。ePLDT的所有其他資訊及通訊科技業務，包括數據中心業務、互聯網及線上遊戲服務及商業方案及應用業務已轉移至PLDT的固線業務項下，並於此部門作出匯報。

服務收入 ↑ 6%	<ul style="list-style-type: none"> 由八十一億披索(一億八千零一十萬美元)增至八十六億披索(一億九千八百六十萬美元) 主要由於知識處理方案服務收入由五十三億披索(一億一千七百七十萬美元)上升8%至五十七億披索(一億三千一百八十萬美元)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 23%	<ul style="list-style-type: none"> 由十三億披索(二千八百九十萬美元)增至十六億披索(三千七百萬美元) 主要由於服務收入增加 部份被現金營運開支上升3%所抵銷
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由16%增至18% 受更高使用率、更自動化及加緊減低成本所帶動

透過綜合設計，SPi現專注於終端至終端商業流程外判的解決方案，令其全部三項業務即傳呼中心、醫療護理及問題解決方案均加速增長。

Meralco

PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (「PCEV」(一間Smart擁有99.5%權益的附屬公司)擁有Beacon Electric(一間與MPIC共同擁有的特殊項目公司)50%權益。於二零一二年三月二十日，Beacon Electric擁有Meralco約48%權益，而二零一一年年底則約45%。Meralco為菲律賓最大之公用供電設施，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約佔菲律賓當地生產總值的一半。Meralco佔菲律賓總電力銷售約56%。為協助管理成本高昂的電力及尋找新增長來源，Meralco現正投資於發電項目。其最近與Aboitiz的Therma Power Inc.及Taiwan Cogeneration Corp.成立合營公司，興建兩座各可負荷300兆瓦以燒煤為主的發電廠，並將於二零一六年開始運作。

有關Meralco於二零一一年之表現詳情，載於本報告之MPIC一節內。

二零一二年展望

鑑於PLDT集團的規模及複雜性，PLDT集團將Digitel/Sun Cellular歸於其下及此等整合所帶來的利益將需時實現。惟收購後而產生的協同及增長機會令PLDT深感鼓舞，預計二零一二年為調整年，核心溢利淨額指標將下降至三百七十億披索。二零一二年將可為本集團帶來速贏，以致可於短期內提升效率及生產能力。而有關盈虧方面的改善則將需要一段時間方可實現。預期二零一二年將為調整年，PLDT將進行若干必要的變動。二零一二年的核心溢利淨額指引下調至三百七十億披索(八億四千四百萬美元)，可望於二零一三年重拾增長。

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43.24披索(二零一零年：45.04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	2011	2010
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	31,697	40,217
優先股股息 ⁽ⁱ⁾	(599)	(458)
普通股股東應佔溢利淨額	31,098	39,759
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	7,212	2,169
—其他	(2,765)	(3,429)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	35,545	38,499
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	126	(358)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	35,671	38,141
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2011年：43.24披索及2010年：45.04披索	825.0	846.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2011年：26.1%及2010年：26.5%	215.0	224.1

(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。二零一一年之調整七十二億披索(二零一零年：二十二億披索)主要為資產減值準備七十億披索(二零一零年：十五億披索)及分佔Meralco之非經常性虧損五億披索(二零一零年：七億披索)，部份被出售附屬公司收益三億披索(二零一零年：無)所抵銷。

— 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，匯兌及衍生工具虧損／收益(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

MPIC

於二零一二年二月MPIC的基建組合包括以下資產提供供水、收費道路、供電及醫院服務：

- Beacon Electric Asset Holdings Inc (「Beacon Electric」) 的50.0%權益，而Beacon Electric則擁有Manila Electric Company (「Meralco」) 的48.0%權益
- 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%權益及Tollways Management Corporation (「TMC」) 的45.9%權益
- Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 的34.5%權益
- Colinas Verdes Hospital Managers Corporation (「CVHMC」) 的100%權益，其為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 (「OLLH」) 的營運商
- Asian Hospital, Inc. (「AHI」) 的56.5%權益，而其則全資擁有Asian Hospital and Medical Center

MPIC對本集團的溢利貢獻增加45.4%至六千八百二十萬美元(二零一零年：四千六百九十萬美元)，反映其所有業務的貢獻增加。

綜合核心溢利淨額 ↑ 32%	<ul style="list-style-type: none">• 由三十九億披索(八千五百六十萬美元)增加至五十一億披索(一億一千八百萬美元)• Maynilad、Meralco、MPTC及醫院分別佔MPIC綜合經營溢利貢獻之48%、26%、22%及4%• 反映Maynilad的貢獻由二十四億披索(五千三百二十萬美元)增加30%至三十一億披索(七千一百七十萬美元)，此乃由於水費及用水銷量均上升• Meralco的貢獻由十五億披索(三千三百萬美元)增加13%至十七億披索(三千九百萬美元)，此乃由於電費上升• MPTC的貢獻由十四億披索(三千一百八十萬美元)增加2%至十五億披索(三千三百六十萬美元)• 及反映醫院的貢獻由一億七千二百萬披索(三百八十萬美元)增加44%至二億四千八百萬披索(五百七十萬美元)
收入 ↑ 19%	<ul style="list-style-type: none">• 由一百八十六億披索(四億一千二百二十萬美元)增加至二百二十一億披索(五億一千零四十萬美元)• 反映Maynilad表現進步及醫院部門所收購項目的收入
綜合呈報溢利淨額 ↑ 76%	<ul style="list-style-type: none">• 由二十九億披索(六千三百七十萬美元)增加至五十一億披索(一億一千七百萬美元)• 主要由於來自營運公司的溢利貢獻增加，以及總公司利息開支由十一億披索(二千五百一十萬美元)減少63%至四億一千六百萬披索(九百六十萬美元)• 部份被總公司開支由四億九千八百萬披索(一千一百一十萬美元)增加95%至九億七千三百萬披索(二千二百五十萬美元)所抵銷
綜合債務 ↑ 23%	<ul style="list-style-type: none">• 由三百二十五億披索(七億四千一百九十萬美元)增加至四百億披索(九億一千二百九十萬美元)• 主要由於Maynilad及MPTC為擴充項目提供資金以致債務增加

股息

MPIC董事會宣佈派發末期現金股息每股0.015披索(0.034美仙)，以致全年股息合共每股0.025披索(0.057美仙)。

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，服務人口達九百五十萬。MPIC接手營運Maynilad後，迅即擴展水管網絡及維修漏水情況，使特許經營範圍內未享有供水服務的人口減少至8%，而供水服務不足的人口則降至4%。

總收費用水量 ↑ 8%	<ul style="list-style-type: none">• 由三億七千四百萬立方米增加至四億零五百萬立方米
收費用戶總數 ↑ 11%	<ul style="list-style-type: none">• 由903,682戶增加至1,005,350戶• 反映增加接駁新管道

平均無收入用水 ↓ 11%	<ul style="list-style-type: none"> • 由53.5%減少至47.8% • 於二零一一年十二月為42.2% • 年內維修38,832個漏水點，修復水管、提升水壓及供水的管理效益，較二零一零年，每日可減少流失超過一億五千五百萬公升的水。
收入 ↑ 14%	<ul style="list-style-type: none"> • 由一百二十億披索(二億六千七百五十萬美元)增加至一百三十八億披索(三億一千八百四十萬美元) • 反映收費用水量由三億七千四百萬立方米上升8%至四億零五百萬立方米，供水接駁數目增加、平均水費及排污服務收入均上升
核心溢利淨額 ↑ 24%	<ul style="list-style-type: none"> • 由四十八億披索(一億零六百六十萬美元)增加至六十億披索(一億三千八百八十萬美元) • 主要由於電費及收入增加 • 利息開支由二十一億披索(四千六百六十萬美元)減少至十九億披索(四千三百九十萬美元)
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 19%	<ul style="list-style-type: none"> • 由七十九億披索(一億七千五百四十萬美元)增加至九十四億披索(二億一千七百四十萬美元)
呈報溢利淨額 ↑ 23%	<ul style="list-style-type: none"> • 由四十八億披索(一億零六百六十萬美元)增加至五十九億披索(一億三千六百四十萬美元)

Putatan為首個替代Angat Dam水源的用水處理設施，其為菲律賓最大的膜過濾用水處理廠。此設施是Maynilad開發另一水源之計劃，為其客戶提供長遠穩定水源的重要部份。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。

Meralco

Meralco的電力銷售量上升1.1%至30,592億千瓦時，升幅受商業及工業客戶所帶動，惟受住宅電力需求減少所抵銷，反映本年度大部份時間天氣較涼。系統損失降至記錄新低7.35%，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。

收入 ↑ 7%	<ul style="list-style-type: none"> • 由二千四百零九億披索(五十三億美元)增加至二千五百六十八億披索(五十九億美元) • 反映平均輸送及供電費用增加，以及電力銷售量增加1.1%至30,592億千瓦時 • 輕微受發電收費、稅項、整體及系統損失費用減少所抵銷
核心溢利淨額 ↑ 22%	<ul style="list-style-type: none"> • 由一百二十二億披索(二億七千零九十萬美元)增加至新高的一百四十九億披索(三億四千四百六十萬美元) • 主要由於電費增加
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> • 由10.2%增加至10.5% • 平均電費增加
綜合債務 ↑ 15%	<ul style="list-style-type: none"> • 由二百一十二億披索(四億八千三百六十萬美元)增加至二百四十四億披索(五億五千六百六十萬美元) • 反映為資本開支提供資金，使債務增加

Meralco的全資擁有附屬公司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將興建兩座各能負荷300兆瓦以燒煤為主的發電廠，並預期於二零一六年開始運作。

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，包括商業、住宅及工業客戶。作為供電商及加入發電及電力零售業務，Meralco努力不懈提升效率。

MPTC

MPTC透過其擁有67.1%權益之MNTC及擁有45.9%權益之TMC營運North Luzon Expressway(「NLEX」)、Subic Clark Tarlac Expressway(「SCTEX」)及Subic Freeport Expressway。NLEX的特許經營權持續至二零三七年，而SCTEX的特許經營權則持續至二零四三年。

收入 ↑ 10%	<ul style="list-style-type: none"> 由五十九億披索(一億三千零一十萬美元)增加至六十五億披索(一億四千九百五十萬美元) 由於二零一一年一月起NLEX封閉式系統及開放式系統使大部份車輛收費分別上調12%及14% 部份被每日平均車輛流量由159,882輛減少至158,342輛所抵銷 以及NLEX封閉式系統的每日平均車輛行駛路程由三百一十二萬公里減少至三百零一萬公里所抵銷
核心溢利淨額 ↑ 1%	<ul style="list-style-type: none"> 由十四億七千萬披索(三千二百六十萬美元)增加至十四億八千萬披索(三千四百二十萬美元) 主要由於收入增加,反映收費上升,部份被所得稅免稅期於二零一零年十二月屆滿的影響所抵銷
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 12%	<ul style="list-style-type: none"> 由三十七億披索(八千二百一十萬美元)增加至四十一億披索(九千四百八十萬美元) 由於控制經營及維修成本奏效,以及於TMC的應佔收益增大
呈報溢利淨額 ↑ 26%	<ul style="list-style-type: none"> 由九億九千六百萬披索(二千二百一十萬美元)增加至十三億披索(三千零一十萬美元) 主要由於非經常性開支由四億六千九百萬披索(一千零四十萬美元)減少53%至二億二千二百萬披索(五百一十萬美元),反映回撥上年度的投入增值稅撥備

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第四個季度前動工,預期將於二零一五年年底完成。Harbour Link將容許往返港口區域及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三百四十億披索(七億七千五百五十萬美元)以完成有關建造工程。SCTEX與NLEX連接工程正按軌進行,將於未來十二個月內接軌。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,於國內三大群島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 Inc.、Cardinal Santos Medical Center Inc.、Our Lady of Lourdes Hospital Inc.及Asian Hospital Inc.,在Bacolod的Riverside Medical Center Inc.,以及在達沃市的Davao Doctors Hospital Inc.。

於二零一一年年底,MPIC醫院部門的床位總數較去年增加13%至1,812張。於年底時,合共有4,333名認可醫生及3,705名學員。

收入 ↑ 21%	<ul style="list-style-type: none"> 由七十億披索(一億五千五百四十萬美元)增加至八十五億披索(一億九千六百六十萬美元) 由於CSMC收入增加23%,MDI收入增加6%及DDH收入增加2% 由於二零一零年五月合併RMCI及二零一零年十月合併OLLH
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 28%	<ul style="list-style-type: none"> 由十三億披索(二千八百九十萬美元)增加至十六億披索(三千七百萬美元) 由於計入RMCI及OLLH全年的貢獻 部份被MMC及DDH的盈利減少所抵銷,此乃由於報讀學校的學員由4,545名減少18%至3,705名
核心溢利淨額 ↑ 16%	<ul style="list-style-type: none"> 由四億八千萬披索(一千零七十萬美元)增加至五億五千九百萬披索(一千二百九十萬美元) 部份由於長者申請稅務折扣未獲扣減,公司所得稅因而增加以致增長受限

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,目標是在十五間醫院提供三千張床位。

二零一二年展望

由於四個營運集團的收入及核心溢利淨額均有所增加，預期MPIC的盈利於二零一二年將持續增長。此外，MPIC繼續研究在基建方面的投資機會，當中不限於收費道路及輕便鐵路。

Meralco預期電力銷售於二零一二年可上升3%，供電電費保持平穩，而資本開支則會由二零一一年的八十七億披索(二億零一百二十萬美元)增加至一百一十九億披索(二億七千一百四十萬美元)。已公布能負荷六百兆瓦的發電項目中，預期首座燒煤發電廠將於二零一六年或之前投產，而第二座則將於二零一七年投產。Meralco亦正在商討投資一座將於二零一七年或之前投產能負荷四百六十兆瓦的發電廠，並評估合共一千五百兆瓦的項目能否於二零一八年或之前投產。Meralco亦正研究收購鄰近地區之輸電特許權，並且進行落實供電合約。

Maynilad由二零一二年一月起增加全包水費9.7%，預期有助支持盈利增長。此外，預測收費用水量將增加8%，而資本開支亦會增加八十四億披索(一億九千一百六十萬美元)。Maynilad正評估大量供水及輸水服務方面的潛在收購項目。展望將來，Maynilad管理層正編製新收費率事宜，預期在Maynilad提交業務計劃予監管機構進行審視及公眾諮詢後，將於二零一三年一月開始實施。

收費道路部門預測二零一二年NLEX的流量將增加3%，而SCTEX的流量則增加6%。後者高速公路的收費將由二零一二年四月起提高19%。整體而言，此部門預測資本開支為十一億披索(二千五百一十萬美元)，包括於二零一二年第四季開始興建的第九路段。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，估計成本為二百三十億披索(五億二千四百六十萬美元)，目標於二零一六年或之前完成，目前正等待最早可於二零一二年第四季進行的競投程序。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。

醫院部門將受惠CSMC及AHI全年盈利貢獻，其銳意於二零一二年增購一至兩家醫院，投放十八億披索(四千一百一十萬美元)於資本開支，以確保此部門所有醫院均配備相同水準的設備，並利用規模效益，購買資本設備及易損耗的用品。

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43.24披索(二零一零年：45.04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	2011	2010
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	5,059	2,871
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	(109)	994
—其他	(7)	(58)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	4,943	3,807
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱ⁾	151	(9)
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	5,094	3,798
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2011年：43.24披索及2010年：45.04披索	117.8	84.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2011年：57.9%及2010年：55.6%	68.2	46.9

(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。二零一一年之調整一億零九百萬披索主要為分佔Meralco界定福利退休金計劃的精算收益七億五千八百萬披索，部份被分佔Meralco之非經常性虧損二億八千九百萬披索、MPTC提前終止貸款之開支二億二千一百萬披索以及有關Maynilad提前退休計劃的開支一億一千三百萬披索所抵銷。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。
- 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，匯兌及衍生工具虧損／收益(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

INDOFOOD

Indofood持續第七年錄得卓越業績，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、農業及分銷業務。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4%至一億七千八百五十萬美元(二零一零年：一億七千二百一十萬美元)，主要反映印尼盾兌美元的平均匯率上升4%。

綜合銷售淨額 ↑ 18%	<ul style="list-style-type: none">由三十八萬四千億印尼盾(四十二億美元)增加至四十五萬三千億印尼盾(五十二億美元)由於各策略業務集團(品牌消費品、Bogasari、農業及分銷業務)之銷售額增加
毛利率	<ul style="list-style-type: none">由32.5%下降至27.8%主要由於投入成本上升
綜合營運開支 ↓ 7%	<ul style="list-style-type: none">由六萬二千億印尼盾(六億八千九百六十萬美元)下降至五萬七千億印尼盾(六億五千零五十萬美元)主要是於二零一一年一月一日在印尼生效的新會計準則不再將商譽進行攤銷
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none">由16.4%下降至15.1%主要由於營運成本下跌但投入成本上升
核心溢利淨額 ↑ 6%	<ul style="list-style-type: none">由三萬億印尼盾(三億二千八百一十萬美元)增至三萬二千億印尼盾(三億六千零三十萬美元)
溢利淨額 ↑ 4%	<ul style="list-style-type: none">由三萬億印尼盾(三億二千五百一十萬美元)增至三萬一千億印尼盾(三億五千一百二十萬美元)
淨負債對權益比率	<ul style="list-style-type: none">由於SIMP上市而收取所得款項，使比率自二零一零年年底的0.16倍下降至0.02倍

債務組合

於二零一一年十二月底，Indofood錄得之債務總額為十三萬七千億印尼盾(十五億美元)，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，八萬億印尼盾(九億美元)將於一年內到期。餘下的五萬七千億印尼盾(七億美元)將於二零一三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。

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均是受歡迎的品牌。

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，每年的人均乳製品消耗量維持於約十一公升的低水平。隨著消費者對乳製品的營養價值越趨關注，年內的需求持續上升。為滿足增長需求，Indolakto正在興建一所新廠房，並於二零一二年分階段落成。

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(木薯及大豆薯片)，以及推出新產品及包裝，保持其市場領導地位。餅乾則以Trenz、Wonderland及Bimbim品牌作推廣。受惠於專注的市場推廣計劃、推出新產品、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 ↑ 9%	<ul style="list-style-type: none"> 由十七萬七千億印尼盾(二十億美元)增加至十九萬二千億印尼盾(二十二億美元) 受各部門(麵食除外)銷量上升以及平均售價上升帶動
銷量	<ul style="list-style-type: none"> 麵食銷量自一百一十五億包減少3.5%至一百一十一億包 乳製品銷量自二十七萬零五百公噸增加4.2%至二十八萬一千八百公噸 調味品銷量自七萬三千五百公噸增加5.9%至七萬七千九百公噸 零食銷量自二萬零一百公噸增加16.5%至二萬三千五百公噸
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 自14.1%下降至13.5%，主要反映原材料價格整體上升 麵食部門利潤由16.4%稍微下降至16.3% 乳製品部門利潤由12.5%下降至7.6% 食品調味料部門利潤由2.5%上升至4.5% 零食部門利潤由6.4%下降至5.7% 營養及特別食品部門由10.3%稍微下降至10.1%

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至印尼。此外，其亦營運一間生產聚丙烯袋的包裝廠。

銷售額 ↑ 16%	<ul style="list-style-type: none"> 由十二萬七千億印尼盾(十四億美元)增加至十四萬七千億印尼盾(十七億美元) 因全球小麥價格上升帶動銷量及平均售價上升
麵粉銷量 ↑ 4%	<ul style="list-style-type: none"> 由二百三十萬公噸上升至二百四十萬公噸 反映部門專注於銷量的策略
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由14.3%下降至6.6% 反映此部門由利潤轉移至銷量的策略

每年的人均麵粉消耗量約為二十千克，與鄰近國家比較依然偏低，故預期麵粉業務將可持續增長。鑑於現代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58.2%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二十五萬四千九百八十九公頃，較二零一零年年底的二十四萬二千一百零七公頃增加5.3%。油棕櫚為其主要農作物，而43%的油棕櫚樹齡為七年以下。油棕櫚的已種植總面積由二十萬零五千零六十四公頃增加6%至二十一萬六千八百三十七公頃，二零一一年新種植一萬三千八百八十四公頃，由於Lonsum實施新的整體管理系統，部份受再種植及重新計量面積所抵銷。鮮果實申核心及棕櫚原油生產分別按年增加9%及13%至二百七十九萬七千公噸及八十三萬八千公噸。

此部門亦營運三萬八千一百五十二公頃已種植面積，種植其他農作物，包括橡膠、甘蔗、可可、茶樹及椰子。於二零一一年年底，已種植橡膠總面積為二萬二千一百八十五公頃，已種植甘蔗面積為一萬二千二百五十五公頃，已種植其餘農作物面積為三千七百一十二公頃。此集團營運二十所棕櫚油磨坊，每年處理產能合共四百六十萬公噸鮮果實申。南及北蘇門答臘油棕櫚廠房及磨坊每年生產十九萬五千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。於二零一一年十二月三十一日，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生產的油棕欄。

銷售額 ↑ 33%	<ul style="list-style-type: none">由九萬五千億印尼盾(十億美元)增加至十二萬六千億印尼盾(十四億美元)
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none">由23.4%增加至23.6%
棕欄原油銷量 ↑ 14%	<ul style="list-style-type: none">由七十二萬八千公噸上升至八十二萬九千公噸反映對我們產品的需求上升，以及於雅加達的新提煉廠增加提煉產能

農業業務集團的擴充焦點為種植新油棕欄樹及甘蔗。其正在加里曼丹及南蘇門答臘建造兩所棕欄油磨坊，產能均為每小時可處理四十公噸鮮果實串。農業業務集團於二零一一年八月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的新提煉廠可於今年內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，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 ↑ 18%	<ul style="list-style-type: none">由三萬億印尼盾(三億二千六百萬美元)增加至三萬五千億印尼盾(三億九千八百四十萬美元)反映品牌消費品集團的銷量增加
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none">由3.2%增加至3.6%

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提升成本效益。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。

二零一二年展望

印尼經濟增長持續強勁，預期通脹速度可維持於可控制水平。人均收入於一年內由三千美元增加至現時估計的三千六百美元，為下一輪的消費潮樹立里程碑。中產階級的數目增加，目前佔總人口逾50%。有利的宏觀經濟環境造就巨大潛力，新挑戰亦同時出現。Indofood將繼續評估其策略以應付新挑戰，並為把握新機遇作好準備。重點將聚焦於透過加強各部門的營運以維持競爭力、增加對市場推廣措施方面的投資及改善策略以提升品牌的實力及形象，以及消費者的忠誠及關連度，維持其市場領導地位。Indofood亦將繼續擴充其種植場面積(尤其是油棕欄及甘蔗)，以維持其農業業務的持續增長。

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8,762印尼盾(二零一零年：9,083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	2011	2010
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	3,077	2,953
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	51	104
—種植園公平價值變動之收益	91	139
—匯兌會計	54	54
—其他	(87)	88
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	3,186	3,338
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱ⁾	29	(77)
種植園公平價值變動之收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(91)	(139)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	3,124	3,122
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2011年：8,762印尼盾及2010年：9,083印尼盾	356.5	343.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2011年：50.1%及2010年：50.1%	178.5	172.1

- (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。二零一一年之五百一十億印尼盾之調整為有關將其種植園業務分拆上市的成立人稅項四百二十億印尼盾及資產減值準備九十億印尼盾。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撥備六十億印尼盾，部份被減持附屬公司權益之收益二百八十億印尼盾所抵銷。
 - 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撤除。
 - 其他：調整主要與撥回種植園攤銷及根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計Indofood溢利淨額代扣稅之款項有關。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，匯兌及衍生工具虧損／收益(經扣除有關稅項)及種植園公平價值變動之收益未有計算在內而另行列報。

Philex

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62.1%至五千零一十萬美元(二零一零年：三千零九十萬美元)，此乃由於黃金與銅的變現價上升以及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礦場有二千二百七十一名僱員。在二零一一年六月三十日經重新證實總儲量為八千五百六十萬公噸後，並於二零一一年八月公佈Padcal礦場之可開採期延長至二零二零年十二月。

二零一一年之礦產總碾磨量增加1%至九百五十萬公噸(二零一零年：九百四十萬公噸)，此為一九八六年以來來最多，其平均質量為每公噸含0.564克黃金(二零一零年：每公噸含0.552克黃金)及0.221%銅(二零一零年：0.210%銅)。精礦產量增加7%至六萬九千六百一十三乾公噸(二零一零年：六萬五千三百四十乾公噸)。黃金產量上升5%至十四萬零一百一十三盎司(二零一零年：十三萬三千五百一十六盎司)，而銅產量則上升7%至三千八百萬磅(二零一零年：三千五百六十萬磅)。

年內，黃金的平均變現價上升26%至每盎司1,536美元(二零一零年：每盎司1,217美元)，而銅的平均變現價則上升2%至每磅3.70美元(二零一零年：每磅3.63美元)。每公噸礦的營運成本為735披索(17.00美元)，而二零一零年則為686披索(15.23美元)。營運收入由二零一零年之一百三十四億披索(二億九千七百五十萬美元)增加20%至一百六十一億披索(三億七千二百三十萬美元)。黃金佔採礦收入總額之58%，銅佔38%，其餘4%則為銀及石油。

於二零一一年十二月三十一日，Philex擁有現金三十九億披索(九千零一十萬美元)，其短期銀行貸款共三億五千萬披索(八百萬美元)。

核心溢利淨額 ↑ 34%	<ul style="list-style-type: none">• 由四十二億披索(九千二百一十萬美元)增加至五十六億披索(一億二千八百八十萬美元)
溢利淨額 ↑ 46%	<ul style="list-style-type: none">• 由四十億披索(八千八百八十萬美元)增加至五十八億披索(一億三千三百五十萬美元)• 主要由於黃金收入由七十二億披索(一億五千九百九十萬美元)增加29%至九十三億披索(二億一千五百一十萬美元)• 反映銅收入由五十七億披索(一億二千六百六十萬美元)增加6%至六十一億披索(一億四千一百一十萬美元)
經營成本及開支 ↑ 12%	<ul style="list-style-type: none">• 由七十三億披索(一億六千二百一十萬美元)增加至八十二億披索(一億八千九百六十萬美元)• 由於礦產量上升及能源成本上漲
資本開支(包括勘探成本) ↑ 29%	<ul style="list-style-type: none">• 由二十六億披索(五千七百七十萬美元)增加至三十四億披索(七千八百六十萬美元)• 主要來自收購Kalayaan項目權益的遞延勘探成本十一億披索(二千五百萬美元)• 反映Padcal現有營運設施的額外資本開支• 反映Silangan項目開發前期所需的額外開支• 反映Forum Energy PLC旗下SC 72及SC 40項目油及氣體勘探之遞延成本

股息

Philex董事會宣佈派發末期股息每股0.42披索(0.97美仙)，其中包括定期末期股息0.14披索(0.32美仙)及特別股息0.28披索(0.65美仙)，全年派息率為核心收入淨額約50%。此外，二零一一年六月八日記錄日期的Philex股東已於二零一一年八月十八日獲派特別股息，其中包括相等於每擁有八股Philex股份即可獲派一股Philex Petroleum Corporation股份的實物股息，以及每股Philex股份可獲派0.052披索(0.12美仙)的現金股息。

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 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：

	Silangan 項目 (於二零一一年八月五日)		
	Padcal 礦場 (於二零一一年 六月三十日)	Boyongan	Bayugo
資源(百萬公噸)	147 ⁽ⁱ⁾	273 ⁽ⁱⁱ⁾	125 ⁽ⁱⁱ⁾
黃金(克/每公噸)	0.49	0.72	0.66
銅(%)	0.24	0.52	0.66
含銅量(千磅)	782,000	3,120,000	1,820,000
含黃金量(盎司)	2,300,000	6,300,000	2,700,000
銅等值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 截止點(%)	0.30	—	—
銅等值截止點(%)	—	0.50	0.50
已證實儲量(百萬公噸)	86		
黃金(克/每公噸)	0.40		
銅(%)	0.21		
可得銅量(千磅)	332,900		
可得黃金量(盎司)	806,000		
銅等值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 截止點(%)	0.246		

(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

二零一二年展望

Philex 將繼續於 Padcal 礦場、Bulawan 礦場、Silangan 項目及 Sibutad 項目的周邊地區探索新採礦項目，從而發掘可進一步進行採礦的機會。為抵銷 Padcal 礦場預期礦產質量下降，Philex 的業務發展團隊繼續尋求潛在的採礦收購項目。隨著建設基建設施，Silangan 項目將繼續發展並可望於二零一六年開始投產。

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43.24披索(二零一零年：45.04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	2011	2010
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	5,771	3,963
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	(213)	120
—資產重估增值之折舊	(386)	(570)
—就銷售礦產產品所確認之收入	50	(22)
—其他	(557)	(526)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	4,665	2,965
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	10	67
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	4,675	3,032
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2011年：43.24披索及2010年：45.04披索	108.1	67.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2011年：46.3%及2010年：45.9%	50.1	30.9

- (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，已重新分類並另行列示。二零一一年之調整二億一千三百萬披索(二零一零年：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收益三億九千七百萬披索(二零一零年：虧損一億二千萬披索)，部份被投資減值以及其他撥備一億八千四百萬披索(二零一零年：無)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，若干重估增值調整已被計入其物業、廠房及設備當中。此調整項目乃按其被重估後的物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
 - 就銷售礦產產品所確認之收入：Philex按礦產產量確認收入。香港會計準則第18號「收入」規定在確認收入時須達到若干條件(其中包括將產品擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出產品並無保留一般涉及擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
 - 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計Philex溢利淨額代扣稅之款項有關。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具虧損(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：繼續進行中。於二零一一年於PLDT及MPIC作進一步投資後，集團繼續探索於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集團在收購菲律賓第三大電訊供應商Digital Telecommunications Philippines, Inc. (「Digitel」)後，其市場領導地位更鞏固。PLDT寬頻用戶群上升超過九十萬名至二零一一年年底的二百九十萬名。年內，SMART、TNT、Red Mobile及Sun之綜合用戶群達六千三百七十萬名。

目標：透過MPIC投資於菲律賓的新基建項目

成績：邁進中。MPIC於二零一一年七月成功籌集八十六億披索(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。接駁道路項目預期將於二零一二年年底前進行競投程序，屆時將完成所需程序並可展開工程。預期第九路段(通往馬尼拉中部之Harbour Link的一部份)將於二零一二年第四季開始施工，並評估其他收費道路的投資機會。

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，品牌消費品集團利用其龐大的分銷網絡，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，農業業務種植的油棕種植園面積增加5.6%。並持續擴展種植油棕及蔗糖業務。

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。於二零一一年六月經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，於投資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，有機會大幅增加Silangan儲量。Philex亦另外投資十四億披索(三千二百四十萬美元)於Lepanto的5%權益。並繼續就收購現正運作的礦場項目進行評估。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：未達成。因市場競爭加劇，特別是在二零一一年下半年，加上收益減少及本公司為應付競爭而令經營開支(特別是銷售、宣傳及津貼方面)增加，核心溢利淨額由去年的四百二十億披索(九億三千二百五十萬美元)下跌7%至三百九十億披索(九億零一十九萬美元)。

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上升45%至超過二百九十萬名。於二零一一年，PLDT集團的寬頻及網絡總收入按年增加18%至一百八十八億披索(四億三千四百八十萬美元)，佔服務收入總額之12%。

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。收購菲律賓第三大電訊公司Digitel有助提升其市場領導地位。

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。二零一一年資本開支為三百一十二億披索(七億二千一百六十萬美元)，較二零一零年的二百八十八億披索(六億三千九百四十萬美元)上升8%。這資本開支是一項六百七十億披索(十五億三千萬美元)的兩年網絡現代化計劃的其中一部份。此計劃可鞏固PLDT於流動電訊業務及新興數據方面不可動搖的市場領導地位。資本開支包括動用資金更新Smart的流動網絡(包括為推出4G網絡作準備)、擴大寬頻及流動覆蓋範圍及容量，以及更新資訊系統。上述各項均可提升經濟成本效益，持續為客戶提供優質服務。

MPIC

目標：就Maynilad而言，增加收費用水量，同時將無收入用水降至48%水平，並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54%降至本年度的48%，並持續下降。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已收購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正於蘇碧灣建造一座六百兆瓦的燒煤發電廠，首三百兆瓦電廠將於二零一六年開始運作。額外項目正在進行磋商或評估。為準備電力零售業務，已組成一團隊為已於二零一二年稍後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。第三監管期已於二零一一年七月開始，新的監管期為期四年，並建立了穩定的經營環境。

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於二零一一年七月進行的集資活動主要為MPTC的擴展計劃融資。

目標：透過收購當地的醫院，繼續擴展醫院網絡

成績：進行中。醫院集團於收購AHI後，將繼續評估於菲律賓全部三大群島醫院的收購機會。

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。傳統零食類別已引入新種類，例如Qtela 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，由於投入成本上升，麵食業務相應調升售價而影響其市場佔有率。

目標：提升產品及服務質素

成績：進行中。

目標：提升研發能力

成績：進行中。

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，其受惠於棕櫚原油及橡膠的價格上升。原材料(尤其是小麥、脫脂奶粉及糖)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，Padcal礦場之可開採期延長至二零二零年十二月。Padcal的總資源估計高達一億四千七百萬公噸，若經濟參數容許其將額外六千一百四十萬公噸的礦石轉為儲量，其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。早期地面基建(如礦工宿舍及炸藥和重型設備倉庫)大致已完成並計劃於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。已投資二千五百萬美元於Kalayaan項目的5%權益，於投資此礦場計劃的前期發展開支後，其權益可增加至60%。Philex亦另外投資三千二百四十萬美元於Lepanto的5%權益。並繼續評估收購現正運作之礦場的機會。

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項目周邊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，並可望於二零一二年決定是否發展數項有潛質的項目。

目標：提升公眾人士對有關採礦業為菲律賓經濟帶來好處的認知

成績：進行中。與所有與礦務局有關的政府部門緊密合作，藉以提高採礦業的聲譽。

二零一二年展望

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

目標：加強PLDT於電訊業的市場領導地位，整合Digitel，合併網絡，部署於二零一三年重拾盈利增長

目標：透過MPIC投資於菲律賓的新基建項目

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

目標：扭轉Indofood除利息及稅項前之盈利的跌勢

目標：擴展種植園業務，使Indofood成為棕櫚原油的淨銷售商

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

PLDT

目標：完成整合Digitel至PLDT集團，節省於資本開支及市場推廣/分銷等各方面的經營開支，同時增加收益

目標：維持寬頻用戶數目及收入有雙位數字增長

目標：完成兩年期的網絡現代化計劃

MPIC

目標：透過收購國內各地的醫院，繼續擴展醫院網絡

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

目標：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

Indofood

目標：增加於廣告及推廣的投資，並提升市場推廣能力

目標：加快創新新產品

目標：增加主要穀物種植場的面積

Philex

目標：Silangan項目邁向開發階段

目標：繼續研究收購新採礦業務之機會

目標：測定重開Bulawan金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項目周邊可開採區域內可進一步進行採礦的機會

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

目標：透過地震資料解讀及鑽探自一九八零年代已於該區的首個礦井，確立在SC 72 Reed Bank(位於西拉望離岸西面的一個許可勘探石油的範圍)內的碳氫的商業價值。

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	債務／ (現金) ⁽ⁱ⁾		負債對 權益比率 (倍)	債務／ (現金) ⁽ⁱ⁾		負債對 權益比率 (倍)
	淨額	權益總額		淨額	權益總額	
	2011	2011	2011	2010	2010	2010
總公司	1,170.3	1,647.1	0.71x	816.9	1,787.9	0.46x
MPIC	524.2	1,953.2	0.27x	597.8	1,465.3	0.41x
Indofood	70.3	4,018.4	0.02x	432.3	3,247.9	0.13x
本集團調整 ⁽ⁱⁱ⁾	-	(739.5)	-	-	(889.0)	-
總計	1,764.8	6,879.2	0.26x	1,847.0	5,612.1	0.33x
聯營公司						
PLDT	1,624.8	3,472.1	0.47x	1,209.2	2,221.4	0.54x
Philex	(82.1)	617.0	-	(82.8)	473.5	-

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

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

總公司的負債對權益比率上升，主要是由於其增加投資於PLDT及MPIC所致。MPIC的負債對權益比率下降，主要因為股份配售所得款項淨額、轉換債券為權益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SIMP分拆上市之所得款項淨額，以及主要因年內錄得之溢利令權益增長所致。PLDT的負債對權益比率下降，主要由於為收購Digitel而發行股份，以致權益增長所致。Philex之現金淨額大致維持不變，反映強勁的經營現金流量被投資及資本開支付款所抵銷。

本集團的負債對權益比率改善至0.26倍，乃主要由於SIMP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。

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	2010	2011	2010
1年內	1,119.3	645.4	1,120.0	646.5
1至2年	126.0	650.6	126.7	657.8
2至5年	1,125.8	1,062.7	1,136.6	1,064.5
5年以上	1,323.9	1,080.5	1,343.0	1,099.0
總計	3,695.0	3,439.2	3,726.3	3,467.8

本集團於二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日經常之債務到期組合之改變，主要反映(a)總公司二億美元的新債務以作其於PLDT額外投資的部份融資，及以長期債務為(i)一項其於二零一零年一月購買Philex權益所產生之賣方融資及(ii)一項短期債務作再融資，(b) 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)債券重新分類及主要運用了分拆SIMP上市所得之款項用作償還債務，及(c) 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	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1年內	593.3	314.8	595.8	318.6	8.0	3.4	8.0	3.4
1至2年	239.7	408.9	275.0	442.7	-	-	-	-
2至5年	1,055.3	894.2	1,066.1	923.2	-	-	-	-
5年以上	787.1	427.9	787.2	428.5	-	-	-	-
總計	2,675.4	2,045.8	2,724.1	2,113.0	8.0	3.4	8.0	3.4

PLDT於二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日經常之債務到期組合之改變，主要反映合併Digitel及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

於二零一一年十二月三十一日，總債務包括有抵押銀行及其他債務二十億一千九百七十萬美元(二零一零年：十八億八千零六十萬美元)。有關銀行及其他債務以相當於賬面淨值八億二千零六十萬美元(二零一零年：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、抵押存款、現金及現金等值項目及存貨，以及本集團於PLDT之16.7%(二零一零年：14.9%)、於MPIC之45.5%(二零一零年：55.6%)、於Philex之9.7%(二零一零年：5.8%)、於Maynilad之46.8%(二零一零年：9.9%)及於MPTC之99.8%(二零一零年：99.8%)的權益作為抵押。

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(經常存有數次中期結算)，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的匯率每變動1%時，對本集團之調整後資產淨值之預計影響。

公司	基準	對調整後資產 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)	32.0	6.49
MPIC	(i)	12.1	2.45
Indofood	(i)	22.3	4.52
Philex	(i)	10.9	2.20
Philex Petroleum	(i)	0.5	0.09
總計		77.8	15.75

(i) 以二零一一年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算

(B) 本集團風險

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

按貨幣分類之債務淨額

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

綜合賬

百萬美元	美元	印尼盾	披索	其他	總計
債務總額	1,768.8	1,136.1	790.1	-	3,695.0
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(353.4)	(1,121.8)	(393.0)	(62.0)	(1,930.2)
債務/(現金)淨額	1,415.4	14.3	397.1	(62.0)	1,764.8
代表：					
總公司	1,177.0	-	(5.7)	(1.0)	1,170.3
MPIC	121.4	-	402.8	-	524.2
Indofood	117.0	14.3	-	(61.0)	70.3
債務/(現金)淨額	1,415.4	14.3	397.1	(62.0)	1,764.8

聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	總計
債務/(現金)淨額				
PLDT	1,217.2	413.0	(5.4)	1,624.8
Philex	(78.8)	(3.3)	-	(82.1)

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

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⁾	1,177.0	-	1,177.0	-	-
MPIC	121.4	-	121.4	1.2	0.5
Indofood	117.0	-	117.0	1.2	0.5
PLDT	1,217.2	262.2	955.0	9.6	1.7
Philex	(78.8)	-	(78.8)	(0.8)	(0.3)
總計	2,553.8	262.2	2,291.6	11.2	2.4

(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。

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。

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⁾	890.1	382.7	(102.5)	1,170.3
MPIC ⁽ⁱⁱⁱ⁾	623.8	289.1	(388.7)	524.2
Indofood	473.2	1,036.1	(1,439.0)	70.3
總計	1,987.1	1,707.9	(1,930.2)	1,764.8
聯營公司				
PLDT	1,818.2	857.2	(1,050.6)	1,624.8
Philex	-	8.0	(90.1)	(82.1)

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

(ii) 於二零零九年四月，一間本公司之全資擁有附屬公司訂立了一份利率交換協議，該協議實際上將總公司一項二億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) 於二零一一年三月，一間MPIC之附屬公司MNTC訂立若干份利率交換協議，該等協議實際上將其四千五百五十萬美元之銀行貸款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	382.7	3.8	3.8
MPIC	289.1	2.9	1.2
Indofood	1,036.1	10.3	3.9
PLDT	857.2	8.6	1.6
Philex	8.0	0.1	-
總計	2,573.1	25.7	10.5

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	2011	2010
PLDT	(i)	3,203.3	2,879.8
MPIC	(i)	1,212.5	993.9
Indofood	(i)	2,230.0	2,383.6
Philex	(i)	1,085.0	837.9
Philex Petroleum	(i)	45.7	-
總公司 - 其他資產	(ii)	-	180.2
- 債務淨額		(1,170.3)	(816.9)
價值總額		6,606.2	6,458.5
已發行普通股數目(百萬)		3,850.4	3,902.4
每股價值			
- 美元		1.72	1.66
- 港元		13.38	12.91
本公司收市股價(港元)		8.08	7.00
港元每股價值對股價之折讓(%)		39.6	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。該可轉換債券已於二零一一年四月轉換為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，於二十四個月經常內，在公開市場以「場內回購」形式回購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回購76,878,000股普通股(二零一零年：26,278,000股)，有關總作價為五億三千八百二十萬港元(六千九百四十萬美元)(二零一零年：一億七千三百九十萬港元或二千二百四十萬美元)。該等股份其後已經註銷。回購詳情概述如下：

回購月份	回購普通股 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	6.73	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
二零一一年七月	4,112,000	7.78	7.17	30.8	4.0
二零一一年八月	1,238,000	7.44	7.38	9.2	1.2
二零一一年九月	18,554,000	7.52	6.06	127.7	16.4
二零一一年十月	5,650,000	7.30	6.82	39.9	5.2
二零一一年十二月	6,430,000	8.33	7.76	52.1	6.7
總計	76,878,000			538.2	69.4

董事認為可透過回購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年內並無購入、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。

於本財政年度，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。繼二零一一年三月二十五日Albert F. del Rosario大使辭任、二零一一年六月一日陸恭蕙博士獲委任及鄧永鏘爵士退任，以及二零一二年二月十六日Ibrahim Risjad先生辭世後，第一太平的董事會現包括十一位董事，其中四位為獨立非執行董事。就此而言，第一太平遵守經修訂的上市規則規定，委任最少佔董事會三分之一人數的獨立非執行董事。於本財政年度，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

於本年度內，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一項新持續關連交易；(2) Indofood之Bogasari磨粉部(Bogasari)與PT Fast Food Indonesia Tbk. (FFI)訂立一項修訂協議，以修訂及補充雙方一項現有麵粉業務交易之條款；(3)修訂有關其現有麵粉業務交易(2)之全年上限，以計及Bogasari除供應意大利麵食外亦供應麵粉予FFI，及(4)增加現有麵粉業務交易之二零一一年至二零一三年全年上限。
- 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一項商標特許協議；及(2) PT Surya Rengo Containers與FFI就包裝業務交易訂立一項紙盒供應協議；以及宣佈有關種植園業務交易之全年上限總額及包裝業務交易之經修訂全年上限總額。
- 二零一一年十月三十一日公告：(1) Bogasari與PT Tarumatex就Indofood集團的麵粉業務訂立一項新租賃協議；及(2) Indofood與PT Indotek Konsultan Utama就Indofood集團多種業務訂立一項新顧問服務合約。

就截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，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是：

- 與本公司的一般及正常業務運作有關；
- 按一般商業條款進行或如無足夠可比較之交易以判斷是否按一般商業條款訂立，以不遜於Indofood集團或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，截至二零一一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，以及財務報表資料可靠可供刊載，並已遵守有關法律及規定。
- 已備有程序以確認、評估及管理本集團所面對之重大業務風險。本集團所有業務均已應用該等程序。

董事會已委託第三方報告本公司之風險管理應用方法。

核數意見

核數師已於二零一二年三月二十日的報告中對本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表發表無保留意見。

審核委員會之審閱報告

審核委員會已審閱二零一一年之全年業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

末期股息

董事會建議宣佈派發末期現金股息每股普通股13.00港仙(1.67美仙)。末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)，惟須待股東於二零一二年股東週年大會上批准，方可作實。預期股息單將約於二零一二年六月二十一日(星期四)前後寄予股東。

暫停辦理股東登記

1. 股東週年大會

本公司將於二零一二年五月二十九日(星期二)至二零一二年五月三十一日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，在此期間將不會辦理股份過戶手續。為符合出席股東週年大會的資格並於會上投票，股東必須於二零一二年五月二十八日(星期一)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處香港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。

2. 擬派末期股息

本公司將於二零一二年六月七日(星期四)至二零一二年六月八日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，在此期間將不會辦理股份過戶手續。除息日期為二零一二年六月五日(星期二)。為符合獲派擬派末期股息的資格，股東必須於二零一二年六月六日(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處香港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。末期股息將派付予於二零一二年六月八日(星期五)名列股東名冊上的股東，派付日期將約於二零一二年六月二十一日前後。

股東週年大會

股東週年大會將於二零一二年五月三十一日(星期四)下午三時假座香港置地文華東方酒店舉行。股東週年大會通告將刊載於本公司網站(www.firstpacific.com)及聯合交易所發放發行人資訊的專用網站(www.hkcxnews.hk)，並將於二零一二年四月底以前寄發予股東。

業績公告及年報

本末期業績公告刊登於本公司網站(www.firstpacific.com)及聯合交易所發放發行人資訊的專用網站(www.hkexnews.hk)。載有所有上市規則規定資料之二零一一年年報將於二零一二年四月底前郵寄予股東及登載於上述網站上。

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，二零一二年三月二十日

於本公告刊發當日，第一太平董事會由以下各董事組成：

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

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