

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)

### 二零一四年中期業績－未經審核

#### 財務摘要

- 營業額由三十一億二千三百八十萬美元(二百四十三億六千五百六十萬港元)增加15.6%至三十六億一千二百一十萬美元(二百八十一億七千四百四十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由二億五千零三十萬美元(十九億五千二百三十萬港元)上升3.0%至二億五千七百九十萬美元(二十億一千一百六十萬港元)。
- 經常性溢利由一億八千五百一十萬美元(十四億四千三百八十萬港元)上升0.5%至一億八千六百一十萬美元(十四億五千一百六十萬港元)。
- 錄得匯兌及衍生工具收益四百九十萬美元(三千八百二十萬港元)，而去年則為匯兌及衍生工具虧損一千五百四十萬美元(一億二千零一十萬港元)。
- 錄得種植園公平價值變動之收益二百九十萬美元(二千二百六十萬港元)，而去年則為種植園公平價值變動之虧損二千三百六十萬美元(一億八千四百一十萬港元)。
- 非經常性虧損由三百四十萬美元(二千六百五十萬港元)增加123.5%至七百六十萬美元(五千九百三十萬港元)。
- 母公司擁有人應佔溢利由一億四千二百七十萬美元(十一億一千三百一十萬港元)增加30.6%至一億八千六百三十萬美元(十四億五千三百一十萬港元)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由4.72美仙(36.8港仙)下跌8.1%至4.34美仙(33.9港仙)。
- 每股基本盈利由3.64美仙(28.4港仙)上升19.2%至4.34美仙(33.9港仙)。
- 宣佈派發中期股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)(二零一三年：8.00港仙或1.03美仙)，相當於佔經常性溢利約24%(二零一三年：約24%)之派息比率。
- 母公司擁有人應佔權益由二零一三年十二月三十一日之三十五億零九百九十萬美元(二百七十三億七千七百二十萬港元)增加3.7%至二零一四年六月三十日之三十六億四千一百一十萬美元(二百八十四億零六十萬港元)。
- 綜合負債對權益比率由二零一三年十二月三十一日的0.42倍增加至二零一四年六月三十日的0.45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	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
營業額	2	3,612.1	3,123.8	28,174.4	24,365.6
銷售成本		(2,574.8)	(2,216.7)	(20,083.5)	(17,290.2)
毛利		1,037.3	907.1	8,090.9	7,075.4
銷售及分銷開支		(260.7)	(228.4)	(2,033.4)	(1,781.5)
行政開支		(279.4)	(255.3)	(2,179.3)	(1,991.4)
其他經營收入/(開支)淨額		38.4	(168.5)	299.5	(1,314.3)
利息收入		42.8	37.2	333.8	290.1
財務成本		(173.3)	(158.3)	(1,351.7)	(1,234.7)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		152.8	162.6	1,191.8	1,268.3
除稅前溢利	3	557.9	296.4	4,351.6	2,311.9
稅項	4	(115.5)	(42.5)	(900.9)	(331.5)
期內溢利		442.4	253.9	3,450.7	1,980.4
以下者應佔：					
母公司擁有人	5	186.3	142.7	1,453.1	1,113.1
非控制性權益		256.1	111.2	1,997.6	867.3
		442.4	253.9	3,450.7	1,980.4
			美仙		港仙*
母公司擁有人應佔每股盈利	6				
基本		4.34	3.64	33.9	28.4
攤薄		4.31	3.59	33.6	28.0

有關本期間宣佈派發股息的詳情披露於附註7內。

簡略綜合全面收益表－未經審核

截至6月30日止6個月	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
期內溢利	442.4	253.9	3,450.7	1,980.4
其他全面收入／(虧損)				
其後可重新分類至損益之項目：				
換算海外業務之匯兌差額	103.1	(221.5)	804.2	(1,727.7)
可供出售資產之未變現收益	0.7	17.6	5.5	137.3
可供出售資產之已變現收益	(5.0)	(0.8)	(39.0)	(6.2)
現金流量對沖之未變現收益	0.6	7.9	4.7	61.6
與現金流量對沖有關之所得稅	(0.6)	(0.9)	(4.7)	(7.0)
應佔聯營公司及合營公司其他全面收入／(虧損)	5.5	(68.3)	42.9	(532.7)
將不會重新分類至損益之項目：				
界定福利退休金計劃的精算收益／(虧損)	2.3	(2.7)	17.9	(21.1)
資產重估虧絀	-	(1.6)	-	(12.5)
應佔聯營公司及合營公司其他全面虧損	(11.1)	(2.7)	(86.6)	(21.1)
期內除稅後之其他全面收入／(虧損)	95.5	(273.0)	744.9	(2,129.4)
期內全面收入／(虧損)總額	537.9	(19.1)	4,195.6	(149.0)
以下者應佔：				
母公司擁有人	222.9	(7.6)	1,738.6	(59.3)
非控制性權益	315.0	(11.5)	2,457.0	(89.7)
	537.9	(19.1)	4,195.6	(149.0)

簡略綜合財務狀況表

	2014年 6月30日 結算 (未經審核) 附註 百萬美元	2013年 12月31日 結算 (經審核) 百萬美元	2014年 6月30日 結算 (未經審核) 百萬港元*	2013年 12月31日 結算 (經審核) 百萬港元*
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	3,091.3	2,920.1	24,112.1	22,776.8
種植園	1,247.6	1,164.4	9,731.3	9,082.3
聯營公司及合營公司	3,722.6	3,406.6	29,036.3	26,571.5
商譽	1,079.4	1,047.1	8,419.3	8,167.4
其他無形資產	2,534.9	2,386.8	19,772.2	18,617.0
應收賬款、其他應收款項及預付款項	8 26.5	18.5	206.7	144.3
可供出售資產	162.9	63.7	1,270.6	496.9
遞延稅項資產	184.0	162.9	1,435.2	1,270.6
已抵押存款	26.1	11.1	203.6	86.6
其他非流動資產	391.7	423.3	3,055.3	3,301.7
	12,467.0	11,604.5	97,242.6	90,515.1
<b>流動資產</b>				
現金及現金等值項目及短期存款	2,559.4	2,375.4	19,963.3	18,528.1
已抵押存款及受限制現金	54.1	49.3	422.0	384.5
可供出售資產	174.1	101.8	1,358.0	794.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項	8 888.9	754.1	6,933.4	5,882.0
存貨	842.1	695.7	6,568.4	5,426.5
種植園	3.4	2.0	26.5	15.6
	4,522.0	3,978.3	35,271.6	31,030.8
<b>流動負債</b>				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	9 1,398.9	980.7	10,911.4	7,649.5
短期債務	1,169.6	1,067.0	9,122.9	8,322.6
稅項準備	59.5	32.6	464.1	254.3
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	262.4	250.4	2,046.7	1,953.1
	2,890.4	2,330.7	22,545.1	18,179.5
<b>流動資產淨額</b>	1,631.6	1,647.6	12,726.5	12,851.3
<b>資產總值減流動負債</b>	14,098.6	13,252.1	109,969.1	103,366.4
<b>權益</b>				
已發行股本	43.0	43.1	335.4	336.2
持作股份獎勵計劃之股份	(9.6)	(9.6)	(74.9)	(74.9)
保留溢利	1,676.0	1,575.7	13,072.8	12,290.5
其他權益成分	1,931.7	1,900.7	15,067.3	14,825.4
母公司擁有人應佔權益	3,641.1	3,509.9	28,400.6	27,377.2
非控制性權益	4,215.0	4,008.3	32,877.0	31,264.8
<b>權益總額</b>	7,856.1	7,518.2	61,277.6	58,642.0
<b>非流動負債</b>				
長期債務	5,017.1	4,551.3	39,133.4	35,500.1
遞延負債、撥備及應付款項	840.1	816.0	6,552.8	6,364.8
遞延稅項負債	385.3	366.6	3,005.3	2,859.5
	6,242.5	5,733.9	48,691.5	44,724.4
	14,098.6	13,252.1	109,969.1	103,366.4

簡略綜合權益變動表—未經審核

母公司擁有人應佔權益											
百萬美元	已發行股本	持作股份 獎勵計劃 之股份	股份溢價	以股份 支付的 僱員薪酬 儲備	其他全面 收益/ (虧損) (附註10)	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	(未經審核) 權益總額
2013年1月1日結算	38.3	-	1,312.2	33.8	133.1	242.3	0.5	1,479.8	3,240.0	4,010.7	7,250.7
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	142.7	142.7	111.2	253.9
期內其他全面虧損	-	-	-	-	(149.4)	-	(0.9)	-	(150.3)	(122.7)	(273.0)
期內全面(虧損)/收入總額	-	-	-	-	(149.4)	-	(0.9)	142.7	(7.6)	(11.5)	(19.1)
行使購股權而發行之股份	0.2	-	13.2	(4.3)	-	-	-	-	9.1	-	9.1
回購及註銷股份	(0.1)	-	-	-	-	-	0.1	(6.1)	(6.1)	-	(6.1)
以股份支付的僱員薪酬福利	-	-	-	4.1	-	-	-	-	4.1	-	4.1
分類為持作出售之聯營公司待售組合之儲備	-	-	-	-	-	-	13.3	-	13.3	-	13.3
攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	(6.7)	57.2	-	-	50.5	177.6	228.1
轉撥至保留溢利之資產重估虧蝕	-	-	-	-	-	-	1.4	(1.4)	-	-	-
已付之2012年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(64.2)	(64.2)	-	(64.2)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.4	27.4
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115.2	115.2
應付及已支付非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(164.7)	(164.7)
2013年6月30日結算	38.4	-	1,325.4	33.6	(23.0)	299.5	14.4	1,550.8	3,239.1	4,154.7	7,393.8
2014年1月1日結算	43.1	(9.6)	1,821.8	46.1	(285.2)	303.1	14.9	1,575.7	3,509.9	4,008.3	7,518.2
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	186.3	186.3	256.1	442.4
期內其他全面收入	-	-	-	-	36.6	-	-	-	36.6	58.9	95.5
期內全面收入總額	-	-	-	-	36.6	-	-	186.3	222.9	315.0	537.9
行使購股權而發行之股份	-	-	0.9	(0.3)	-	-	-	-	0.6	-	0.6
回購及註銷股份	(0.1)	-	-	-	-	-	0.1	(13.8)	(13.8)	-	(13.8)
以股份支付的僱員薪酬福利	-	-	-	9.8	-	-	-	-	9.8	-	9.8
重新分類	-	-	-	-	12.8	-	(12.8)	-	-	-	-
收購及攤薄附屬公司權益	-	-	-	-	-	(16.6)	-	-	(16.6)	(18.5)	(35.1)
分配至法定儲備基金	-	-	-	-	-	-	0.5	(0.5)	-	-	-
已付之2013年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(71.7)	(71.7)	-	(71.7)
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.6	12.6
應付及已支付非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102.4)	(102.4)
2014年6月30日結算	43.0	(9.6)	1,822.7	55.6	(235.8)	286.5	2.7	1,676.0	3,641.1	4,215.0	7,856.1

母公司擁有人應佔權益											
百萬港元*	已發行股本	持作股份 獎勵計劃 之股份	股份溢價	以股份 支付的 僱員薪酬 儲備	其他全面 收益/ (虧損) (附註10)	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	(未經審核) 權益總額
2013年1月1日結算	298.7	-	10,235.2	263.6	1,038.3	1,889.9	3.9	11,542.4	25,272.0	31,283.5	56,555.5
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,113.1	1,113.1	867.3	1,980.4
期內其他全面虧損	-	-	-	-	(1,165.4)	-	(7.0)	-	(1,172.4)	(957.0)	(2,129.4)
期內全面(虧損)/收入總額	-	-	-	-	(1,165.4)	-	(7.0)	1,113.1	(59.3)	(89.7)	(149.0)
行使購股權而發行之股份	1.6	-	102.9	(33.5)	-	-	-	-	71.0	-	71.0
回購及註銷股份	(0.8)	-	-	-	-	-	0.8	(47.6)	(47.6)	-	(47.6)
以股份支付的僱員薪酬福利	-	-	-	32.0	-	-	-	-	32.0	-	32.0
分類為持作出售之聯營公司待售組合之儲備	-	-	-	-	-	-	103.7	-	103.7	-	103.7
攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	(52.2)	446.2	-	-	394.0	1,385.2	1,779.2
轉撥至保留溢利之資產重估虧蝕	-	-	-	-	-	-	10.9	(10.9)	-	-	-
已付之2012年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(500.8)	(500.8)	-	(500.8)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213.6	213.6
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	898.6	898.6
應付及已支付非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,284.6)	(1,284.6)
2013年6月30日結算	299.5	-	10,338.1	262.1	(179.3)	2,336.1	112.3	12,096.2	25,265.0	32,406.6	57,671.6
2014年1月1日結算	336.2	(74.9)	14,210.0	359.6	(2,224.5)	2,364.1	116.2	12,290.5	27,377.2	31,264.8	58,642.0
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,453.1	1,453.1	1,997.6	3,450.7
期內其他全面收入	-	-	-	-	285.5	-	-	-	285.5	459.4	744.9
期內全面收入總額	-	-	-	-	285.5	-	-	1,453.1	1,738.6	2,457.0	4,195.6
行使購股權而發行之股份	-	-	7.0	(2.3)	-	-	-	-	4.7	-	4.7
回購及註銷股份	(0.8)	-	-	-	-	-	0.8	(107.6)	(107.6)	-	(107.6)
以股份支付的僱員薪酬福利	-	-	-	76.4	-	-	-	-	76.4	-	76.4
重新分類	-	-	-	-	99.8	-	(99.8)	-	-	-	-
收購及攤薄附屬公司權益	-	-	-	-	-	(129.4)	-	-	(129.4)	(144.4)	(273.8)
分配至法定儲備基金	-	-	-	-	-	-	3.9	(3.9)	-	-	-
已付之2013年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(559.3)	(559.3)	-	(559.3)
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.3	98.3
應付及已支付非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(798.7)	(798.7)
2014年6月30日結算	335.4	(74.9)	14,217.0	433.7	(1,839.2)	2,234.7	21.1	13,072.8	28,400.6	32,877.0	61,277.6

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	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
除稅前溢利		557.9	296.4	4,351.6	2,311.9
就下列各項調整：					
財務成本		173.3	158.3	1,351.7	1,234.7
折舊	3	106.0	79.3	826.8	618.5
無形資產之攤銷	3	41.8	43.6	326.0	340.1
以股份支付的僱員薪酬福利之開支		10.2	4.7	79.6	36.7
減值虧損	3	5.5	2.6	42.9	20.3
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(152.8)	(162.6)	(1,191.8)	(1,268.3)
利息收入		(42.8)	(37.2)	(333.8)	(290.1)
種植園公平價值變動之(收益)/虧損	3	(19.1)	164.6	(149.0)	1,283.9
匯兌及衍生工具之(收益)/虧損淨額	3	(6.0)	15.2	(46.8)	118.6
出售可供出售資產之收益	3	(5.0)	(0.9)	(39.0)	(7.0)
其他非流動資產(增加)/減少		(1.1)	17.3	(8.6)	135.0
出售物業、廠房及設備之(收益)/虧損	3	(0.3)	0.3	(2.3)	2.3
其他		14.5	2.6	113.1	20.2
營運資金增加		682.1	584.2	5,320.4	4,556.8
營運產生之現金淨額		(117.1)	(208.2)	(913.4)	(1,624.0)
已收利息		565.0	376.0	4,407.0	2,932.8
已付利息		41.4	35.4	322.9	276.1
已付稅款		(169.9)	(147.9)	(1,325.2)	(1,153.6)
來自經營活動之現金流量淨額		(79.3)	(97.8)	(618.5)	(762.8)
來自經營活動之現金流量淨額		357.2	165.7	2,786.2	1,292.5
自聯營公司收取之股息		146.4	148.1	1,141.9	1,155.2
出售可供出售資產所得款項		11.7	12.9	91.3	100.6
自一間合營公司收取之優先股股息		9.1	9.8	71.0	76.5
出售物業、廠房及設備所得款項		1.7	8.5	13.3	66.3
減持一間聯營公司權益所得款項		0.5	-	3.9	-
自可供出售資產收取之股息		0.4	2.6	3.1	20.3
出售種植園所得款項		0.2	1.0	1.6	7.8
購買物業、廠房及設備		(207.3)	(304.6)	(1,617.0)	(2,375.9)
購買可供出售資產		(180.9)	(5.5)	(1,411.1)	(42.9)
原到期日超過三個月之定期存款(增加)/減少		(178.3)	0.3	(1,390.7)	2.3
於無形資產之投資		(68.4)	(89.7)	(533.5)	(699.7)
於種植園之投資		(51.1)	(49.0)	(398.6)	(382.2)
購入一項業務		(44.3)	-	(345.5)	-
增加於聯營公司之投資		(42.6)	(2.6)	(332.3)	(20.3)
已抵押存款及受限制現金增加		(22.0)	(42.3)	(171.6)	(329.9)
於聯營公司之投資		(7.2)	(165.1)	(56.2)	(1,287.8)
投資於可換股票據		(4.9)	-	(38.2)	-
收購附屬公司		(3.0)	(456.5)	(23.4)	(3,560.7)
於合營公司之投資		(1.1)	(66.7)	(8.6)	(520.3)
貸款予一間聯營公司		-	(104.4)	-	(814.3)
用於投資活動之現金流量淨額		(641.1)	(1,103.2)	(5,000.6)	(8,605.0)
新貸款所得款項		834.9	1,935.0	6,512.2	15,093.0
非控制性股東注資		12.6	115.2	98.3	898.6
附屬公司向非控制性股東發行股份之所得款項		0.9	149.3	7.0	1,164.5
行使購股權而發行股份之所得款項		0.6	9.1	4.7	71.0
償還貸款		(386.3)	(1,563.2)	(3,013.2)	(12,193.0)
支付予股東之股息		(71.7)	(64.2)	(559.3)	(500.8)
增加於一間附屬公司之投資		(32.0)	-	(249.6)	-
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(26.8)	(29.6)	(209.0)	(230.9)
支付應付特許權費用		(19.4)	(20.1)	(151.3)	(156.8)
回購於一間附屬公司之股份		(14.1)	-	(110.0)	-
回購股份		(13.8)	(8.9)	(107.6)	(69.4)
減持附屬公司權益所得款項		-	85.2	-	664.6
來自融資活動之現金流量淨額		284.9	607.8	2,222.2	4,740.8
現金及現金等值項目之增加/(減少)淨額		1.0	(329.7)	7.8	(2,571.7)
1月1日之現金及現金等值項目		2,002.8	2,161.7	15,621.8	16,861.3
匯兌折算		13.0	(39.7)	101.4	(309.7)
6月30日之現金及現金等值項目		2,016.8	1,792.3	15,731.0	13,979.9
代表：					
簡略綜合財務狀況表所列之現金及現金等值項目及短期存款		2,559.4	1,808.2	19,963.3	14,104.0
減原到期日超過三個月之定期存款		(540.3)	-	(4,214.3)	-
減銀行透支		(2.3)	(15.9)	(18.0)	(124.1)
6月30日之現金及現金等值項目		2,016.8	1,792.3	15,731.0	13,979.9

\* 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. 編製基準以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)頒佈之香港聯合交易所有限公司證券上市規則(上市規則)之披露規定而編製。簡略中期綜合財務報表編製基準與本集團二零一三年經審核財務報表所採納之會計政策貫徹一致，惟如下所述自二零一四年一月一日起生效所採納之新訂財務報告準則及詮釋除外。

### (B) 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

由二零一四年一月一日起，本集團採用以下由香港會計師公會頒佈於二零一四年一月一日或之後之年度期間生效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32號修訂	「抵銷金融資產及金融負債」
香港會計準則第36號修訂	「非金融資產之可收回金額披露」
香港會計準則第39號修訂	「衍生工具之債務變更及對沖會計之延續」
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號(二零一一年)修訂	「投資實體」
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第21號	「徵費」

本集團採納以上公告對截至二零一四年六月三十日及二零一三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二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日之母公司擁有人應佔股權均無影響。

## 2. 營業額及經營分部資料

截至6月30日止6個月

	2014	2013	2014	2013
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
<b>營業額</b>				
出售貨品	<b>3,199.2</b>	2,713.4	<b>24,953.8</b>	21,164.5
提供服務	<b>412.9</b>	410.4	<b>3,220.6</b>	3,201.1
<b>總計</b>	<b>3,612.1</b>	3,123.8	<b>28,174.4</b>	24,365.6

### 經營分部資料

經營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。經營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的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。

董事會將本集團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，本集團的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，董事會以本集團主要位於菲律賓、印尼、新加坡、泰國及中華人民共和國的經營業務作考慮。

董事會以所賺取經常性溢利的量度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。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月本集團經營分部之收入、業績及其他資料，以及於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日本集團經營業務之資產總額及負債總額如下。

### 按主要業務活動－2014

截至6月30日止6個月/6月30日結算

	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	消費性 食品 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2014 總計 百萬美元	2014 總計 百萬港元*
<b>收入</b>							
營業額	-	713.1	2,899.0	-	-	3,612.1	28,174.4
<b>業績</b>							
經常性溢利	102.1	55.2	94.4	6.2	(71.8)	186.1	1,451.6
<b>資產及負債</b>							
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)							
- 聯營公司及合營公司	1,395.0	1,495.8	201.5	630.3	-	3,722.6	29,036.3
- 其他	-	3,942.3	4,317.7	-	33.7	8,293.7	64,690.8
	1,395.0	5,438.1	4,519.2	630.3	33.7	12,016.3	93,727.1
其他資產	-	952.7	3,407.1	-	612.9	4,972.7	38,787.1
資產總額	1,395.0	6,390.8	7,926.3	630.3	646.6	16,989.0	132,514.2
債務	-	1,884.2	2,567.7	-	1,734.8	6,186.7	48,256.3
其他負債	-	1,330.3	1,496.3	-	119.6	2,946.2	22,980.3
負債總額	-	3,214.5	4,064.0	-	1,854.4	9,132.9	71,236.6
<b>其他資料</b>							
折舊及攤銷	-	(59.3)	(87.5)	-	(11.2)	(158.0)	(1,232.4)
種植園公平價值變動之收益	-	-	19.1	-	-	19.1	149.0
減值虧損	-	(2.1)	(3.4)	-	-	(5.5)	(42.9)
利息收入	-	4.2	34.6	-	4.0	42.8	333.8
財務成本	-	(57.4)	(66.9)	-	(49.0)	(173.3)	(1,351.7)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	112.4	36.6	(3.6)	7.4	-	152.8	1,191.8
稅項	-	(6.5)	(92.8)	-	(16.2)	(115.5)	(900.9)
非流動資產之增加(金融工具及遞延稅項資產除外)	-	422.9	216.0	-	0.4	639.3	4,986.5

### 按地區市場－2014

截至6月30日止6個月/6月30日結算

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	新加坡 百萬美元	泰國 百萬美元	中華人民 共和國 百萬美元	其他 百萬美元	2014 總計 百萬美元	2014 總計 百萬港元*
<b>收入</b>								
營業額	384.3	2,452.8	350.9	13.1	176.7	234.3	3,612.1	28,174.4
<b>資產</b>								
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	6,263.9	3,793.4	1,322.2	133.6	383.1	120.1	12,016.3	93,727.1

### 按主要業務活動－2013

截至6月30日止6個月/12月31日結算

	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	消費性 食品 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2013 總計 百萬美元	2013 總計 百萬港元*
<b>收入</b>							
營業額	-	368.7	2,755.1	-	-	3,123.8	24,365.6
<b>業績</b>							
經常性溢利	105.2	51.4	90.5	3.2	(65.2)	185.1	1,443.8
<b>資產及負債</b>							
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)							
- 聯營公司及合營公司	1,427.7	1,168.6	191.7	618.6	-	3,406.6	26,571.5
- 其他	-	3,794.9	4,060.0	-	34.9	7,889.8	61,540.4
	1,427.7	4,963.5	4,251.7	618.6	34.9	11,296.4	88,111.9
其他資產	-	791.2	2,835.9	-	659.3	4,286.4	33,434.0
資產總額	1,427.7	5,754.7	7,087.6	618.6	694.2	15,582.8	121,545.9
債務	-	1,640.5	2,244.3	-	1,733.5	5,618.3	43,822.7
其他負債	-	1,067.3	1,269.1	-	109.9	2,446.3	19,081.2
負債總額	-	2,707.8	3,513.4	-	1,843.4	8,064.6	62,903.9
<b>其他資料</b>							
折舊及攤銷	-	(44.2)	(77.5)	-	(5.9)	(127.6)	(995.3)
種植園公平價值變動之虧損	-	-	(164.6)	-	-	(164.6)	(1,283.9)
減值虧損	-	(0.2)	(2.4)	-	-	(2.6)	(20.3)
利息收入	-	6.2	25.7	-	5.3	37.2	290.1
財務成本	-	(53.6)	(49.0)	-	(55.7)	(158.3)	(1,234.7)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	116.6	28.8	10.2	7.0	-	162.6	1,268.3
稅項	-	(8.5)	(26.1)	-	(7.9)	(42.5)	(331.5)
非流動資產之增加(金融工具及遞延稅項資產除外)	-	533.8	494.6	-	35.0	1,063.4	8,294.5

按地區市場—2013

截至6月30日止6個月/12月31日結算	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	新加坡 百萬美元	泰國 百萬美元	中華人民 共和國 百萬美元	其他 百萬美元	2013 總計 百萬美元	2013 總計 百萬港元*
收入								
營業額	376.0	2,533.2	18.3	9.8	8.4	178.1	3,123.8	24,365.6
資產								
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	5,861.1	3,531.3	1,262.9	129.3	388.3	123.5	11,296.4	88,111.9

3. 除稅前溢利

截至6月30日止6個月	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
除稅前溢利已(扣除)／計入				
出售存貨成本	(1,547.9)	(1,570.7)	(12,073.6)	(12,251.5)
僱員薪酬	(377.5)	(323.8)	(2,944.5)	(2,525.6)
提供服務成本	(135.1)	(116.4)	(1,053.8)	(907.9)
折舊	(106.0)	(79.3)	(826.8)	(618.5)
無形資產之攤銷	(41.8)	(43.6)	(326.0)	(340.1)
減值虧損				
—存貨 <sup>(i)</sup>	(2.4)	(2.4)	(18.7)	(18.7)
—可供出售資產 <sup>(ii)</sup>	(1.8)	—	(14.0)	—
—應收賬款 <sup>(iii)</sup>	(1.3)	(0.2)	(10.2)	(1.6)
種植園公平價值變動之收益／(虧損)	19.1	(164.6)	149.0	(1,283.9)
匯兌及衍生工具之收益／(虧損)淨額	6.0	(15.2)	46.8	(118.6)
出售可供出售資產收益	5.0	0.9	39.0	7.0
自可供出售資產收取之股息	0.4	2.6	3.1	20.3
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)	0.3	(0.3)	2.3	(2.3)

(i) 計入銷售成本內

(ii) 計入其他經營收入／(開支)淨額內

(iii) 計入銷售及分銷開支內

4. 稅項

由於本集團期內於香港並無產生估計應課稅溢利(二零一三年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零一三年：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作出撥備。

截至6月30日止6個月	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
附屬公司—海外				
本期稅項	115.8	58.9	903.2	459.4
遞延稅項	(0.3)	(16.4)	(2.3)	(127.9)
總計	115.5	42.5	900.9	331.5

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為四千一百九十萬美元(三億二千六百八十萬港元)(二零一三年：三千五百萬美元或二億七千三百萬港元)，其分析如下。

截至6月30日止6個月	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	42.7	41.4	333.1	322.9
遞延稅項	(0.8)	(6.4)	(6.3)	(49.9)
總計	41.9	35.0	326.8	273.0

5. 母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利包括有關匯兌及衍生工具收益淨額四百九十萬美元(三千八百二十萬港元)(二零一三年：虧損一千五百四十萬美元或一億二千零一十萬港元)，其反映折算本集團未對沖外幣債務及應付款項及衍生工具公平價值變動之匯兌差額；種植園公平價值變動之收益二百九十萬美元(二千二百六十萬港元)(二零一三年：虧損二千三百六十萬美元或一億八千四百一十萬港元)及非經常性虧損淨額七百六十萬美元(五千九百三十萬港元)(二零一三年：三百四十萬美元或二千六百五十萬港元)。

匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額分析  
截至6月30日止6個月

	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額				
— 附屬公司	6.0	(15.2)	46.8	(118.6)
— 聯營公司及合營公司	2.2	(7.4)	17.2	(57.7)
小計	8.2	(22.6)	64.0	(176.3)
稅項及非控制性權益應佔部份	(3.3)	7.2	(25.8)	56.2
總計	4.9	(15.4)	38.2	(120.1)

二零一四年之非經常性虧損主要為MPIC的業務開發成本及於醫院集團重組所產生之稅項以及Maynilad的人力精簡成本。二零一三年之非經常性虧損主要為本集團的債務再融資成本(一千八百萬美元或一億四千零四十萬港元)，部份被PLDT出售商業流程外判業務之收益(一千二百一十萬美元或九千四百四十萬港元)所抵銷。

## 6. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按期內母公司擁有人應佔溢利一億八千六百三十萬美元(十四億五千三百一十萬港元)(二零一三年：一億四千二百七十萬美元或十一億一千三百一十萬港元)及期內已發行普通股加權平均數四十二億九千九百七十萬股(二零一三年：三十九億一千七百九十萬股)減持作股份獎勵計劃之股份八百七十萬股(二零一三年：無)計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)期內母公司擁有人應佔溢利一億八千六百三十萬美元(十四億五千三百一十萬港元)(二零一三年：一億四千二百七十萬美元或十一億一千三百一十萬港元)減少十萬美元(八十萬港元)(二零一三年：十萬美元或八十萬港元)有關行使本集團附屬公司及聯營公司所授出的購股權及(b)期內已發行普通股加權平均數四十二億九千九百七十萬股(二零一三年：三十九億一千七百九十萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)減持作股份獎勵計劃之股份八百七十萬股(二零一三年：無)，加上假設期內本公司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三千三百萬股(二零一三年：四千九百一十萬股)股份之基礎計算。

## 7. 普通股中期股息

於二零一四年八月二十七日舉行的會議上，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)(二零一三年：8.00港仙或1.03美仙)，相當於總額四千四百萬美元(三億四千三百二十萬港元)(二零一三年：四千四百四十萬美元或三億四千六百三十萬港元)。

## 8. 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五億二千七百二十萬美元(四十一億一千二百二十萬港元)(二零一三年十二月三十一日：四億七千七百八十萬美元或三十七億二千六百八十萬港元)之應收賬款，其賬齡分析如下。

	2014年 6月30日 結算 百萬美元	2013年 12月31日 結算 百萬美元	2014年 6月30日 結算 百萬港元*	2013年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	461.3	450.8	3,598.2	3,516.2
31日至60日	36.2	9.3	282.4	72.5
61日至90日	12.8	4.4	99.8	34.3
超過90日	16.9	13.3	131.8	103.8
總計	527.2	477.8	4,112.2	3,726.8

Indofood一般給予客戶平均30至90日付款期。MPIC (a)給予用水客戶14日付款期、(b)透過Cavitex Infrastructure Corporation (CIC)，以及其聯營公司Tollways Management Corporation (TMC)以現金、使用者預付、可增值電子收費設備及信貸卡付款方式收取過路費，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)。PLP一般給予客戶30日付款期。

## 9. 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四億一千三百五十萬美元(三十二億二千五百三十萬港元)(二零一三年十二月三十一日：三億四千五百一十萬美元或二十六億九千一百八十萬港元)之應付賬款，其賬齡分析如下。

	2014年 6月30日 結算 百萬美元	2013年 12月31日 結算 百萬美元	2014年 6月30日 結算 百萬港元*	2013年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	385.4	324.9	3,006.1	2,534.2
31日至60日	6.4	4.2	49.9	32.8
61日至90日	3.2	2.8	25.0	21.8
超過90日	18.5	13.2	144.3	103.0
總計	413.5	345.1	3,225.3	2,691.8

## 10. 母公司擁有人應佔其他全面收入／(虧損)

	匯兌儲備 百萬美元	可供出售 資產之 未變現 收益/ (虧損) 百萬美元	現金流量 對沖之 未變現 收益/ (虧損) 百萬美元	與現金 流量對沖 有關之 所得稅 百萬美元	界定福利 退休金計劃 之精算 收益/ (虧損) 百萬美元	應佔 聯營公司及 合營公司 其他全面 收益/ (虧損) 百萬美元	總計 百萬美元	總計 百萬港元*
2013年1月1日結算	142.0	29.2	(0.1)	-	(22.2)	(15.8)	133.1	1,038.3
期內其他全面(虧損)/收益	(148.3)	8.4	2.9	(0.4)	(1.5)	(10.5)	(149.4)	(1,165.4)
攤薄及減持附屬公司權益	(6.7)	-	-	-	-	-	(6.7)	(52.2)
2013年6月30日結算	(13.0)	37.6	2.8	(0.4)	(23.7)	(26.3)	(23.0)	(179.3)
2014年1月1日結算	(226.6)	37.0	3.0	(0.5)	(30.3)	(67.8)	(285.2)	(2,224.5)
期內其他全面收益/(虧損)	44.9	(2.1)	0.2	(0.2)	0.8	(7.0)	36.6	285.5
重新分類	-	-	-	-	-	12.8	12.8	99.8
2014年6月30日結算	(181.7)	34.9	3.2	(0.7)	(29.5)	(62.0)	(235.8)	(1,839.2)

## 11. 或有負債

- (a) 於二零一四年六月三十日，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九千六百六十萬美元(七億五千三百五十萬港元)(二零一三年十二月三十一日：八千七百三十萬美元或六億八千零九十萬港元)外，本集團沒有任何重大或有負債(二零一三年十二月三十一日：無)。
- (b) 於二零一一年六月二十九日，菲律賓最高法院頒佈Wilson P. Gamboa訴菲律賓財政司司長Margarito B. Teves及其他人等一案之判決(菲律賓G.R.第176579號)(Gamboa案件)，於此菲律賓法院裁定「一九八七年菲律賓憲法第十二條第十一節中『資本』一詞僅指股本中有權於董事選舉中投票的股份，因此僅指有表決權之普通股，而非全部已發行現有股本(包括普通股及無表決權之優先股)」。菲律賓最高法院判決推翻了早前菲律賓證券及交易委員會(「菲律賓證交會」)的意見，證交會認為根據菲律賓一九八七年憲法第十二條第十一節，就若干經濟活動(例如屬公營事業的電訊業)菲裔人士擁有的股權及外籍人士擁有的股權比例為60%：40%的規定，計算時應包括無表決權之優先股。

雖然PLDT並非Gamboa案件中的一方，菲律賓最高法院指示屬Gamboa案件一方的菲律賓證交會，「在釐定外籍人士擁有PLDT權益的可允許程度時，應用『資本』一詞之此項定義時，倘有違反菲律賓憲法第十二條第十一節的情況，則可根據法律施加適當制裁。」

案件一方動議重新考慮菲律賓最高法院之裁決，而非菲律賓最高法院容許其於二零一二年四月十七日及二零一二年六月二十六日陳述其論據。其後，各方就其立場以備忘錄方式存檔。於二零一二年十月九日，菲律賓法院發出議案，最終否決所有答辯人提出重新考慮之動議。

與此同時，於二零一一年七月五日，PLDT董事會批准修改PLDT之經修訂公司章程第七條，將其法定優先股本再分類為附有全面表決權的優先股(「有表決權優先股」)及一系列不附帶表決權的優先股以及其他有關修訂(「公司章程之修訂」)。公司章程之修訂需要PLDT股東及菲律賓證交會批准。於二零一二年三月二十二日舉行之股東特別大會上，PLDT股東批准公司章程之修訂。於二零一二年六月五日菲律賓證交會批准公司章程之修訂。於二零一二年十月十五日，PLDT及The Board of Trustees for the Account of the Beneficial Trust Fund Created Pursuant to the Benefit Plan of PLDT Company (PLDT-BTF)之全資公司BTF Holdings, Inc. (BTFHI)訂立認購協議，據此PLDT以每股1.00菲律賓披索向BTFHI發行一億五千萬股有投票權優先股。經向作為一間菲律賓公司之BTFHI發行有投票權優先股，於二零一三年四月十五日，外國人持有PLDT有投票權股份(普通股及優先股)之百分比，由56.62%減少至18.37%。

於二零一三年五月二十日，菲律賓證交會發出證交會備忘通函第8號，以提供為符合菲律賓憲法內規定菲外國所有權的要求，及/或規範從事國有化及部份國有化活動公司的現行法律而作參考的準則。有關菲律賓通函內第二節指出「所有涉及之企業應時刻關注憲法及法定擁有權規定。就釐定遵守該等規定而言，菲律賓擁有權的規定比例應適用以下兩者：(a)享有董事選舉投票權的已發行股票總數；及(b)不論是否享有董事選舉投票權的已發行股票總數。」PLDT貫徹遵守菲律賓證交會備忘通函第8號所頒佈之指引。截至二零一三年十一月十四日，PLDT之外籍擁有權佔已發行有表決權股份(普通股及有表決權優先股)之31.95%，及佔已發行總股本之17.56%。

於二零一三年六月十日，Jose M. Roy III於菲律賓最高法院根據菲律賓法院規則第65條就對菲律賓證交會、其主席 Teresita Herbosa及PLDT提出呈請，指出：(1)就菲裔人士及外籍人士擁有於市場流通股總數及選舉董事投票股份比例施加60-40的規定之菲律賓證交會備忘通函第8號，違反菲律賓最高法院就Gamboa訴Teves等作出之裁決，根據呈請人認為：(a) 60-40的規定應施加在「各自股份」上；及(b)菲律賓人在這些受菲裔人士及外籍人士60-40擁有權之規定所規限的公司，必須對其60%的已發行在外股份具有全部實益擁有權；及(2)PLDT-BTF並非菲律賓人擁有的實體，故此由擁有PLDT-BTF的公司(包括擁有一億五千萬股有投票權優先股的BTFHI)，不可被視為菲律賓人擁有的公司(Jose Roy III呈請)。

Wilson C. Gamboa, Jr.、Daniel V. Cartagena、John Warren P. Gabinete、Antonio V. Pesina, Jr.、Modesto Martin Y. Mamon及Gerardo C. Erebare(「干預方」)向菲律賓最高法院提交文件日期為二零一三年七月十六日之干預呈請動議(「干預呈請」)，法院已於二零一三年八月六日批准申請。干預呈請提出與該呈請相同的論據及問題。

PLDT於二零一三年九月五日透過律師就Jose Roy III呈請提交其意見。PLDT在意見中的答辯如下：(a)呈請人直接向菲律賓最高法院追索的行為違反法院架構的基本原則。案件並無非不得已的原因須援引菲律賓最高法院的原訟司法管轄權；(b)該呈請被過早移交至菲律賓最高法院。呈請人未有向菲律賓證交所請求以行政方式處理，且(在較低級的法院中)尚有對作出恰當及完整的裁決而言屬必須的事實尚未得到確實；(c)該呈請的性質為履行服務令及/或確認賠償的呈請，而根據菲律賓法院條例第65號及第63號條例該類呈請並不歸於菲律賓憲法第八條第五節第一款、第五節第五款、第六節及第十一節及該國法院條例第56號條例規定的菲律賓最高法院專有審判權及/或原訟司法管轄權；(d)該呈請質疑菲律賓證交所以其準立法權力發出的備忘通函是否有效及符合憲法，而就此而言複審呈請屬不恰當的補救行為，故該呈請必須被駁回；(e)即使假設發出菲律賓證交所備忘通函第8號果真涉及菲律賓證交所行使其準司法權力，惟菲律賓證交所備忘通函第8號是否有效及符合憲法的問題與菲律賓證交所司法管轄權是否有誤無關，故該呈請仍不成立；(f)呈請人並無適當身份去質疑菲律賓證交所指引是否符合憲法及PLDT有否遵守Gamboa裁決，故該呈請並非一項由有效納稅人提出的訴訟，不應獲菲律賓最高法院受理；(g)該呈請尋求的寬免有效地剝奪受影響的必要及重要人士(如BTFHI、MediaQuest Holdings, Inc.、PLDT-BTF、PLDT-BTF投資的所有公司及其附屬公司)進行司法程序的憲法權利，而上述各方並非被上訴方；及(h)菲律賓證交所備忘通函第8號只施行Gamboa案件裁決的處分部分。

就上述(h)項的答辯，PLDT特別指出：(a) Gamboa案件裁決唯一具約束力及可強制執行一環便是處分部分，其中將一九八七年菲律賓憲法第十二條第十一節「資本」一詞定義為「股本中有權於董事選舉中投票的股份」，而Gamboa案件裁決的處分部分已妥為於菲律賓證交所備忘通函第8號內反映及強制執行。其他Gamboa聲明僅為「附帶意見」或並無先例價值及約束效果的意見；及(b)至於PLDT-BTF及BTFHI的國籍，如須將PLDT-BTF及BTFHI視為菲律賓公司，需要滿足的基本要求為PLDT-BTF的受託人是菲律賓人及基金的60%歸菲律賓人所有。此規定載於第7042號菲律賓共和國法(修訂本)第3(a)條或該國之外商投資法，其中規定「菲律賓人」一詞包括「養老金或其他僱員退休或離職福利基金的受託人，而該名受託人為菲律賓人及基金至少60%歸『菲律賓人』所有」。上述兩項規定均適用於PLDT-BTF。因此，PLDT-BTF及BTFHI就其於PLDT的一億五千萬有表決權優先股而言為菲律賓股東之論點不容置疑，故超過60%的PLDT有表決權股份總數屬由菲律賓人擁有。因此，PLDT符合一九八七年菲律賓憲法第十二條第十一節的菲律賓國籍規定。

PLDT透過其律師於二零一三年十月二十二日提交其對干預呈請的意見。PLDT在對干預呈請的意見中提出與對呈請的意見相同答辯及論據。

於二零一四年五月，呈請人及干預方提出合併回覆，動議發出臨時禁制令，阻止PLDT預期於二零一四年六月十日舉行之二零一四年股東週年大會。於二零一四年五月二十二日，PLDT提交合併答辯狀和抗辯書，反對呈請人申請臨時禁制令。

就主案件而言，PLDT質疑以下論據：(a)Adjudicata法官推斷判決案中涉及人士的身份及事項並無絕對影響判決的基礎；(b)呈請人缺乏訴訟地位，未能質疑菲律賓證交所備忘通函第8號之有效性；(c)呈請人透過呈請，直接訴諸於菲律賓最高法院，禁制菲律賓證交所頒佈類似法例之指令，為致命的缺陷；(d)判決本身與Gamboa案件之議決及其決定性部份並無衝突，致使菲律賓最高法院並無餘地發表意見，都沒有提出這樣相關的或有約束力的問題，這種無關重要的聲明仍然不具約束力；及(e)沒有將BTFHI作為不可缺少一方起訴而迫使菲律賓證交所對其調查明顯侵犯BTFHI的正當程序憲法權利。

就臨時禁制令申請而言，PLDT質疑頒佈臨時禁制令之論據如下：(a)呈請人對禁制濟助從法律角度可給予或可執行之基礎，並無清晰及正確之權利；(b)2014年PLDT股東週年大會舉行，沒有嚴重和無法挽回的傷害，不會令呈請人有利或受損，(c)給予呈請人禁制濟助將為主案判決前先下裁判；及(d) PLDT及其股東於PLDT之2014年股東週年大會確有明確之權責及權利，禁制舉行大會將對PLDT之股東造成更大傷害，無法行使基本投票權利，而對PLDT而言，則阻止其履行舉行股東週年大會法律責任。因此並無頒佈臨時禁制令，而PLDT能按預期於二零一四年六月十日舉行二零一四年股東週年大會。

菲律賓最高法院尚未對Certiorari呈請及臨時禁制令申請作出決議。

## 12. 僱員資料

截至6月30日止6個月

	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	377.5	323.8	2,944.5	2,525.6
僱員人數			2014	2013
於6月30日			92,879	85,128
期內平均數			89,373	80,837

## 13. 報告期後事項

- (A) 於二零一四年五月十六日，MPIC及新加坡主權財富基金GIC透過其私募基金訂立正式合夥協議，促使進一步擴充MPIC之醫院集團。於二零一四年七月二日，GIC透過其聯營公司投資三十七億披索(八千四百八十萬美元或六億六千一百四十萬港元)取得MPIC之全資附屬公司及醫院集團之控股公司Neptune Stroika Holdings, Inc. (NSHI)之14.4%權益，及以可換股債券方式向MPIC墊付六十五億披索(一億四千八百九十萬美元或十一億六千一百四十萬港元)，於日後在若干條件達成後可轉換為NSHI之25.5%權益。由於控制權並無轉變，此等交易被本集團以權益交易方式入賬，包括把非控制性權益賬面值及已收代價之任何差額確認為本集團權益內「附屬公司權益變動產生之差額」賬之內。
- (B) 於二零一四年五月三十日，本公司同意向MPIC轉讓其於FPM Infrastructure Holdings Limited (FPM Infrastructure)之全部75%權益，總代價為一億零一百三十萬美元(七億九千零一十萬港元)。該項交易已於二零一四年七月三十一日完成。其後，MPIC於FPM Infrastructure之直接股本權益由25%增至100%。該項交易對本集團之財務業績及狀況並無重大影響。

## 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二零一四年八月二十七日獲董事會批准，並授權發佈。

## 二零一四年目標：半年回顧

### 第一太平

**目標：**運用於二零一三年所籌得的資金，完成收購一項可提供豐厚回報的項目

**成績：進行中。**於二零一四年四月二十七日，第一太平與Wilmar International Limited (「Wilmar」) 建議，通過各佔一半的合營公司，以協議安排方式收購Goodman Fielder Limited (「Goodman Fielder」) 全部已發行的股本。於二零一四年五月十五日，第一太平與Goodman Fielder兩位最大股東Perpetual Investment Management Limited及Ellerston Capital Limited訂立有條件股份買賣協議，以每股0.70澳元(0.659美元)收購約9.8% Goodman Fielder股份，其中4.8%於二零一四年五月十六日完成，而餘下之5%將須獲得澳洲外商投資審閱委員會的批准。於二零一四年七月二日，繼盡職審查工作後，每股收購價由0.70澳元修訂為0.675澳元。建議交易之代價(除第一太平及Wilmar已擁有或將擁有之股份外)將約為十億零五千七百四十萬澳元(九億九千四百七十萬美元)。惟建議交易須獲得Goodman Fielder之股東、澳洲相關法院及若干監管機構批准。

**目標：**引領所有所投資之公司持續盈利增長

**成績：進行中。**憑藉穩健之基礎，大部份所投資之公司於期內持續其溢利增長。以MPIC為首，其所有業務均錄得強勁增長，溢利貢獻由五千三百萬美元增加至五千九百一十萬美元。Philex之較長營運日數及更多已付運金屬抵消了質量較差之礦產，其溢利貢獻由三百二十萬美元增加至六百二十萬美元。Indofood因獲得蔬菜培植及加工集團之收益及所有其他業務之銷量增長，其溢利貢獻由九千零五十萬美元增加至九千二百八十萬美元。第一太平受惠於FPM Infrastructure Holdings Limited (「FPM Infrastructure」) (擁有於泰國Don Muang Tollway Public Company Limited (「DMT」) 29.5%權益之控股公司) 首次之一百九十萬美元溢利貢獻及FP Natural Resources Limited (「FP Natural Resources」) / Roxas Holdings Inc. (「RHI」) (RHI為菲律賓最大之蔗糖研磨商) 之一百六十萬美元溢利貢獻。PLDT因菲律賓披索貶值抵消了以當地貨幣計算之溢利增長，其溢利貢獻由一億零五百二十萬美元下降至一億零二百零一十萬美元。由於FPM Power Holdings Limited (「FPH Power」) / PacificLight Power Pte Ltd. (「PLP」) 啟動渦輪事宜及市場壓力，其虧損由一百六十萬美元增至五百八十萬美元。

**目標：**將新投資項目全面整合於本集團之業務組合內

**成績：進行中。**第一太平及Wilmar合營項目繼續進行完成收購Goodman Fielder之工作。PLP與本集團之整合工作持續進行。

**目標：**支持Philex獲取永久撤銷Padcal礦場之暫停運作指令，並於Padcal及周邊地區確定更多資源

**成績：完成及進行中。**Padcal礦場之暫停運作指令已於二零一四年六月十八日永久撤銷。於Padcal及周邊地區之廣泛地質勘探工作繼續進行。

### PLDT

**目標：**綜合服務收入持續3%的增長，包括寬頻及數據服務收入有雙位數的基本增長

**成績：進行中。**綜合服務收入增加2%至八百二十五億披索(十九億美元)，而寬頻及數據收入則增加20%至二百零三億披索(四億五千六百六十萬美元)。於二零一二年完成之大規模網絡現代化計劃，令PLDT集團繼續向不同的客戶群提供種類廣泛及收費相宜之寬頻、無線及固線服務。

**目標：**維持盈利增長的勢頭，核心溢利淨額指標為三百九十五億披索

**成績：進行中。**按計劃邁向於二零一四年全年可錄得核心溢利淨額三百九十五億披索的指引。上半年溢利淨額增加2%至一百九十八億披索(四億四千六百一十萬美元)。

**目標：**資本開支為三百一十億至三百二十億披索，或佔服務收入20%以下，以鞏固網絡優勢

**成績：進行中。**首六個月之資本開支為八十一億披索(一億八千二百二十萬美元)，其中56%用於固線，而其餘則用於無線組別。於二零一四年六月底，PLDT的3G/4G/HSPA+網絡已覆蓋82%菲律賓人口。

**目標：**透過各項跟進計劃進一步整合Digitel/Sun於PLDT集團旗下，從而獲得更多營運協同效益

**成績：進行中。**整合SUN-Smart網絡之項目已完成70%，於Mindanao已完全竣工。其中包括為Sun之客戶的全國國內漫遊(馬尼拉除外)服務於Smart網絡內啟用。

### MPIC

**目標：**完成Maynilad直至二零一七年監管期的收費爭議仲裁程序

**成績：進行中。**仲裁聆訊已安排於二零一四年九月一日完成。

**目標：**解決與菲律賓政府就SCTEX特許權及增加道路收費的不同意見

**成績：進行中。**與菲律賓政府磋商解決爭議持續至第四年仍未有解決方案，MNTC繼續等待從Bases Conversion and Development Authority接手管理SETEX。MNTC計劃投資四億披索(九百二十萬美元)整合SCTEX及NLEX，使兩條高速公路的交通能順暢連接，但這項目之基本問題尚未解決，仍未可進一步發展。

**目標：**擴展醫院業務

**成績：進行中。**於二零一四年五月十六日，MPIC與新加坡的主權財富基金GIC訂立一項正式合夥協議，以進一步擴展MPIC之醫院集團。GIC透過其聯號公司投資三十七億披索(八千四百八十萬美元)，換取MPIC醫院業務之控股公司Neptune Stroika Holdings, Inc. (「NSHI」) 之14.4%權益。與GIC的合夥關係將有助此部門於菲律賓及有可能於海外的

醫院業務及其他健康相關範疇的增長。GIC以可轉換債券方式向MPIC墊付六十五億披索(一億四千八百九十萬美元)，在若干條件規限下於未來可轉換為NSHI之25.5%股權。MPIC將債券所得款項用於持續投資於道路、電力及供水業務。

**目標：**參與菲律賓政府的公私合營計劃

**成績：達成及進行中。**於二零一四年三月三十一日，Automated Fare Collection Systems, Inc. (「AFCSI」MPIC擁有其20%股權)簽訂一項十年期的特許權協議，於馬尼拉大都會興建及實行新的自動收費系統項目。

於二零一四年六月五日，Light Rail Manila Corporation (MPIC擁有其55%實際權益)，就馬尼拉LRT1南伸延項目遞交唯一的競標，價值九十三億五千萬披索(二億一千零三十萬美元)，特許經營權由接管日開始計為期32年。這項目之最終通知於二零一四年八月二十七日仍未收取。

**目標：**就Meralco於二零一五年重訂收費基準作好準備，並進一步投資電力生產資產

**成績：進行中。**Meralco於二零一四年五月已投資一億八千五百萬披索(四百二十萬美元)於150兆瓦的擴展項目，藉此增加其持有於Global Business Power Corporation之權益，由20%增至22%。

## **INDOFOOD**

**目標：**繼續透過開發創新產品及拓展業務範疇以加快業務增長

**成績：達成並繼續進行中。**飲料部門現提供一系列產品，包括PepsiCo品牌的新碳酸飲料和果汁飲料、CLUB品牌之包裝水、ICHI OCHA品牌之即飲茶飲料及Caféla品牌之即飲咖啡飲料。Indofood透過PT Indofood CBP Sukses Makmur (「ICBP」)與Oji Holdings Corporation (「Oji」)簽訂一項合營協議，於印尼生產及推廣紙尿片。

**目標：**提升企業架構以迎合市場發展及公司快速增長的業務

**成績：進行中。**已增聘新人才加入機構各部門。

## **PHILEX**

**目標：**完成Silangan項目的前期可行性研究

**成績：達成。**前期可行性研究結果已於二零一四年八月一日提交Philex Mining Corporation (「Philex」)董事會。

**目標：**公告Padcal及周邊地區的更多資源

**成績：進行中。**在Padcal新開採水平進行礦產資源獨立審計，並在Padcal附近地區進行勘探。

**目標：**公告其他已選礦地的更多資源

**成績：進行中。**已完成於礦產區的初步評估，以鑒定礦產資源的經濟可行性，並就其他礦產區的潛在礦產資源進行範圍界定研究。

## **FPM Power/PLP**

**目標：**透過零售及賦權合約出售佔PLP發電量70%的電力

**成績：達成及進行中。**期內，零售及賦權合約銷量為發電量總額約78%。PLP的目標為於本年底可超逾78%發電量的總額。

**目標：**維持營運有高水平的可靠性、安全性及效率

**成績：進行中。**PLP於二零一四年上半年之電廠可運作率達99.3%。年度檢查已安排於二零一四年下半年進行，PLP因而需暫停運作，但仍以電廠可運作率達97.5%以上為二零一四之全年目標。從二零一四年二月一日開始商業營運至二零一四上半年底，由Power Systems Operator (「PSO」)計量的故障可能性(發電廠失誤)已逐步下降。

## **FPM Infrastructure/DMT**

**目標：**考察行車量及研究交通擠塞的解決方案以尋找新收費道路的潛在商機

**成績：進行中。**由於期內泰國政局不穩，交通流量增長受制，行車量持平於二零一三年上半年之水平。其會繼續研究交通擠塞相關的潛在商機，而新收費道路項目將視乎泰國政府之政策。

**目標：**改善交通管理及安裝電子系統以改善業務及車流

**成績：進行中。**改善交通管理有助車流。DMT管理層正考慮採用電子系統。

### FP Natural Resources/RHI

目標：RHI透過與第一太平集團新的合作關係，尋求合營生產生物乙醇及出口蔗糖業務的商機

成績：進行中。第一太平及RHI繼續尋求商機，參與菲律賓蔗糖業之整合。

目標：提高原糖榨取率，提升所有蔗糖研磨廠的效能及產能使用率以推動利潤增長，並就糖於菲律賓進口關稅於二零一五年降低至5%作好準備

成績：進行中。RHI於淡季時在維修及改善設施作重大投資，確保於下一個種植年度可提高收成率及效益。

目標：將乙醇業務Roxol Bioenergy Corporation (「Roxol」)從初始階段發展為於二零一四年財政年度可提供盈利貢獻

成績：達成及繼續進行中。Roxol之乙醇廠房於二零一三年六月全面投產，其於二零一四年上半年生產一千九百一十萬升乙醇，而來自乙醇之收入為八億一千萬披索(一千八百二十萬美元)。

## 業務回顧

### 第一太平

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 <sup>(i)</sup>	
	2014	2013	2014	2013
PLDT <sup>(ii)</sup>	–	–	102.1	105.2
MPIC	374.2	368.7	59.1	53.0
Indofood	2,899.0	2,755.1	92.8	90.5
Philex <sup>(ii)</sup>	–	–	6.2	3.2
FPM Power	338.9	–	(5.8)	(1.6)
FPM Infrastructure	–	–	1.9	–
FP Natural Resources	–	–	1.6	–
<b>來自營運之貢獻<sup>(iii)</sup></b>	<b>3,612.1</b>	<b>3,123.8</b>	<b>257.9</b>	<b>250.3</b>
總公司項目：				
– 公司營運開支			(16.7)	(18.2)
– 利息支出淨額			(45.0)	(42.5)
– 其他支出			(10.1)	(4.5)
經常性溢利 <sup>(iv)</sup>			186.1	185.1
匯兌及衍生工具收益／(虧損) <sup>(v)</sup>			4.9	(15.4)
種植園公平價值變動之收益／(虧損)			2.9	(23.6)
非經常性項目 <sup>(vi)</sup>			(7.6)	(3.4)
<b>母公司擁有人應佔溢利</b>			<b>186.3</b>	<b>142.7</b>

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

(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。二零一四年上半年七百六十萬美元之非經常性虧損主要為MPIC的業務發展成本及於醫院集團重組所產生之稅項以及Maynilad的人力精簡成本。二零一三年上半年三百四十萬美元之非經常性虧損主要為本集團的債務再融資成本(一千八百萬美元)，部份被PLDT出售商業流程外判業務之收益(一千二百一十萬美元)所抵銷。

營業額由三十一億美元增加16%至三十六億美元

- 由於Indofood之銷售增長強勁，MPIC緊隨及PLP新貢獻之營業額
- 部份被印尼盾及披索兌美元之平均匯率貶值所抵消

經常性溢利由一億八千五百一十萬美元增加1%至一億八千六百一十萬美元

- 由於MPIC、Philex及Indofood之溢利貢獻增加，FPM Infrastructure及FP Natural Resources之新溢利貢獻，以及公司營運開支下降
- 部份受其他開支上升及於二零一三年進行之再融資活動，令債務之平均利率上升，故利息開支淨額增加所抵消
- FPM Power之虧損增加
- PLDT之溢利貢獻下降

非經常性虧損由三百四十萬美元增加至七百六十萬美元

- 主要為MPIC醫院集團重組產生之業務發展成本及稅項，以及Maynilad的人力精簡成本

呈報溢利由一億四千二百七十萬美元上升31%至一億八千六百三十萬美元

- 反映匯兌及衍生工具之收益，而二零一三年同期則為虧損
- 種植園公平價值變動之收益對比按期之虧損
- 部份被上述提及較高之非經常性虧損所抵消

本集團之營運業績主要按披索、印尼盾、新加坡元及泰銖為當地貨幣計算，經換算後綜合為以美元為單位之本集團業績。各有關貨幣兌美元匯率之變動概述如下。

收市	2014年	2013年	2013年		年度變動	平均	截至	截至	截至		年度變動
	6月30日	12月31日	6個月	6月30日			2014年	2013年	6個月	6月30日	
	結算	結算	變動	結算			6月30日	止12個月	變動	止6個月	
披索	43.65	44.40	+1.7%	43.20	-1.0%	披索	44.46	42.64	-4.1%	41.46	-6.7%
印尼盾	11,969	12,189	+1.8%	9,929	-17.0%	印尼盾	11,751	10,522	-10.5%	9,750	-17.0%
新加坡元	1.247	1.263	+1.3%	1.268	+1.7%	新加坡元	1.259	1.254	-0.4%	1.247	-1.0%
泰國銖	32.44	32.71	+0.8%	31.05	-4.3%	泰國銖	32.61	30.84	-5.4%	29.93	-8.2%

期內，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額四百九十萬美元(二零一三年上半年：虧損一千五百四十萬美元)，其可進一步分析如下：

截至6月30日止6個月	2014	2013
百萬美元		
總公司	(0.7)	(2.4)
PLDT	2.0	(6.0)
MPIC	(0.7)	0.1
Indofood	1.8	(3.7)
Philex	0.7	(0.7)
FPM Power	1.8	(2.7)
總計	4.9	(15.4)

#### 建議投資於Goodman Fielder

於二零一四年四月二十七日，第一太平與Wilmar建議通過各佔一半之合營公司，以協議安排方式收購Goodman Fielder全部已發行之股本。

於二零一四年五月十五日，第一太平與Goodman Fielder兩位最大股東Perpetual Investment Management Limited及Ellerston Capital Limited訂立有條件股份買賣協議，以每股0.70澳元(0.659美元)收購約9.8% Goodman Fielder股份，其中4.8%於二零一四年五月十六日完成，而餘下之5%將須獲得澳洲外商投資審閱委員會之批准。

於二零一四年七月二日，繼盡職審查工作後，每股收購價由0.70澳元(0.659美元)修訂為0.675澳元(0.635美元)。建議交易之代價(除第一太平及Wilmar已擁有及將擁有之股份外)將約為十億零五千七百四十萬美元(九億九千四百七十萬美元)。惟建議交易須獲得Goodman Fielder之股東，澳洲相關法院及若干監管機構批准。

Goodman Fielder於澳洲及紐西蘭證券交易所上市，為澳大利亞具領導地位之食品公司，提供包裝烘焙產品、塗抹醬、奶類製品、醬料、調味品、佐料、大包裝及包裝食用油脂及油類，及麵粉製品。其知名品牌包括Meadow Lea、Praise、White Wings、Pampas、Mighty Soft、Helga's、Wonder White、Vogel's(已獲許可權)及Meadow Fresh。

#### 額外投資／資產轉移

於二零一四年七月三十一日，第一太平完成轉移其於FPM Infrastructure之75%股權至MPIC，代價約為一億零一百三十萬美元。FPM Infrastructure已成為MPIC之全資擁有附屬公司，其唯一資產為於DMT之29.45%權益。

於營運公司作出之額外投資可見於本文之PLDT、MPIC及Indofood部份。

#### 中期股息

第一太平董事會(「董事會」)宣佈派發中期股息每股8.0港仙(1.03美仙)，與去年相同。向股東派發之中期股息之派息率相當於經常性溢利24%。

資產分配組合將考慮本集團營運公司所在市場之經濟狀況及總公司之財務及投資計劃。全年派付的股息將最少為經常性溢利之25%。

#### 股份回購計劃

第一太平於二零一四年上半年回購並註銷合共一千三百四十萬股股份，總成本約一億零七百一十萬港元(一千三百八十萬美元)，平均價每股8.0港元(1.03美元)。股份回購受制於本公司期內各項公司活動的規管。

#### 債務組合

於二零一四年六月三十日，總公司債務淨額為十三億美元，而債務總額則為十七億美元，平均到期年期約5.5年。總公司約14%之債務為浮息銀行貸款，而其餘部份則為固定利率債券。無抵押債務佔總公司債務約60%。混合年利率約5.5%。

由於債務利率較高，利息支出淨額於期內增加6%至四千五百萬美元。

所有附屬公司或聯號公司之借貸概不可向總公司追索。

#### 利息比率

於二零一四年上半年，總公司扣除利息開支前之經常性營運現金流入約為一億三千一百一十萬美元，而現金利息支出淨額約為四千三百六十萬美元。截至二零一四年六月三十日止十二個月，現金利息比率約為3.1倍。

#### 外匯對沖

本公司按預測股息流量，積極檢討對沖之潛在利益，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。並無於資產負債表作對沖安排。

#### 二零一四年展望

由於第一太平主要營運公司所在市場之經濟及顧客消費增長穩定，彼等預期二零一四年可提升其盈利增長。管理層預期於未來數月整合新投資，以加強持續盈利增長之基礎。

## PLDT

PLDT為本集團提供溢利貢獻一億零二百一十萬美元(二零一三年上半年：一億零五百二十萬美元)，相當於第一太平期內附屬及聯營公司的貢獻總額約40%(二零一三年上半年：42%)。溢利貢獻減少3%主要反映披索兌美元平均匯率貶值7%，抵消期內PLDT核心溢利淨額之增長。

綜合核心溢利淨額由一百九十四億披索(四億六千七百八十萬美元)增加2%至一百九十八億披索(四億四千六百一十萬美元)

- 主要反映服務收入增加、融資成本減少、分佔聯營公司盈利增加及其他收入上升
- 部份被現金營運開支、手機補貼及所得稅撥備增加所抵消

呈報溢利淨額由一百九十七億披索(四億七千五百三十萬美元)增加2%至二百億披索(四億五千零四十萬美元)

- 反映核心溢利淨額上升及錄得匯兌及衍生工具收益淨額
- 缺乏來自已終止之商業流程外判業務之貢獻及於二零一三年採納經修訂菲律賓會計準則(「菲律賓會計準則」)第19條之影響

綜合服務收入由八百一十億披索(二十億美元)增加2%至八百二十五億披索(十九億美元)

- 數據及寬頻收入的增幅較當地長途電話、固線及流動電話國際話音服務以及流動短訊收入的跌幅為大
- 數據及寬頻收入增加20%，佔服務收入總額25%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由三百九十八億披索(九億六千萬美元)下降4%至三百八十二億披索(八億五千九百二十萬美元)

- 反映現金營運開支及手機補貼之增幅較服務收入之增幅為大

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為46%

- 無線為44%，而固線則為39%

綜合自由現金流量由二百零七億披索(四億九千九百三十萬美元)下降13%至一百八十一億披索(四億零七百一十萬美元)

- 反映資本開支增加及已付所得稅上升
- 部份被營運所得現金增加、營運資金需求及利息開支減少所抵消

## 資本開支

隨著為期兩年的網絡現代化計劃於二零一二年完成，PLDT的資本開支預計回復至恆常水平，佔服務收入少於20%。預期二零一四年的資本開支將介乎三百一十億至三百二十億披索之間。期內，資本開支為八十一億披索(一億八千二百二十萬美元)，其中56%用於固線，而其餘則用於無線組別。於二零一四年六月底，PLDT的3G/4G/HSPA+網絡已覆蓋82%菲律賓人口。

PLDT按計劃於二零一四年底前擴大其3G網絡以覆蓋100%菲律賓省市，以及進一步擴大LTE人口覆蓋至50%，及同時擴展其光纖網絡足跡至最少九萬公里，以支援數據增長，並推行其多媒體內容策略。網絡擴展及優化計劃包括投資於新國際有線系統、加強可抵受惡劣天氣狀況的通訊設施、增加服務傳送平台、提升智能網絡分析，並整合Smart及Sun之網絡。

## 債務組合

於二零一四年六月三十日，PLDT錄得之綜合債務淨額為十八億美元，較二零一三年十二月三十一日的十六億美元為多，反映債務總額增加四億美元至二十八億美元，其中47%於二零一八年後到期。債務總額的44%以美元為貨幣單位。計入已作對沖及其所持有的美元現金，債務總額中32%未有對沖。定息貸款增至佔總額61%，平均稅前利息成本為4.05%，較二零一三年全年的4.33%為低。

PLDT獲惠譽評級、穆迪投資者服務公司和標準普爾金融服務評為投資級別。

## 資本管理

### 股息

PLDT於過去七個財政年度每年均派發其核心溢利淨額100%作股息。由於其基本因素及現金流穩健，加上業務前景樂觀，PLDT董事會於二零一四年八月五日批准增加經常定期股息派發比率之承諾，從派發70%核心溢利增至75%，並貫徹其於年底進行「回顧」之政策，考慮派發特別股息。PLDT董事會宣派中期股息每股69披索(1.6美元)，於二零一四年九月二十六日派付予於二零一四年八月二十八日名列股東名冊之股東。二零一三年派付之中期股息為每股63披索(1.5美元)。

### 股份回購

PLDT董事會於二零零八年批准一項股份回購計劃，可回購最多五百萬股股份。截至二零零九年六月三十日，PLDT已回購二百七十萬股股份為庫存股份，每股平均價為二千三百八十八披索(五十四美元)。自此以後，由於股價一直處於強勢，PLDT並無進一步購回其股份。根據已批准的股份回購計劃，PLDT仍可適時自市場回購最多二百三十萬股股份。

## 新增投資

於二零一四年六月二十四日，Beacon Electric Asset Holdings Inc. (「Beacon Electric」) 向 MPIC 出售 Manila Electric Company (「Meralco」) 之五千六百三十五萬股股份或約5%權益，作價每股235披索(5.3美元)。Beacon Electric為PLDT之間接附屬公司PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (「PCEV」) 及MPIC共同擁有之特殊項目公司。該項交易之總代價約為一百三十二億披索(二億九千六百九十萬美元)，其中Beacon Electric已收取三十億披索(六千七百五十萬美元)，而餘下約一百零二億披索(二億二千九百四十萬美元)將由MPIC於二零一五年二月或之前支付。於交易完成後，PCEV於Meralco之實際權益將削減至約22.5%，而MPIC於Meralco之實際權益將增至約27.5%。PCEV及MPIC於Meralco之合計共同權益維持於49.96%。

於二零一四年八月七日，PLDT與Rocket Internet AG (「Rocket」) 訂立一項全球策略夥伴協議，據此PLDT將投資三億三千三百萬歐元(約四億五千四百四十萬美元)，換取Rocket將發行之10%新股權益。PLDT及Rocket將於新興市場共同開發手機及線上付款技術及服務。夥伴關係將借助PLDT於流動付款及匯款平台技術之經驗，以及Rocket環球技術平台結合之實力實踐。Rocket總部設於德國柏林，主要專注於線上及流動範疇平台建立成效顯著交易為本之業務模式。

於二零一四年八月十五日，United Internet公佈其於Rocket之策略投資。根據夥伴協議之條款，United Internet投資合共四億三千五百萬歐元(五億九千三百六十萬美元)換取Rocket之10.7%權益。該項投資包括現金三億三千三百萬歐元(約四億五千四百四十萬美元)現金及United Internet於Global Founders Capital基金(「Global Founders Capital」)組合內之一億零二百萬歐元(一億三千九百二十萬美元)之投資。Global Founders Capital之權益投資估值為一億五千三百萬歐元(二億零八百八十萬美元)，亦將轉換為Rocket新股，將令Global Founders Fund於Rocket之股權增至53.7%。於此項交易後，PLDT於Rocket之股權將為8.6%。

於二零一四年八月二十一日，繼Holtzbrinck Ventures(「HV」)將其七項於Rocket最具發展規模的電子商業業務的所有股權貢獻予Rocket以換取Rocket之權益，Rocket宣佈增加其主要電子商業業務的股權。因此，HV將收取Rocket2.5%的權益作回報。於此項交易後，PLDT於Rocket之權益將為8.4%。

## 寬頻業務

PLDT之綜合寬頻用戶由二零一三年年底增加6%至三百六十萬名，佔菲律賓寬頻用戶市場約62%。無線寬頻用戶由二零一三年年底增加6%至二百六十萬名，其中二百一十萬名為Smart之用戶，而其餘則為Sun之用戶。截至二零一四年六月底，擁有智能手機之用戶倍增佔PLDT流動通訊用戶超過20%，而流動上網使用率較去年同期上升121%。

固線寬頻用戶從二零一三年年底增加6%至超過一百萬名。

寬頻服務收入由一百二十七億披索(三億零六百三十萬美元)增加22%至一百五十四億披索(三億四千六百四十萬美元)

- 主要反映流動上網收入增加77%，佔寬頻收入總額24%
- 固網寬頻收入增加13%，佔寬頻收入總額44%
- 無線寬頻收入增加7%，佔寬頻收入總額32%

PLDT之大規模網絡現代化計劃，令PLDT集團可向不同之客戶群提供種類廣泛及收費相宜之流動、固線及無線寬頻服務。該公司之數據及寬頻策略包括提供低面值的數據/應用程序，並推廣更全面使用內容(音樂、視像、體育/遊戲、電子書刊、社交網絡/聊天程式)，並配套以建立使用習慣及感染購買決定。

## 無線業務

PLDT集團的綜合流動服務用戶群持平於六千八百九十萬名(二零一三年十二月三十一日：七千萬名)，相當於按用戶數目計佔菲律賓整體流動服務市場約62%及按收入計則約58%。Smart及Sun的綜合預付用戶數目維持於六千六百三十萬名，佔PLDT集團的流動服務用戶總數96%。後付用戶人數自二零一三年年底上升8%至二百六十萬名，主要由於在市場推廣方面着力透過手機補貼擴大後付用戶群。PLDT之後付市場份額仍為菲律賓市場之首，佔全部後付流動服務用戶55%。

於二零一四年六月底，菲律賓流動服務卡的滲透率(一機多卡計算在內)約為112%。

無線業務服務收入持平於五百七十九億披索(十三億美元)

- 微升之原因為寬頻及流動數據收入上升
- 手機通話、短訊、增值服務及寬頻收入分別佔無線業務總收入45%、37%及15%
- 流動上網收入增加77%，使用率增加121%
- 流動通話及寬頻收入分別增加3%及28%
- 大部份被短訊及增值服務收入下降11%所抵消

無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由二百八十一億披索(六億七千七百八十萬美元)下降9%至二百五十五億披索(五億七千三百五十萬美元)

- 主要由於網絡擴展後手機補貼及現金營運開支上升，以及後付業務增長有關之費用
- 反映颱風約蘭達吹襲後修復設施之費用

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由49%下降至44%

- 反映收入組合之結構性轉變，以及後付服務收入佔無線總收入比例增加

無線業務進行市場推廣奏效，後付用戶數目增加，無線上網使用率上升，以及用戶從無限量轉為採用限量套餐。PLDT無線用戶可享用遊戲及其他內容配套。

### 固線業務

PLDT固線用戶的人數微升至二百二十萬名，其中超過一百萬名為固線寬頻用戶，佔固線市場約70%。

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

固線業務服務收入由二百六十五億披索(六億三千九百二十萬美元)增加6%至二百八十一億披索(六億三千二百萬美元)

- 反映零售及企業數據收入增加
- 固線寬頻、企業數據及其他網絡服務，和數據中心收入分別增加14%、7%及18%，分別佔固線數據收入之46%、47%及7%
- 休閒、娛樂及內容收入佔固線總收入29%，增幅為1%
- 部份被國際長途及國內長途合併收入(佔固線總收入14%)下降抵消

固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由一百一十四億披索(二億七千五百萬美元)增加11%至一百二十六億披索(二億八千三百四十萬美元)

- 主要由於收入上升及應收款項撥備下降
- 部份被現金營運開支上升所抵消

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由37%上升至39%

PLDT的固線網絡設施已獲提升，容許PLDT固線業務提供種類更廣泛、質量更佳話音、數據及其他服務。持續推出之光纖到戶可提供每秒達一億位元數(million bits per second)的高速寬頻服務。約47%的PLDT固線用戶為數碼固線用戶。PLDT為菲律賓三網融合服務的首位供應商，提供包括固網電話服務、高速寬頻服務及由CignalTV提供內容之服務。

### Meralco

PLDT之間接附屬公司PCEV擁有Beacon Electric之50%權益。於二零一四年八月二十七日，Beacon Electric擁有Meralco約44.96%權益。

Meralco為菲律賓最大之公用供電公司，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菲律賓當地生產總值約一半。Meralco佔菲律賓總電力銷售逾半。Meralco現正投資於不同發電項目，以應付日益增長的電力需求，並建立新盈利增長來源。

Meralco於二零一四年上半年之表現載於本文MPIC一節內。

### 二零一四年展望

即使傳統服務收入，如國際話音業務繼續下滑，但流動數據服務需求增長持續強勁，加上價格低於100美元的智能手機日益普及，將有助二零一四年的盈利增長。PLDT管理層的二零一四年核心收入淨額指引為上升2%至三百九十五億披索，部份受惠於資本開支增加至三百一十億至三百二十億披索或服務收入的18至20%，以建設應付數據服務需求增加所需的基建設施。

### 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44.46披索(二零一三年上半年：41.46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	2014	2013
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	20,023	19,707
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(30)	(31)
普通股股東應佔溢利淨額	19,993	19,676
會計及列報處理差異 <sup>(ii)</sup>		
— 重新分類非經常性項目	163	(1,291)
— 其他	(2,052)	(2,301)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	18,104	16,084
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 <sup>(iii)</sup>	(352)	979
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	17,752	17,063
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年上半年：44.46披索及2013年上半年：41.46披索	399.3	411.6
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年上半年：25.6%及2013年上半年：25.6%	102.1	105.2

(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。二零一四年上半年之調整一億六千三百萬披索主要為交通網絡資產減值撥備。二零一三年上半年之調整十二億九千一百萬披索主要為出售商業流程外判業務收益二十億披索，部份被減省僱員成本八億披索所抵銷。
- 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及本集團於二零一一年十一月收購PLDT額外2.7%權益而確認若干無形資產的攤銷有關。

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

## MPIC

於二零一四年八月二十七日，MPIC的基建組合包括以下資產，提供供水、輸電及發電、收費道路及醫院服務：

- Maynilad 52.8% 權益
- Beacon Electric 50.0% 權益，而 Beacon Electric 則擁有 Meralco 44.96% 權益
- Meralco 5.0% 權益
- MPTC 99.9% 權益，而 MPTC 則擁有 Manila North Tollways Corporation (「MNTC」) 75.6% 權益、Tollways Management Corporation (「TMC」) 46.0% 權益及 Cavite Infrastructure Corporation (「CIC」) 100% 權益
- FPM Infrastructure 100% 權益，而 FPM Infrastructure 則擁有泰國 DMT 29.45% 權益
- NSHI 85.6%\* 權益，而 NSHI 則擁有：
  - Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 33.2% 權益
  - Colinas Verdes Hospital Managers Corporation 100% 權益，其為 Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」) 的營運商
  - Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 51% 權益
  - Davao Doctors Hospital, Inc. (「DDH」) 34.8% 權益
  - East Manila Hospital Managers Corporation 100% 權益，其為 Our Lady of Lourdes Hospital (「OLLH」) 的營運商
  - Asian Hospital, Inc. (「AHI」) 85.6% 權益，而 AHI 則擁有 Asian Hospital and Medical Center 100% 權益
  - De Los Santos Medical Center In. (「DLSMC」) 51.0% 權益
  - Central Luzon Doctors' Hospital (「CLDH」) 51.0% 權益
  - DLS-STI Megaclinic, Inc. (「Megaclinic」) 51.0% 權益

\* 按會計目的計算(即計入於未來在符合若干條件後將債券轉換為普通股的情況下)，則減少25.5%至60.1%。

MPIC各業務的溢利貢獻皆有增長，惟部份被披露兌美元貶值7%所抵消，對本集團的溢利貢獻增加12%至五千九百一十萬美元(二零一三年上半年：五千三百萬美元)。

綜合核心溢利淨額由三十九億披索(九千五百一十萬美元)上升18%至四十六億披索(一億零四百四十萬美元)

- Maynilad、Meralco/Beacon Electric、MPTC及醫院分別佔MPIC來自營運之綜合溢利貢獻41%、33%、21%及5%
- 反映因收費用水量增加，Maynilad的溢利貢獻增加8%至二十二億披索(五千零四十萬美元)
- 因電力銷售額上升、非電力收入增加及Beacon Electric的利息開支減少，Meralco/Beacon Electric的溢利貢獻增加22%至十八億披索(三千九百九十萬美元)
- 由於NLEX及CAVITEX的行車量上升，於NLEX的平均行駛里數增加，以及分佔DMT的盈利，MPTC的溢利貢獻增加21%至十一億披索(二千五百四十萬美元)
- 反映大部份醫院的業務增長，DLSMC及CLDH綜合入賬，醫院業務的溢利貢獻增加12%至二億九千四百萬披索(六百六十萬美元)
- 由於二零一三年為債務重新融資，利息開支減少

綜合呈報溢利淨額由三十七億披索(八千九百萬美元)上升15%至四十二億披索(九千五百五十萬美元)

- 主要由於核心溢利淨額增加
- 部份被MPIC醫院集團重組產生之業務發展成本及稅項，以及Maynilad的人力精簡成本所抵消

收入由一百五十三億披索(三億六千八百七十萬美元)上升9%至一百六十六億披索(三億七千四十二萬美元)

- 反映所有主要業務的收入增長

## 債務組合

於二零一四年六月三十日，MPIC錄得綜合債務五百八十一億披索(十三億美元)，較二零一三年十二月三十一日的五百一十億披索(十一億美元)上升14%。其中98%以披索計值。固定利率借貸為總額的97%，而平均稅前利息成本約6.1%。

## 新增投資／新合作項目

於二零一四年三月三十一日，AFCSI (MPIC持有其20%股權)與Department of Transportation and Communications簽訂一項十年期的特許權協議，為馬尼拉大都會的LRT及MRT路線興建及實行新的自動收費系統項目。截至二零一四年八月二十七日，MPIC已投資約三億披索(六百七十萬美元)於AFCSI。AFCSI其他股東包括AC Infrastructure Holdings Corporation、BPI Card Finance Corporation、Smart communications, Inc.、Globe Telecom, Inc.及Meralco Financial Services Corporation。

於二零一四年五月十六日，MPIC與新加坡的主權財富基金GIC訂立一項正式合夥協議，以進一步擴展MPIC之醫院集團。於二零一四年七月二日，GIC投資三十七億披索(八千四百八十萬美元)換取於NSHI的14.4%權益。NSHI為所有MPIC醫院業務投資的控股公司。GIC亦會以可轉換債券形式向MPIC墊款六十五億披索(一億四千八百九十萬美元)，可轉換債券在若干條件規限下於未來可換取NSHI額外的25.5%權益。

於二零一四年六月五日，Light Rail Manila Consortium (「LRMC」) (MPIC的附屬公司Metro Pacific Light Rail Corporation為其成員)就興建馬尼拉輕便鐵路系統一號線11.7公里長的南部擴展工程(「LRT1擴展工程」)遞交唯一的競標，價值為九十三億五百萬披索(二億一千零三十萬美元)。LRMC的其他成員包括AC Infrastructure Holdings Corporation及Macquarie Infrastructure Holdings (Philippines) Pte. Limited。LRMC尚未收取由菲律賓政府頒授LRT1擴展工程項目之最終通知。

於二零一四年七月三十一日，MPIC以約一億零一百三十萬美元代價，完成自第一太平收購FPM Infrastructure的75%股權。由最初持有FPM Infrastructure 25%，其現已為MPIC的全資擁有附屬公司，其單一資產為於DMT的29.45%權益。

MPIC與以新加坡為基地之Global Green International Energy (「GGIE」)已就一項再生能源項目組成夥伴關係。MPIC與GGIE計劃投資最多三億三千萬披索(七百六十萬美元)於項目權益，項目總成本為六億六千萬披索(一千五百一十萬美元)。該設施將有能力每日轉化20-25公噸城市固體廢棄物為10,000公升生物柴油及24,000千瓦時(2兆瓦)電力。該設施可擴充至6兆瓦。

#### 中期股息

MPIC董事會宣佈派發中期現金股息每股0.026披索(0.060美仙)，較二零一三年的中期股息上升73%。向股東支付的中期股息派息比率為核心溢利淨額的15%，去年則為10%。

#### Maynilad

Maynilad持有特許經營權至二零三七年，於馬尼拉大都會西部營運輸水及排污系統，於二零一四年六月三十日，其於十二個城市及五個自治市服務的人口約達九百七十萬人。期內，Maynilad投資二十億披索(四千五百萬美元)於其輸水系統。由於通行權事宜及難於收購用作污水處理設施的土地，投資額較預期及往年同期低。

Maynilad系統目前向其98%客戶提供二十四小時供水服務，而供水水壓每平方英寸最少達七磅的客戶達100%。

自Maynilad於二零零七年被MPIC收購後，其大部份資金均投資於改善輸水系統，故期內從Angat水壩(Angat Dam)的取水量減少4%，而水的銷售量則上升5%。

- |  |  |
|--|--|
| 核心溢利淨額由四十一億披索(九千八百九十萬美元)上升10%至四十五億披索(一億零一百二十萬美元) | • 主要由於收費用水量上升及水管連接增加   |
| 呈報溢利淨額由三十三億披索(七千九百六十萬美元)上升21%至四十億披索(九千萬美元)       | • 反映核心溢利淨額增加及債務再融資成本下降   |
| 收入由八十五億披索(二億零五百萬美元)上升6%至九十億披索(二億零二百四十萬美元)        | • 反映收費用水量上升5%、收費用戶上升6%及清除拖欠客戶賬戶以致平均全包水費上升1%                                    |
| 平均無收入用水由40%下降至34%                                | • 反映因已維修20,235處漏水點而令漏水情況減少、盜用減少、持續修復水管及提升水壓及供水的管理效益<br>• 上述行動可每日節約逾一億三千九百萬公升用水 |
| 總收費用水量由二億一千九百萬立方米上升5%至二億三千萬立方米                   | • 反映收費用戶由1,101,463戶增加6%至1,162,959戶   |

有關Maynilad下一期由二零一三年至二零一七年期間重訂水費收費基準的仲裁程序正在進行中。為解決Maynilad與Manila Water Sewerage System之收費爭議進行具約束力之仲裁聆訊已安排於二零一四年九月一日完成。

Maynilad亦已從一百八十億披索資本開支預算中分配八十二億披索予廢水管理項目。

MPIC之全資擁有附屬公司MetroPac Water Investments Corporation擁有Cebu Manila Water Development, Inc. (「CMWD」)之19.9%實益權益，其繼續尋找輸水的投資機會。CMWD於宿霧供水區就批量供水持有一項20年期的特許權。

## Meralco

期內，Meralco的售電量上升3%至17,299百萬瓦小時，升幅受工業需求上升5%及商業需求上升3%帶動，部份被住宅需求下跌1%所抵消。就燃料來源而言，天然氣佔Meralco的燃料來源45%，煤炭佔31%。其餘24%包括水能、地熱能及生物能來源。

系統損耗由一年前的6.85%降至二零一四年六月底的6.68%，反映Meralco持續致力改善系統效能、減少系統損耗措施奏效以及盜電情況持續減少。Meralco於本年的預算為一百零七億披索(二億四千零七十萬美元)，以改善於特許權範圍的輸電系統，該範圍的生產值佔菲律賓當地生產總值逾半。

核心溢利淨額由九十二億披索  
(二億二千一百九十萬美元)上升8%至  
九十九億披索(二億二千二百七十萬美元)

- 反映工業及商業需求的銷量分別上升5%及3%
- 部份被住戶銷量下降1%所抵消

呈報溢利淨額由九十四億披索  
(二億二千六百七十萬美元)上升2%至九十六億披  
索(二億一千五百九十萬美元)

- 反映上述提及的銷量

收入由一千四百一十七億披索(三十四億美元)  
下跌7%至一千三百二十二億披索(三十億美元)

- 主要反映來自發電商的轉交費下降、可競爭收入的調整及系統損耗費用減少
- 儘管錄得上述提及的銷量

Meralco繼續致力降低電力成本及進一步提升營運效率及加強服務的可靠度。其資本開支由四十億披索(九千六百五十萬美元)增加23%至四十九億披索(一億一千零二十萬美元)。

期內，Meralco通過取得與菲律賓經濟區開發局(Philippine Economic Zone Authority)的一項二十五年期之特許權協議，於CAVITEX經濟區營運輸電系統，擴展其輸電組合。

MGen於新加坡PacificLight及菲律賓Global Business Power Corporation(「GBPC」)的投資為Meralco發電計劃的其中一部份。儘管Meralco三年以來致力推行於Subic Bay興建兩座各300兆瓦的燃煤發電廠項目，項目繼續受到監管及法例限制阻撓。

## MPTC

MPTC透過其於MNTC、TMC及CIC的權益，營運NLEX、Subic Freeport Expressway、SCTEX及CAVITEX。NLEX的特許經營權持續至二零三七年，SCTEX的特許經營權持續至二零四三年，而CAVITEX原有的收費道路段特許經營權持續至二零三三年，其延長路段則至二零四六年。

核心溢利淨額由十億披索(二千四百一十萬美元)  
上升13%至十二億披索(二千七百萬美元)

- 反映NLEX及CAVITEX的車流量增長強勁
- 於MNTC的股權增加

呈報溢利淨額由九億八千一百萬披索  
(二千三百七十萬美元)上升13%至十一億披索  
(二千四百七十萬美元)

- 反映核心溢利淨額上升

收入由四十一億披索(九千八百九十萬美元)上升  
5%至四十三億披索(九千六百七十萬美元)

- 反映於NLEX及CAVITEX的平均每日車流量分別上升7%及8%

於NLEX Harbour Link延長8公里路段的興建工程正按進度進行，預計其第九路段及第十路段將分別於二零一五第一季及二零一六年啟用。延長路段將連接NLEX至馬尼拉北港(North Manila Port)地區。第8.2路段延長部份的最終訂線評估工作正在進行。

MNTC與PNCC簽署一項合營協議，興建一條連接南北收費道路系統的高架高速公路。此「Metro Expressway Link」項目將透過一條橫跨馬尼拉中部的四綫高架高速公路連接Harbour Link至呂宋南部。然而，菲律賓司法部(Department of Justice of the Philippines)於二零一四年七月否決了原本的合營協議，並下令此項目重新開展具競爭力及挑戰性的程序「Swiss Challenge」，將項目推回三年前的階段。為儘量避免這方面帶來之進一步延誤，並符合公眾人士及MPIC股東之最佳利益，Metro Pacific Tollways Development Corporation已同意此項目須受Swiss Challenge規限。

CAVITEX擴展計畫的籌備工作正按時間表進行，預期於二零一五年開始興建。

MPTC及MPIC計劃在未來數年，運用內部資源及向外借貸斥資興建NLEX Harbour Link及Citilink項目及擴展CAVITEX，所需資金合共約二百八十億披索(六億四千一百五十萬美元)。

## 醫院

MPIC的醫院集團有八間提供全面服務的醫院及MPIC首個以商場為基地之診斷和日間護理中心Megaclinic。MPIC是菲律賓規模最大、提供優質醫院服務的私營醫院集團。其於菲律賓三大群島為客戶提供醫療服務，其中包括專診、治療及預防性醫療服務。此部門包括在馬尼拉大都會的五間醫院，及位於呂宋市中部、Bacolod市及達沃市各一間醫院，提供約2,150張床。

於二零一四年六月底，此部門合共有5,393名認可醫生及醫學顧問。期內平均床位使用率為65%以及3,439名學員。

核心及呈報溢利淨額由三億九千七百萬披索(九百六十萬美元)上升15%至四億五千八百萬披索(一千零三十萬美元)

- 反映來自營運規模增大，收入上升
- 採取成本節省措施，包括大量採購帶來正面成果

收入由五十九億披索(一億四千二百三十萬美元)上升16%至六十九億披索(一億五千五百二十萬美元)

- 反映CSMC的收入上升14%、DDH上升13%、AHI上升10%、RMCI及MDI上升6%及OLLH上升3%
- 計入DLSMC及CLDH的收入

與GIC的合夥關係將促進醫院部門於菲律賓及可能於海外不僅於醫院、及其他健康相關範疇的擴展及增長。

## 二零一四年展望

由於對MPIC各業務提供的服務需求增加，其可按計劃於二零一四年連續六年錄得增長，全年核心溢利淨額將增至八十億披索。有關輸水的監管問題可望於年底前闡明，MPIC管理層繼續就收費道路業務與菲律賓政府尋求監管事宜方面的解決方案，而Meralco已就於二零一五年重訂收費基準作好準備。MPIC正透過公私合營項目及私營投資，找尋更多於當地及海外的投資，並分散其於監管方面的風險。

## 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44.46披索(二零一三年上半年：41.46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	2014	2013
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	4,247	3,690
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(3)	(3)
普通股股東應佔溢利淨額	4,244	3,687
會計及列報處理差異 <sup>(ii)</sup>		
– 重新分類非經常性項目	340	262
– 其他	68	(3)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	4,652	3,946
匯兌及衍生工具虧損／(收益) <sup>(iii)</sup>	54	(10)
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	4,706	3,936
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年上半年：44.46披索及2013年上半年：41.46披索	105.8	94.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年上半年：55.8%及2013年上半年：55.9%	59.1	53.0

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

(ii) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，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。二零一四年上半年之調整三億四千萬披索主要為MPIC的業務開發成本及於醫院集團重組所產生之稅項及Maynilad的人力精簡成本。二零一三年上半年之調整二億六千二百萬披索主要為MPIC母公司、Maynilad及Beacon Electric的債務再融資成本。

(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。

## INDOFOOD

Indofood對本集團的溢利貢獻增加3%至九千二百八十萬美元(二零一三年上半年:九千零五十萬美元),主要反映核心溢利淨額(以印尼盾計算)增加27%,部份被印尼盾兌美元之平均匯率貶值17%所抵消。

核心溢利淨額由一萬八千億印尼盾(一億八千一百九十萬美元)增加27%至二萬二千億印尼盾(一億九千一百二十萬美元)

- 受所有主要業務的平均售價增加帶動,以及蔬菜培植及加工集團之盈利貢獻

溢利淨額由一萬七千億印尼盾(一億七千四百七十萬美元)上升34%至二萬三千億印尼盾(一億九千四百八十萬美元)

- 反映核心溢利淨額增加
- 錄得匯兌收益,而二零一三年同期則錄得虧損

綜合銷售淨額由二十六萬九千億印尼盾(二十八億美元)增加26%至三十四萬一千億印尼盾(二十九億美元)

- 所有業務集團均錄得銷售增長,主要受平均售價上升,及飲料部門和蔬菜培植及加工部門銷售貢獻所帶動
- 品牌消費品、Bogasari、農業業務、分銷以及蔬菜培植及加工集團分別佔銷售總額的44%、24%、17%、7%及8%

毛利率由24.0%上升至27.5%

- 主要由於農業集團表現改善及蔬菜培植及加工集團之溢利貢獻

綜合營運開支由三萬七千億印尼盾(三億七千九百五十萬美元)增加38%至五萬一千億印尼盾(四億三千四百萬美元)

- 主要由於因應加強公司實力及應付業務發展而增聘僱員使薪酬、工資及員工福利費用上升
- 廣告及推廣開支上升
- 業務擴充因而租金及折舊增加

除利息及稅項前之盈利率由10.9%上升至12.9%

- 反映農業業務集團表現強勁
- 縱使以上所述原因及營運開支上升,毛利率仍有所改善

淨負債對權益比率由二零一三年底0.27倍下降至0.26倍

### 債務組合

於二零一四年六月三十日,Indofood錄得之債務總額為三十萬七千億印尼盾(二十六億美元),較二零一三年十二月三十一日的二十七萬四千億印尼盾(二十二億美元)有所上升。債務總額中,41%於一年內到期,餘下的於二零一五年七月至二零二零年期間到期,42%以印尼盾計值,40%為美元計值,而18%為其他貨幣計值之借貸。

### 新增投資

於二零一四年六月,PT Salim Ivomas Pratama Tbk(「SIMP」)透過其附屬公司PT Lajuperdana Indah收購PT Madusari Lampung Indah(「MLI」)100%權益,代價為二千二百八十億印尼盾(一千九百四十萬美元)。MLI之主要業務為種植甘蔗。其主要資產包括約3,800公頃位於南蘇門答臘省Ogan Komering Ulu Timur Regency有印尼土地使用許可證(Hak Guna Usaha)之土地。

### 品牌消費品業務

品牌消費品集團包括麵食、乳製品、零食、食品調味料、營養及特別食品及飲料各部門。

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,在馬來西亞則有一間,合併年產能超過一百六十億包。Indomie、Supermi、Sarimi、Sakura、Pop Mie、Pop Bihun及Mi Telur Cap 3 Ayam均是Indofood受歡迎的品牌。

乳製品部門之營運附屬公司PT Indolacto為印尼最大乳製品生產商之一,以旗艦品牌Indomilk生產煉奶、經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、已殺菌液態奶及奶粉。其他品牌包括Indoeskrim雪糕及Orchid Butter牛油。於印尼,每年的人均乳製品消耗量相比東南亞國家聯盟體系的其他國家仍然偏低。Indolacto全部乳製品之年產量約為五十五萬公噸。

零食部門憑藉其領先品牌Chitato、Lays(馬鈴薯薯片)及Qtela(木薯、大豆、蕃薯片,以及卷曲狀蝦片),保持其市場領導地位。餅乾則以Trenz及Wonderland品牌作推廣。其四間廠房合併年產能超過五萬公噸。

食品調味料部門製造多款烹調產品,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,其合併年產能超過十三萬五千公噸。其烹調產品為Indofood集團生產,其與Nestle SA各佔50%權益的聯營公司則負責推廣烹調產品。

營養及特別食品部門以兩個品牌，即針對較高收入群組的頂級品牌Promina及以大眾市場為目標的SUN品牌生產及推廣幼兒及兒童食品，以及孕婦及哺乳母親奶品。以6至12歲小童為目標顧客的Govit品牌穀物類零食，及Provita品牌的穀物類飲料，以及為在職成年人而設的輕便裝營養產品。其年產能為二萬四千公噸。

飲料部門之產品組合包括PepsiCo品牌碳酸飲料和果汁飲料、CLUB品牌之包裝水、ICHI OCHA品牌之即飲茶飲料及Caféla品牌之即飲咖啡飲料。

銷售額由十二萬二千億印尼盾(十二億美元)增加24%至十五萬億印尼盾(十三億美元)

- 反映來自飲料部門的平均售價及溢利貢獻均上升

#### 銷量

- 麵食銷量由六十六億包增加2%至六十七億包
- 乳製品銷量由十七萬八千一百公噸減少4%至十七萬零三百公噸
- 零食銷量由一萬六千二百公噸增加11%至一萬七千九百公噸
- 食品調味料銷量由五萬四千三百公噸減少11%至四萬八千四百公噸
- 營養及特別食品銷量由七千八百公噸減少9%至七千一百公噸
- 飲料為五億五千九百九十萬公升

除利息及稅項前盈利率由12.8%下降至10.8%

- 主要由於原料成本、銷售及一般行政開支上升，尤其是薪金、工資及僱員福利、廣告及推廣成本、貨運費用及分銷開支等均增加

印尼消費品產品市場增長迅速，前景亮麗。Indofood與於JASDAQ證券交易所上市的JC Comsa的合營項目生產一系列供食品服務業界使用的麵粉產品及管理連鎖餐廳業務。近期此業務集團公佈與Oji組成合營企業進軍紙尿片市場。

#### Bogasari

Bogasari於印尼營運已逾四十年。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及Lencana Merah，而意大利麵食品牌則包括La Fonte及方便裝混合麵粉品牌Chesa。Bogasari亦自設航運船隊，使用四艘巴拿馬極限型貨船及五艘輕便極限型裝卸貨船，主要用作運送來自澳洲及北半球的供應商的小麥。此外，其亦營運一間生產聚丙烯袋的包裝廠。

銷售額由九萬億印尼盾(九億二千七百四十萬美元)增加13%至十萬零二千億印尼盾(八億六千九百六十萬美元)

- 主要由於平均售價上升
- 銷量上升

食用麵粉銷量由一百四十萬零四千公噸增加4%至一百四十五萬五千公噸

- 主要由於外界消費者需求增加

除利息及稅項前盈利率由9.0%下降至8.1%

- 反映印尼盾貶值以致原材料成本上升

印尼的人均小麥消耗量與世界平均水平相比仍然偏低，故麵粉業務預期將可於未來數年持續穩定增長。鑒於現代快餐特許經營日益受歡迎，加上相關生活模式改變，尤其於年輕一代，將加快此行業的增長速度。

#### 農業業務

農業業務集團包括兩部門：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60.5%權益，IndoAgri則擁有於印尼上市的附屬公司SIMP之73.5%權益，而SIMP則擁有於印尼上市的附屬公司PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (「Lonsum」)之59.5%權益，經營業務。農業業務集團為最大棕櫚油生產商之一，於印尼品牌煮食油市場的業務具市場領導地位。

農業業務集團為縱向綜合業務，生產多項具領導地位的棕櫚油衍生食品產品。其經營業務涵蓋整道價值鏈，由研究及開發、培植棕櫚種子及培植棕櫚，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產品。農業業務集團亦營運橡膠樹、甘蔗、可可豆及茶樹、及工業用木材種植園。

#### 種植園

SIMP及Lonsum的已種植總面積為二十九萬四千六百七十三公頃。油棕櫚為其主要農作物，其中29%的油棕櫚樹齡為七年以下及平均樹齡約為十三年。油棕櫚的已種植總面積為二十四萬二千零六十四公頃，而二零一三年年底為二十三萬九千九百二十一公頃。鮮果實串仁產量按期增加18%，主要由於南蘇門答臘和卡里萬丹的產量上升。期內，棕櫚原油產量增加25%至四十四萬四千公噸。此部門營運二十二所棕櫚油磨坊，每年處理產能合共五百六十萬公噸鮮果實串。

此部門亦於五萬二千六百零八公頃面積種植其他農作物。於二零一四年六月底，已種植橡膠樹、甘蔗、可可豆及茶樹，及工業用木材及其他農作物之面積分別為二萬一千五百一十七公頃、一萬二千零十四公頃、二千九百六十九公頃及一萬六千一百零八公頃。

在印尼，蔗糖收成上升90%至三十六萬九千公噸，而糖產量則倍增至三萬公噸。

在巴西，已種植甘蔗面積為四萬七千七百一十四公頃，蔗糖收成量達一百二十八萬三千公噸，原糖產量為五萬八千公噸，而乙醇產量為五萬二千立方米。

#### 食用油及油脂業務

此部門製造煮食油、植物牛油及起酥油，並以多個品牌推廣有關產品以供出口及內銷。Bimoli及Palmia均為印尼具領導地位的煮食油及植物牛油品牌。於二零一四年六月三十日，此部門的提煉產能為每年超過一百四十萬公噸棕櫚原油，此部門約65%的生產所需均來自種植部門生產的棕櫚原油。

銷售額由六萬四千億印尼盾(六億五千八百九十萬美元)上升8%至七萬億印尼盾(五億九千二百萬美元)

- 反映棕櫚原油價格上升，棕櫚及食用油產品的平均售價因而增加
- 棕櫚仁、煮食油及植物牛油產品的銷量上升
- 90%於印尼銷售、5%於亞洲，而其餘5%於歐洲、非洲、中東、大洋洲及美洲銷售

除利息及稅項前盈利率由4.8%上升至15.7%

- 反映棕櫚產品平均售價上升
- 肥料成本下降被勞工成本上升所抵消

#### 銷量

- 由於付運時間緣故，即使產量較高，棕櫚原油銷量由四十三萬三千公噸下降3%至四十二萬三千公噸
- 糖銷量由二萬公噸上升21%至二萬四千公噸
- 橡膠銷量由七千六百公噸上升5%至七千九百公噸
- 棕櫚仁銷量由八萬八千公噸上升4%至九萬二千公噸
- 棕櫚種子由一千一百二十萬種子減少70%至三百四十萬，因受印尼新種植步伐放慢影響
- 食用油及油脂業務銷量由三十九萬七千公噸上升2%至四十四萬零四千公噸，反映品牌產品需求上升，部份被椰油及大裝油銷售減少所抵消

印尼經濟增長持續，並為全球棕櫚油消耗量最多的國家之一。農業業務集團的擴充重點著重於印尼種植新油棕樹及甘蔗。農業業務集團預期於本年度第三季將有一所新棕櫚油磨坊完工，而於二零一五年則另有兩所位於加里曼丹的磨坊完工。農業業務集團旨在增加種植蔗糖面積至一萬八千公頃，從而增加其綜合年產能約為二百二十萬噸的蔗糖加工設施之使用率。採用CMAA的種植技術知識，預期可削減於印尼蔗糖業務之營運成本及提高生產力。農業業務預期將受惠於棕櫚原油價格回升及生化燃料需求逐步增加。

#### 分銷

分銷集團為Indofood全面食品方案營運鏈的一個重要部份，其擁有印尼最廣闊的存貨點分銷網絡，分銷Indofood及第三方產品。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。為進一步提升產品的曝光率及供應充足度，除進行市場推廣及宣傳活動，集團聘用商戶及推銷員。分銷集團與品牌消費品集團之前景同步看齊。

銷售額由二萬一千億印尼盾(二億二千零三十萬美元)增加15%至二萬五千億印尼盾(二億一千零一十萬美元)

- 部份由於品牌業務集團銷售增加

除利息及稅項前之盈利率由3.6%上升至4.1%

分銷集團繼續善用其分銷網絡，為三十七萬個零售店提供服務，以促進產品的滲透率。其銷售團隊繼續加強與零售商溝通，加深了解以迎合客戶需求，而其商品採購團隊亦會確保產品在零售店的曝光率高企。

#### 蔬菜培植及加工

中國閩中為一家縱向綜合蔬菜加工及培植商，其總部位於中國福建省莆田市新工業園區。其農業產業化設施位於天津及上海市，並於福建省、江西省、湖北省、四川省及內蒙古自治區營運露天種植業務。中國閩中遍佈中國的三千零九十四公頃蔬菜培植基地提供多樣化的農作材料及全年穩定供應新鮮蔬菜，包括雙孢蘑菇、黑木耳、小唐菜、香菇、菜心和杏鮑菇。其於中國之七所加工廠房能生產超過一百種加工蔬菜，包括風乾、冰乾、新鮮包裝及醃製產品。中國閩中的客源廣泛，遍佈全球超過三十二個國家。

銷售額為二萬六千億印尼盾(二億二千零十萬美元)

- 主要來自加工蔬菜、培植及品牌產品，各分別佔銷售總額的52%、32%及16%

銷量

- 加工蔬菜量為一萬五千公噸
- 新鮮蔬菜產量為十五萬八千公噸

除利息及稅項前盈利率為23.6%

鑒於中國及國際市場對蔬菜產品的需求穩步增加，中國閩中將繼續擴大其於中國農業產業化的版圖，利用其現代農業技術提升培植收成率及成本效益。中國閩中現專注於轉移產品組合至高價農作物，擴大農業產業化的版圖及於中國的銷售和分銷網絡，以及提高培植收成率。

## 二零一四年展望

儘管宏觀經濟較疲弱，受人均收入增加、人口分佈之利好因素及內需帶動，長遠而言，印尼的經濟潛力仍樂觀。Indofood將繼續執行其加快現有業務增長之策略，並於印尼及海外擴充其業務。

## 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11,751印尼盾(二零一三年上半年：9,750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，以確保完全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	2014	2013
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	2,289	1,703
會計及列報處理差異 <sup>(i)</sup>		
– 種植園公平價值變動之收益／(虧損)	68	(459)
– 匯兌會計	27	27
– 其他	(97)	(39)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	2,287	1,232
匯兌及衍生工具(收益)／虧損 <sup>(ii)</sup>	(42)	71
種植園公平價值變動之(收益)／虧損 <sup>(ii)</sup>	(68)	459
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	2,177	1,762
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年上半年：11,751印尼盾及2013年上半年：9,750印尼盾	185.3	180.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年上半年：50.1%及2013年上半年：50.1%	92.8	90.5

- (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：
- 種植園公平價值變動之收益／虧損：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值。香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平價值減估計銷售時之成本計算。該等調整與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：調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計Indofood股息代扣稅之款項有關。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益／虧損(經扣除有關稅項)及種植園公平價值變動之收益／虧損未有計算在內而另行列報。

## PHILEX

Philex的天然資源組合包括：

Philex的金屬相關資產

- Silangan Mindanao Mining Co., Inc.的100%權益

Philex Petroleum Corporation (「Philex Petroleum」) \*的能源相關資產

- Pitkin Petroleum Plc的53.1%權益，其於秘魯及菲律賓擁有石油及燃氣勘探資產
- Forum Energy Plc (「Forum」)的48.8%\*\*權益，其主要資產為處於勘探階段的第七十二號服務合約(Service Contract 72)之70.0%權益及於生產階段的Galoc油田(SC 14C-1)之2.3%權益，此兩項資產均位於西菲律賓海

\* Philex持有64.8%權益，第一太平持有11.4%權益，而Two Rivers Pacific Holdings Corporation (第一太平的一間菲律賓聯號公司)則持有其5.4%權益。

\*\* Philex Petroleum直接持有36.4%權益，其擁有51.2%權益的加拿大附屬公司FEC Resources Inc.則持有24.1%權益，而第一太平則持有3.3%權益。

Philex於二零一四年上半年為本集團帶來的溢利貢獻增加94%至六百二十萬美元(二零一三年上半年：三百二十萬美元)，主要反映已付運之黃金及銅數量上升，以及營運日數較多，由去年同期約115日增至178日。

期內，Philex已就二零一二年第三季於3號尾礦儲存設施(「3號尾礦池」)事件向菲律賓政府支付環保責任費用一億八千八百六十萬披索(約四百二十萬美元)。故此，菲律賓污染評審委員會(The Philippine Pollution Adjudication Board)於二零一四年六月十八日頒佈一項永久撤銷Padcal礦場暫停營運命令的通告。

此外，Philex已完成於新溢洪道的排水管理系統修建第三及最後一條排水槽，以疏導排入3號尾礦池儲備設施的水。排入的水超過90%來自附近山坡而其餘則來自Padcal礦場。

礦場於期內全期運作，對比去年同期只運作約四個月，礦產總碾磨量因此上升57%至四百八十萬公噸(二零一三年上半年：三百萬公噸)，平均質量為每公噸礦產含黃金0.436克(二零一三年上半年：0.523克)及每公噸含銅0.218%(二零一三年上半年：0.249%)。精礦產量上升47%至三萬五千零二十四乾噸(二零一三年上半年：二萬三千八百六十七乾噸)。黃金產量上升28%至五萬二千二百八十六盎司(二零一三年上半年：四萬零八百四十五盎司)，而銅產量則上升33%至一千八百二十萬磅(二零一三年上半年：一千三百七十萬磅)。

期內，黃金的平均變現價微升至每盎司一千三百四十一美元(二零一三年上半年：每盎司一千三百一十三美元)，而銅的平均變現價則下降1%至每磅3.09美元(二零一三年上半年：每磅3.13美元)。

第一太平就一項提供予Philex最多可達約一億五千萬美元的短期融資之償還期延續至二零一五年三月，其主要將用於開發Silangan項目。截至二零一四年六月三十日，仍未償還予第一太平之貸款為八千萬美元，Philex擁有現金及現金等值項目二十七億披索(六千一百八十萬美元)，及六十九億披索(一億五千八百萬美元)的借款，包括向第一太平及銀行借入的貸款。

核心溢利淨額由八億一千八百萬披索(一千九百七十萬美元)下降32%至五億五千九百萬披索(一千二百六十萬美元)

- 反映缺乏二零一三年一項有關3號尾礦池事件以至業務中斷申索的保險索償所得收益
- 礦產質量顯著下降之不利影響
- 導致以每盎司和每磅為基準之生產成本上升

溢利淨額由十一億披索(二千五百九十萬美元)下降42%至六億二千七百萬披索(一千四百一十萬美元)

- 反映核心溢利淨額下降
- 反映缺乏一項有關3號尾礦池事件之保險索償所得收益

營運收入由四十二億披索(一億零一百三十萬美元)增加38%至五十八億披索(一億三千萬美元)

- 反映礦場有較長營運期生產黃金和銅
- 來自黃金的收入佔總收入53%，來自銅的收入佔總收入42%，其餘5%則來自銀、煤和石油

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由十八億披索(四千三百四十萬美元)下降6%至十七億披索(三千八百二十萬美元)

- 反映生產成本增加高於收入增幅

營運成本及開支由三十億披索(七千二百四十萬美元)上升63%至四十九億披索(一億一千零二十萬美元)

- 主要由於較長的營運期，開採及碾磨成本因而上升，並更改礦體礦物學，以致礦體加工費用上升
- 攤銷3號尾礦池事件修復成本之影響

每公噸礦產碾磨量之營運成本由七百四十九披索(18.1美元)上升19%至八百九十三披索(20.1美元)

- 反映礦產和碾磨成本上升之影響
- 部份因產量增加而被抵消

資本開支(包括勘探成本)由二十一億披索(五千零七十萬美元)上升38%至二十九億披索(六千五百二十萬美元)

- 反映Silangan項目為數十九億披索(四千二百七十萬美元)及其他產業的勘探開支，及Padcal礦場的資本開支

### Silangan 項目

此金銅礦藏發展項目位於菲律賓棉蘭老島北部之Surigao del Norte，其包括Boyongan和Bayugo礦藏。Bayugo礦藏其中一部份位於被認為是Kalayaan產業上，開採項目要視乎與Manila Mining Corporation的合營協議。

項目已於二零一三年取得環境合規證書。其現於冶金學研究的進階階段，以決定從礦藏獲取更多金屬的最有效程序。詳細的水文地質研究和礦內斜道鑽探工程持續進行。前期可行性研究結果已於二零一四年八月一日提交Philex董事會。

### 礦產資源及已證實儲量

下表為Padcal礦場與Silangan項目礦產資源及已證實儲量的最近期數據：

	Padcal 礦場 (於二零一三年十二月三十一日*)	Silangan 項目 (於二零一一年八月五日)	
		Boyongan	Bayugo
資源(百萬公噸)	173 <sup>(i)</sup>	273 <sup>(i)</sup>	125 <sup>(i)</sup>
黃金(克/每公噸)	0.48	0.72	0.66
銅(%)	0.24	0.52	0.66
含銅量(千磅)	900,860	3,120,000	1,820,000
含黃金量(盎司)	2,680,000	6,300,000	2,700,000
銅等值 <sup>(ii)</sup> 截止點(%)	0.317	-	-
銅等值截止點(%)	-	0.50	0.50
已證實儲量(百萬公噸)	65.8		
黃金(克/每公噸)	0.40		
銅(%)	0.20		
可得銅量(千磅)	239,200		
可得黃金量(盎司)	627,000		
銅等值 <sup>(ii)</sup> 截止點(%)	0.317		

\* 根據於二零一四年三月披露的合資格人士報告

(i) 量度及指示

(ii) 銅等值 = %銅 + 0.64 x 克/公噸黃金；金屬價格：銅每磅3.00美元，黃金每盎司1,500美元；可得金屬：82%銅，72%黃金

### 第七十二號服務合約

於二零一二年四月，Forum接獲一份合資格人士(「Competent Person」)報告，報告詮釋了於二零一一年在位於西菲律賓海的第七十二號服務合約取得的二維及三維地震活動數據。報告提供的最佳估計，顯示區內蘊藏二萬六千億立方呎天然氣及六千五百萬桶石油，分類為備用資源(Contingent Resources)，以及八萬八千億立方呎天然氣及二億二千萬桶石油，分類為推斷資源(Prospective Resources)。

第七十二號服務合約覆蓋之產業位於菲律賓政府與中國政府存在海域爭端的範圍內。菲律賓能源部(Philippines' Department of Energy)於二零一四年七月批准此項目的勘探工作延長一年至二零一六年八月，由Forum完成兩項礦井鑽探活動。

### 二零一四年展望

預期Padcal礦場於二零一四年可全年投產，而二零一三年的投產期則較短，但仍是面對充滿挑戰的一年。礦產質量較低及整體生產成本上升將對其盈利造成不利影響。Silangan項目將進入下個發展階段，並計劃於二零一五年年中完成最終可行性研究。

### 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44.46披索(二零一三年上半年：41.46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	2014	2013
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	627	1,075
會計及列報處理差異 <sup>(i)</sup>		
– 重新分類非經常性項目	–	(293)
– 就銷售礦產產品所確認之收入	265	(239)
– 資產重估增值之折舊	(156)	(136)
– 其他	(68)	(156)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	668	251
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 <sup>(ii)</sup>	(68)	36
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	600	287
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年上半年：44.46披索及2013年上半年：41.46披索	13.5	6.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年上半年：46.2%及2013年上半年：46.2%	6.2	3.2

- (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。二零一三年上半年之調整二億九千三百萬披索主要代表於二零一二年八月有關其第3號尾礦池意外洩漏廢水及殘渣之清理費用及損害之保險賠償結算收益二億八千五百萬披索。
  - 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)。
  - 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。
  - 其他：該調整主要與就本集團直接分佔Philex Petroleum業績而作出之調整及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，匯兌及衍生工具收益/虧損(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

## FPM Power/PLP

第一太平及MGen透過一家彼等分別持有60%及40%權益的合營公司持有PLP 70%權益。PLP是新加坡首間以全液化天然氣為燃料的發電廠。該發電廠的燃料由BG集團按其一項長期協議，通過新加坡政府興建的SLNG碼頭而提供。其複循環燃燒渦輪機發電廠由兩座各可負荷400兆瓦，以天然氣為燃料而淨發電量共達781兆瓦的渦輪機組成。PLP於二零一三年七月開始售電，而發電廠則於二零一四年二月一日開始商業營運。由監管機構按預設價格訂定的賦權合約佔總發電量40%。其餘60%的發電量則透過零售合約出售及供應予商業市場。

截至二零一四年首六個月，第一太平佔FPM Power的虧損為五百八十萬美元，反映其營運及利息開支部份被電力銷售溢利所抵消。期內，PLP的綜合收入為四億二千六百七十萬新加坡元(三億三千八百九十萬美元)。已售的發電量約為1,938千兆瓦小時(換算為約8.6%市場佔有率)，當中的78%出售予零售及賦權合約，餘下的22%則為商業市場銷售。截至二零一四年六月底，PLP的僱員人數約110名。

## 債務組合

於二零一四年六月三十日，FPM Power之債務淨額為五億零四百八十萬美元，而債務總額則為五億五千三百四十萬美元，到期年份至二零二八年。所有借貸均為浮息銀行貸款。

## 二零一四年展望

新加坡的電力市場由於產能過剩之挑戰仍在，但PLP仍望可維持其全年按發電銷售計8.6%的市場佔有率。

## FPM Power/PLP與第一太平所呈報的業績之對賬

PLP的業績主要以新加坡元計算，平均匯率為1.259新加坡元(二零一三年第二季：1.255新加坡元)兌1美元。PLP根據新加坡公認會計準則編製財務業績，以新加坡元呈報。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。新加坡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，PLP以新加坡元呈報的業績仍須作出若干標準綜合調整，以計算第一太平所佔其虧損。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 百萬新加坡元	2014	2013
PLP按新加坡公認會計準則計算之虧損淨額	(27.4)	(7.3)
收購前虧損 <sup>(i)</sup>	-	2.2
PLP按新加坡公認會計準則計算之收購後虧損淨額	(27.4)	(5.1)
會計及列報處理差異 <sup>(ii)</sup>		
- 綜合賬會計之集團內部撤銷	15.1	-
- 歸屬合約攤銷	(0.7)	-
- 其他	2.4	-
按香港公認會計準則計算PLP之調整後虧損淨額	(10.6)	(5.1)
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 <sup>(iii)</sup>	(2.1)	3.1
PLP之調整後虧損淨額	(12.7)	(2.0)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2014年上半年：1.259新加坡元及2013年第二季：1.255新加坡元	(10.1)	(1.6)
按平均股權計算FPM Power對PLP虧損淨額貢獻		
2014年上半年：70.0%及2013年第二季：70.0%	(7.1)	(1.1)
FPM Power之調整後虧損淨額	(2.6)	(1.6)
由第一太平呈報之FPM Power之經調整虧損淨額	(9.7)	(2.7)
按平均股權計算第一太平集團所佔虧損		
2014年上半年：60.0%及2013年第二季：60.0%	(5.8)	(1.6)

- (i) 本集團於二零一三年三月二十八日收購PLP。因此，於計算第一太平所佔其虧損貢獻時並無計入收購前虧損。
- (ii) 新加坡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：
- 綜合賬會計之集團內部撤銷：FPM Power與PLP內部交易於FPM Power綜合會計處理時撤銷。主要綜合賬會計調整包括撤銷FPM Power徵收PLP的股東貸款利息開支及管理服務費。
  - 歸屬合約攤銷：按照一項已作出之有關PLP於被收購當日所進行的公平值評估，PLP供應電力而與監管機構所訂立之歸屬合約被作出公平值估量及確認為無形資產。調整與歸屬合約賬面金額攤銷有關。
  - 其他：調整主要與撥回在結算/變現利率掉期時屬收購前性質而於第一太平層面被撤銷的現金流對沖儲備所產生之額外利息開支有關。
- (iii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益/虧損(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。
- (iv) 二零一四年上半年經調整之FPM Power虧損淨額不包括匯兌及衍生工具收益一百九十萬美元(二零一三年上半年：匯兌及衍生工具虧損二百八十萬美元)。

### **FPM Infrastructure/DMT**

於二零一三年十一月十五日，第一太平及其基建附屬公司MPIC透過一家彼等分別擁有75%及25%權益的合營公司FPM Infrastructure，收購DMT之29.45%權益，代價為一億三千二百萬美元。DMT為泰國曼谷一家主要收費道路營運商。

於二零一四年七月三十一日，第一太平完成按成本約為一億零一百三十萬美元轉讓其於FPM Infrastructure之75%股權予MPIC。FPM Infrastructure已成為MPIC之全資擁有附屬公司。

於二零一四年上半年，第一太平佔FPM Infrastructure之溢利貢獻為一百九十萬美元。

期內，於曼谷之示威行動及宵禁所造成之不利影響較預期少。與二零一三年同期相比，收費收入持平於十億泰銖(三千零七十萬美元)，除息稅折舊攤銷前盈利率為79%。原長15.4公里之收費道路行車量每日平均為76,000架次，而北部延伸路段之收費道路每日平均為47,212架次。

就二零一一年最後一季發生之嚴重水災之相關索償，DMT於二零一四年六月收取因業務受阻申索之保險賠償及保險顧問服務之相關專業費用合共約四千二百萬泰銖(一百三十萬美元)。泰國政府就相關豁免道路收費之賠償約一千五百萬泰銖(五十萬美元)仍未收取。

### **債務組合**

於二零一四年六月三十日，債務淨額為六十億泰銖(一億八千三百五十萬美元)，債務總額為六十二億泰銖(一億九千一百八十萬美元)，平均到期年期約為3.3年。所有借貸均為定息債券。

期內，利息開支淨額維持於一億五千二百萬泰銖(四百七十萬美元)，但隨著每年贖回債券後將持續下降。

### **中期股息**

由於DMT在期內表現穩定，其董事會宣派中期股息每股0.3泰銖(0.9美仙)，派息率相當於核心溢利淨額的73%。

### **二零一四年展望**

由於泰國軍方已於五月穩定泰國不穩的政局，整體經濟已逐步恢復。DMT管理層相信，儘管業務發展需要較高財務預算，但交通流量增長將持續，二零一四年的道路收費收入及溢利淨額可能有所增加。

### FP Natural Resources/RHI

第一太平及其間接持有之農業業務附屬公司IndoAgri透過一家彼等分別持有70%及30%權益的合營公司FP Natural Resources，擁有RHI 34.0%權益。第一太平於RHI的經濟權益為26.9%。

期內，FP Natural Resources對本集團之溢利貢獻為一百六十萬美元。

菲律賓蔗糖業在東南亞是繼泰國及印尼後的第三大。於RHI之投資為第一太平拓展及將其農業業務組合分散至不同地域計劃不可或缺的一部份，並善用第一太平集團現有之專業優勢，從印尼擴展到菲律賓及巴西。

RHI乃菲律賓最大的原糖生產商，計入其擁有45.09%股權之聯營公司Hawaiian-Philippine Company（「HPC」）之合併原糖產量佔全國近五份之一，較菲律賓第二大生產商多29%。RHI擁有三間蔗糖研磨廠，一間位於Batangas，兩間位於Negros Occidental，產能每天達三萬五千五百公噸甘蔗。其於Batangas的提煉廠產能每天達一萬八千Lkg（Lkg為計量單位，相等於一袋五十公斤糖）。RHI於Negros Occidental亦擁有一間乙醇廠，產能每日達十萬公升。

於二零一四年首六個月，RHI之收入達四十五億披索（一億零一百二十萬美元），反映精製糖和乙醇銷售上升。營運開支為二億九千三百七十萬披索（六百六十萬美元），較去年同期為高，因已付稅項及僱員薪酬增加。呈報溢利淨額為三億六千三百七十萬披索（八百二十萬美元），因收入增加、利息開支減少及HPC盈利上升。

於二零一四年首六個月，RHI合共生產三百五十萬Lkg原糖。其處理二百萬Lkg精製糖，佔全國總額約10%。其中收入總額約92%來自產品內銷。

### 債務組合

於二零一四年六月三十日，RHI之長期債務為五十二億披索（一億一千八百三十萬美元），平均到期年期約七年，定息年利率約4.5%。短期債務為八億四千三百萬披索（一千九百三十萬美元），平均利率約3.5%。

### 中期股息

RHI董事會批准一項股息政策，向股東派發溢利淨額之35%作為股息。RHI宣派中期股息每股0.12披索（0.275美仙），於二零一四年九月十五日派付予於二零一四年八月二十二日列名之股東。

### 二零一四年展望

由於精製糖之庫存可彌補精製糖產量下降之影響，預期收入將較去年大幅增長。來自Roxol乙醇業務之首度全年貢獻，乙醇銷售額預期有更強勁的增長。由於收入上升、營運成本下降、來自HPC之溢利貢獻增加及利息成本下降，溢利淨額預期有增長。

## 財務回顧

### 流動能力及財務資源

#### 債務淨額及負債對權益比率

##### (A) 總公司債務淨額

債務淨額增加主要反映本公司支付二零一三年末期股息及投資於Goodman Fielder之4.8%權益。總公司於二零一四年六月三十日之債務包括於二零一七年至二零二三年期間到期贖回之十四億八千五百一十萬美元(總面值十五億美元)債券及於二零一六年及二零一八年到期償還之二億四千九百七十萬美元(總面值二億五千萬美元)銀行貸款。

##### 總公司債務淨額變動

百萬美元	債務	現金及現金等值項目 <sup>(i)</sup>	債務淨額
2014年1月1日結算	1,733.5	(573.2)	1,160.3
變動	1.3	107.3	108.6
<b>2014年6月30日結算</b>	<b>1,734.8</b>	<b>(465.9)</b>	<b>1,268.9</b>

##### 總公司現金流量

截至6月30日止6個月 百萬美元	2014	2013
股息及費用收入	145.7	153.4
總公司營運開支	(14.6)	(12.5)
現金利息開支淨額	(43.6)	(38.6)
稅項	(0.2)	(0.2)
來自經營業務之現金流入淨額	87.3	102.1
投資淨額 <sup>(ii)</sup>	(109.7)	(363.9)
貸款予一間聯營公司淨額	-	(104.4)
融資活動		
— 行使購股權而發行之股份所得款項	0.6	9.1
— 已付股息	(71.7)	(64.2)
— 回購股份	(13.8)	(8.9)
— 發行無抵押債券所得款項淨額	-	395.1
— 借貸還款淨額	-	(393.7)
現金及現金等值項目減少	(107.3)	(428.8)
1月1日之現金及現金等值項目	573.2	584.1
<b>6月30日之現金及現金等值項目</b>	<b>465.9</b>	<b>155.3</b>

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

(ii) 二零一四年上半年主要包括投資於Goodman Fielder之4.8%權益的六千一百九十萬美元(二零一三年上半年:三億三千萬美元投資融資予FPM Power)。

##### 供股所得款項的運用

於二零一三年七月,本公司完成一項供股發售,基準為每持有八股現有股份可獲配發一股供股股份,價格為每股供股股份8.1港元(1.04美元)。該發售集資約四億九千四百五十萬美元(已扣除有關開支後),為潛在的收購及策略投資提供資金,任何餘額將用於一般企業用途。截至二零一三年十二月三十一日,是次供股發售集資所得款項尚未動用。於二零一四年上半年,本公司已動用該所得款項其中六千一百九十萬美元投資於Goodman Fielder之4.8%權益。截至二零一四年六月三十日,剩餘供股所得款項之餘額尚未動用,而本公司準備運用其作為增持Goodman Fielder之投資時所需之資金。

##### (B) 本集團的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	2014年6月30日結算			2013年12月31日結算		
	債務/ (現金) 淨額 <sup>(i)</sup>	權益總額	負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	債務/ (現金) 淨額 <sup>(i)</sup>	權益總額	負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
總公司	1,268.9	2,273.2	0.56x	1,160.3	2,284.4	0.51x
MPIC	915.3	2,673.8	0.34x	764.8	2,535.1	0.30x
Indofood	863.6	3,685.3	0.23x	841.1	3,497.9	0.24x
FPM Power	504.8	553.3	0.91x	418.2	567.8	0.74x
FPM Infrastructure	(4.3)	137.1	-	(0.6)	133.6	-
FP Natural Resources	(1.2)	106.1	-	(1.3)	57.5	-
本集團調整 <sup>(iii)</sup>	-	(1,572.7)	-	-	(1,558.1)	-
<b>總計</b>	<b>3,547.1</b>	<b>7,856.1</b>	<b>0.45x</b>	<b>3,182.5</b>	<b>7,518.2</b>	<b>0.42x</b>
聯營公司						
PLDT	1,835.8	2,984.3	0.62x	1,626.0	3,092.9	0.53x
Philix	96.2	605.8	0.16x	48.4	583.7	0.08x
DMT	183.5	185.1	0.99x	186.7	182.9	1.02x
RHI	136.5	136.7	1.00x	156.3	126.1	1.24x

- (i) 包括短期存款、已抵押存款及受限制現金
- (ii) 按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上升，主要由於其就投資於Goodman Fielder付款。

MPIC的負債對權益比率上升，主要是由於MPTC就投資付款、Maynilad就資本開支付款及MPIC就向Beacon Electric收購後者於Meralco之5.0%權益之部份付款，部份被期內MPIC錄得溢利致使權益增長所抵消。

Indofood的負債對權益比率下降，主要由於期內錄得溢利致使權益增長。

本集團的負債對權益比率增加至0.45倍，主要由於債務淨額上升，反映其投資於Goodman Fielder、MPTC就投資付款及Maynilad就資本開支付款，部份被期內本集團權益增長(主要反映錄得溢利所致)所抵消。

PLDT之負債對權益比率上升，主要是由於PLDT債務淨額上升，反映其就資本開支付款以及因已付股息而減低之權益。Philex之負債對權益比率上升，主要是由於其就資本開支付款，部份被期內Philex錄得溢利致使權益增長所抵消。

## 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	
	2014年	2013年	2014年	2013年
	6月30日 結算	12月31日 結算	6月30日 結算	12月31日 結算
1年內	1,169.6	1,067.0	1,174.0	1,066.8
1至2年	236.6	225.6	236.4	224.7
2至5年	2,329.1	1,751.3	2,338.1	1,754.6
5年以上	2,451.4	2,574.4	2,458.1	2,586.9
總計	6,186.7	5,618.3	6,206.6	5,633.0

本集團於二零一三年十二月三十一日至二零一四年六月三十日期間之債務到期組合之改變，主要反映(i)Indofood為其於二零一四年六月到期之一萬六千億印尼盾債券再融資，及(ii)MPIC為於收費道路業務之資本開支及收購MNTC之額外權益而新做之長期借貸為資本開支融資。

### 聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex				DMT				RHI			
	賬面值		面值		賬面值		面值		賬面值		面值		賬面值		面值	
	2014年 6月30日 結算	2013年 12月31日 結算														
1年內	321.4	341.7	324.6	344.4	158.0	139.1	158.0	139.1	48.2	40.2	48.2	40.2	19.3	10.3	19.3	10.3
1至2年	292.0	287.3	296.2	290.1	-	1.2	-	1.2	43.2	50.3	43.2	50.4	21.5	28.8	21.5	28.8
2至5年	919.6	983.4	923.4	986.1	-	-	-	-	65.4	64.9	65.6	65.1	37.2	113.4	37.2	113.4
5年以上	1,284.9	732.2	1,286.3	732.6	-	-	-	-	35.0	34.7	35.1	34.9	59.6	8.2	59.6	8.2
總計	2,817.9	2,344.6	2,830.5	2,353.2	158.0	140.3	158.0	140.3	191.8	190.1	192.1	190.6	137.6	160.7	137.6	160.7

PLDT於二零一三年十二月三十一日至二零一四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/或為其已用作改善服務及擴充計劃的貸款責任再融資。Philex的債務增加，主要反映從資本開支付款。RHI債務減少，主要反映其還款。

### 本集團的資產抵押

於二零一四年六月三十日，若干銀行及其他債務以相當於賬面淨值十一億二千八百七十萬美元(二零一三年十二月三十一日：十一億二千八百七十萬美元)之本集團物業、廠房及設備、種植園、應收賬款、已抵押存款、現金及現金等值項目及存貨、CIC的未來道路收費收入及其相關賬戶內之資金，以及本集團於PLDT之6.9%(二零一三年十二月三十一日：6.9%)、於MPIC之43.0%(二零一三年十二月三十一日：43.0%)及於CIC之100%(二零一三年十二月三十一日：100%)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。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大部分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二零一四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)	37.8	6.86
MPIC	(i)	16.7	3.02
Indofood	(i)	24.6	4.47
Philex	(i)	6.1	1.12
Goodman Fielder	(i)	0.6	0.11
Philex Petroleum	(i)	0.5	0.10
FP Natural Resources	(ii)	0.8	0.14
總公司—其他資產	(iii)	0.8	0.15
<b>總計</b>		<b>87.9</b>	<b>15.97</b>

(i) 以二零一四年六月三十日之股價按本集團的經濟權益計算

(ii) 以二零一四年六月三十日RHI所報股價應用本集團的實際經濟權益及按成本值計量其他資產之價值

(iii) 按自Philex之應收貸款之本金額計算

#### (B) 本集團風險

本集團營運單位的業績是按以披索、印尼盾、新加坡元、泰國銖及人民幣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

營運單位經常需要以美元借貸，因而產生當地貨幣兌換的風險。按貨幣分類之綜合賬及聯營公司之債務/(現金)淨額概要載列如下。

#### 綜合賬

百萬美元	美元	披索	印尼盾	新加坡元	人民幣	其他	總計
債務總額	2,780.6	1,303.5	1,088.9	873.6	79.2	60.9	<b>6,186.7</b>
現金及現金等值項目 <sup>(i)</sup>	(794.9)	(432.8)	(766.2)	(86.5)	(528.3)	(30.9)	<b>(2,639.6)</b>
<b>債務/(現金)淨額</b>	<b>1,985.7</b>	<b>870.7</b>	<b>322.7</b>	<b>787.1</b>	<b>(449.1)</b>	<b>30.0</b>	<b>3,547.1</b>
代表：							
總公司	1,316.2	(22.0)	—	—	—	(25.3)	<b>1,268.9</b>
MPIC	22.6	892.7	—	—	—	—	<b>915.3</b>
Indofood	651.1	—	322.7	279.4	(449.1)	59.5	<b>863.6</b>
FPM Power	(2.6)	—	—	507.7	—	(0.3)	<b>504.8</b>
FPM Infrastructure	(0.4)	—	—	—	—	(3.9)	<b>(4.3)</b>
FP Natural Resources	(1.2)	—	—	—	—	—	<b>(1.2)</b>
<b>債務/(現金)淨額</b>	<b>1,985.7</b>	<b>870.7</b>	<b>322.7</b>	<b>787.1</b>	<b>(449.1)</b>	<b>30.0</b>	<b>3,547.1</b>
聯營公司							
百萬美元			美元	披索	泰銖	其他	總計
<b>債務/(現金)淨額</b>							
PLDT			1,183.5	655.2	—	(2.9)	<b>1,835.8</b>
Philex			91.5	4.7	—	—	<b>96.2</b>
DMT			—	—	183.5	—	<b>183.5</b>
RHI			—	136.5	—	—	<b>136.5</b>

(i) 包括短期存款、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單位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 <sup>(i)</sup>	1,316.2	–	1,316.2	–	–
MPIC	22.6	–	22.6	0.2	0.1
Indofood	651.1	–	651.1	6.5	2.4
FPM Power	(2.6)	–	(2.6)	–	–
FPM Infrastructure <sup>(i)</sup>	(0.4)	–	(0.4)	–	–
FP Natural Resources <sup>(i)</sup>	(1.2)	–	(1.2)	–	–
PLDT	1,183.5	201.7	981.8	9.8	1.8
Philex	91.5	–	91.5	0.9	0.3
<b>總計</b>	<b>3,260.7</b>	<b>201.7</b>	<b>3,059.0</b>	<b>17.4</b>	<b>4.6</b>

(i) 由於本集團的業績以美元呈報，故總公司、FPM Infrastructure及FP Natural Resources之未對沖美元債務淨額/現金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

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

#### 綜合賬

百萬美元	定息債務	浮息債務	現金及現金 等值項目 <sup>(i)</sup>	債務/ (現金)淨額
總公司	1,485.1	249.7	(465.9)	1,268.9
MPIC	1,288.0	42.8	(415.5)	915.3
Indofood <sup>(ii)</sup>	543.7	2,024.0	(1,704.1)	863.6
FPM Power <sup>(ii)</sup>	539.8	13.6	(48.6)	504.8
FPM Infrastructure	–	–	(4.3)	(4.3)
FP Natural Resources	–	–	(1.2)	(1.2)
<b>總計</b>	<b>3,856.6</b>	<b>2,330.1</b>	<b>(2,639.6)</b>	<b>3,547.1</b>
<b>聯營公司</b>				
PLDT	1,720.5	1,097.4	(982.1)	1,835.8
Philex	80.0	78.0	(61.8)	96.2
DMT	191.8	–	(8.3)	183.5
RHI	–	137.6	(1.1)	136.5

(i) 包括短期存款、已抵押存款及受限制現金

(ii) 於二零一四年六月三十日，Indofood之一間附屬公司CMFC訂立一份利率交換協議，該協議實際上將其銀行貸款一億五千萬美元(賬面值一億四千六百九十萬美元)由以倫敦銀行同業拆息為基礎之浮動利率轉為固定利率。FPM Power之一間附屬公司PLP訂立一份利率交換協議，該協議實際上將其銀行貸款六億七千萬新加坡元(賬面值五億三千九百八十萬美元)由以新加坡掉期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	249.7	2.5	2.5
MPIC	42.8	0.4	0.2
Indofood	2,024.0	20.2	7.6
FPM Power	13.6	0.1	0.1
PLDT	1,097.4	11.0	2.0
Philex	78.0	0.8	0.3
RHI	137.6	1.4	0.2
<b>總計</b>	<b>3,643.1</b>	<b>36.4</b>	<b>12.9</b>

## 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	2014年	2013年
		6月30日	12月31日
		結算	結算
PLDT	(i)	3,781.7	3,317.2
MPIC	(i)	1,666.9	1,413.0
Indofood	(i)	2,460.8	2,380.4
Philex	(i)	614.7	407.0
Goodman Fielder	(i)	60.1	-
Philex Petroleum	(i)	52.5	49.9
FPM Power	(ii)	335.3	330.0
FPM Infrastructure	(ii)	101.3	101.3
FP Natural Resources	(iii)	75.9	25.9
總公司-其他資產	(iv)	80.0	80.0
-債務淨額		(1,268.9)	(1,160.3)
<b>價值總額</b>		<b>7,960.3</b>	<b>6,944.4</b>
<b>已發行普通股數目(百萬)</b>		<b>4,298.7</b>	<b>4,309.7</b>
每股價值			
-美元		1.85	1.61
-港元		14.44	12.57
本公司收市股價(港元)		8.66	8.82
港元每股價值對股價之折讓(%)		40.0	29.8

- (i) 以股價按本集團的經濟權益計算所得  
(ii) 指於FPM Power及FPM Infrastructure之投資成本  
(iii) 主要指RHI(以股價按本集團的實際經濟權益計算所得)及其他資產  
(iv) 指應收Philex之貸款

## 購入、出售或贖回上市證券

於二零一二年三月二十日，本公司董事批准一項股份回購計劃，以動用(視乎金融市場狀況、經濟環境對本集團公司的影響及潛在合併與收購機遇而定)其全年經常性溢利最多10%於股份回購上。根據該計劃，本公司已分配約三千六百萬美元(即本集團截至二零一二年十二月三十一日止財政年度之三億六千零三十萬美元經常性溢利的約10%)，於二零一三年六月一日至二零一四年五月三十一日期間以「場內」回購形式回購本公司股份。於二零一四年三月二十五日，本公司董事批准分配三千二百七十萬美元(即本集團截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之三億二千七百一十萬美元經常性溢利的約10%)，從而以「場內」回購形式回購本公司股份。

於截至二零一四年六月三十日止期間內，本公司在香港聯交所回購一千三百三十七萬六千股(二零一三年：四百八十七萬股)普通股，有關總作價為一億零七百一十萬港元(一千三百八十萬美元)(二零一三年：四千七百六十萬港元或六百一十萬美元)。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
2014年1月	8,412,000	8.63	7.69	68.1	8.8
2014年2月	3,168,000	7.84	7.47	24.3	3.1
2014年3月	706,000	8.01	7.60	5.4	0.7
2014年4月	378,000	8.61	7.82	3.0	0.4
2014年6月	712,000	8.96	8.55	6.3	0.8
<b>總計</b>	<b>13,376,000</b>			<b>107.1</b>	<b>13.8</b>

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，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。

## 企業管治

### 企業管治常規

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治。截至二零一四年六月三十日止六個月，第一太平已應用其本身企業管治守則(第一太平守則)所載之原則，並遵守全部守則條文。該守則乃按照企業管治守則(上市規則附錄14)之原則及規定(如適用)而訂立，惟因其中一名非執行董事林宏修先生因重要事務而未能出席本公司於二零一四年五月二十八日所舉行的股東週年大會，繼而未能遵守守則條文第A.6.8條除外。

於董事會採納董事會多元化的政策後，本公司於二零一四年三月對第一太平守則及提名委員會之職權範圍作出有關修訂。有關本公司企業管治資料，已載於本公司網頁內企業管治一欄內。

### 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已按嚴格程度不低於上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則所規定標準的條款，採納其本身的一套董事進行證券交易的標準守則(標準守則)。於本公司作出特定查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零一四年六月三十日止六個月內均已遵守標準守則所載之規定標準。

### 持續關連交易

於本期間內，獨立非執行董事與董事均同意批准以下持續關連交易及以刊發公告形式作出該等交易的披露：

- 二零一四年五月九日公告：於林逢生先生之聯繫人收購PT Indoritel Makmur Internasional Tbk.及其附屬公司(IndoRetail)之大多數權益後，IndoRetail及其擁有40%權益之聯營公司PT Indomarco PrismaTama及其附屬公司(Indomaret)成為林先生之聯繫人，並因此成為本公司之關連人士。基於這項交易，Indomaret轉讓其於PT Inti Cakrawala Citra (Indogrosir)之78.2%權益予林先生之聯繫人。因此Indogrosir成為林先生之聯繫人，且成為本公司之關連人士。Indomaret與Indogrosir已於收購事項完成前與Indofood集團於日常業務過程中進行交易，包括由Indofood集團向Indomaret及Indogrosir銷售若干消費品，包括食用油、乳製品、麵食、零食、麵粉及飲料。因此，IndoRetail及Indogrosir與Indofood集團過往之交易已成為本公司之持續關連交易，且須根據上市規則規定予以披露。

### 內部監控及風險管理

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。

截至二零一四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，以及財務報表資料屬可靠可供刊載，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。
- 本集團之會計及財務匯報工作擁有充足資源、員工合乎資歷及擁有經驗、並有培訓計劃及預算。

### 審核委員會之審閱報告

審核委員會已審閱二零一四年中期業績，包括本集團採納之會計政策及應用守則。

### 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)。預期股息單將約於二零一四年九月二十四日(星期三)左右寄發予股東。

### 暫停辦理股東登記

本公司將於二零一四年九月十二日(星期五)至二零一四年九月十五日(星期一)(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。除息日將為二零一四年九月十日(星期三)。為符合資格獲派中期股息，股東必須於二零一四年九月十一日(星期四)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。中期股息將派發予其名字於二零一四年九月十五日(星期一)列入股東名冊之股東，並將於二零一四年九月二十四日(星期三)左右寄付。

## 業績公告及中期報告

本中期業績公告登載於本公司網站 ([www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com)) 及聯交所指定發行人網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。二零一四年中期報告載有上市規則所規定之所有資料，並將於二零一四年九月底前寄予列位股東及登載於上述網站。

承董事會命  
第一太平有限公司  
常務董事兼行政總監  
彭澤仁

香港，二零一四年八月二十七日

於本公告刊發當日，本公司董事會包括以下董事：

### 執行董事：

彭澤仁，常務董事兼行政總監  
唐勵治  
黎高臣

### 非執行董事：

林逢生，主席  
謝宗宣  
林宏修  
Napoleon L. Nazareno

### 獨立非執行董事：

Graham L. Pickles  
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士  
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士  
范仁鶴