

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全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED

### 第一太平洋有限公司

(根據百慕達法例註冊成立之有限公司)

網址：<http://www.firstpacific.com>

(股份代號：00142)

### 二零一五年全年業績－經審核

#### 財務摘要

- 母公司擁有人應佔溢利由八千一百萬美元(六億三千一百八十萬港元)增加5.1%至八千五百一十萬美元(六億六千三百八十萬港元)。
- 經常性溢利由三億二千三百九十萬美元(二十五億二千六百四十萬港元)減少9.3%至二億九千三百九十萬美元(二十二億九千二百四十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由四億六千二百七十萬美元(三十六億零九百一十萬港元)減少6.4%至四億三千二百九十萬美元(三十三億七千六百六十萬港元)。
- 營業額由六十八億四千一百三十萬美元(五百三十三億六千二百一十萬港元)減少5.9%至六十四億三千七百萬美元(五百零二億零八百六十萬港元)。
- 匯兌及衍生工具虧損由九百三十萬美元(七千二百五十萬港元)增加421.5%至四千八百五十萬美元(三億七千八百三十萬港元)。
- 非經常性虧損由二億三千四百三十萬美元(十八億二千七百五十萬港元)減少32.3%至一億五千八百六十萬美元(十二億三千七百一十萬港元)。
- 每股基本盈利由1.89美仙(14.7港仙)增加5.3%至1.99美仙(15.5港仙)。
- 每股經常性基本盈利(按經常性溢利計算)由7.55美仙(58.9港仙)減少8.7%至6.89美仙(53.7港仙)。
- 建議派發末期股息每股普通股5.50港仙(0.71美仙)(二零一四年：13.00港仙或1.67美仙)，即全年每股普通股之股息總額相當於13.50港仙(1.74美仙)(二零一四年：21.00港仙或2.70美仙)或派息比率為經常性溢利約25%(二零一四年：36%)。
- 母公司擁有人應佔權益由二零一四年十二月三十一日之三十四億二千八百四十萬美元(二百六十七億四千一百五十萬港元)減少8.2%至二零一五年十二月三十一日之三十一億四千八百九十萬美元(二百四十五億六千一百四十萬港元)。
- 綜合負債對權益比率由二零一四年十二月三十一日之0.45倍上升至二零一五年十二月三十一日之0.61倍。

#### 綜合財務報表

##### 綜合收益表

截至12月31日止年度

	附註	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
營業額	2	6,437.0	6,841.3	50,208.6	53,362.1
銷售成本		(4,615.3)	(4,924.0)	(35,999.3)	(38,407.2)
毛利		1,821.7	1,917.3	14,209.3	14,954.9
銷售及分銷開支		(513.6)	(527.0)	(4,006.1)	(4,110.6)
行政開支		(493.0)	(548.3)	(3,845.5)	(4,276.8)
其他經營開支淨額		(142.2)	(196.4)	(1,109.2)	(1,531.9)
利息收入		78.2	89.2	610.0	695.8
財務成本		(374.8)	(356.8)	(2,923.4)	(2,783.0)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		229.7	279.1	1,791.7	2,177.0
除稅前溢利	3	606.0	657.1	4,726.8	5,125.4
稅項	4	(193.8)	(199.5)	(1,511.6)	(1,556.1)
持續經營業務之年內溢利		412.2	457.6	3,215.2	3,569.3
一項非持續經營業務之年內溢利	5	26.2	63.2	204.3	492.9
年內溢利		438.4	520.8	3,419.5	4,062.2
以下者應佔：					
母公司擁有人	6				
— 持續經營業務之溢利		74.2	54.8	578.8	427.4
— 一項非持續經營業務之溢利		10.9	26.2	85.0	204.4
— 年內溢利		85.1	81.0	663.8	631.8
非控制性權益					
— 持續經營業務之溢利		338.0	402.8	2,636.4	3,141.8
— 一項非持續經營業務之溢利		15.3	37.0	119.3	288.6
— 年內溢利		353.3	439.8	2,755.7	3,430.4
		438.4	520.8	3,419.5	4,062.2
		美仙	美仙	港仙*	港仙*
母公司擁有人應佔每股盈利	7				
基本					
— 持續經營業務之溢利		1.74	1.28	13.6	10.0
— 一項非持續經營業務之溢利		0.25	0.61	1.9	4.7
— 年內溢利		1.99	1.89	15.5	14.7
攤薄					
— 持續經營業務之溢利		1.73	1.27	13.5	9.9
— 一項非持續經營業務之溢利		0.25	0.60	1.9	4.7
— 年內溢利		1.98	1.87	15.4	14.6

有關本年度建議派發股息之詳情於附註8披露。

## 綜合全面收益表

截至12月31日止年度

	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
年內溢利	438.4	520.8	3,419.5	4,062.2
其他全面(虧損)/收入				
其後可重新分類至損益之項目：				
換算海外業務之匯兌差額	(534.6)	(138.2)	(4,169.9)	(1,078.0)
可供出售資產之未變現收益/(虧損)	50.9	(25.2)	397.0	(196.6)
可供出售資產之已變現收益	-	(5.0)	-	(39.0)
現金流量對沖之未變現虧損	(20.0)	(61.3)	(156.0)	(478.1)
與現金流量對沖有關之所得稅	1.9	9.8	14.8	76.4
應佔聯營公司及合營公司其他全面(虧損)/收入	(71.7)	45.5	(559.2)	355.0
將不會重新分類至損益之項目：				
界定福利退休金計劃之精算收益	21.8	5.5	170.0	42.9
應佔聯營公司及合營公司其他全面虧損	(12.2)	(26.5)	(95.1)	(206.7)
年內除稅後之其他全面虧損	(563.9)	(195.4)	(4,398.4)	(1,524.1)
年內全面(虧損)/收入總額	(125.5)	325.4	(978.9)	2,538.1
以下者應佔：				
母公司擁有人	(179.9)	(11.4)	(1,403.2)	(88.9)
非控制性權益	54.4	336.8	424.3	2,627.0
	(125.5)	325.4	(978.9)	2,538.1

## 綜合財務狀況表

	2015 12月31日 結算 百萬美元	2014 12月31日 結算 百萬美元	2015 12月31日 結算 百萬港元*	2014 12月31日 結算 百萬港元*
附註				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	3,061.1	2,731.8	23,876.5	21,308.1
種植園	1,151.1	1,210.7	8,978.6	9,443.5
聯營公司及合營公司	4,360.5	3,568.4	34,011.9	27,833.5
商譽	1,023.8	1,057.6	7,985.6	8,249.3
其他無形資產	3,151.2	2,511.8	24,579.4	19,592.0
投資物業	9.7	-	75.7	-
應收賬款、其他應收款項及預付款項	8.8	11.8	68.6	92.0
可供出售資產	44.1	193.8	344.0	1,511.6
遞延稅項資產	199.5	200.2	1,556.1	1,561.6
已抵押存款及受限制現金	30.0	30.9	234.0	241.0
其他非流動資產	312.1	385.9	2,434.4	3,010.0
	13,351.9	11,902.9	104,144.8	92,842.6
<b>流動資產</b>				
現金及現金等值項目以及短期存款	1,612.3	2,265.9	12,575.9	17,674.0
已抵押存款及受限制現金	51.7	53.2	403.3	415.0
可供出售資產	124.8	59.2	973.4	461.8
應收賬款、其他應收款項及預付款項	758.5	661.2	5,916.3	5,157.3
存貨	631.0	717.2	4,921.8	5,594.2
	3,178.3	3,756.7	24,790.7	29,302.3
分類為持作出售之資產	1,062.6	982.4	8,288.3	7,662.7
	4,240.9	4,739.1	33,079.0	36,965.0
<b>流動負債</b>				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	1,241.0	1,192.4	9,679.7	9,300.8
短期債務	998.6	912.0	7,789.1	7,113.6
稅項準備	44.7	51.0	348.7	397.8
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	348.1	321.9	2,715.2	2,510.8
	2,632.4	2,477.3	20,532.7	19,323.0
與分類為持作出售之資產直接有關之負債	436.2	335.9	3,402.3	2,620.0
	3,068.6	2,813.2	23,935.0	21,943.0
<b>流動資產淨額</b>	1,172.3	1,925.9	9,144.0	15,022.0
<b>資產總值減流動負債</b>	14,524.2	13,828.8	113,288.8	107,864.6
<b>權益</b>				
已發行股本	42.7	42.9	333.1	334.6
持作股份獎勵計劃之股份	(6.0)	(8.7)	(46.8)	(67.9)
保留溢利	1,508.7	1,540.1	11,767.8	12,012.8
其他權益成份	1,603.5	1,854.1	12,507.3	14,462.0
母公司擁有人應佔權益	3,148.9	3,428.4	24,561.4	26,741.5
非控制性權益	4,480.2	4,288.6	34,945.6	33,451.1
<b>權益總額</b>	7,629.1	7,717.0	59,507.0	60,192.6
<b>非流動負債</b>				
長期債務	5,363.3	4,893.9	41,833.7	38,172.4
遞延負債、撥備及應付款項	1,128.9	850.0	8,805.5	6,630.0
遞延稅項負債	402.9	367.9	3,142.6	2,869.6
	6,895.1	6,111.8	53,781.8	47,672.0
	14,524.2	13,828.8	113,288.8	107,864.6

綜合權益變動表

母公司擁有人應佔權益													
百萬美元	附註	持作股份 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 (虧損)/ 收入 (附註11)	因附屬 公司權益 變動而 產生的 差額	分類為 持作出售 之資產 之儲備	資本 及其他 儲備	保留溢利	總計	非控制性 權益	權益總額
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	3,969.6	7,479.5
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	81.0	81.0	439.8	520.8	
年內其他全面虧損		-	-	-	-	(92.4)	-	-	-	(92.4)	(103.0)	(195.4)	
年內全面(虧損)/收入總額		-	-	-	-	(92.4)	-	-	81.0	(11.4)	336.8	325.4	
行使購股權而發行之股份		0.1	-	3.1	(1.0)	-	-	-	-	2.2	-	2.2	
回購及註銷股份		(0.3)	-	(28.7)	-	-	-	-	-	(29.0)	-	(29.0)	
就股份獎勵計劃而發行之股份		-	(1.0)	1.0	-	-	-	-	-	-	-	-	
就股份獎勵計劃歸屬之股份		-	1.9	-	(1.9)	-	-	-	-	-	-	-	
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	18.5	-	-	-	-	18.5	-	18.5	
分類為持作出售之資產之儲備		-	-	-	-	(13.6)	16.8	(3.2)	-	-	-	-	
重新分類		-	-	-	-	12.8	-	(14.8)	2.0	-	-	-	
收購、攤薄及減持附屬公司權益		-	-	-	-	(0.7)	42.1	-	-	41.4	86.7	128.1	
一間聯營公司之權益轉換期權		-	-	-	-	-	-	12.7	-	12.7	-	12.7	
分配至法定儲備基金		-	-	-	-	-	-	2.7	(2.7)	-	-	-	
2013年末期股息		-	-	-	-	-	-	-	(71.7)	(71.7)	-	(71.7)	
2014年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(44.2)	(44.2)	-	(44.2)	
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.1	35.1	
已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(139.6)	(139.6)	
2014年12月31日結算		42.9	(8.7)	1,797.2	61.7	(379.1)	345.2	16.8	12.3	1,540.1	3,428.4	4,288.6	7,717.0
2015年1月1日結算		42.9	(8.7)	1,797.2	61.7	(379.1)	345.2	16.8	12.3	1,540.1	3,428.4	4,288.6	7,717.0
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	85.1	85.1	353.3	438.4	
年內其他全面(虧損)/收入		-	-	-	-	(273.0)	-	8.0	-	(265.0)	(298.9)	(563.9)	
年內全面(虧損)/收入總額		-	-	-	-	(273.0)	-	8.0	-	85.1	(179.9)	54.4	(125.5)
行使購股權而發行之股份		-	-	0.3	(0.1)	-	-	-	-	0.2	-	0.2	
回購及註銷股份		(0.2)	-	(17.8)	-	-	-	-	-	(18.0)	-	(18.0)	
就股份獎勵計劃歸屬之股份		-	2.7	-	(2.6)	-	-	-	(0.1)	-	-	-	
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	11.6	-	-	-	-	11.6	-	11.6	
收購及攤薄附屬公司權益		-	-	-	(0.1)	(1.7)	23.8	0.1	-	22.1	136.9	159.0	
分配至法定儲備基金		-	-	-	-	-	-	0.9	(0.9)	-	-	-	
2014年末期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(71.5)	(71.5)	-	(71.5)	
2015年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(44.0)	(44.0)	-	(44.0)	
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.4	93.4	
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.4	83.4	
已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(176.5)	(176.5)	
2015年12月31日結算		42.7	(6.0)	1,779.7	70.5	(653.8)	369.0	25.7	12.4	1,508.7	3,148.9	4,480.2	7,629.1

母公司擁有人應佔權益

百萬元	附註	持作股份		以股份 支付之 僱員薪酬 儲備	其他全面 (虧損)/ 收入 (附註11)	因附屬 公司權益 變動而 產生的 差額	分類為 持作出售 之資產 之儲備	資本 及其他		總計	非控制性 權益	權益總額	
		已發行 股本	獎勵計劃 之股份					股份溢價	儲備				保留溢利
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	30,962.9	58,340.1
年內溢利		–	–	–	–	–	–	–	–	631.8	631.8	3,430.4	4,062.2
年內其他全面(虧損)/收入		–	–	–	–	(720.7)	–	–	–	–	(720.7)	(803.4)	(1,524.1)
年內全面(虧損)/收入總額		–	–	–	–	(720.7)	–	–	–	631.8	(88.9)	2,627.0	2,538.1
行使購股權而發行之股份		0.8	–	24.2	(7.8)	–	–	–	–	–	17.2	–	17.2
回購及註銷股份		(2.4)	–	(223.9)	–	–	–	–	–	–	(226.3)	–	(226.3)
就股份獎勵計劃而發行之股份		–	(7.8)	7.8	–	–	–	–	–	–	–	–	–
就股份獎勵計劃歸屬之股份		–	14.8	–	(14.8)	–	–	–	–	–	–	–	–
以股份支付的僱員薪酬福利		–	–	–	144.3	–	–	–	–	–	144.3	–	144.3
分類為持作出售之資產之儲備		–	–	–	–	(106.0)	–	131.0	(25.0)	–	–	–	–
重新分類		–	–	–	–	99.8	–	–	(115.4)	15.6	–	–	–
收購、攤薄及減持附屬公司權益		–	–	–	–	(5.6)	328.5	–	–	–	322.9	676.4	999.3
一間聯營公司之權益轉換期權		–	–	–	–	–	–	–	99.1	–	99.1	–	99.1
分配至法定儲備基金		–	–	–	–	–	–	–	21.1	(21.1)	–	–	–
2013年末期股息		–	–	–	–	–	–	–	–	(559.3)	(559.3)	–	(559.3)
2014年中期股息	8	–	–	–	–	–	–	–	–	(344.7)	(344.7)	–	(344.7)
非控制性股東注資		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	273.7	273.7
已支付非控制性股東之股息		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1,088.9)	(1,088.9)
2014年12月31日結算		334.6	(67.9)	14,018.1	481.3	(2,957.0)	2,692.6	131.0	96.0	12,012.8	26,741.5	33,451.1	60,192.6
<b>2015年1月1日結算</b>		<b>334.6</b>	<b>(67.9)</b>	<b>14,018.1</b>	<b>481.3</b>	<b>(2,957.0)</b>	<b>2,692.6</b>	<b>131.0</b>	<b>96.0</b>	<b>12,012.8</b>	<b>26,741.5</b>	<b>33,451.1</b>	<b>60,192.6</b>
年內溢利		–	–	–	–	–	–	–	–	663.8	663.8	2,755.7	3,419.5
年內其他全面(虧損)/收入		–	–	–	–	(2,129.4)	–	62.4	–	–	(2,067.0)	(2,331.4)	(4,398.4)
年內全面(虧損)/收入總額		–	–	–	–	(2,129.4)	–	62.4	–	663.8	(1,403.2)	424.3	(978.9)
行使購股權而發行之股份		–	–	2.4	(0.8)	–	–	–	–	–	–	1.6	1.6
回購及註銷股份		(1.5)	–	(138.9)	–	–	–	–	–	–	(140.4)	–	(140.4)
就股份獎勵計劃歸屬之股份		–	21.1	–	(20.3)	–	–	–	–	(0.8)	–	–	–
以股份支付的僱員薪酬福利		–	–	–	90.5	–	–	–	–	–	90.5	–	90.5
收購及攤薄附屬公司權益		–	–	–	(0.8)	(13.2)	185.6	–	0.7	–	172.3	1,067.8	1,240.1
分配至法定儲備基金		–	–	–	–	–	–	7.1	–	(7.1)	–	–	–
2014年末期股息	8	–	–	–	–	–	–	–	–	(557.7)	(557.7)	–	(557.7)
2015年中期股息	8	–	–	–	–	–	–	–	–	(343.2)	(343.2)	–	(343.2)
收購附屬公司		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	728.5	728.5
非控制性股東注資		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	650.6	650.6
已支付非控制性股東之股息		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1,376.7)	(1,376.7)
<b>2015年12月31日結算</b>		<b>333.1</b>	<b>(46.8)</b>	<b>13,881.6</b>	<b>549.9</b>	<b>(5,099.6)</b>	<b>2,878.2</b>	<b>200.5</b>	<b>96.7</b>	<b>11,767.8</b>	<b>24,561.4</b>	<b>34,945.6</b>	<b>59,507.0</b>

綜合現金流量表

截至12月31日止年度

	附註	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
除稅前溢利		606.0	657.1	4,726.8	5,125.4
自持非經營業務		36.4	79.5	283.9	620.1
就下列各項調整：					
財務成本		392.0	370.9	3,057.6	2,893.0
折舊		243.0	233.1	1,895.4	1,818.2
減值虧損		107.0	196.9	834.6	1,535.8
匯兌及衍生工具虧損淨額		93.4	12.7	728.5	99.1
無形資產攤銷		92.9	86.4	724.6	673.9
以股份支付之僱員薪酬福利之開支	3	12.8	20.4	99.9	159.1
種植園公平價值變動虧損／(收益)		3.1	(5.7)	24.2	(44.5)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(229.7)	(279.1)	(1,791.7)	(2,177.0)
利息收入		(93.6)	(103.8)	(730.1)	(809.6)
來自一間合營公司之優先股股息收入	3	(8.9)	(9.1)	(69.4)	(71.0)
出售物業、廠房及設備之收益	3	(0.3)	(0.7)	(2.3)	(5.5)
出售可供出售資產之收益	3	-	(5.0)	-	(39.0)
其他		(17.0)	(17.1)	(132.6)	(133.3)
		<b>1,237.1</b>	<b>1,236.5</b>	<b>9,649.4</b>	<b>9,644.7</b>
其他非流動資產減少		37.1	36.8	289.4	287.0
存貨減少／(增加)		69.8	(29.7)	544.4	(231.6)
應收賬款、其他應收款項及預付款項					
(增加)／減少		(88.1)	3.9	(687.2)	30.4
應付賬款、其他應付款項及應計款項					
(減少)／增加		(127.7)	41.5	(996.0)	323.7
營運產生之現金淨額		<b>1,128.2</b>	<b>1,289.0</b>	<b>8,800.0</b>	<b>10,054.2</b>
已收利息		87.1	94.3	679.4	735.6
已付利息		(352.0)	(340.9)	(2,745.6)	(2,659.0)
已付稅款		(213.3)	(206.6)	(1,663.8)	(1,611.5)
來自經營活動之現金流量淨額		<b>650.0</b>	<b>835.8</b>	<b>5,070.0</b>	<b>6,519.3</b>
自聯營公司收取之股息		232.1	234.0	1,810.4	1,825.2
就建議出售分類為持作出售之出售組合					
收取之按金		29.4	-	229.3	-
自一間合營公司收取之優先股股息		8.9	9.1	69.4	71.0
出售物業、廠房及設備所得款項		5.1	6.6	39.8	51.5
出售及減持聯營公司權益所得款項		4.4	6.1	34.3	47.7
出售可供出售資產所得款項		3.3	29.7	25.8	231.7
自可供出售資產收取之股息		2.7	3.2	21.1	25.0
增加於聯營公司之投資		(516.6)	(42.5)	(4,029.5)	(331.5)
於無形資產之投資		(471.1)	(153.6)	(3,674.6)	(1,198.1)
於合營公司之投資		(423.4)	(2.3)	(3,302.5)	(17.9)
購買物業、廠房及設備		(282.5)	(378.2)	(2,203.5)	(2,950.0)
原到期日超過三個月之定期存款增加		(163.5)	(342.4)	(1,275.2)	(2,670.7)
於聯營公司之投資		(107.7)	(11.8)	(840.1)	(92.0)
購入附屬公司		(104.5)	(13.4)	(815.1)	(104.6)
於種植園之投資		(77.2)	(104.6)	(602.2)	(815.9)
增加於合營公司之投資		(14.1)	-	(110.0)	-
購入可供出售資產		(2.4)	(269.8)	(18.7)	(2,104.5)
已抵押存款及受限制現金增加		(1.2)	(27.4)	(9.4)	(213.8)
購入投資物業		(0.1)	-	(0.8)	-
還款自一間聯營公司淨額		-	80.0	-	624.0
出售種植園所得款項		-	0.2	-	1.6
於可換股票據之投資		-	(117.5)	-	(916.5)
購入一項業務		-	(44.3)	-	(345.6)
用於投資活動之現金流量淨額		<b>(1,878.4)</b>	<b>(1,138.9)</b>	<b>(14,651.5)</b>	<b>(8,883.4)</b>
新借貸所得款項		2,186.8	1,745.7	17,057.0	13,616.5
附屬公司向非控制性股東發行股份之所得款項		192.6	1.3	1,502.3	10.1
非控制性股東注資		61.4	35.1	478.9	273.8
根據一項長期獎勵計劃而發行股份之所得款項		0.2	3.2	1.6	25.0
償還債務		(1,384.9)	(1,206.9)	(10,802.2)	(9,413.8)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(176.5)	(139.6)	(1,376.7)	(1,088.9)
支付予股東之股息		(115.5)	(115.9)	(900.9)	(904.0)
支付應付特許權費用		(24.0)	(26.7)	(187.2)	(208.3)
回購股份		(19.0)	(28.0)	(148.2)	(218.4)
增加於附屬公司之投資		(12.2)	(71.2)	(95.2)	(555.4)
回購於附屬公司之股份		(11.3)	(16.1)	(88.1)	(125.6)
減持附屬公司權益所得款項		-	229.9	-	1,793.2
支付購買及認購一項長期獎勵計劃之股份		-	(1.0)	-	(7.8)
來自融資活動之現金流量淨額		<b>697.6</b>	<b>409.8</b>	<b>5,441.3</b>	<b>3,196.4</b>
現金及現金等值項目淨額之(減少)／增加		(530.8)	106.7	(4,140.2)	832.3
1月1日之現金及現金等值項目		2,086.3	2,002.8	16,273.1	15,621.8
匯兌折算		(105.5)	(23.2)	(822.9)	(181.0)
12月31日之現金及現金等值項目		<b>1,450.0</b>	<b>2,086.3</b>	<b>11,310.0</b>	<b>16,273.1</b>
代表					
綜合財務狀況表所列之現金及現金等值項目及					
短期存款		1,612.3	2,265.9	12,575.9	17,674.0
加一項非持續經營業務之現金及現金等值項目					
及短期存款		704.9	595.6	5,498.2	4,645.7
減短期存款及原到期日超過三個月之定期存款		(858.9)	(765.8)	(6,699.4)	(5,973.3)
減銀行透支		(8.3)	(9.4)	(64.7)	(73.3)
12月31日之現金及現金等值項目		<b>1,450.0</b>	<b>2,086.3</b>	<b>11,310.0</b>	<b>16,273.1</b>

附註：

### 1. 經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之影響

於二零一五年，本集團已採納以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效之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(「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19號修訂 「界定福利計劃：僱員供款」  
香港財務報告準則改進項目 「香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期內之年度改進項目」  
香港財務報告準則改進項目 「香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期內之年度改進項目」

本集團採納上述公告對截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度之母公司擁有人應佔溢利以及於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日之母公司擁有人應佔權益均無影響。

### 2. 營業額及經營分部資料

截至12月31日止年度	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
<b>營業額</b>				
出售貨品	<b>4,917.0</b>	5,282.4	<b>38,352.6</b>	41,202.7
出售電力	<b>663.5</b>	729.4	<b>5,175.3</b>	5,689.3
提供服務	<b>856.5</b>	829.5	<b>6,680.7</b>	6,470.1
<b>總計</b>	<b>6,437.0</b>	6,841.3	<b>50,208.6</b>	53,362.1

#### 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交易有關之收入及開支)之業務活動之組成部份。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之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，本集團之業務權益分為四個主要部份：電訊、消費性食品、基建及天然資源。以地區層面而言，董事會以本集團位於菲律賓、印尼、澳大利西亞及新加坡的經營業務作考慮，而持續經營業務之營業額資料則以客戶所在地為基礎。

董事會以所賺取經常性溢利的量度作為評估經營分部表現之基準。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關係而不被視為經常性營運項目之項目。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度本集團經營分部之收入、業績及其他資料，以及於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之資產總額及負債總額如下：

### 按主要業務活動-2015

截至12月31日止年度/12月31日計算

	電訊 百萬美元	消費性食品 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2015 總計 百萬美元	2015 總計 百萬港元*
<b>收入</b>							
營業額	-	4,957.0	1,480.0	-	-	6,437.0	50,208.6
<b>業績</b>							
經常性溢利	180.7	139.8	107.5	4.9	(139.0)	293.9	2,292.4
<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	1,240.6	632.7	2,028.7	458.5	-	4,360.5	34,011.9
— 其他	-	4,152.7	4,463.6	-	23.7	8,640.0	67,391.9
	1,240.6	4,785.4	6,492.3	458.5	23.7	13,000.5	101,403.8
其他資產	-	2,421.1	988.7	-	119.9	3,529.7	27,531.7
分部資產	1,240.6	7,206.5	7,481.0	458.5	143.6	16,530.2	128,935.5
分類為持作出售之資產	-	1,031.2	31.4	-	-	1,062.6	8,288.3
資產總額	1,240.6	8,237.7	7,512.4	458.5	143.6	17,592.8	137,223.8
債務	-	2,204.3	2,368.2	-	1,789.4	6,361.9	49,622.8
其他負債	-	1,234.4	1,701.3	-	229.9	3,165.6	24,691.7
分部負債	-	3,438.7	4,069.5	-	2,019.3	9,527.5	74,314.5
與分類為持作出售之資產直接有關之負債	-	436.2	-	-	-	436.2	3,402.3
負債總額	-	3,874.9	4,069.5	-	2,019.3	9,963.7	77,716.8
<b>其他資料-持續經營業務</b>							
折舊及攤銷	-	(179.4)	(126.5)	-	(14.4)	(320.3)	(2,498.3)
種植園公平價值變動之虧損	-	(1.5)	-	-	-	(1.5)	(11.7)
減值虧損	-	(7.9)	-	(89.1)	-	(97.0)	(756.6)
利息收入	-	62.0	10.2	-	6.0	78.2	610.0
財務成本	-	(137.2)	(137.4)	-	(100.2)	(374.8)	(2,923.4)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	116.9	(8.5)	114.6	6.7	-	229.7	1,791.7
稅項	-	(132.0)	(46.7)	-	(15.1)	(193.8)	(1,511.6)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	-	1,200.3	1,176.1	-	0.2	2,376.6	18,537.5

### 按地區市場-2015

截至12月31日止年度/12月31日計算

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	澳大拉西亞 百萬美元	新加坡 百萬美元	其他 百萬美元	2015 總計 百萬美元	2015 總計 百萬港元*
<b>收入</b>							
營業額	1,023.8	4,363.5	14.2	695.7	339.8	6,437.0	50,208.6
<b>資產</b>							
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	7,624.9	3,563.7	517.9	1,211.0	83.0	13,000.5	101,403.8

### 按主要業務活動—2014

截至12月31日止年度/12月31日計算

	電訊 百萬美元	消費性食品 百萬美元	基建 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	-	5,350.4	1,490.9	-	-	6,841.3	53,362.1
<b>業績</b>							
經常性溢利	195.7	160.0	96.8	10.2	(138.8)	323.9	2,526.4
<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	1,401.4	173.6	1,435.6	557.8	-	3,568.4	27,833.5
—其他	-	3,916.4	3,902.4	-	29.4	7,848.2	61,216.0
	1,401.4	4,090.0	5,338.0	557.8	29.4	11,416.6	89,049.5
其他資產	-	2,578.0	1,048.3	-	616.7	4,243.0	33,095.4
分部資產	1,401.4	6,668.0	6,386.3	557.8	646.1	15,659.6	122,144.9
分類為持作出售之資產	-	951.8	30.6	-	-	982.4	7,662.7
資產總額	1,401.4	7,619.8	6,416.9	557.8	646.1	16,642.0	129,807.6
債務	-	2,165.1	1,904.8	-	1,736.0	5,805.9	45,286.0
其他負債	-	1,341.9	1,321.0	-	120.3	2,783.2	21,709.0
分部負債	-	3,507.0	3,225.8	-	1,856.3	8,589.1	66,995.0
與分類為持作出售之資產 直接有關之負債	-	335.9	-	-	-	335.9	2,620.0
負債總額	-	3,842.9	3,225.8	-	1,856.3	8,925.0	69,615.0
<b>其他資料—持續經營業務</b>							
折舊及攤銷	-	(157.1)	(124.4)	-	(27.7)	(309.2)	(2,411.8)
種植園公平價值變動收益	-	5.0	-	-	-	5.0	39.0
減值虧損	-	(5.5)	(3.4)	(188.0)	-	(196.9)	(1,535.8)
利息收入	-	72.3	8.7	-	8.2	89.2	695.8
財務成本	-	(140.4)	(118.4)	-	(98.0)	(356.8)	(2,783.0)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	196.1	(8.1)	82.7	8.4	-	279.1	2,177.0
稅項	-	(158.7)	(9.9)	-	(30.9)	(199.5)	(1,556.1)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	-	380.4	675.7	-	0.4	1,056.5	8,240.7

### 按地區市場—2014

截至12月31日止年度/12月31日計算

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	新加坡 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	780.6	4,896.3	783.1	381.3	6,841.3	53,362.1
<b>資產</b>						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	6,301.7	3,733.0	1,275.9	106.0	11,416.6	89,049.5



### 3. 除稅前溢利

截至12月31日止年度	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
除稅前溢利(來自持續經營業務)已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(2,704.1)	(2,884.4)	(21,092.0)	(22,498.3)
僱員薪酬	(675.5)	(686.3)	(5,268.9)	(5,353.1)
提供服務成本	(269.0)	(274.5)	(2,098.2)	(2,141.1)
折舊	(214.6)	(202.4)	(1,673.9)	(1,578.7)
無形資產之攤銷 <sup>(iv)</sup>	(92.9)	(86.4)	(724.6)	(673.9)
匯兌及衍生工具虧損淨額	(87.4)	(12.7)	(681.7)	(99.1)
減值虧損				
— 聯營公司及合營公司 <sup>(i)</sup>	(89.1)	(188.0)	(695.0)	(1,466.4)
— 存貨 <sup>(ii)</sup>	(7.0)	(5.5)	(54.6)	(42.9)
— 應收賬款 <sup>(iii)</sup>	(0.9)	(1.1)	(7.0)	(8.6)
— 可供出售資產 <sup>(i)</sup>	—	(2.3)	—	(17.9)
經營租約租金				
— 土地及樓宇	(12.3)	(18.0)	(95.9)	(140.4)
— 租賃廠房及設備	(11.3)	(15.0)	(88.1)	(117.0)
— 其他	(3.7)	(5.9)	(28.9)	(46.0)
核數師酬金				
— 核數服務	(3.8)	(3.3)	(29.6)	(25.7)
— 非核數服務 <sup>(v)</sup>	(0.6)	(0.8)	(4.7)	(6.2)
種植園公平價值變動(虧損)/收益	(1.5)	5.0	(11.7)	39.0
來自一間合營公司之優先股股息收入	8.9	9.1	69.4	71.0
出售物業、廠房及設備之收益	0.3	0.7	2.3	5.5
出售可供出售資產之收益	—	5.0	—	39.0

(i) 計入其他經營開支淨額內

(ii) 計入銷售成本內

(iii) 計入銷售及分銷開支內

(iv) 七千四百三十萬美元(五億七千九百五十萬港元)(二零一四年：六千六百六十萬美元或五億一千九百五十萬港元)計入銷售成本內；一千四百五十萬美元(一億一千三百一十萬港元)(二零一四年：一千七百九十萬美元或一億三千九百六十萬港元)計入其他經營開支淨額內；及四百一十萬美元(三千二百萬港元)(二零一四年：一百九十萬美元或一千四百八十萬港元)計入行政開支內

(v) 關於盡職審查，審查持續關連交易及其他有關本集團業務發展之交易

### 4. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零一四年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零一四年：無)。香港以外地區應課稅溢利之稅項按本公司各附屬公司營運所在國家之適用稅率撥備。

截至12月31日止年度	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
附屬公司—海外				
本期稅項	182.0	208.9	1,419.6	1,629.4
遞延稅項	11.8	(9.4)	92.0	(73.3)
總計	193.8	199.5	1,511.6	1,556.1

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為七千六百七十萬美元(五億九千八百三十萬港元)(二零一四年：一億零八百九十萬美元或八億四千九百四十萬港元)，其分析如下。

截至12月31日止年度	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	128.5	117.4	1,002.3	915.7
遞延稅項	(51.8)	(8.5)	(404.0)	(66.3)
總計	76.7	108.9	598.3	849.4

## 5. 一項非持續經營業務

於二零一四年十二月三十一日，Indofood與China Minzhong Holdings Limited (中國閩中(英屬處女群島))(由中國閩中食品有限公司(中國閩中)管理層實益擁有之公司)展開商討，以每股1.20新加坡元(0.85美元或6.6港元)之價格減持中國閩中約52.9%主要權益，藉以將Indofood於中國閩中所持之權益由82.9%減少至約30%。於二零一五年十月十四日，Indofood與中國閩中(英屬處女群島)訂立具約束力之諒解備忘錄(諒解備忘錄)，當中載列有關各方就建議交易繼續商討及努力落實具體買賣協議之條款。考慮到Indofood訂立諒解備忘錄，中國閩中(英屬處女群島)已於二零一五年十二月三十日前向Indofood支付誠意金四千萬新加坡元(二千九百四十萬美元或二億二千九百三十萬港元)，於建議交易完成時作為應付Indofood之代價一部份。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日，中國閩中被分類為持作出售之待售組合，並於本集團之二零一四年及二零一五年全年綜合財務報表內列為非持續經營業務。潛在減持預期於二零一六年完成。於分類為非持續經營業務前，中國閩中的業務呈報為蔬菜培植與加工業務，隸屬本集團消費性食品業務分部及中華人民共和國地區業務分部。

## 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淨債務及應付款項之匯兌差額及衍生工具公平價值變動之匯兌及衍生工具虧損淨額四千八百五十萬美元(三億七千八百三十萬港元)(二零一四年：九百三十萬美元或七千二百五十萬港元)、種植園公平價值變動虧損一百七十萬美元(一千三百三十萬港元)(二零一四年：收益七十萬美元或五百五十萬港元)及非經常性虧損淨額一億五千八百六十萬美元(十二億三千七百一十萬港元)(二零一四年：二億三千四百三十萬美元或十八億二千七百五十萬港元)。

### 匯兌及衍生工具虧損淨額分析

截至12月31日止年度

	2015	2014	2015	2014
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
匯兌及衍生工具虧損				
— 附屬公司	(93.4)	(12.7)	(728.5)	(99.1)
— 聯營公司及合營公司	(14.3)	(2.2)	(111.6)	(17.1)
小計	(107.7)	(14.9)	(840.1)	(116.2)
稅項及非控制性權益應佔部份	59.2	5.6	461.8	43.7
總計	(48.5)	(9.3)	(378.3)	(72.5)

二零一五年之非經常性虧損主要為本集團就其於Philex之投資所作減值撥備(八千九百一十萬美元或六億九千五百萬港元)、PLDT就其受網絡升級影響之固定資產所作減值撥備(三千二百七十萬美元或二億五千五百一十萬港元)及就於Rocket Internet之股份投資所作減值撥備(二千八百七十萬美元或二億二千三百九十萬港元)以及MPIC之項目支出(五百七十萬美元或四千四百五十萬港元)。二零一四年之非經常性虧損主要為本集團就其於Philex之投資所作減值撥備(一億八千八百萬美元或十四億六千六百四十萬港元)、PLDT就其受網絡升級影響之固定資產所作減值撥備(一千七百六十萬美元或一億三千七百三十萬港元)、Philex及MPIC的人力精簡成本(四百九十萬美元或三千八百二十萬港元)、MPIC之項目支出(三百萬美元或二千三百四十萬港元)及於醫院集團重組所產生之稅項(二百六十萬美元或二千零三十萬港元)。

## 7. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司擁有人應佔年內溢利八千五百一十萬美元(六億六千三百八十萬港元)(二零一四年：八千一百萬美元或六億三千一百八十萬港元)及年內已發行普通股加權平均數四十二億七千四百二十萬股(二零一四年：四十二億九千九百一十萬股)減年內持作一項股份獎勵計劃之股份七百二十萬股(二零一四年：九百萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)年內母公司擁有人應佔溢利八千五百一十萬美元(六億六千三百八十萬港元)(二零一四年：八千一百萬美元或六億三千一百八十萬港元)減少十萬美元(八十萬港元)(二零一四年：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購股權之攤薄影響及(b)年內已發行普通股加權平均數四十二億七千四百二十萬股(二零一四年：四十二億九千九百一十萬股)減持作一項股份獎勵計劃之股份七百二十萬股(二零一四年：九百萬股)(用作計算每股基本盈利)，加上假設年內本公司所有具攤薄影響的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一千八百三十萬股(二零一四年：三千二百一十萬股)之股份基礎計算。

## 8. 普通股股息

截至12月31日止年度	每股普通股				總計			
	2015 美仙	2014 美仙	2015 港仙*	2014 港仙*	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
中期	1.03	1.03	8.00	8.00	44.0	44.2	343.2	344.8
末期擬派	0.71	1.67	5.50	13.00	30.1	71.5	234.5	557.7
總計	1.74	2.70	13.50	21.00	74.1	115.7	577.7	902.5

本年度建議派發之末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

## 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四億五千四百二十萬美元(三十五億四千二百八十萬港元)(二零一四年：四億一千一百四十萬美元或三十二億零八百九十萬港元)之應收賬款，其賬齡分析按發票日期載列如下。

12月31日結算	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
0至30日	389.7	377.8	3,039.7	2,946.8
31至60日	17.2	14.0	134.2	109.2
61至90日	15.0	5.5	117.0	42.9
超過90日	32.3	14.1	251.9	110.0
<b>總計</b>	<b>454.2</b>	<b>411.4</b>	<b>3,542.8</b>	<b>3,208.9</b>

Indofood一般給予客戶30至60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(惟若干公司客戶獲授平均30日付款期除外)。PLP一般給予客戶30日付款期。RHI一般給予客戶15至90日付款期。

## 10. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

應付賬款、其他應付款項及應計款項包括三億九千一百三十萬美元(三十億五千二百一十萬港元)(二零一四年：四億零九百五十萬美元或三十一億九千四百一十萬港元)之應付賬款，其賬齡分析按發票日期載列如下。

12月31日結算	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
0至30日	303.5	369.8	2,367.3	2,884.4
31至60日	22.4	8.4	174.7	65.5
61至90日	6.2	8.0	48.4	62.4
超過90日	59.2	23.3	461.7	181.8
<b>總計</b>	<b>391.3</b>	<b>409.5</b>	<b>3,052.1</b>	<b>3,194.1</b>

## 11. 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	應佔 界定福利 與 退休金 計劃 之精算 (虧損)／ 收益 百萬美元	聯營公司 及 合營公司 其他全面 收入 百萬美元	總計 百萬美元	總計 百萬港元*
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)
年內其他全面(虧損)／收入	(67.7)	(22.1)	(30.4)	4.6	1.9	21.3	(92.4)	(720.7)
分類為持作出售之資產之儲備	(13.0)	-	(0.6)	-	-	-	(13.6)	(106.0)
重新分類	-	-	-	-	-	12.8	12.8	99.8
收購、攤薄及減持附屬公司權益	(0.4)	-	-	-	-	(0.3)	(0.7)	(5.6)
2014年12月31日結算	(307.7)	14.9	(28.0)	4.1	(28.4)	(34.0)	(379.1)	(2,957.0)
年內其他全面(虧損)／收入	(233.6)	37.4	(4.6)	0.9	10.9	(84.0)	(273.0)	(2,129.4)
收購及攤薄附屬公司權益	(1.0)	-	-	-	-	(0.7)	(1.7)	(13.2)
<b>2015年12月31日結算</b>	<b>(542.3)</b>	<b>52.3</b>	<b>(32.6)</b>	<b>5.0</b>	<b>(17.5)</b>	<b>(118.7)</b>	<b>(653.8)</b>	<b>(5,099.6)</b>

## 12. 或有負債

(a) 於二零一五年十二月三十一日，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七千三百四十萬美元(五億七千二百五十萬港元)(二零一四年：九千一百萬美元或七億零九百八十萬港元)外，本集團沒有任何重大或有負債(二零一四年：無)。

(b) 於二零一一年六月二十九日，菲律賓最高法院(或稱「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(G.R.第176579號)(Gamboa案件)，裁定「一九八七年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之股份，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)」。該項判決推翻早前菲律賓證券及交易委員會(「菲律賓證交會」)之意見，菲律賓證交會認為，就若干經濟活動，例如電訊業(根據一九八七年憲法第十二條第十一節屬公營事業)，菲律賓籍人士及外籍人士股權比例為60%：40%之規定，計算時應包括無表決權之優先股。

雖然PLDT並非Gamboa案件的一方，但法院決定指示菲律賓證交會，「在釐定外籍人士可擁有之PLDT權益的可允許程度時，應用『資本』一詞之此項定義，倘有違反一九八七年憲法第十二條第十一節之情況，則可根據法律施加適當制裁」。儘管Gamboa案件當事人動議重新考慮法院之判決並向法院陳述其各自之論據，惟法院最終於二零一二年十月九日否決動議。

與此同時，於二零一一年七月五日，PLDT董事會批准修訂PLDT之經修訂公司章程第七條(或稱「章程修訂」)，將其法定優先股本細分為附有全面表決權之優先股(或稱「有表決權優先股」)及一系列不附帶表決權之優先股。章程修訂其後獲PLDT股東及菲律賓證交會批准。

於二零一二年十月十五日，PLDT與BTF Holdings, Inc. (BTFHI)，一間菲律賓公司及根據PLDT公司福利計劃所設立並由The Board of Trustees for the Account of the Beneficial Trust Fund全資擁有之公司訂立認購協議，據此，PLDT以每股1.00菲律賓披索向BTFHI發行一億五千萬股有表決權優先股，將外籍人士所持有之PLDT有表決權股份百分比由二零一二年十月十五日之56.62%(按有表決權普通股計算)減少至二零一三年四月十五日之18.37%(按有表決權普通股及優先股計算)。

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二零一三年第8號(或稱「菲律賓證交會指引」)，PLDT認為此舉旨在遵從法院於Gamboa案件中對菲律賓證交會之指示。菲律賓證交會指引規定「菲律賓籍人士擁有權之百分比規定應同時適用於以下兩者：(a)享有董事選舉投票權之已發行股份總數；及(b)不論是否享有董事選舉投票權之已發行股份總數」。PLDT認為其已經並將繼續遵守菲律賓證交會指引。截至二零一六年三月十四日，PLDT之外籍人士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30.03%，並佔已發行總股本之16.51%。因此，PLDT認為，截至二零一六年三月十六日，其已遵守一九八七年憲法第十二條第十一節之規定。

於二零一三年六月十日，Jose M. Roy III針對菲律賓證交會、菲律賓證交會主席Teresita Herbosa及PLDT向最高法院提出複審令呈請，聲稱：(1)菲律賓證交會指引違反法院就Gamboa案件作出之裁決(理據為(a) 60-40擁有權規定應施加在「各類股份」上及(b)根據外籍人士擁有權規定，菲律賓籍人士必須擁有公司已發行60%股份之全部實益擁有權)；及(2)PLDT福利信託基金並非由菲律賓籍人士擁有之實體，故由PLDT福利信託基金擁有之公司(包括BTFHI)不可被視為由菲律賓籍人士擁有之公司。

PLDT針對呈請提出多項程序性及實質論據，具體而言包括(a)菲律賓證交會指引僅實施於Gamboa案件判決中決定性部份，而Gamboa案件中界定「資本」之決定性部份已於菲律賓證交會指引內妥為反映，及(b)符合PLDT福利信託基金相關基本規定，致使PLDT福利信託基金及BTFHI可被視為菲律賓公司(PLDT福利信託基金之信託人為菲律賓籍人士及基金其中60%歸菲律賓國民所有)，故就一億五千萬股PLDT有表決權優先股之分類而言，PLDT福利信託基金及BTFHI為菲律賓籍股東。因此，PLDT具投票權總股本超過60%由菲律賓籍人士擁有，故PLDT符合憲法之擁有權規定。

於二零一三年，菲律賓證交會及其主席Teresita Herbosa亦就指稱判決有程序上缺陷及理據不足之呈請提出多項駁回理據。

於二零一四年五月，呈請人提出合併回覆並動議發出臨時禁制令，阻止PLDT舉行二零一四年股東週年大會。由於臨時禁制令申請遭駁回，PLDT已於二零一四年六月十日如期舉行二零一四年週年大會。

於二零一五年二月十日，PLDT提交合併備忘錄，當中載有其反對呈請之理據。

截至二零一六年三月十六日，最高法院尚未對呈請作出決議。

### 13. 僱員資料

截至12月31日止年度	2015 百萬美元	2014 百萬美元	2015 百萬港元*	2014 百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	707.4	736.1	5,517.7	5,741.6
僱員人數			2015	2014
於12月31日			96,446	98,107
年內平均人數			97,460	95,046

#### 14. 報告期後事項

於二零一六年一月五日，MPIC之間接附屬公司Metro Pacific Tollways Development Corporation (MPTDC)接獲菲律賓宿霧市及科爾多瓦鎮有關8.25公里宿霧-科爾多瓦大橋項目之融資、設計、興建、實施、營運及保養之授予通知，獲批三十五年特許經營期(包括施工期)，惟須符合先決條件後方可作實。

宿霧-科爾多瓦大橋項目將透過由MPTDC、宿霧市及科爾多瓦鎮仍未組成法團之合營公司落實進行，包括興建宿霧市及科爾多瓦鎮之連接道路、大橋主結構、高架道路、堤道、行車道及收費設施。項目估計成本不多於二百七十九億菲律賓披索(五億九千二百九十萬美元或四十六億二千四百六十萬港元)。資金將以當地銀行貸款及股權出資兩者撥付。項目計劃於二零一七年動工，並估計於二零二零年或之前竣工。

#### 15. 批准綜合財務報表

本公司之經審核綜合財務報表已於二零一六年三月三十日獲董事會批准並授權發佈。

\* 本公司賬目及致股東報告以美元列賬。港元所示數字按7.8港元兌1美元之固定匯率折算，僅供說明用途。

## 二零一五年目標回顧

### 第一太平

**目標：**帶領Goodman Fielder重拾盈利增長

**成績：**進行中第一太平及Wilmar International Limited (「Wilmar」)組成的新管理層現正緊密合作，穩定Goodman Fielder於澳洲的業務，同時提升其於新西蘭及國際業務之收入。為支援各項出口計劃及彌補早前偏低的開支，上調的市場推廣及資本開支已獲批准。

**目標：**完成Silangan項目的最終可行性研究報告

**成績：**大部份完成最終可行性研究報告主要工作的大部份範疇大致如期取得進展。在最終可行性研究報告的進展過程中，Silangan管理層持續檢討及分析顧問提交的報告書，預期報告將於二零一六年完成。開展項目所需的許可證及牌照申請已遞交有關政府部門。

**目標：**評估不受監管行業的新商機

**成績：**進行中營運公司層面正評估多項消費/食品及基建範疇的潛在商機，目標為增強第一太平的業務組合並提升股東價值。

### PLDT

**目標：**透過增加較二零一四年高之無線服務收入，以增長二零一五年之綜合服務收入，並維持數據及寬頻業務收入有雙位數增長

**成績：**部份達成由於收入組合結構性轉變持續，令PLDT綜合服務收入下降1%。於二零一五年，數據及寬頻業務持續增長，增幅為15%，但全數被流動當地話音、短訊及增值服務，以及固線及流動國際話音業務的收入減少悉數所抵消。若不計入國際長途及國內長途收入，綜合服務收入增加2%。

**目標：**達至核心溢利指標三百五十億披索

**成績：**達成二零一五年核心溢利淨額達三百五十二億披索(七億七千二百萬美元)，略高於指標。

**目標：**提升PLDT集團固線及無線網絡的覆蓋範圍及容量，以支援數據及寬頻業務，二零一五年之資本開支指標為三百九十億披索

**成績：**部份達成並持續進行由於更強大容量數據網絡的擴建加速，故二零一五年之原資本開支指標三百九十億披索(八億五千五百一十萬美元)於年中上調至四百三十億披索(九億四千二百八十萬美元)。二零一五年實際資本開支為四百三十二億披索(九億四千七百二十萬美元)，與修訂指標相符。多年期的網絡擴建旨在應對由於智能手機擁有率以及數據使用(尤其娛樂(音樂、視頻及遊戲)、電子商貿、金融方案、流動付款及網絡電視等數據服務)日益增長而導致的網絡數據流量爆發式增長。根據第三方調查，PLDT的網絡質素及容量持續提升，客戶體驗亦明顯改善。

**目標：**拓展PLDT集團之數碼業務分部，包括推出流動付款、金融服務、電子商貿及大數據等項目

**成績：**達成並持續進行於二零一五年，數據及寬頻業務之貢獻收入為四百九十五億披索(十一億美元)，其中，PLDT創新業務單位Voyager貢獻收入十億披索(二千一百九十萬美元)。PLDT於二零一五年九月再推出流動付款服務PayMaya，至該年年末已錄得十五萬個新註冊賬戶。PLDT流動金融方案應用程式LockByMobile獲Visa青睞，將會用於加強信用卡交易安全保障。其他創新的電子服務包括網上電子商貿業務，如幫助商家建立網上商店的TackThis，以及網上中央市集Takatack。此外，PLDT之企業業務集團已開始向企業客戶提供大數據分析及業務見解服務。以上均為PLDT核心數據業務的組成部份，隨著持續的發展，預期其將於增加收入方面發揮更大作用。

### Indofood

**目標：**繼續透過內部及擴展業務種類加速增長

**成績：**達成並持續進行儘管宏觀經濟疲弱，Indofood仍能透過內部增長及新增業務系列達致收入增長。

**目標：**積極完善業務組合

**成績：**達成並持續進行集團以創新為重，積極開拓全新產品系列，及於所有市場分部增加推出新款產品，藉以完善業務組合，並滿足消費者需求。集團亦已拓展兒童麵食、杯裝麵食、麵類零食、即食粥、幼兒布丁及即飲紅茶等新產品系列。包括新產品系列，集團合共推出約六十款新產品。

## MPIC

**目標：**於馬尼拉大都會的輕便鐵路系統(Light Rail Transit「LRT」)及Metro Rail Transit(「MRT」)路線引進自動收費系統  
**成績：**達成 AF Payments Inc.(「AFPI」)的自動收費系統(「AFCS」)於LRT一號線、LRT二號線及MRT三號線的測試順利完成，整套系統的驗收亦已於二零一五年十二月十六日完成。截至二零一五年十二月三十一日，自動收費系統的beep™非接觸式付款卡已售出約一百三十萬張。

**目標：**就連接道路項目具競爭力及挑戰性的程序「Swiss Challenge」及於宿霧的天橋項目與菲律賓政府合作進行  
**成績：**達成並持續進行宿霧天橋項目的具競爭力及挑戰性的程序於二零一五年十二月完成。Connected Road/Metro Expressway Link項目的具競爭力及挑戰性的程序預計將於二零一六年三月展開。二零一六年一月五日，MPTC之附屬公司接獲宿霧市及科爾多瓦鎮當局就宿霧-科爾多瓦大橋項目發出的授予通知。工程預期將於二零一七年動工，並於二零二零年竣工，工程成本預計將不超過二百七十九億披索(五億九千二百九十萬美元)。

**目標：**繼續在馬尼拉大都會以外物色新的水務項目  
**成績：**達成並持續進行 MetroPac Water Investments Corporation(「MWIC」)正在菲律賓各地物色水務基建項目。於二零一五年，MWIC獲授Metro Iloilo每日達一億七千萬公升的大型水務項目、於Laguna Water District一項改造、建設、營運及移交的特許經營權，以及於Cagayan De Oro市每日達一億公升的水務處理廠之營運及管理合約。

**目標：**重組MPIC集團財務，以增加流向MPIC總公司的股息  
**成績：**達成於二零一五年四月十七日，MPIC自Beacon Electric Assets Holdings, Inc.(「Beacon Electric」)收購Manila Electric Company(「Meralco」)約10%權益，MPIC於Meralco的直接權益因而增至約15%。此交易使Beacon Electric得以降低其債務水平至二零一五年十二月三十一日的一百二十三億披索(二億六千一百四十萬美元)，並因此提高其派發股息的能力。

**目標：**評估新商機以分散於菲律賓的監管風險  
**成績：**達成收費道路業務方面，MPTC成功投得馬尼拉Cavite-Laguna高速公路(「CALAx」)項目三十五年特許經營權以及宿霧的Cebu-Cordova Bridge項目，並投資於越南的CII Bridges and Roads Investment Joint Stock Co.(「CII B&R」)。醫院業務方面，二零一五年新增位於Zamboanga的West Metro Medical Center(「WMMC」)以及位於馬尼拉的Manila Doctors Hospital(「MDH」)，並於二零一六年三月完成收購位於Bulacan的Sacred Heart Hospital of Malolos Inc.(「SHHMI」)。

## Philex

**目標：**完成Silangan項目的最終或可用作融資的可行性研究報告  
**成績：**進行中 最終可行性研究報告大部份範疇已於二零一五年完成，當中焦點包括完成大型樣本採集及工序試驗廠房的測試工作。同業審查及由研究合作夥伴負責的其他部份核實工作預期將於二零一六年完成。

**目標：**就發展Silangan項目取得穩定的融資  
**成績：**尚待進行於完成最終可行性研究報告後將會立即展開有關程序。

**目標：**就發展Silangan項目尋找策略夥伴  
**成績：**尚待進行在金屬價格處於低位的環境下，難以對項目的潛在價值進行確切定價。待最終可行性研究報告完成及監管機構授出所需許可證後，方會開始物色策略夥伴。

**目標：**公告於Padcal礦場的額外資源及儲量及於其周邊地區的資源  
**成績：**達成並持續進行由合資格人士所作之報告已於二零一五年三月發表，當中披露Padcal礦場於八百至六百米層級有額外資源一億一千一百萬公噸，其中於八百至七百米層段的儲量二千萬公噸已於二零一五年十月披露。額外礦產儲量披露後，Padcal礦場開採期得以延長兩年至二零二二年。此外，Bumolo項目已確認的初步推斷資源蘊藏量為二千一百七十萬公噸，其需要額外勘探工作以提升其礦產質量和採礦量。於Padcal礦場附近地區勘探更多額外資源的工作持續。

**目標：**更新Silangan項目的礦物資源資料  
**成績：**進行中 Joint Ore Reserves Committee及Philippine Mineral Reporting Code目前正根據就Boyongan已完成的額外鑽探及冶金測試工作，更新符合規範的礦產資源報告。此為項目最終或可用作融資的可行性研究報告的重要部份。

## FPM Power/PLP

**目標：**透過賦權合約及零售方式出售佔PLP發電量80%的電力  
**成績：**達成全年目標於二零一五年八月上調至85-90%。整個年度期間，88%的發電量出售予零售客戶，及透過期貨市場就其他電力公司暫停運作提供頂替的差價合約，及賦權合約客戶，而餘下12%則售予商業市場。

**目標：**維持營運有高水平的可靠性及安全性  
**成績：**達成儘管一號機組於二零一五年六月進行年度檢查而暫停運作十二日，PLP發電廠於二零一五年的可運作率仍能進一步提高至97.1%。而一號機組及二號機組的故障可能發生率(發電廠失誤)分別進一步下降至0.019%及

0.001% (維持於最低比率)。PLP的二號機組於運作二十個月內並無發生任何事故而需強制暫停運作，此為一重要里程碑。

**目標：**通過新方案提升設施效率

**成績：達成** 為十號機組件鍋爐安裝水泵變速驅動器項目已完成，並於二零一五年十一月開始運作，使廠房的輔助電力消耗量每年降低14,000兆瓦小時，效率有所提升。二十號機組件的安裝項目已於二零一六年一月完成。

#### **FP Natural Resources / RHI**

**目標：**完善廠房效率及產能使用率

**成績：進行中** RHI於二零一五年投入資本開支十一億披索(二千四百一十萬美元)，用以改善RHI蔗糖研磨廠、Central Azucarera Don Pedro Inc. (「CADPI」)及Central Azucarera de la Carlota, Inc. (「CACI」)的廠房效率，以及提高Roxol Bioenergy Corporation (「RBC」)乙醇廠的產能。

**目標：**將業務擴展至蔗糖相關業務

**成績：進行中** RHI一直物色潛在商機，致力拓展蔗糖以外業務。於二零一五年，RHI集團收購前度競爭對手San Carlos Bioenergy, Inc.「SCBI」(一家位於菲律賓Negros Occidental, San Carlos市的生物乙醇公司)93.7%權益，藉此鞏固其於乙醇業務的領導地位。RHI與RBC及新收購之SCBI的綜合產能令RHI成為菲律賓最大的乙醇生產商。

**目標：**提高佔生產成本70%的農務效率

**成績：進行中** RHI設立Agri-Business Development Corporation (「ADC」)以協助蔗糖種植戶提高收成率。作為其農務機械化支援計劃的一部份，ADC已購置機械收割機及拖拉機以向甘蔗種植戶提供支援。ADC亦與位於Laguna的University of the Philippines Los Banos、位於Bacolod市的University of St. La Salle及位於馬尼拉的De La Salle University等頂尖學府訂立協議，合作研發蔗糖及其副產品，以及研究提高農業生產力的方法。

**目標：**將精益求精的文化制度化

**成績：進行中** RHI組織其商業營運單位為RHI集團集中採購原料及推廣蔗糖及乙醇業務。其他措施包括項目管理及指導培訓，以及專為主要管理人員而設的海外培訓計劃，讓其到訪巴西、泰國及美國的頂尖蔗糖及乙醇公司進行交流，並為RHI營運製訂參考基準。



## 二零一六年目標

### 第一太平

- 顯著減少第一太平總公司之債務淨額水平
- 繼續於適時尋找新投資機會
- 引領PLDT透過數據轉型的發展
- 協助Goodman Fielder各出口計劃及於亞洲擴展業務
- 幫助Philex完成Silangan項目的最終可行性研究報告
- 與PacificLight Power Pte. Ltd. (「PLP」)管理層共同努力，達致有盈利能力
- 與Roxas Holdings, Inc. (「RHI」)及First Coconut Manufacturing Inc. (「FCMI」)管理層共同努力，致力將這些公司分別發展為菲律賓蔗糖業及椰子業的主要生產商

### PLDT

- 增加無線服務收入(不計入國際長途/國內長途)，並保持數據及寬頻業務持續雙位數增長，增加綜合服務收入
- 實現核心溢利指標二百八十億披索
- 按二零一六年四百三十億披索的資本開支預算，進一步鞏固PLDT集團固線及無線網絡的主導地位及可靠性，以支援數據及寬頻業務
- 重點透過數據平台及流動金融服務，擴展PLDT集團提供的數碼服務組合

### Indofood

- 繼續同時透過內部及外部增長加速推動增長
- 維持穩健的資產負債狀況

### MPIC

- 繼續發展於二零一五年成功投得的輕便鐵路及道路之主要項目
- 於菲律賓參與更多公私合營項目的競投，MPIC增加參與於區內的投資，及物色不受監管或監管較少的基建業務機會
- 解決於當地收費道路及水務業務的收費申訴事宜，及輕便鐵路及供電方面的其他爭議
- 於菲律賓建立專科醫院，提高醫療效果並降低病人收費

### FPW/Goodman Fielder

- 提升於東南亞及中國市場的銷售及溢利
- 改善麵包業務的可持續性溢利，尤其是於澳洲的麵包業務
- 為於二零一六年到期之債務以顯著較低的成本淨額再融資

### Philex

- 完成Silangan項目的最終可行性研究報告
- 在金屬價格疲弱的環境下繼續提升生產力
- 在Padcal礦場附近地區勘探潛在礦產以延長礦場開採期

### FPM Power/PLP

- 擴展燃氣組合
- 透過營運效率優勢及運作靈活擴大其零售業務組合
- 將整體合約水平提升至其發電量的85%至90%

### FP Natural Resources/RHI

- 改善甘蔗供應的可靠性
- 提高核心溢利淨額
- 提升乙醇產能
- 完成供股

## 業務回顧

### 第一太平

各公司之業績分析如下。

#### 溢利貢獻及溢利摘要

截至12月31日止年度 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 <sup>(i)</sup>	
	2015	2014	2015	2014
PLDT <sup>(ii)</sup>	–	–	180.7	195.7
Indofood	4,763.4	5,350.4	130.3	158.4
MPIC	816.5	761.5	118.2	106.6
FPW <sup>(iii)</sup>	–	–	13.3	–
Philex <sup>(ii)</sup>	–	–	4.9	10.2
FPM Power	663.5	729.4	(10.7)	(12.0)
FP Natural Resources	193.6	–	(3.8)	1.6
FPM Infrastructure	–	–	–	2.2
<b>來自營運之貢獻<sup>(iv)</sup></b>	<b>6,437.0</b>	<b>6,841.3</b>	<b>432.9</b>	<b>462.7</b>
總公司項目：				
– 公司營運開支			(31.8)	(31.5)
– 利息支出淨額			(94.4)	(90.0)
– 其他支出			(12.8)	(17.3)
<b>經常性溢利<sup>(v)</sup></b>			<b>293.9</b>	<b>323.9</b>
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(vi)</sup>			(48.5)	(9.3)
種植園公平價值變動之(虧損)/收益			(1.7)	0.7
非經常性項目 <sup>(vii)</sup>			(158.6)	(234.3)
<b>母公司擁有人應佔溢利</b>			<b>85.1</b>	<b>81.0</b>

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益

(ii) 聯營公司

(iii) 合營公司

(iv) 來自營運之貢獻指營運公司對本集團貢獻之經常性溢利。

(v) 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、種植園公平價值變動之虧損/收益及非經常性項目的影響。

(vi) 匯兌及衍生工具虧損指本集團之未作對沖外幣借貸淨額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。

(vii) 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。二零一五年一億五千八百六十萬美元之非經常性虧損主要為本集團就其於Philex之投資所作之減值撥備(八千九百一十萬美元)、PLDT受網絡提升影響就其固定資產所作之減值撥備(三千二百七十萬美元)、於Rocket Internet股份之投資(二千八百七十萬美元)及MPIC之項目開支(五百七十萬美元)。二零一四年二億三千四百三十萬美元之非經常性虧損主要為本集團就其於Philex之投資所作之減值撥備(一億八千八百萬美元)、PLDT受網絡提升影響就其運輸資產所作之減值撥備(一千七百六十萬美元)、Philex及MPIC的人力精簡成本(四百九十萬美元)、MPIC的業務開發成本(三百萬美元)及於醫院集團重組所產生之稅項(二百六十萬美元)。

營業額由六十八億美元下降6%至六十四億美元

- 由於印尼盾、新加坡元及披索兌美元的平均匯率分別貶值12%、8%及3%
- 被自二零一五年三月起計入之RHI收入，以及MPIC及Indofood的收入增幅所抵消

經常性溢利由三億二千三百九十萬美元下降9%至二億九千三百九十萬美元

- 反映Indofood、PLDT及Philex的溢利貢獻減少
- FP Natural Resources錄得虧損，二零一四年則錄得收益
- 部份被Goodman Fielder的溢利貢獻以及MPIC溢利貢獻上升所抵消

非經常性虧損由二億三千四百三十萬美元下降32%至一億五千八百六十萬美元

- 主要反映就本集團投資於Philex而產生的非現金減值撥備下降至八千九百一十萬美元(二零一四年：一億八千八百萬美元)
- 部份被PLDT於Rocket Internet股份之投資而產生的非現金減值撥備二千八百七十萬美元(二零一四年：無)所抵消

呈報溢利由八千一百萬美元上升5%至八千五百一十萬美元

- 反映非經常性虧損下降
- 部份被因印尼盾、披索及新加坡元兌美元貶值而增加的匯兌及衍生工具虧損，以及經常性溢利下降所抵消

本集團的營運業績是按以披索、印尼盾、澳元及新加坡元為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的本集團業績。各有關貨幣兌美元匯率的變動概述如下。

兌美元匯率			
12月31日結算	2015	2014	年度變動
收市			
披索	47.06	44.72	-5.0%
印尼盾	13,795	12,440	-9.8%
澳元	1.372	1.217	-11.3%
新加坡元	1.419	1.326	-6.6%

兌美元匯率			
截至12月31日止年度	2015	2014	年度變動
平均			
披索	45.61	44.43	-2.6%
印尼盾	13,449	11,886	-11.6%
澳元	1.342	1.113	-17.1%
新加坡元	1.379	1.270	-7.9%

於二零一五年，本集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額四千八百五十萬美元(二零一四年：九百三十萬美元)，其進一步分析如下：

百萬美元	2015	2014
總公司	(4.3)	(0.5)
PLDT	(11.3)	(1.1)
Indofood	(22.2)	0.9
MPIC	0.4	(0.2)
FPW	(0.3)	-
Philex	(0.9)	(1.0)
FPM Power	(9.9)	(7.4)
總計	(48.5)	(9.3)

### 額外投資

於二零一五年三月十七日，第一太平與Wilmar通過各佔一半權益的合營公司FPW Singapore Holdings Pte. Ltd. (「FPW」)完成收購Goodman Fielder。第一太平於Goodman Fielder之50%權益的作價總額為六億六千四百八十萬澳元(五億三千九百七十萬美元)。Goodman Fielder已於二零一五年三月十九日從澳洲及新西蘭證券交易所除牌。

### 資本管理

#### 股息

考慮到現金流趨勢以及貫徹審慎風險管理常規，第一太平董事會宣佈派發末期股息每股5.5港仙(0.71美仙)，二零一五年之經常性股息為每股13.5港仙(1.74美仙)。股息相當於本集團二零一五年經常性溢利25%的承諾派息率，較二零一四年的派息率36%低。

#### 股份回購

於二零一五年，第一太平回購合共一千八百八十萬股股份，平均價每股7.4港元(0.95美元)，總成本約一億三千九百一十萬港元(一千八百萬美元)。回購的股份其後已被註銷。

### 債務組合

於二零一五年十二月三十一日，總公司債務淨額為十七億美元，而債務總額則為十八億美元，平均到期年期約4.2年。總公司約18%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61%。混合年利率約5.3%。

於二零一五年，本公司提取新增之銀行貸款七千萬美元，為收購Goodman Fielder提供部份資金，而有關一項於二零一六年到期之九千萬美元銀行貸款的再融資已完成。

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

於二零一五年，總公司扣除利息開支前之經常性營運現金流入約為二億四千一百萬美元。現金利息開支淨額上升5%至約九千四百四十萬美元，反映已使用之現金資源相關的利息收入下降，以及新增七千萬美元借貸用作投資於Goodman Fielder。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，現金利息比率約為2.6倍。

### 外匯對沖

本公司按預測股息流量，積極審視對沖之潛在利益，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。

### 二零一六年展望

踏入二零一六年，PLDT將繼續進行去年已展開的轉型計劃，其現正加速發展為一家數碼電訊及互聯網/媒體公司。至於我們最新的投資Goodman Fielder，其當地業務已開始穩定下來，並已開展一項針對亞洲新興市場的計劃—二零一六年及往後的增長區域。中期而言，Indofood及MPIC在各自的市場將可繼續保持強勁的盈利增長。Philex現正繼續於Silangan及Padcal發掘新的增長途徑，此兩礦產的前景均令人鼓舞。憑著我們管理團隊堅定的承諾及才幹，加上若干亞洲新興經濟體系前景持續正面，我們對第一太平於二零一六年及往後的展望樂觀。

## PLDT

PLDT為集團提供溢利貢獻一億八千零七十萬美元(二零一四年：一億九千五百七十萬美元)，相當於第一太平於二零一五年來自營運公司的貢獻總額約42%(二零一四年：42%)。溢利貢獻下降8%主要反映服務收入下降，大部份是有關人力精簡開支及融資成本上升，部份被所得稅撥備下降所抵消。

綜合核心溢利淨額由三百七十四億披索(八億四千二百萬美元)下降6%至三百五十二億披索(七億七千二百萬美元)

呈報溢利淨額由三百四十一億披索(七億六千七百三十萬美元)下降35%至二百二十一億披索(四億八千三百八十萬美元)

綜合服務收入由一千六百四十九億披索(三十七億美元)下降1%至一千六百二十九億披索(三十六億美元)

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由七百六十八億披索(十七億美元)下降9%至七百零二億披索(十五億美元)

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由47%下降至43%

綜合自由現金流量由二百七十七億披索(六億二千三百五十萬美元)持穩於二百七十八億披索(六億零九百五十萬美元)

### 資本開支

二零一五年之資本開支上升24%至四百三十二億披索(九億四千七百二十萬美元)，用於改善PLDT集團網絡質素、擴大容量及覆蓋範圍。當中包括透過增建骨幹／傳輸網絡的靈活性及容量，以及整合及優化Sun網絡，將3G及4G網絡的覆蓋範圍及容量升級。

由二零零六年至二零一五年期間，PLDT之資本開支總額約為三千零二十億披索(六十七億美元)。

二零一六年資本開支估計將達四百三十億披索，用以支援隨著更多價格相宜的智能手機面世而快速增加的數據流量。PLDT擴展內容及數據服務(包括娛樂(音樂、視頻、遊戲)、電子商貿、金融方案、流動付款及網絡電視)，對提升數據／寬頻服務使用量發揮重要作用。

### 債務組合

截至二零一五年十二月三十一日，PLDT之綜合債務淨額為二十四億美元，而於二零一四年十二月三十一日則為二十三億美元。債務總額上升至三十四億美元，當中42%以美元為貨幣單位。計入所持有美元現金以及已作的貨幣對沖，合計債務中僅有17%未作對沖。合計債務中逾60%將於二零一八年之後到期。計入進行利率掉期後，合計債務的87%為定息貸款。平均稅前利息成本由二零一四年全年的4.05%上升至4.2%。債務組合維持穩健。

- 主要反映服務收入下降，有關人力精簡開支的現金營運開支增加以及融資成本因平均債務水平提高而增加
- 部份被Beacon Electric向MPIC出售Meralco股份所得收益增加，以及所得稅撥備降低所抵消
- 反映核心溢利淨額下降
- 由於披索兌美元貶值，匯兌及衍生工具虧損淨額增加
- 因推行新網絡計劃而棄用的Sun網絡資產減值費用，以及於Rocket Internet的投資因其股價低於收購價，以及歐元兌披索貶值
- 反映收入組合之結構性變動
- 在不計入國際及國內長途業務收入下降的情況下，綜合服務收入由於數據及寬頻收入增加而上升2%
- 數據、寬頻以及Voyager業務收入上升15%，佔綜合服務收入總額30%，包括流動上網收入增長26%
- 國際固線以及流動話音及國內長途業務收入下降20%，佔綜合服務收入總額12%
- 流動短訊及增值服務、流動及固線當地話音合併收入佔綜合服務收入總額58%，錄得4%跌幅
- 服務收入由於無線業務競爭，以及流動短訊及話音收入以及國際固線及流動話音收入因數據服務影響而減少
- 現金營運開支上升，主要包括人力精簡開支、專業及其他訂約服務增加，以及補貼增加
- 部份降幅受裁員開支及收入組合的結構性轉變所影響，因高邊際利潤的傳統業務被邊際利潤較低的數據／寬頻業務取替，此與行業趨勢一致
- 不計入人力精簡開支的影響，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為44%
- 固線服務除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為38%，無線服務除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為40%
- 反映於二零一四年六月出售Meralco的5%股份後，自Beacon Electric收取的股息增加，營運資金改善以及已付所得稅下降
- 被營運所得現金減少、資本開支增加以及已付利息淨額增加所抵消

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的股息政策為將其核心溢利淨額之75%作為經常股息派發，並訂有於年底進行「回顧」之政策，評估派發特別股息的可能性。PLDT董事會宣派末期經常股息每股57披索(1.2美元)，於二零一六年四月一日派予於二零一六年三月十四日登記在冊的股東。加上於二零一五年九月二十五日已派發的中期股息每股65披索(1.4美元)，二零一五年股息總額為每股122披索(2.6美元)。鑑於未來數年需要更多資本開支用於支援隨客戶數據使用量上升而增加的網絡流量，二零一五年並無宣派特別股息。

### 股份回購

於二零一五年，PLDT並無根據其董事會於二零零八年批准的股份回購計劃(可回購最多五百萬股股份)回購股份。截至二零一五年十二月三十一日，PLDT已回購二百七十萬股股份為庫存股份，每股平均價為二千三百八十八披索(五十二美元)，有關總作價為六十五億披索(一億四千二百五十萬美元)。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。

### 額外投資

於二零一五年一月六日，PLDT透過eInnovations與Rocket Internet合作組成各自擁有50%權益的合營企業MePay Global，以提供專注於新興市場的流動付款服務。PLDT於此合營企業的投資包括注資一百二十萬歐元(一百四十萬美元)，以及知識產權平台及其領先市場的流動優先平台PayMaya的業務營運。

於二零一五年一月二十日，PLDT與Rocket Internet訂立另一項合營企業協議，組成Philippines Internet Holdings (「PHIH」)，進一步鞏固兩者現有的合作關係，及促進於菲律賓以互聯網為基礎的業務發展。PLDT將注資三千萬歐元(三千四百一十萬美元)換取PHIH 33.3%股權，其中的七百四十萬歐元(八百四十萬美元)已支付，餘額將於接獲出資要求後支付。

於二零一五年四月二十三日，PLDT以可換股票據的形式投資一千五百萬美元於iFlix。iFlix為東南亞具領先地位的網絡電視服務供應商，以相宜月費向用戶提供可無限次觀看數以千計小時的娛樂服務。其於馬來西亞、菲律賓及泰國提供服務，並正擴展至印尼及越南。於二零一六年三月十日，iFlix宣佈，於歐洲具領先地位的娛樂公司Sky PLC以及印尼Emtek Group旗下具領先地位的電視及內容公司Surya Citra Media投資於iFlix。此近期的注資觸發PLDT可換股票據自動轉換為iFlix股本總額的7.5%，投資後估值為四億五千萬美元。

於二零一五年六月九日，PLDT批准投資二億五千萬披索(五百五十萬美元)於其全資擁有附屬公司Talas，用以整合PLDT集團的數據資產，其中包括推行智能數據結構系統，探求各收益機遇及可即時將大數據平台交付予PLDT及Smart。

於二零一五年八月六日，Voyager透過Takatack Holdings Pte. Ltd.收購Takatack Technologies Pte. Ltd. (「Takatack Technologies」)100%股權，作價為五百萬美元。Takatack Technologies營運網上商店TackThis!以新加坡為基地的電子商貿平台；TackThis!是以軟件即服務模式營運的雲端電子商貿平台，幫助商家在不同的網上平台上簡易地建立商店及進行網上業務。此項收購與PLDT集團致力將Voyager打造成數據經濟平台促成者之重點策略方向一致。

於二零一五年八月十二日，PLDT註冊成立PLDT Capital Pte. Ltd. (「PLDT Capital」)。作為投資部門，PLDT Capital銳意透過與矽谷及世界各地的世界級先鋒企業展開合作，發展成PLDT集團核心數據業務的重要支柱。

截至二零一五年年末，PLDT Capital已投資約八百萬美元於Phunware, Inc.，五百萬美元於AppCard, Inc.，並以優先股形式投資五百萬美元於Matrixx Software, Inc.。

### 數據及寬頻業務

於二零一五年，PLDT集團的所有數據及寬頻業務均錄得增長，數據及寬頻收入總額上升16%至四百八十五億披索(十一億美元)，佔綜合服務收入29%。增長反映固線寬頻、企業數據、無線寬頻以及流動上網收入分別上升15%、14%、10%及26%。

PLDT於菲律賓擁有最多寬頻用戶。於二零一五年年底其綜合寬頻用戶上升27%至五百二十萬戶。無線寬頻用戶上升32%至逾三百九十萬戶，其中主要包括Smart的無線寬頻用戶。PLDT固線寬頻用戶上升14%至一百三十萬戶。截至二零一五年年底，PLDT流動通訊用戶中擁有智能手機之用戶上升至約40%，而流動上網使用量則增長106%。

PLDT營運菲律賓最大的數據中心業務，擁有六個數據中心，以支援菲律賓企業、業務外包行業及所有規模企業的增長。企業數據及數據中心收入佔數據及寬頻收入總額23%。

隨著社交網絡日益普及，加上更多價格相宜的智能手機面世，預期PLDT的數據及寬頻業務的高增長動力將可持續。PLDT持續擴建難以匹敵的整合網絡，通過廣泛系列的內容服務為客戶提供優質的數據體驗，讓客戶隨時隨地享用價格相宜的寬頻服務。

### 固線業務

扣除通話接駁成本後的固線業務服務收入增加5%至五百八十八億披索(十三億美元)，反映固線寬頻、企業數據、數據中心及當地話音業務收入增加，惟部份被國際及國內長途業務收入下降所抵消。

於二零一五年，當地話音、固線寬頻以及企業數據及數據中心收入分別佔固線業務收入總額29%、27%及30%，並分別增加3%、15%及8%。國際及國內長途業務收入佔固線業務收入總額11%及下降16%。

PLDT固線業務用戶數目增加4%至二百三十萬戶，當中約一百三十萬或55%的用戶訂購寬頻服務。

### 無線業務

無線服務收入下降4%至一千一百零七億披索(二十四億美元)，反映短訊及話音服務收入下降，抵消無線寬頻及流動上網收入的增長。短訊及增值服務、流動話音、無線寬頻及流動上網，以及數據平台及流動服務收入分別佔無線業務收入總額36%、41%、19%及1%。由於越來越多用戶轉用社交媒體平台，短訊及增值服務以及流動話音收入因而分別下降5%及6%。因用戶群中採用智能手機的情況日趨普遍，流動上網及無線寬頻收入分別增長26%及10%。

PLDT集團的綜合流動通訊用戶下降至六千四百九十萬戶(二零一四年十二月三十一日：六千九百九十萬)，按用戶數目計，相當於佔菲律賓整體流動通訊服務市場約55%，按收入計則約53%。

預付用戶數目佔PLDT集團的綜合流動通訊用戶總數95%。餘下5%的佔比為後付用戶。

於二零一五年，後付服務收入增加9%，佔流動通訊服務收入總額24%；後付用戶數目增加7%至二百九十六萬戶，市場佔有率為55%。後付用戶數目增加主要為透過手機補貼大力推廣此用戶群之營銷策略奏效。

### Meralco

PLDT之間接附屬公司PLDT Communications and Energy Ventures, Inc.擁有Beacon Electric 50%權益。於二零一五年十二月三十一日，Beacon Electric擁有Meralco約34.96%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現正投資於多項發電項目，以應付日益增長的電力需求，並建立新盈利增長來源。

Meralco於二零一五年之表現載於本文MPIC一節內。

### 二零一六年展望

數據業務繼續為PLDT集團的主要增長動力。PLDT之客戶及企業業務將專注於提供卓越的客戶體驗。為實現此目標，PLDT致力保持其在可靠性、方便使用程度，及在提供優越的內容組合、應用程式及解決方案的各測量標準下達致於市場獨當一面的優勢。

整個集團，包括業務架構及人事安排方面，已為啟動此數據轉型準備就緒。就此，於中短期內，資本開支料會持續處於較高水平，於二零一六年達四百三十億披索，相比二零一五年的四百三十二億披索變動不大。資本開支維持於高水平的同時，流動上網等邊際利潤較低但增長迅速的數據密集型服務將繼續取代短訊及長途電話等高邊際利潤的傳統服務。資本開支持續高企而邊際利潤則下降，初期會對盈利構成影響，PLDT將於二零一六年完成此數據轉型計劃，其核心溢利淨額料會降至二百八十億披索。PLDT期望透過提供如綜合流動通訊及固線服務等創新產品組合，利用其龐大的固線用戶群及優質的基建設備，在市場上提供無可比擬的用戶體驗，從而佔據大部份菲律賓市場日益增長的數據業務收入。

## PLDT與第一太平所呈報的業績之對賬

PLDT的業績主要以披索計算，平均匯率為45.61披索(二零一四年：44.43披索)兌1美元。PLDT根據菲律賓公認會計準則(「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(「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	2015	2014
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	22,065	34,091
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(59)	(59)
普通股股東應佔溢利淨額	22,006	34,032
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
—重新分類非經常性項目	11,133	3,135
—其他	(2,913)	(3,348)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	30,226	33,819
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(iii)</sup>	2,014	184
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	32,240	34,003
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2015年：45.61披索及2014年：44.43披索	706.9	765.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2015年：25.6%及2014年：25.6%	180.7	195.7

(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。二零一五年之調整一百一十一億披索為網絡提升影響之固定資產減值撥備五十八億披索(二零一四年：三十一億披索)及於Rocket Internet股份之投資五十一億披索(二零一四年：無)。
- 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計PLDT溢利淨額代扣稅之款項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，匯兌及衍生工具虧損(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減少18%至一億三千零三十萬美元(二零一四年：一億五千八百四十萬美元)，主要反映印尼盾兌美元之平均匯率貶值12%，及因商品價格持續疲弱導致相關業務的表現轉弱，惟部份被品牌消費品集團業績表現上升所抵消。

- 核心溢利淨額由三萬九千億印尼盾(三億三千二百二十萬美元)下降10%至三萬六千億印尼盾(二億六千四百九十萬美元)
  - 反映商品相關業務—農業業務及Bogasari集團，以及中國閩中食品有限公司(「中國閩中」)的整體表現較弱
  - 部份被品牌消費品集團盈利上升所抵消
- 溢利淨額由三萬九千億印尼盾(三億三千一百七十萬美元)下降25%至三萬億印尼盾(二億二千零七十萬美元)
  - 主要反映核心溢利淨額下降
  - 於二零一五年錄得匯兌虧損，而二零一四年則錄得收益
- 綜合銷售淨額由六十三萬六千億印尼盾(五十四億美元)增加1%至六十四萬一千億印尼盾(四十八億美元)
  - 品牌消費品集團的銷售貢獻上升
  - 部份被農業業務及Bogasari集團的銷售貢獻下降所抵消
  - 品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷集團分別佔銷售總額的49%、24%、19%及8%
- 毛利率持平於26.9%
  - 品牌消費品集團產品的盈利率上升
  - 部份被棕櫚原油價格下跌導致農業業務的盈利率下降所抵消
- 綜合營運開支由十萬一千億印尼盾(八億四千九百七十萬美元)增加2%至十萬四千億印尼盾(七億七千三百三十萬美元)
  - 主要由於廣告及推廣開支上升
- 除利息及稅項前的盈利率持平於11.5%
  - 與邊際毛利率相符
- 淨負債對權益比率由0.32倍上升至二零一五年年底的0.34倍

## 債務組合

於二零一五年十二月三十一日，Indofood錄得之債務總額為二十七萬六千億印尼盾(二十億美元)，較二零一四年十二月三十一日的二十六萬九千億印尼盾(二十二億美元)上升2%。債務總額中，39%於一年內到期，餘下的將於二零一七年至二零二二年期間到期，借貸中59%以印尼盾計值，而41%則以外幣計值。

## 新增投資及持作出售資產

於二零一五年三月十八日，PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (「ICBP」)收購JC Comsa約9.9%權益，其中包括新股份及庫存股份，總作價為二億八千四百四十萬日圓(二百四十萬美元)。

於二零一五年六月二十四日，ICBP與PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (「Lonsum」)聯手均等收購Asian Assets Management Pte. Ltd. 100%權益，總作價為七千八百萬美元。Asian Assets Management Pte. Ltd.為一間根據新加坡共和國法律註冊成立的有限公司，其持有根據印度尼西亞共和國法律註冊成立的PT Aston Inti Makmur的100%直接及間接擁有股本投資，其從事地產業務，並於雅加達營運其自設之辦公室大樓。

於二零一四年十二月三十一日，Indofood接獲China Minzhong Holdings Limited (「中國閩中(英屬處女群島)」)所發出的意向書，後者擬按每股1.2新加坡元(0.85美元)的價格向Indofood購買中國閩中約52.94%已發行股本。於二零一五年十月十四日，Indofood與中國閩中(英屬處女群島)訂立一項具約束力的諒解備忘錄(「諒解備忘錄」)。截至二零一五年十二月三十日，Indofood已就諒解備忘錄其中一項主要條款收訖中國閩中(英屬處女群島)的誠意金四千萬新加坡元(二千九百四十萬美元)。Indofood與中國閩中(英屬處女群島)將會繼續進行磋商及合作，務求於二零一六年十月或之前落實最終買賣協議。待建議交易完成後，Indofood於中國閩中的權益將會降至29.94%。

## 品牌消費品業務

品牌消費品集團包括以下部門：麵食、乳製品、零食、食品調味料、營養及特別食品及飲料。

Indofood之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一。其在印尼設有十六所生產廠房，在馬來西亞則有一所，合併年產能超過一百七十億包。其產品組合包括一系列的包裝即食麵、杯裝即食麵、全蛋麵、杯裝麵食及麵類零食。

乳製品部門之營運附屬公司PT Indolakto年產量超過六十萬公噸。其為印尼最大乳製品生產商之一，生產煉奶、奶精、經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、經巴氏殺菌之液態奶、乳酸飲料、奶粉、雪糕及牛油。

零食部門用馬鈴薯、木薯、大豆及蕃薯生產經調味及鹽味薯片、壓製零食及餅乾。其四間廠房合併年產能超過四萬五千公噸。



食品調味料部門製造多款產品，包括即食調味料、辣椒醬、醬油、茄醬及其他佐料，其合併年產能約十三萬五千公噸。此外，此部門亦生產及推廣香味糖漿及即食粥。

營養及特別食品部門生產及推廣多款營養均衡的特色食品，包括專為嬰兒及兒童而設的穀物、餅乾及布丁、兒童穀物類零食、專為年青一族而設的穀物類飲料以及專為孕婦及哺乳期婦女而設的奶品。其年產能約二萬五千公噸。

飲料部門生產及推廣即飲茶、即飲咖啡、包裝飲用水、碳酸飲料及果汁飲料，合併年產能約三十億公升。

品牌消費品集團之銷售額增加6%至三十一萬七千億印尼盾(二十四億美元)，受平均售價上升及銷量增長所帶動。麵食及乳製品部門的銷量分別錄得1%及17%增長，飲料部門銷量持平，而零食、食品調味料以及營養及特別食品部門的銷量則分別錄得下降9%、3%及4%。

除利息及稅項前盈利率由10.3%上升至12.2%，主要由於毛利增加，儘管銷售及一般及行政開支上升，尤其是廣告及推廣、薪酬、工資及僱員福利的相關成本上升。

近年印尼的經濟增長有所放緩，導致變化急速的消費品行業增長滯緩。品牌消費品集團相信此僅為短暫的阻礙，而印尼市場的長遠前景依然向好。品牌消費品集團將繼續致力於加速增長，同時亦會審慎應對美國可能收緊貨幣政策及中國經濟持續放緩的影響。

### Bogasari

Bogasari為當地及國際市場生產小麥麵粉及意大利麵食。此集團自設航運單位以運送來自海外供應商的小麥，並自設包裝單位以生產可分解之聚丙烯袋。

Bogasari之銷售額下降4%至十九萬二千億印尼盾(十四億美元)，由於小麥價格下跌導致產品平均售價下降，儘管食用麵粉銷量上升1%。除利息及稅項前盈利率由7.3%輕微下降至7.0%。

儘管麵粉行業受變化急促的消費品市場表現轉弱所影響，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普及，加上相關生活模式改變，尤其於年輕一代，將可支持此行業的增長。

### 農業業務

農業業務集團包括兩個部門：種植園及食用油及油脂業務，其透過IndoAgri以及其於印尼的主要營運附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk (「SIMP」)及Lonsum營運業務。農業業務集團為印尼最大棕櫚油生產商之一，其產品於印尼品牌煮食油市場佔領先地位。印尼以外，其亦於巴西的Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participacoes及於菲律賓的Roxas Holdings, Inc.擁有股本投資，營運蔗糖及乙醇業務。

農業業務集團為縱向綜合業務，其業務涵蓋整道供應鏈，由研究及開發、培植種子、培植棕櫚、研磨至生產及推廣煮食油、起酥油及植物牛油。多元化的農業業務集團亦從事種植甘蔗、橡膠樹及其他農作物。

於二零一五年，位於加里曼丹的新建棕櫚油磨坊及現有研磨廠的擴充項目已如期竣工。兩所各自位於南蘇門答臘及加里曼丹的新建研磨設施工程預期將於二零一六年竣工。

位於Tanjung Priok的植物牛油廠建設工程已於二零一五年第三季度竣工，而位於泗水的提煉廠擴充工程預期將於二零一七年完工。

年內，IndoAgri推出大包裝品牌油、新款牛油、植物牛油及蒜味植物牛油。

### 種植園

於二零一五年，由於厄爾尼諾現象導致氣候持續乾旱，於印尼種植的新棕櫚籽及甘蔗數量較預期少。儘管如此，鮮果實串及棕櫚原油產量仍錄得5%增長。

SIMP及Lonsum的已種植總面積為三十萬零六百三十三公頃。油棕櫚為其主要農作物，其中28%的油棕櫚樹齡為七年以下及平均樹齡約為十四年。油棕櫚的已種植總面積為二十四萬六千三百五十九公頃，而二零一四年十二月則為二十四萬六千零五十五公頃。此部門營運二十四所棕櫚油磨坊，每年處理產能合共六百四十萬公噸鮮果實串。於二零一五年，棕櫚原油產量增加5%至一百萬公噸。

於二零一五年，獲RSPO及ISPO認證的棕櫚原油產量分別增至三十七萬七千公噸及十八萬公噸。

在印尼，於南蘇門答臘已種植甘蔗的總面積增加2%至一萬三千三百五十八公頃。在巴西，已種植甘蔗的面積增加11%至五萬二千八百四十三公頃。於二零一五年，由於棕櫚原油及橡膠的平均售價錄得雙位數跌幅，令種植園業務的表現受壓。除蔗糖的銷量下降9%至六萬七千公噸外，大部份農作物均錄得銷量增長。

在巴西，CMAA的甘蔗壓榨產能使用率由92%增至98%。由於二零一五年蔗糖及電力價格下跌，Indofood按50%比例分佔CMAA的虧損為一千七百二十億印尼盾(一千二百八十萬美元)。

#### 食用油及油脂

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內銷及出口。於二零一五年十二月三十一日，此部門的提煉產能為每年超過一百四十萬公噸棕櫚原油，其約64%的生產所需來自種植部門生產的棕櫚原油。

農業業務之銷售額下降8%至十三萬八千億印尼盾(十億美元)，反映農作物的平均售價下降及食用油產品的銷售額下降。除利息及稅項前盈利率由15.2%下降至10.9%。銷量方面，棕櫚原油上升3%至九十八萬二千公噸，棕櫚仁相關產品上升7%至二十三萬公噸，橡膠持平於一萬六千公噸，而蔗糖則下降9%至六萬七千公噸。

商品生產商仍然面對艱困的市場狀況。商品價格持續低迷，加上如中國等部份主要市場增長放緩，導致市況持續波動及不明朗。環球局勢發展仍未見明朗及難以預測。

作為於印尼具主導地位的多元化及縱向綜合農業業務公司，可繼續受惠於多項正面的市場動力，包括年輕的人口、城市化步伐加速及收入持續上升的中產階層快速擴張。

#### 分銷

分銷集團為Indofood全面食品方案營運鏈的一個重要部份，其擁有於印尼消費性食品生產商中最廣闊的分銷網絡存貨點。

分銷業務之銷售額增加2%至五萬億印尼盾(三億七千零二十萬美元)，部份受惠於品牌消費品集團錄得銷售增加。除利息及稅項前盈利率由4.0%下降至3.5%。

分銷集團繼續善用其分銷網絡，為超過四十萬家註冊零售店提供服務，以促進產品的滲透率及確保產品在零售店的曝光率高企。

#### 二零一六年展望

市場普遍認為環球經濟將會好轉。環球經濟復甦，加上厄爾尼諾現象的影響，可能帶動商品價格上升。在印尼，Indofood喜見二零一五年第四季表現有所改善，預期此趨勢可持續至二零一六年。印尼於二零一六年的國內生產總值預期增長5.3%，主要受國內私人消費及政府開支帶動，而通脹率目標約為4.7%。按此等預期，Indofood預期二零一六年之收入及溢利均會重拾增長。儘管如此，鑑於美國可能進一步收緊貨幣政策，加上中國經濟持續放緩，Indofood仍會審慎行事。

### 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13,449印尼盾(二零一四年：11,886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。

	2015	2014 (經重列) <sup>(i)</sup>
十億印尼盾		
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	2,968	3,942
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
—重新分類非經常性項目	(3)	27
—種植園公平價值變動之(虧損)/收益	(45)	17
—匯兌會計	52	54
—其他	(114)	(243)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	2,858	3,797
匯兌及衍生工具虧損/(收益) <sup>(iii)</sup>	598	(20)
種植園公平價值變動之虧損/(收益) <sup>(iii)</sup>	45	(17)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	3,501	3,760
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2015年：13,449印尼盾及2014年：11,886印尼盾	260.3	316.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2015年：50.1%及2014年：50.1%	130.3	158.4

(i) Indofood於採納經修訂印尼會計準則第24號「僱員福利」後，將其二零一四年溢利淨額由三萬八千八百五十億印尼盾重列為三萬九千四百二十億印尼盾，符合香港公認會計原則。

(ii) 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。二零一四年之調整二百七十億印尼盾為若干資產的虧損。
- 種植園公平價值變動之虧損/收益：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值。香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平價值減銷售成本計算。該等調整與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。

(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)及種植園公平價值變動之虧損/收益未有計算在內而另行列報。

## MPIC

於二零一六年三月三十日，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、醫院及鐵路服務：

- Maynilad Water Services, Inc. (「Maynilad」) 52.8% 權益
- MWIC 100% 權益
- Beacon Electric 50.0% 權益，而 Beacon Electric 則擁有 Meralco 34.96% 權益
- Meralco 15.0% 權益
- 泰國 Don Muang Tollway Public Company Limited (「DMT」) 29.45% 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
  - Cavitex Infrastructure Corporation (「CIC」) 100.0% 權益
  - MPCALA Holdings, Inc. (「MPCALA」) 100.0% 權益
  - 越南 CII B&R 44.9% 權益
- Metro Pacific Hospital Holdings, Inc. (「MPHHI」) 60.1% 權益，而 MPHHI 則擁有：
  - Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 33.2% 權益
  - Colinas Verdes Hospital Managers Corporation 100.0% 權益，其為 Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」) 的營運商
  - Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 78.0% 權益
  - Davao Doctors Hospital, Inc. (「DDH」) 35.2% 權益
  - East Manila Hospital Managers Corporation 100.0% 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 100.0% 權益
  - De Los Santos Medical Center Inc. 51.0% 權益 (「DLSMC」)
  - SHHMI 51.0% 權益
  - Manila Medical Services Inc. (「MMSI」) 20.0% 權益，其為 MDH 的營運商
  - Central Luzon Doctors' Hospital 51.0% 權益 (「CLDH」)
  - Metro Pacific Zamboanga Hospital Corporation 100% 權益，其為 WMMC 的營運商
  - The Megaclinic, Inc. (「Megaclinic」) 51.0% 權益
- Light Rail Manila Corporation (「LRMC」) 55.0% 權益，其為 LTR 一號線的營運商
- AFPI 20.0% 權益
- Indra Philippines, Inc (「Indra」) 24.95% 權益

所有業務的溢利貢獻皆有增長，惟部份被MPIC總公司的利息開支淨額上升及MPIC於二零一五年二月進行的二億美元股份配售而產生的攤薄效應所抵消，因此MPIC對本集團的溢利貢獻增加11%至一億一千八百二十萬美元(二零一四年：一億零六百六十萬美元)。

綜合核心溢利淨額由八十五億披索(一億九千一百五十萬美元)上升22%至一百零三億披索(二億二千六百八十萬美元)

- 水務、電力、收費道路及醫院分別佔MPIC來自營運業務之綜合溢利貢獻38%、36%、22%及4%
- 由於Maynilad收費用水量增加4%、收費表現改善及僱員成本下降，來自Maynilad的溢利貢獻增加10%至四十八億披索(一億零五百七十萬美元)
- 由於電力銷售額上升6%、客戶數目增加4%、於Meralco的股權增加以及Beacon Electric利息開支減少，Meralco/Beacon Electric的溢利貢獻增加50%至四十五億披索(九千九百六十萬美元)
- 來自MPTC及DMT的溢利貢獻增加26%至二十八億披索(六千二百萬美元)。MPTC之表現反映North Luzon Expressway(「NLEX」)及Manila-Cavite Toll Expressway(「CAVITEX」)的的車量上升，於NLEX的平均行駛里數增加，於MNTC的股權增加，及其他收費道路的溢利貢獻上升
- 醫院業務的溢利貢獻增加2%
- 自二零一五年九月起來自LRMC的新增溢利貢獻
- 部份被MPIC總公司就投資多個項目及向Beacon Electric收購Meralco額外股份而進行債務融資導致利息開支淨額增加所抵消

綜合呈報溢利淨額由七十九億披索(一億七千八百七十萬美元)上升20%至九十五億披索(二億零九百三十萬美元)

- 主要由於核心溢利淨額增加
- 部份被非核心項目開支增加所抵消

收入由三百三十八億披索(七億六千一百五十萬美元)上升10%至三百七十二億披索(八億一千六百五十萬美元)

- 反映MPTC、Maynilad及醫院業務收入增長以及來自LRMC的新增溢利貢獻

## 債務組合

截至二零一五年十二月三十一日，MPIC錄得綜合債務八百七十六億披索(十九億美元)，較二零一四年十二月三十一日的六百一十一億披索(十四億美元)上升43%。其中94%以披索計值。固定利率借貸為總額的95%，而平均稅前利息成本約5.9%。

## 股息

MPIC董事會宣佈派發末期股息每股0.061披索(0.13美仙)，於二零一六年四月二十一日派付予於二零一六年三月三十日登記在冊的股東，較於二零一四年的末期股息高64%。加上於二零一五年九月二十三日已派付的中期股息每股0.032披索(0.07美仙)，二零一五年股息總額為每股0.093披索(0.20美仙)，股息派發比率為核心溢利淨額的25%。

## 額外投資

於二零一五年三月及九月，MPIC透過MPTC投資合共二萬億越南盾(九千零四十萬美元)，取得CII B&R 44.9%權益。

於二零一五年四月十七日，MPIC自Beacon Electric收購Meralco約10%權益，作價為二百六十五億披索(五億八千一百萬美元)。MPIC於Meralco的直接權益因而增至約15%，而其透過於Beacon Electric的50%權益持有Meralco實際權益約17.48%。交易餘額八十五億披索(一億七千九百六十萬美元)將於二零一六年七月或之前支付。

於二零一五年五月二十七日，MPIC的間接附屬公司MPCALA成功投得於馬尼拉的Cavite-Laguna高速公路(「CALAx」)之三十五年期特許經營權項目，並於二零一五年六月八日接獲授予通知，而此收費特許權協議則於二零一五年七月十日簽訂。投標溢價二百七十三億披索(五億八千零一十萬美元)須於自簽署收費特許權協議起計九年內支付。項目成本總額約二百三十三億披索(四億九千五百一十萬美元)，而於MPCALA的投資成本總額估計約五百零六億披索(十一億美元)。工程估計將於菲律賓政府取得通行權後於二零一七年七月一日開始。CALAx於二零二零年開通後將與MPIC現有的CAVITEX整合。

於二零一五年十一月二十日，MPIC全資擁有附屬公司MWIC接獲Metro Iloilo Water District(「MIWD」)就Iloilo大型供水項目發出的授予通知。MWIC與MIWD將組成各自分別持有80%及20%權益的合營企業，改造、擴建、營運及維修MIWD現有的水務生產設施。項目將於未來二十五年向MIWD供應每日達一億七千萬公升的巨大水量。項目成本總額約為二十八億披索(五千九百五十萬美元)。

於二零一五年十二月十六日，MPHHI與SHHMI於Bulacan就MPHHI的51.0%股權簽立數額為一億五千萬披索(三百二十萬美元)的投資協議。交易已於二零一六年三月七日完成。

於二零一五年十二月二十八日，MPHHI收購位於馬尼拉的MMSI 20.0%權益，作價為三億六千八百萬披索(八百一十萬美元)。樓高十八層的新大樓建設預期將於二零一六年完成，MDH的床位數量將增加至約500張。

於二零一六年一月五日，MPTC附屬公司Metro Pacific Tollways Development Corporation(「MPTDC」)接獲宿霧市及科爾多瓦鎮當局就宿霧—科爾多瓦大橋項目的融資、設計、建設、執行、營運及維修發出的授予通知。估計工程成本預期將不超過二百七十九億披索(五億九千二百九十萬美元)。建設工程預計將於二零一七年動工，並於二零二零年竣工。

## 股份配售

於二零一五年二月，MPIC透過以每股4.9披索(0.11美元)配售十八億一千二百萬股新股份，集資八十九億披索(約二億美元)。資金主要用作減低Beacon Electric相對利息較高的債務，為先前公佈的投資項目提供資金，以及作一般企業用途。

## 電力

Meralco擁有特許權可供電至二零二八年，該範圍的生產值佔菲律賓當地生產總值逾半。

於二零一五年，Meralco的售電量上升6%至37,124百萬千瓦小時，升幅受住宅、商業及工業需求分別上升7%、6%及3%帶動。天然氣佔Meralco的燃料來源42%，煤炭佔38%。其餘20%來源包括水能、地熱能及生物能。

系統損耗由一年前的6.49%降至二零一五年十二月底的6.47%，反映Meralco持續致力改善系統效益。其資本開支下降10%至一百一十三億披索(二億四千七百八十萬美元)，主要用作將Meralco之系統控制中心現代化以及擴展、建設及搬遷多個項目。

收入下降3%至二千五百八十四億披索(五十七億美元)，主要反映平均供電收費及發電收費下降7%。此下降抵消電力銷售額增長6%、客戶數量增長4%以及非電力收入上升88%的正面影響。

Meralco PowerGen Corporation(「Meralco PowerGen」)為Meralco全資擁有的發電附屬公司。現正投資於菲律賓的San Buenaventura Power、Redondo Peninsula Energy、Atimonan One Energy及Global Business Power以及於新加坡的PLP。位於Quezon的San Buenaventura Power Plant建設工程預計將於二零一九年完成。位於蘇比克海灣的Redondo Peninsula Energy項目預期將於二零一六年(項目宣佈六年後)開始建設，並於二零一九年底竣工。位於Quezon的Atimonan One Energy興建工程場地預備工作將於二零一六年後期開始，首個單位預計於二零二一年完工。Global Business Power及PLP的大部份發電設施現已開始商業運作。

## 水務

Maynilad為菲律賓最大的供水公司，持有特許經營權至二零三七年，於馬尼拉大都會西部營運供水及排污系統，於二零一五年十二月三十一日，有關地區人口約九百八十萬，整個供水網絡覆蓋的管道長七千五百七十一公里。

於二零一五年，Maynilad的平均無收入用水由33.9%下降至31.0%。收入上升4%至一百九十一億披索(四億一千八百七十萬美元)，反映收費用水量上升4%至四億八千一百五十萬立方米，收費用戶增加6%至一百三十萬戶以及通脹相關收費基準自二零一五年七月一日起上升4%。資本開支上升84%至八十億披索(一億七千五百四十萬美元)，主要用於特許經營地區內鋪設主要管道以及建設排污設施。

Maynilad就二零一三年至二零一七年期間重訂水費收費基準方面，已於二零一四年十二月二十九日取得有關仲裁程序勝訴結果。然而，菲律賓Metropolitan Waterworks and Sewerage System (「MWSS」)尚未就仲裁裁決採取任何行動。於多番作出正式告示後，Maynilad已於二零一五年三月二十七日就菲律賓共和國有關延遲實施水費調整的彌償承諾送達仲裁通知。仲裁委員會於二零一六年二月十七日舉行首次程序會議後頒發程序法令草案，聆訊預期於二零一六年十二月進行。儘管應可實施的收費率上調因此而須延遲，Maynilad依然致力於為客戶提供價格相宜、清潔及安全的用水，並繼續投資於污水處理設施。

## 收費道路

MPTC於菲律賓營運NLEX、Subic Freeport Expressway、Subic Clark Tarlac Expressway (「SCTEX」)及CAVITEX，並投資於泰國的DMT及於越南的CII Bridges and Roads。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，DMT的特許經營權持續至二零三四年，CII B&R以及各項道路及橋樑的特許經營權年期則介乎二零一八年至二零三四年不等。

於二零一五年，收入上升12%至九十七億披索(二億一千二百五十萬美元)，反映NLEX及CAVITEX的車流量增長強勁以及新計入SCTEX。資本開支上升154%至六十六億披索(一億四千四百七十萬美元)，主要反映第九路段及第十路段的建設開支。

於馬尼拉，NLEX Harbour Link延長路段第九路段已於二零一五年三月投入運作，而第十路段的建設工程則預期於二零一七年前完工。NLEX Citi Link的建設工程預期於二零一九年完工。有關Connected Road/Metro Expressway Link項目的具競爭力及挑戰性程序「Swiss Challenge」預期於二零一六年進行。

CAVITEX C5 South Link、CALAX及宿霧—科爾多瓦大橋的建設工程預期將於二零二零年完工。

SCTEX於二零一五年十月二十七日正式移交MPTC，其與NLEX的整合將於二零一六年三月完成。

於越南，53公里長的CII B&R建設工程預期將於二零一六年完成首37公里部份，餘下16公里部份將於二零一八年完工。

## 醫院

計入於二零一六年三月於SHHMI的投資，MPIC醫院集團包括十一間提供全面服務的醫院以及一所於商場內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，於二零一五年十二月底提供2,510張床位。

收入上升8%至一百五十三億披索(三億三千五百五十萬美元)，反映其所有業務單位的溢利貢獻增加。

於二零一五年，醫院業務資產組合中新增兩間醫院。MPHHI醫院網絡的協同措施及網絡整合仍持續進行。

## 鐵路

LRMC於二零一五年九月開始營運其首個鐵路項目LRT一號線，其特許經營權持續至二零四七年。特許經營權包括營運及維修現有20.7公里長的系統以及建設11.7公里長的Cavite延線。LRMC旨在縮短乘車時間、增加列車班次、提高可靠性及安全性，並計劃於二零一七年前開始車站升級改造，以及延長LRT一號線(馬尼拉大都會最古老的鐵路線)的使用年期。

LRMC於二零一六年一月簽立一項有關LRT一號線項目的二百四十億披索(五億一千萬美元)的貸款融資，其中一百五十三億披索(三億二千五百一十萬美元)用於建設Cavite延線，餘下八十七億披索(一億八千四百九十萬美元)將用於改造現有LRT一號線系統。

於二零一五年十二月十六日完成系統整體驗收後，AFPI在LRT一號線、LRT二號線及MRT三號線推出自動收費系統的beep™卡。截至二零一五年十二月三十一日，約一百三十萬張自動收費系統的beep™卡已註冊於該網絡上使用。AFPI成功創建及整合其鐵路網絡的非接觸付款方案，並計劃將使用範圍拓展至其他公共交通系統及零售商店。

## 二零一六年展望

預期MPIC的五線業務於二零一六年均表現優異。菲律賓的經濟增長將推動市場對於MPIC集團成員公司所提供的水務、電力、交通及醫療保健服務的需求。單以銷售量增長而言，已顯示二零一六年的財務業績會較上一年度好。然而，有關水務及收費道路業務監管方面的不明朗因素依然存在，且正延伸至如電力及鐵路等其他營運領域。由

於信心問題，MPIC在制定未來計劃時未能全面作出資本開支承諾，反映監管相關的不明朗因素正對菲律賓人民的生活質素造成具體的影響。

#### MPIC與第一太平所呈報的業績之對賬

MPIC的業績主要以披索計算，平均匯率為45.61披索(二零一四年：44.43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	2015	2014
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	9,546	7,940
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(4)	(6)
普通股股東應佔溢利淨額	9,542	7,934
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
—重新分類非經常性項目	838	550
—其他	(40)	(13)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	10,340	8,471
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 <sup>(iii)</sup>	(38)	18
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	10,302	8,489
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2015年：45.61披索及2014年：44.43披索	225.9	191.1
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2015年：52.4%及2014年：55.8%	118.2	106.6

(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。二零一五年之調整八億三千八百萬披索主要為項目支出。二零一四年之調整五億五千萬披索主要為MPIC的項目支出二億四千二百萬披索、於醫院集團重組所產生之稅項二億零七百萬披索及Maynilad的人力精簡成本一億五千八百萬披索

(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。

## FPW/Goodman Fielder

於二零一五年三月十七日，第一太平與Wilmar透過各佔一半的合營公司FPW，完成以協議安排方式收購Goodman Fielder全部已發行的股本。Goodman Fielder於二零一五年三月十九日從澳洲及新西蘭證券交易所除牌。

Goodman Fielder總部設於澳洲悉尼，並於澳洲、新西蘭、巴布亞新畿內亞、斐濟及新喀里多尼亞擁有超過四十所生產廠房。其為澳大拉西亞具領導地位之食品公司，提供包裝烘焙產品、奶類製品、塗抹醬、醬料、沙拉醬、佐料、大包裝及包裝食用油類及油脂，及麵粉產品。

在新管理層領導下，Goodman Fielder正實施各項策略以提升主要於澳洲及新西蘭的營運及財務效率，並增加產品出口至中國及東南亞。

於收購完成後由二零一五年四月至十二月期間，FPW為本集團提供溢利貢獻一千三百三十萬美元。於此九個月期間，Goodman Fielder錄得核心溢利淨額四千二百一十萬澳元(三千一百萬美元)，收入十五億澳元(十一億美元)，正常化除利息及稅項前盈利為八千六百五十萬澳元(六千三百六十萬美元)及除利息及稅項前盈利率為5.7%，而資本開支則增加67%至七千三百三十萬澳元(五千三百九十萬美元)。此期間其中一項整合是新管理團隊獲委任入本機構，於除牌及擁有權轉換後，業務重點已予檢討及重新定位。

## 國際業務

截至二零一五年十二月三十一日止九個月，斐濟Crest Chicken及Tuckers品牌雪糕的銷量分別增長9.9%及17.9%。Flame品牌飼料、Flame品牌麵粉及Twisties品牌保持其於巴布亞新畿內亞的市場領導地位。Goodman Fielder亦同時增加MeadowLea植物牛油以及Praise沙拉醬及蛋黃醬從澳洲出口至亞太區的貨量。

Goodman Fielder正投資擴充基建及產能設施，以支持其國際業務的增長。位於新西蘭基督城的超高溫處理牛奶廠已如期在二零一五年年底完成擴建工程。Meadow Fresh品牌之超高溫處理牛奶及乳製品繼續在中國及東南亞建立其版圖。有關產品以聯合品牌形式推出，並同時印上Goodman Fielder及Meadow Fresh商標，以推廣Goodman Fielder的優質食品來自新西蘭及澳洲，來源可靠。

## 澳洲業務

澳洲業務方面，重點在於穩定當地業務及強化各品牌。於二零一五年，Goodman Fielder在澳洲最大的烘焙品牌Helga's的銷量較二零一四年錄得6.5%增長，其中Artisan麵包的銷量較去年同期上升13.1%。其於澳洲最受歡迎的沙拉醬及蛋黃醬品牌Praise保持其市場領導地位。Goodman Fielder在此產品類別上繼續推陳出新，以確保其品牌能迎合消費者的需求，其中包括其油類及塗抹醬業務的轉型，以及於家烘焙渠道發展創新，為消費者提供更多產品選擇。

Goodman Fielder已成立專門的食品服務團隊，以支持此市場分部的增長。並已開發食品服務網站，有助Goodman Fielder加強與客戶溝通，並提供全面的產品及食材資料、食譜及烹飪建議。食品服務客戶包括酒店、餐廳、咖啡室、連鎖快餐店及餐飲供應商。

## 新西蘭業務

於二零一五年，乳製品業務引入一系列新產品，包括以新西蘭頂級乳製品品牌Puhoi Valley推出的有機奶系列，以及優質風味奶及乳酪系列。Puhoi Valley於二零一五年後期推出優質有機奶。

位於基督城的超高溫處理牛奶廠(擴建工程)完工後能提升Goodman Fielder的產能，以把握遍及亞太區的增長機遇。廠房新設的巴氏殺菌、消毒及滾軸系統生產線及一台250毫升高速灌裝機，均有助提高生產能力及效率。

於二零一五年，烘焙業務開發一系列創新產品，包括知名品牌的優質白麵包及低碳水化合物食品，以及無麩質及無乳製品成份的食品選擇。其中無麩質麵包產品在二零一五年的銷量錄得15%增長。此業務分部正在開發烘焙甜品及餡餅產品以供應澳洲及亞太區市場。Edmonds持續是新西蘭的第一烘焙品牌，並已擴大其優質麵粉、無麩質麵粉、烘焙預拌粉、蛋黃醬及沙拉醬等產品系列。於二零一五年，Edmonds蛋黃醬的銷量錄得25%增長。此外，Goodman Fielder於澳洲及新西蘭兩地的新鮮麵包業務在減少耗費方面取得顯著進展。

## 債務組合

於二零一五年十二月三十一日，Goodman Fielder的債務淨額為四億六千二百二十萬澳元(三億三千六百九十萬美元)，到期日介乎二零一六年至二零二零年，借款總額中33%為定息借貸。借貸來自多間當地及國際銀行，以美元、澳元及新西蘭元提取。

## 二零一六年展望

Goodman Fielder的管理層繼續專注於資源分配，以增加由澳洲及新西蘭出口至東南亞及中國，並就現有業務識別及實施營運效益。有關項目包括優化供應鏈、優化網絡、評估及改善產品盈利能力以及持續檢討業務營運開支。



若干項資本項目將於二零一六年開始啟動，以提升於斐濟的雪糕(「Tuckers」)及雞類產品(「Crest」)，以及於巴布亞新畿內亞麵粉產品(「Flame」)的產能。於二零一六年，澳洲及新西蘭的資本項目主要與持續業務之資本有關，當中少部份預算將用於實施於此兩地各業務之營運效益。

#### FPW/Goodman Fielder與第一太平所呈報的業績之對賬

Goodman Fielder的業績主要以澳元計算，於二零一五年四月至十二月期間的平均匯率為1.359澳元兌1美元。Goodman Fielder根據澳洲公認會計準則編製財務業績，以澳元呈報。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。澳洲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，Goodman Fielder以澳元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12月31日止9個月	<b>2015</b>
百萬澳元	
Goodman Fielder按澳洲公認會計準則計算之溢利淨額	<b>18.3</b>
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>	
—重新分類非經常性項目	<b>22.8</b>
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	<b>41.1</b>
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(ii)</sup>	<b>1.0</b>
Goodman Fielder之經調整溢利淨額	<b>42.1</b>
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>	
—收購會計處理	<b>(5.9)</b>
由第一太平呈報之FPW經調整溢利淨額	<b>36.2</b>
百萬美元	
以當時平均匯率計算之溢利淨額	
2015年4月至12月：1.359 澳元	<b>26.6</b>
按平均股權計算對第一太平集團之貢獻	
2015年4月至12月：50.0%	<b>13.3</b>

- (i) 澳洲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。截至二零一五年十二月三十一日止九個月之調整二千二百八十萬澳元主要為在因應Goodman Fielder控制權變動提早清償相關債務後解除跨貨幣利率掉期產生之虧損一千一百五十萬澳元、撤銷資產七百九十萬澳元、與控制權變動相關之開支五十萬澳元(屬收購前性質，因此於第一太平層面被撤銷)及人力精簡成本二百九十萬澳元。
  - 收購會計處理：按照一項已作出之有關Goodman Fielder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、廠房及設備以及存貨當中。此調整項目主要與按物業、廠房及設備暫定公平價值確認之附加折舊及對Goodman Fielder於被收購日期之存貨所作出之重估增值調整撥回至收購後之銷售成本有關。
- (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)未有計算而另行列報。

## Philex

Philex的天然資源組合包括：

Philex的金屬相關資產

- Padcal礦場的100%權益
- Silangan Mindanao Exploration Co., Inc. (「SMECI」)的100%權益
- Silangan Mindanao Mining Co., Inc.的100%權益
- Lascogon Mining Corporation的99.3%權益
- Philex Gold Philippines, Inc.的100%權益
- Kalayaan Copper Gold Resources, Inc.的5%權益

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

- Pitkin Petroleum Limited (「Pitkin」)的53.4%權益，其於秘魯Block Z-38區域擁有石油及燃氣勘探資產
- Forum Energy Limited (「Forum」)的58.2%<sup>†</sup>權益，其擁有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(Service Contract 14C-1)之2.3%權益，此兩項資產均位於西菲律賓海
- 第七十五號服務合約(Service Contract 75)之50.0%權益及第七十四號服務合約(Service Contract 74)之70.0%權益，兩者均位於巴拉望西北部

\* Philex持有64.7%權益，第一太平持有11.3%權益，而Two Rivers Pacific Holdings Corporation (第一太平一間於菲律賓的聯號公司)則持有0.3%權益。

† Philex Petroleum直接持有48.8%權益，其擁有51.2%權益的加拿大附屬公司FEC Resources Inc.則持有18.4%權益，而第一太平則持有3.3%權益。

Philex對本集團帶來的溢利貢獻減少52%至四百九十萬美元(二零一四年：一千零二十萬美元)，主要反映金屬價格大幅下滑的不利影響，儘管生產成本下降。

於二零一五年，黃金及銅的提取率分別提升至83%(二零一四年：78%)及82%(二零一四年：80%)，平均質量為每公噸礦產含黃金0.438克(二零一四年：0.438克)及每公噸含銅0.205%(二零一四年：0.212%)。黃金產量上升3%至十萬零七千八百八十七盎司(二零一四年：十萬零五千零八盎司)，而銅產量則下降4%至三千四百一十萬磅(二零一四年：三千五百四十萬磅)，原因為儘管銅的提取率提升，但銅礦質量下降。

於二零一五年，金屬價格跌勢持續。黃金的平均變現價下降10%至每盎司一千一百四十七美元(二零一四年：每盎司一千二百七十美元)，創下五年新低，而銅的平均變現價則下降23%至每磅2.29美元(二零一四年：每磅2.98美元)，創下六年低位。

於二零一五年，Philex償還債務二千五百八十萬美元。截至二零一五年十二月三十一日，Philex擁有現金及現金等值項目十億披索(二千一百四十萬美元)，以及九十六億披索(二億零三百五十萬美元)的借貸，其中包括由SMECI發行的可換股票據及銀行貸款。

核心溢利淨額由十一億披索(二千五百三十萬美元)下降19%至九億零五百萬披索(一千九百八十萬美元)

- 反映金屬價格下降導致收入減少
- 部份因成本管理措施奏效，營運成本及開支因而下降所抵消

溢利淨額由十億披索(二千二百六十萬美元)下降11%至八億九千六百萬披索(一千九百六十萬美元)

- 反映核心溢利淨額下降
- 部份被非經常性開支淨額降低所抵消

收入由一百零九億披索(二億四千五百三十萬美元)下降14%至九十四億披索(二億零六百一十萬美元)

- 主要由於金屬價格下跌
- 金價創下五年新低，銅價則跌至六年低位
- 來自金、銅以及銀及石油的收入分別佔總收入61%、37%及2%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由三十三億披索(七千四百三十萬美元)下降16%至二十八億披索(六千一百四十萬美元)

- 反映金屬價格下降的影響
- 部份因成本管理措施奏效，營運成本及開支因而下降所抵消

每公噸礦產碾磨量之營運成本由八百五十九披索(19.3美元)下降6%至八百零八披索(17.7美元)

- 反映人力、燃料、物料及供應成本下降
- 原材料使用效率提高

資本開支(包括勘探成本)由五十八億披索(一億三千零五十萬美元)下降17%至四十八億披索(一億零五百二十萬美元)

- 反映隨着最終可行性研究報告趨近完成，Silangan項目資本開支有所下降

由合資格人士所作之報告已於二零一五年三月發表，當中披露於八百至六百米層段有額外資源一億一千一百萬公噸，其中於八百至七百米層段的儲量二千萬公噸已於二零一五年十月披露。所披露之額外礦產儲量將Padcal礦場開採期延伸兩年二零二二年。此外，於Padcal礦場及Bumolo項目的額外資源的勘探工作持續進行。

### 額外投資

於二零一五年七月六日，Philex Petroleum將其於Forum的直接股權增加6.7%至約43.1%，作價總額為四十七萬六千七百五十五英鎊(七十五萬零三百一十六美元)。

於二零一五年十一月十六日，Philex Petroleum向FEC Resources進一步收購Forum的額外5.7%權益，作價為四十二萬英鎊(六十三萬八千美元)。有關交易使Philex Petroleum於Forum的合計直接及間接股權由60.5%增加至67.2%，而FEC Resources於Forum的直接股權則由24.1%降至18.45%。

### 財產股息

於二零一六年二月二十九日，Philex董事會批准一項有關截至二零一六年三月十五日之業績的財產股息計劃，根據計劃，每一百股Philex股份將有權收取十七股Philex Petroleum股份。Philex於美國的註冊股東將以等值現金形式收取等額財產股息。此交易將Philex於Philex Petroleum的股權削減約45.3%至約19.4%，並將第一太平及其菲律賓聯號公司的經濟權益總額增加至32.7%，惟須待菲律賓證券及交易委員會批准。

### 股份回購

於二零一五年五月八日，Pitkin宣佈已自Philex Petroleum及Pitkin的少數股東以每股0.75美元回購合共約四千零九十萬股股份或其已發行股份總額的31.7%，作價總額約三千萬美元。Philex Petroleum因此收取一千六百萬美元，其中一千萬美元已用作償還來自Philex Mining Corporation的墊款。

### Silangan項目

此金銅礦藏發展項目位於菲律賓棉蘭老島東北部之Surigao del Norte。此項目已於二零一三年取得環境合規證書，並正進行修訂程序以反映採礦方法建議由地下開採改為露天採礦。

於二零一五年，其試驗廠房成功生產合規格銅精礦及LME級陰極銅。產品分別經獲認可的冶金工序、浮選及溶劑萃取-電解沉積工序(「萃取-電積」)認證。其亦已物色加工廠房地點。而於社區內的供水工程正在進行中。

用於編製項目最終可行性研究報告的大部份需求已完成，並已就因改變採礦方法而修訂的採礦項目可行性研究聲明(Declaration of Mining Project Feasibility)向相關政府機構遞交所需文件，現時尚待審批。此項目最終可行性研究報告預期於二零一六年內完成。

### 礦產資源及已證實儲量

下表為Padcal礦場礦產資源及已證實儲量以及Silangan項目礦產資源的最近期數據：

	Padcal礦場 (於二零一五年十二月三十一日*)	Silangan項目 (於二零一一年八月五日)	
		Boyongan	Bayugo
資源(百萬公噸)	258 <sup>(i)</sup>	273 <sup>(i)</sup>	125 <sup>(i)</sup>
黃金(克/每公噸)	0.37	0.72	0.66
銅(%/每公噸)	0.20	0.52	0.66
含銅量(千磅)	1,172,400	3,120,000	1,820,000
含黃金量(盎司)	3,036,200	6,300,000	2,700,000
銅等值 <sup>(ii)</sup> 截止點(%)	0.314	-	-
銅等值截止點(%)		0.50	0.50
已證實儲量(百萬公噸)	69.7		
黃金(克/每公噸)	0.41		
銅(%/每公噸)	0.20		
可得銅量(千磅)	255,300		
可得黃金量(盎司)	726,300		
銅等值 <sup>(ii)</sup> 截止點(%)	0.370		

\* 根據於二零一六年三月披露的合資格人士報告

(i) 已測量及顯示

(ii) 銅等值 = %銅 + 0.66 x 克/公噸黃金；金屬價格：銅每磅2.75美元，黃金每盎司1,275美元；可得金屬：82%銅，80%黃金

## 第七十二號服務合約

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。截至二零一五年十二月三十一日，因上述爭端，就二零一一年八月至二零一三年八月期間擬訂的勘探計劃之第二期分段工程仍然被迫擱置。

## 二零一六年展望

近期喜見金價略回升，但鑑於整體環球經濟環境仍然波動，Philex將繼續保持警覺並審慎行事。Silangan項目進度大致符合預期，並正繼續發展，但速度會受金屬價格持續低迷所影響，其最終可行性研究報告預期將於二零一六年內完成。Padcal礦場的效率提升可確保即使在金屬價格低迷的環境之下，其盈利能力仍可持續。Padcal礦場及其周邊地區的勘探顯示開採新礦產資源的潛力，Padcal礦場開採期可能進一步延長。

## Philex與第一太平所呈報的業績之對賬

Philex的業績主要以披索計算，平均匯率為45.61披索(二零一四年：44.43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	2015	2014
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	896	1,006
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
—重新分類非經常性項目	(92)	77
—就銷售礦產產品所確認之收入	31	306
—資產重估增值之折舊	(292)	(318)
—其他	(157)	(133)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	386	938
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(ii)</sup>	101	39
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	487	977
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2015年：45.61披索及2014年：44.43披索	10.7	22.0
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2015年：46.2%及2014年：46.2%	4.9	10.2

- (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。二零一五年之調整九千二百萬披索主要為出售可供出售資產之收益。二零一四年之調整七千七百萬披索主要為勘探資產減值撥備三億三千六百萬披索及人力精簡成本二億七千六百萬披索，部份被出售物業資產收益五億三千五百萬披索所抵銷。
  - 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該等物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
  - 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以及就本集團直接分佔Philex Petroleum業績而作出之調整有關。
- (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。

## FPM Power/PLP

第一太平及Meralco PowerGen透過一家彼等分別持有60%及40%權益的合營公司擁有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，配備高效益的發電設施。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總計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的發電廠於二零一四年二月一日開始商業營運。

於二零一五年上半年，新加坡政府將全國發電廠的賦權合約水平由二零一四年全年佔發電量總額的40%修訂至30%，下半年再下調至25%。餘下發電量則透過零售合約出售及供應予商業市場。賦權部份於二零一六年維持於25%。由於PLP的賦權主要為液化天然氣賦權，其於直至二零二三年均為固定安排，賦權水平進一步下降將不會對PLP的賦權分配造成顯著影響。

第一太平佔FPM Power的虧損收窄11%至一千零七十萬美元(二零一四年：一千二百萬美元)，反映FPM Power總辦事處的經常費用減少以及新加坡元兌美元平均匯率下降，惟部份被全年營運虧損(二零一四年則為十一個月)以及零售市場貢獻減少所抵消。已售的發電量上升7%至約4,475千兆瓦小時(二零一四年：4,173千兆瓦小時)，約為9%市場佔有率，當中的88%出售予零售、期貨、差價合約及賦權合約客戶，餘下的12%則銷售予商業市場。

核心虧損淨額由六千九百六十萬新加坡元(五千四百八十萬美元)上升3%至七千一百六十萬新加坡元(五千一百九十萬美元)

- 反映全年營運虧損，而二零一四年則為十一個月
- 零售市場平均貢獻減少
- 競爭及油價下降導致每單位電力平均售價下降

虧損淨額由一億一千五百九十萬新加坡元(九千一百三十萬美元)下降27%至八千四百一十萬新加坡元(六千一百萬美元)

- 反映因於二零一四年撤銷非經常性債務再融資之成本，虧損淨額因而下降
- 因新加坡元兌美元平均匯率轉弱而導致二零一五年錄得匯兌虧損增加

收入由九億二千六百四十萬新加坡元(七億二千九百四十萬美元)下降1%至九億一千五百萬新加坡元(六億六千三百五十萬美元)

- 主要由於平均售價下降，儘管已售發電量上升
- 部份被儲備收入增加所抵消，反映發電廠效率上升

營運開支由二千五百三十萬新加坡元(一千九百九十萬美元)下降11%至二千二百六十萬新加坡元(一千六百四十萬美元)

- 反映有效節省營運開支

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由一千六百九十萬新加坡元(一千三百三十萬美元)上升7%至一千八百萬新加坡元(一千三百一十萬美元)

- 反映發電廠可運作率進一步提升至97.1%
- 固定成本下降

## 債務組合

於二零一五年十二月，FPM Power的債務淨額為四億六千五百四十萬美元，而債務總額則為五億零七百一十萬美元，其中4%於一年內到期，餘下債務將於後續至二零二一年期間到期。所有借貸均為浮息銀行貸款，其中96%實際上已透過利率掉期安排轉為固定利率。

## 二零一六年展望

二零一六年新加坡發電市場的競爭將持續激烈。由於管道天然氣與液化天然氣的定價機制不同，原油價格低企將削弱以液化天然氣為燃料的電力供應商的價格優勢。PLP將致力擴展其燃氣組合，並繼續透過其營運效率優勢及運作靈活擴大其零售業務組合。連同賦權合約，PLP目標為將合約水平提升至其發電量的85%至90%。

### 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1.379新加坡元(二零一四年：1.270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。

百萬新加坡元	2015	2014
PLP按新加坡公認會計準則計算之虧損淨額	(84.1)	(115.9)
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
—重新分類非經常性項目	—	37.2
—綜合賬會計之集團內部撤銷	39.2	32.1
—賦權合約攤銷	(1.8)	(1.6)
—其他	0.5	11.1
按香港公認會計準則計算之調整後PLP虧損淨額	(46.2)	(37.1)
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(ii)</sup>	12.5	9.1
PLP之調整後虧損淨額	(33.7)	(28.0)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2015年：1.379新加坡元及2014年：1.270新加坡元	(24.4)	(22.0)
按平均股權計算FPM Power之所佔PLP虧損淨額		
2015年：70.0%及2014年：70.0%	(17.1)	(15.4)
FPM Power之調整後總公司虧損淨額 <sup>(iii)</sup>	(0.8)	(4.6)
由第一太平呈報之FPM Power之經調整虧損淨額	(17.9)	(20.0)
按平均股權計算第一太平集團應佔虧損		
2015年：60.0%及2014年：60.0%	(10.7)	(12.0)

- (i) 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：
- 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。二零一四年之調整三千七百二十萬新加坡元主要為債務再融資成本，就PLP採納收購會計法後於第一太平層面撤銷。
  - 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。
  - 賦權合約攤銷：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賦權合約被作出公平值估量及確認為無形資產。調整與賦權合約賬面金額攤銷有關。
  - 其他：二零一四年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。
- (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。
- (iii) 二零一五年經調整之FPM Power總公司虧損淨額不包括匯兌及衍生工具虧損(扣除有關稅項)一千零一十萬美元(二零一四年：七百四十萬美元)。

### 額外投資及出售

於二零一五年二月二十七日，FP Natural Resources (第一太平及其間接持有之農業業務附屬公司IndoAgri分別持有70%及30%權益的公司)一家於菲律賓的聯號公司FAHC按每股7.0披索(0.16美元)的價格收購約二億四千一百八十萬股RHI庫存股份及向其股東收購三千五百萬股RHI股份，作價總額約十九億披索(四千三百九十萬美元)。因此，FP Natural Resources於RHI的權益(包括由FAHC所持有的權益)由34.0%增加至50.9%。

於二零一五年五月，RHI的全資附屬公司Roxas Pacific Bioenergy Corporation收購SCBI 93.7%權益，作價約十七億披索(三千九百萬美元)。SCBI為一家位於菲律賓Negros Occidental，San Carlos市的生物乙醇公司。此項投資使RHI成為菲律賓最大的乙醇生產商。

於二零一六年二月十八日，FP Natural Resources透過兩項交易向Victorias Milling Company, Inc. (「VMC」)及LT Group出售其於VMC的全部14.8%權益，作價總額約二十二億披索(四千六百七十萬美元)。

### 業務回顧

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%權益的公司FP Natural Resources及一家於菲律賓的聯號公司，擁有RHI 50.9%權益及First Coconut Manufacturing Inc. (「FCMI」) 100%權益。

菲律賓的蔗糖業在東南亞是繼泰國後的第二大。第一太平集團現時在印尼、菲律賓及巴西經營農業業務。

FCMI在菲律賓從事壓碎椰子肉及提煉椰子油業務，並於二零一五年五月開始營運。

於二零一五年，第一太平分佔FP Natural Resources的虧損為三百八十萬美元，而於二零一四年則錄得溢利貢獻一百六十萬美元。有關虧損主要反映所佔FCMI的虧損三百四十萬美元、精製糖及原糖銷量因甘蔗供應短缺而下降，以及RHI的生產、營運及利息開支上升，部份被精製糖、優質原糖及原糖售價上升以及乙醇銷量增加所抵消。

RHI正按策略將純蔗糖業務多元發展至生物乙醇及蔗糖相關業務。RHI一直透過內部擴展及收購擴大其產能和業務組合，以為其生物乙醇廠房創造協同效益及提升效率。

RHI連同其聯營公司Hawaiian-Philippine Company, Inc. (「HPC」)乃菲律賓最大的原糖生產商之一，原糖產量佔菲律賓全國16%。RHI擁有三間蔗糖研磨廠，一間位於Batangas，兩間位於Negros Occidental，研磨產能合共每天達三萬六千五百公噸甘蔗。其於Batangas的提煉廠產能每天達一萬八千Lkg。RHI於Negros Occidental亦擁有兩間乙醇廠，產能每日達二十七萬五千公升。

於二零一五年，RHI售出一百五十萬Lkg精製糖、二十八萬九千Lkg優質原糖、一百四十萬Lkg原糖及五千八百七十萬公升乙醇。絕大部份收入來自產品內銷。

核心溢利淨額由五億六千三百萬披索(一千二百七十萬美元)下降90%至五千六百萬披索(一百二十萬美元)

- 主要由於甘蔗供應短缺，導致精製糖及原糖銷量下降
- 蔗糖及乙醇生產成本、營運開支及利息開支(因債務水平上升)增加
- 部份被乙醇銷量增加以及精製糖、優質原糖及原糖平均售價上升所抵消

呈報溢利淨額由五億三千一百萬披索(一千二百萬美元)倒退為呈報虧損淨額一億一千九百萬披索(二百六十萬美元)

- 反映核心溢利淨額下降
- 有關過往年度稅務開支、減少僱員及收購SCBI 93.7%權益的交易成本的非經常性開支

收入由七十六億披索(一億七千一百一十萬美元)上升28%至九十七億披索(二億一千二百七十萬美元)

- 主要受生物乙醇業務收入上升帶動，反映自二零一五年五月起計入SCBI的收入
- 收費之提煉業務增加

營運開支由六億七千六百萬披索(一千五百二十萬美元)上升38%至九億三千五百萬披索(二千零五十萬美元)

- 反映有關過往年度稅務開支及減少僱員的非經常性開支
- 自二零一五年五月起計入SCBI的營運開支

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由十五億披索(三千三百八十萬美元)下降27%至十一億披索(二千四百一十萬美元)

- 反映蔗糖及乙醇生產成本，及營運開支上升
- 部份被生物乙醇業務增長、蔗糖平均售價上升及分佔HPC的溢利增加所抵消

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由  
20%下降至11%

- 由於具較高邊際利潤的精製原糖的銷售下降
- 蔗糖研磨量減少以及生產乙醇所需材料成本增加，以致每Lkg蔗糖的固定生產成本上升

### 債務組合

於二零一五年十二月三十一日，RHI之長期債務為四十三億披索(九千萬美元)，平均到期年期介乎六至九年，年利率約4.5%。短期債務為五十三億披索(一億一千三百一十萬美元)，平均利率約3.2%。

### 股本集資

於二零一五年二月，RHI按每股7.0披索(0.16美元)的價格出售其約二億四千一百八十萬股庫存股份予FAHC(一家FP Natural Resources於菲律賓的聯號公司)，並集資約十七億披索(三千八百四十萬美元)。籌集所得資金已用作收購SCBI。

### 股息

RHI的股息政策為向其股東派發溢利淨額之最少35%作為股息。股息每股0.12披索(0.26美仙)已於二零一五年九月二十五日派付，股息金額相當於核心溢利淨額的82%。

### 二零一六年展望

RHI專注提升營運效率和生產力，可望帶動二零一六年盈利上升。管理層正就增加甘蔗供應制訂謀策。

### FP Natural Resources/RHI/FCMI與第一太平所呈報的業績之對賬

RHI的業績主要以披索計算，平均匯率為45.61披索(二零一四年：44.43披索)兌1美元。RHI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，RHI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	2015	2014
RHI按菲律賓公認會計準則計算之(虧損)/溢利淨額	(119)	531
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
—重新分類非經常性項目	175	—
—資產重估增值之折舊	(55)	(33)
—其他	—	(53)
按香港公認會計準則計算之調整後RHI溢利淨額	1	445
匯兌及衍生工具收益 <sup>(ii)</sup>	—	(1)
RHI之調整後溢利淨額	1	444
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2015年：45.61披索及2014年：44.43披索	0.0	10.0
按平均股權計算FP Natural Resources集團之所佔RHI溢利淨額		
2015年：48.1%及2014年：34.0%	0.0	3.4
FCMI虧損淨額	(4.9)	(0.5)
FP Natural Resources總公司開支	(0.6)	(0.6)
由第一太平呈報之FP Natural Resources集團之經調整溢利淨額	(5.5)	2.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2015年：70.0%及2014年：70.0%	(3.8)	1.6

- (i) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 重新分類非經常性項目：若干項目因發生或規模而被不視作經常營運項目，其已重新分配並分開呈列。二零一五年調整一億七千五百萬披索為有關過往年度之稅項一億零四百萬披索、人力精簡成本六千一百萬披索及收購SCBI之93.7%權益之交易成本一千萬披索。
  - 資產重估增值之折舊：按照一項在FP Natural Resources於二零一五年二月二十七日收購RHI的控制性權益當日已進行之公平價值評估，若干重估增值已被計入其物業、廠房及設備當中。此調整項目乃按其評估後的該等物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
  - 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RHI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(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。



## 財務回顧

### 流動能力及財務資源

#### 債務淨額及負債對權益比率

##### (A) 總公司債務淨額

債務淨額上升主要反映本集團於Goodman Fielder之投資四億二千三百四十萬美元，以將其實際權益提高40.2%至50%。總公司於二零一五年十二月三十一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十四億七千三百三十萬美元(總面值十四億八千四百三十萬美元)債券及於二零一八年到期償還之三億一千六百一十萬美元(本金三億二千萬美元)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
2015年1月1日結算	1,736.0	(508.5)	1,227.5
變動	53.4	394.4	447.8
<b>2015年12月31日結算</b>	<b>1,789.4</b>	<b>(114.1)</b>	<b>1,675.3</b>

##### 總公司現金流量

截至12月31日止年度 百萬美元	2015	2014
股息及費用收入	268.9	304.2
總公司營運開支	(27.6)	(31.0)
現金利息開支淨額	(94.2)	(87.6)
來自經營業務之現金流入淨額	147.1	185.6
投資淨額 <sup>(ii)</sup>	(456.6)	(72.7)
融資活動		
— 已付股息	(115.5)	(115.9)
— 回購股份	(19.0)	(28.0)
— 新借貸淨額	49.7	—
— 稅項及其他	(0.1)	(1.0)
貸款予聯營公司淨額	—	(32.7)
現金及現金等值項目減少	(394.4)	(64.7)
1月1日之現金及現金等值項目	508.5	573.2
<b>12月31日之現金及現金等值項目</b>	<b>114.1</b>	<b>508.5</b>

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

(ii) 二零一五年之投資淨額主要包括投資於Goodman Fielder之額外40.2%實益權益四億二千三百四十萬美元。二零一四年之比較金額主要包括投資於Goodman Fielder之9.8%權益約一億三千萬美元及投資融資予FP Natural Resources約三千五百萬美元，部份被向MPIC轉讓FPM Infrastructure Holdings Limited之75%權益的一億零一百萬美元所得款項所抵銷。

##### (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和合營公司之債務淨額及負債對權益比率分析如下。

##### 綜合賬

百萬美元	債務淨額 <sup>(i)</sup>	權益總額	負債對	債務／		負債對
			權益比率 <sup>(ii)</sup>	(現金)	權益總額	權益比率 <sup>(iii)</sup>
	2015	2015	(倍)	淨額 <sup>(i)</sup>	2014	(倍)
總公司	1,675.3	2,112.6	0.79x	1,227.5	2,198.8	0.56x
Indofood	1,053.3	3,488.4	0.30x	1,027.0	3,657.3	0.28x
MPIC	1,282.3	3,202.4	0.40x	716.7	2,897.9	0.25x
FPM Power	465.4	397.2	1.17x	487.9	456.3	1.07x
FP Natural Resources	191.6	215.0	0.89x	(3.2)	92.1	—
本集團調整 <sup>(iii)</sup>	—	(1,786.5)	—	—	(1,585.4)	—
<b>總計</b>	<b>4,667.9</b>	<b>7,629.1</b>	<b>0.61x</b>	<b>3,455.9</b>	<b>7,717.0</b>	<b>0.45x</b>
<b>聯營公司及合營公司</b>						
PLDT	2,431.7	2,420.3	1.00x	2,313.7	3,011.4	0.77x
Goodman Fielder	336.9	606.6	0.56x	438.0	980.5	0.45x
Philex	182.1	579.8	0.31x	112.3	604.7	0.19x

(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，及向FP Natural Resources注資。

Indofood的負債對權益比率上升，主要由於儘管二零一五年印尼盾兌美元貶值，債務淨額增加反映就資本開支付款、向股東派付股息及IndoAgri向FP Natural Resources注資，部份被其營運現金流入及權益減少反映印尼盾貶值所抵銷。

MPIC的負債對權益比率上升，主要由於其債務淨額增加反映MPIC於二零一四年六月及二零一五年四月就向Beacon Electric收購於Meralco之合共15.0%額外權益之付款、MPTC就投資於CII B&R及CALAx和SCTEX的特許權費用之付款、Maynilad就資本開支付款及LRMC就LRT一號線特許權費用之付款，部份被其營運現金流入及MPIC股份配售所得款項以致MPIC之權益增加及MPIC於年內錄得溢利所抵銷。

FPM Power的負債對權益比率上升，主要由於其權益減少反映PLP於年內錄得之虧損，儘管其債務淨額主要因新加坡元兌美元於二零一五年貶值。

FP Natural Resources從現金淨額變為債務淨額狀況，主要反映其合併RHI及SCBI賬目，部份被第一太平及IndoAgri注資所得款項所抵銷。FP Natural Resources的權益總額增加主要反映其合併RHI賬目以及第一太平及IndoAgri注資。

本集團的負債對權益比率增加至0.61倍，主要反映其對Goodman Fielder之額外投資、Indofood就資本開支及股息付款、MPIC就增加對Meralco投資之部份付款、FP Natural Resources合併RHI賬目及本集團權益減少主要反應印尼盾及披索貶值而導致債務淨額水平上升，部份被年內錄得溢利所抵銷。

PLDT之負債對權益比率上升，主要由於其債務淨額上升反映其就資本開支付款，以及其因已付股息而減低之權益。Goodman Fielder之負債對權益比率上升，主要由於權益減少，反映其被FPW收購前於二零一五年三月因撤銷資產而產生的虧損，部分被債務淨額減少反映其營運現金流入及二零一五年澳元兌美元貶值所抵銷。Philex之負債對權益比率上升主要由於就資本開支付款。

#### 到期組合

綜合賬及聯營公司及合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	
	2015	2014	2015	2014
1年內	998.6	912.0	1,000.2	913.5
1至2年	574.1	401.0	578.0	401.1
2至5年	2,513.7	2,186.8	2,542.2	2,200.7
5年以上	2,275.5	2,306.1	2,285.4	2,320.0
總計	6,361.9	5,805.9	6,405.8	5,835.3

本集團於二零一四年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映(i)總公司所持不同期限的長期債務變動及債務再融資，(ii) Indofood之長期債務被重新分類為短期債務，(iii) MPIC新做長期債務以為收購Meralco額外權益撥資以及MPTC就投資於CII B&R及CALAx和SCTEX的特許權費用之付款及(iv) FP Natural Resources綜合RHI及SCBI賬目。

#### 聯營公司及合營公司

百萬美元	PLDT				Goodman Fielder				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值		賬面值		面值	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
1年內	359.4	329.4	365.7	333.3	122.2	0.4	122.2	0.4	70.5	96.3	70.5	96.3
1至2年	693.1	314.5	695.9	317.5	170.3	62.9	170.9	62.9	-	-	-	-
2至5年	1,008.5	1,121.4	1,012.6	1,124.9	143.1	197.6	143.7	198.7	-	-	-	-
5年以上	1,357.9	1,144.6	1,359.0	1,145.6	-	299.2	-	300.0	133.0	133.0	153.0	161.0
總計	3,418.9	2,909.9	3,433.2	2,921.3	435.6	560.1	436.8	562.0	203.5	229.3	223.5	257.3

PLDT於二零一四年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映償還貸款及安排新債務作資本開支的融資及/或為其已用作改善服務及擴充計劃的貸款責任再融資。Goodman Fielder於二零一四年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映其償還債務、長期債務被重新分類為短期債務及債務再融資。Philex的債務減少，主要反映償還貸款。

## 本集團資產的抵押

於二零一五年十二月三十一日，若干銀行及其他債務以相當於賬面淨值十二億八千零二十萬美元(二零一四年：十億五千二百六十萬美元)之本集團物業、廠房及設備、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%(二零一四年：6.9%)、於MPIC之40.2%(二零一四年：43.0%)、於CIC之100%(二零一四年：100%)、於AIF Toll Road Holdings (Thailand) Limited之100%(二零一四年：100%)、於DMT之25.9%(二零一四年：25.9%)、於Hawaiian-Philippine Company, Inc.之45.1%(二零一四年：無)及於SCBI之93.7%(二零一四年：無)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及合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，乃由於(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二零一五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 <sup>(i)</sup> 百萬美元	對調整後每股資產淨值之影響 港仙
PLDT	(i)	24.2	4.42
Indofood	(i)	16.5	3.01
MPIC	(i)	16.0	2.93
Philex	(i)	2.1	0.39
Philex Petroleum	(i)	0.1	0.01
FP Natural Resources	(ii)	0.8	0.15
總公司-其他資產	(iii)	1.1	0.20
<b>總計</b>		<b>60.8</b>	<b>11.11</b>

(i) 以二零一五年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算所得

(ii) 以二零一五年十二月三十一日RHI之股價按本集團的實際經濟權益及按市場價值或成本值計量其他資產之價值計算所得

(iii) 按於SMECI的可換股票據之投資成本計算

#### (B) 本集團風險

本集團營運單位的業績是按以披索、印尼盾、澳元、新西蘭元及新加坡元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及合營公司之債務淨額概要載列如下。

#### 綜合賬

百萬美元	美元	披索	印尼盾	新加坡元	其他	總計
債務總額	2,332.6	1,955.6	1,182.8	789.9	101.0	<b>6,361.9</b>
現金及現金等值項目 <sup>(i)</sup>	(429.7)	(592.2)	(617.4)	(49.4)	(5.3)	<b>(1,694.0)</b>
<b>債務淨額</b>	<b>1,902.9</b>	<b>1,363.4</b>	<b>565.4</b>	<b>740.5</b>	<b>95.7</b>	<b>4,667.9</b>
代表：						
總公司	1,689.7	(11.9)	-	-	(2.5)	<b>1,675.3</b>
Indofood	176.8	-	565.4	261.1	50.0	<b>1,053.3</b>
MPIC	51.4	1,182.5	-	-	48.4	<b>1,282.3</b>
FPM Power	(13.8)	-	-	479.4	(0.2)	<b>465.4</b>
FP Natural Resources	(1.2)	192.8	-	-	-	<b>191.6</b>
<b>債務淨額</b>	<b>1,902.9</b>	<b>1,363.4</b>	<b>565.4</b>	<b>740.5</b>	<b>95.7</b>	<b>4,667.9</b>

聯營公司及合營公司

百萬美元	美元	披索	新西蘭元	澳元	其他	總計
<b>債務淨額</b>						
PLDT	1,059.8	1,374.5	-	-	(2.6)	<b>2,431.7</b>
Goodman Fielder	141.7	0.6	174.4	83.2	(63.0)	<b>336.9</b>
Philex	57.3	124.8	-	-	-	<b>182.1</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公司及聯營公司及合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預計影響。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 <sup>(i)</sup>	1,689.7	-	1,689.7	-	-
Indofood	176.8	-	176.8	1.8	<b>0.7</b>
MPIC	51.4	-	51.4	0.5	<b>0.2</b>
FPM Power	(13.8)	-	(13.8)	(0.1)	<b>(0.1)</b>
FP Natural Resources	(1.2)	-	(1.2)	-	-
PLDT	1,059.8	(427.2)	632.6	6.3	<b>1.1</b>
Goodman Fielder	141.7	(142.4)	(0.7)	-	-
Philex	57.3	-	57.3	0.6	<b>0.2</b>
<b>總計</b>	<b>3,161.7</b>	<b>(569.6)</b>	<b>2,592.1</b>	<b>9.1</b>	<b>2.1</b>

(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／現金淨額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及合營公司的分析載列如下。

綜合賬

百萬美元	定息債務 <sup>(i)</sup>	浮息債務 <sup>(i)</sup>	現金及現金 等值項目 <sup>(ii)</sup>	債務淨額 <sup>(ii)</sup>
總公司	1,473.3	316.1	(114.1)	<b>1,675.3</b>
Indofood	289.2	1,712.0	(947.9)	<b>1,053.3</b>
MPIC	1,765.5	95.6	(578.8)	<b>1,282.3</b>
FPM Power	484.6	22.5	(41.7)	<b>465.4</b>
FP Natural Resources	107.0	96.1	(11.5)	<b>191.6</b>
<b>總計</b>	<b>4,119.6</b>	<b>2,242.3</b>	<b>(1,694.0)</b>	<b>4,667.9</b>
<b>聯營公司及合營公司</b>				
PLDT	2,984.6	434.3	(987.2)	<b>2,431.7</b>
Goodman Fielder	142.4	293.2	(98.7)	<b>336.9</b>
Philex	133.0	70.5	(21.4)	<b>182.1</b>

(i) 反映實際將FPM Power、PLDT及Goodman Fielder的浮息債務轉為定息債務的若干利率掉期協議

(ii) 包括短期存款、已抵押存款及受限制現金

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	316.1	3.2	3.2
Indofood	1,712.0	17.1	6.4
MPIC	95.6	1.0	0.3
FPM Power	22.5	0.2	0.1
FP Natural Resources	96.1	1.0	0.2
PLDT	434.3	4.3	0.8
Goodman Fielder	293.2	2.9	1.0
Philex	70.5	0.7	0.2
<b>總計</b>	<b>3,040.3</b>	<b>30.4</b>	<b>12.2</b>

### 經調整每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

12月31日結算 百萬美元	基準	2015	2014
PLDT	(i)	2,418.3	3,589.9
Indofood	(i)	1,649.1	2,385.3
MPIC	(i)	1,604.7	1,493.9
FPW	(ii)	554.0	100.8
Philex	(i)	213.3	390.3
Philex Petroleum	(i)	5.5	32.1
FPM Power	(iii)	335.3	335.3
FP Natural Resources	(iv)	79.4	63.4
總公司—其他資產 —債務淨額	(v)	107.1	112.7
<b>價值總額</b>		<b>5,291.4</b>	<b>7,276.2</b>
<b>已發行普通股數目(百萬)</b>		<b>4,268.5</b>	<b>4,287.0</b>
每股價格—美元		1.24	1.70
—港元		9.67	13.24
本公司收市股價(港元)		5.14	7.69
港元每股價值對股價之折讓(%)		46.8	41.9

(i) 以股價按本集團的經濟權益計算所得

(ii) 指於二零一五年十二月三十一日於Goodman Fielder之50.0%經濟權益之投資成本，以股價按本集團於二零一四年十二月三十一日於Goodman Fielder之9.8%權益計算所得

(iii) 指FPM Power之投資成本

(iv) 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

(v) 指於SMECI可換股票據之投資成本

## 購入、出售或贖回上市證券

年內，本公司就其附屬公司FPC Treasury Limited所發行於二零二三年四月到期的四億美元4.5%擔保債券回購當中面值一千五百七十萬美元的債券，作價總額為一千五百八十萬美元。有關債券隨後已被註銷。

年內，本公司在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)回購一千八百七十七萬八千股(二零一四年：二千八百三十三萬股)普通股，有關總作價為一億三千九百一十萬港元(一千八百萬美元)(二零一四年：二億二千五百三十萬港元或二千九百萬美元)。該等股份其後已經註銷。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。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
2015年1月	2,926,000	7.96	7.67	22.8	3.0
2015年4月	2,894,000	7.52	7.39	21.6	2.8
2015年5月	12,958,000	7.46	7.17	94.7	12.2
<b>總計</b>	<b>18,778,000</b>			<b>139.1</b>	<b>18.0</b>

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。

根據本公司於二零一二年三月採納的一項政策，本公司可分配最多10%經常性溢利用於股份回購，惟須視乎市場狀況及潛在投資機遇而定。

鑑於市場持續波動，以及本集團面對多重挑戰，本公司董事決定審慎保留財務資源，以便管理債務或實行投資計劃，以取代在目前境況下進一步執行股份回購。在考慮重啟任何股份回購計劃前，本公司董事將繼續監察市場狀況及本集團表現。

## 企業管治

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司之企業管治委員會，大部分由獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)組成，並由一名獨立非執行董事擔任主席，專責監察本公司之企業管治工作。此委員會已就本公司之企業管治常規進行檢討，以確保遵守上市規則的規定。

本公司已採納其本身之企業管治守則(「第一太平守則」)，該守則乃按載於主板上市規則附錄14之企業管治守則(「管治守則」)之原則及規定而訂立，而第一太平守則已因應上市規則之近期修訂作出更新。

於二零一五年九月二日，本公司委任李凤芯女士為獨立非執行董事，以替代於二零一五年六月三日退任獨立非執行董事的Graham L. Pickles先生。於委任李女士後，本公司之11名董事會成員中有四名獨立非執行董事。因此，本公司已遵守上市規則第3.10A條項下有關要求委任人數最少達董事會三分之一的獨立非執行董事之規定。

於本財政年度，第一太平已運用該等原則，並遵守守則條文，亦(如適用)採用載於管治守則之建議最佳常規，惟下列者除外：

守則條文第C.2.5條：發行人應設立內部審核功能。沒有內部審核功能的發行人須每年檢討是否需要增設此項功能，並在《企業管治報告》內解釋為何沒有這項功能。

本公司並無設立內部審核部門。然而，本集團在菲律賓、印尼及新加坡有多間上市公司，並於澳洲設有一家合營公司，而此等公司各自均就營運、財務及合規和風險管理範疇設有內部審核及／或風險管理部門以監察內部監控系統。故此，本公司可倚靠集團資源為本集團成員公司進行內部審核／風險管理功能。有見及此，本公司毋須另行設立內部審核部門。本公司將會按年檢討此項需要。

**建議最佳常規第B.1.8條：**發行人應在其年報內披露每名高級管理人員的酬金，並列出每名高級管理人員的姓名。

本公司並無披露有關資料，原因是許多由本集團僱用的高級行政人員乃受聘於毋須披露有關資料的司法權區內。

**建議最佳常規第C.1.6及C.1.7條：**發行人須於有關季度結束後四十五天內公佈及刊發季度財務業績。

本公司並無刊發季度財務業績，因為我們位於菲律賓、印尼及新加坡的主要上市營運單位已刊發季度報告。因此，我們相信有關資料已公開可得。

#### 持續關連交易及關連交易

於本年度內，獨立非執行董事就以下持續關連交易及潛在關連交易與董事達成共識，並批准以刊發公告形式披露該等交易：

- 二零一五年一月十六日公告：D.M. Consunji, Inc. (Consunji) (DMCI Holdings Inc. (DMCI)之附屬公司)及Maynilad Water Services, Inc. (Maynilad)之前訂立的框架協議於二零一四年十二月三十一日屆滿後，Consunji與Maynilad已按大致上與前框架協議相同之條款訂立新框架協議，以繼續履行根據前框架協議之服務及容許Consunji繼續就Maynilad提出之競爭性投標遞交業務建議書。同樣地，DMCI Project Developers, Inc. (DMCIPD) (DMCI之附屬公司)及Maynilad訂立之租賃協議於二零一五年一月三十一日屆滿後，DMCIPD與Maynilad已訂立續租合約，據此彼等已同意將租賃協議再續期三年。

第一太平集團擁有Maynilad Water Holding Company, Inc. (MWHC) (為Maynilad之控股公司)約51.3%權益。鑑於上市規則第14A.07(1)條之規定，擁有MWHC約27.2%權益之股東DMCI則成為本公司之關連人士。Consunji及DMCIPD為DMCI之附屬公司，因此，彼等亦成為本公司之關連人士。因此，訂立框架協議及續租合約各自構成本公司之持續關連交易，並須根據上市規則的規定作出披露。根據上市規則第14A.101條，由於Consunji及DMCIPD只屬於本公司附屬公司層面的關連人士，因此，框架協議及續租合約及彼等相關的全年上限僅須遵守有關申報及公告的規定，而可獲得豁免遵守函函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准的規定。

- 二零一五年十月十六日公告：繼本公司於二零一四年十月十五日作出有關Indofood之持續關連交易之二零一四年至二零一六年全年上限之公告後，由於飲料業務擴充，本公司宣佈有關林先生的聯繫人之飲料業務交易於二零一五年及二零一六年之經修訂全年上限。當有關該等飲料業務交易之經修訂年度上限合併計算時，一個或多個百分比率高於0.1%，但概無任何百分比率高於5%。因此，該等飲料業務交易及經修訂年度上限總額成為本公司之持續關連交易，並須根據上市規則之規定作出披露。
- 二零一五年十月十六日公告：繼本公司於二零一四年十二月三十一日作出有關Indofood建議按每股1.20新加坡元(0.85美元)之價格出售其於中國閩中食品有限公司約52.94%權益予China Minzhong Holdings Limited (中國閩中(英屬處女群島)) (建議交易)之公告後，本公司於二零一五年十月十四日宣佈，Indofood與中國閩中(英屬處女群島)訂立具約束力之諒解備忘錄(諒解備忘錄)，其載列有關Indofood及中國閩中(英屬處女群島)就建議交易將繼續進行討論及努力達致訂定確實買賣協議(買賣協議)之條款。

考慮到Indofood訂立諒解備忘錄，中國閩中(英屬處女群島)同意最遲於二零一五年十二月三十日向Indofood支付誠意金為數四千萬新加坡元(二千九百四十萬美元)，於交易完成時，其須視為就建議交易應付Indofood之作價的一部分。倘若建議交易完成，其總作價將為四億一千六百四十萬新加坡元(二億九千三百四十萬美元)。基於建議交易之規模及所涉及之人士，該交易被視作本公司之潛在須予披露及關連交易。

## 風險管理及內部監控

本集團讓當地管理層擁有管理及發展其各自公司業務的高度自主權。在這個分權管理的架構下，本集團認為完善的匯報制度及內部監管十分重要。董事會肩負推行及監察內部控制的重任，其職責包括：

- 定期舉行董事會會議，專注討論業務策略、營運議題及財務表現；
- 積極參與附屬公司、聯營公司及合營公司的董事會；
- 批核每間營運公司的年度預算，範圍包括策略、財務及業務表現、主要風險及機會；
- 監察公司是否遵守適用法例及規例，以及管治守則；
- 監察對內部及外界所作報告的質素、適時性及內容；及
- 監察內部監控的風險及成效。

董事會負責為本集團維持充足風險管理及內部監控系統，並通過審核委員會(其已改稱審核及風險管理委員會)檢討其成效。年內，在Graham Pickles先生於二零一五年六月三日退任後，陳坤耀教授獲委任為審核及風險管理委員會主席。

本公司並無內部審核部門，本集團各營運公司各自均有內部審核及/或風險管理部門，負責實行有效的內部監控系統。其效能乃經持續評估，並由相關營運公司的審核委員會/風險委員會改進，並由本公司的審核及風險管理委員會每半年進行檢討。

截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，董事會確定其已接獲眾營運公司之審核委員會、風險委員會及/或內部審核員就本集團風險管理及內部監控系統之成效發出的確認書，當中並無任何重大事宜須予披露。

## 審核意見

核數師已於日期為二零一六年三月三十日之報告中就本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務報表發表無保留意見。

## 審核及風險管理委員會之審閱報告

審核及風險管理委員會已審閱二零一五年之全年業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

## 末期股息

董事會建議派發末期現金股息每股普通股5.50港仙(0.71美仙)。末期股息將以現金派付，其貨幣將按照各股東於本公司股東名冊內所示之登記地址釐定如下：登記地址位於香港、澳門及中國之股東獲派港元，登記地址位於英國之股東獲派英鎊，以及登記地址位於所有其他國家之股東獲派美元。惟須待股東於二零一六年股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，方可作實。預期股息單將約於二零一六年六月二十四日(星期五)或前後寄予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### 1. 股東週年大會

本公司將於二零一六年六月二日(星期四)至二零一六年六月六日(星期一)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有填妥之股份過戶表格連同相關股票須於二零一六年六月一日(星期三)下午四時三十分之前送交本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

### 2. 建議末期股息

本公司將於二零一六年六月十三日(星期一)至二零一六年六月十五日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。末期股息之除息日將為二零一六年六月八日(星期三)。為符合資格獲分派擬派末期股息，所有填妥之股份過戶表格連同相關股票須於二零一六年六月十日(星期五)下午四時三十分之前送交本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。末期股息將派發予於二零一六年六月十五日(星期三)名列股東登記冊之股東，而派發日期將約為二零一六年六月二十四日(星期五)或前後。



#### 股東週年大會

股東週年大會謹訂於二零一六年六月六日(星期一)下午二時三十分假座香港文華東方酒店舉行。股東週年大會通告將於本公司網站([www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com))及聯交所發放發行人資訊的專用網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))公佈，並將於二零一六年四月底前向股東寄發該通告。

#### 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](http://www.firstpacific.com))及聯交所發放發行人資訊的專用網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。載有所有上市規則規定資料之二零一五年年報將於二零一六年四月底前郵寄予列位股東及登載於上述網站上。

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，二零一六年三月三十日

於本公告日期，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：

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  
李夙芯