

FIRST
PACIFIC

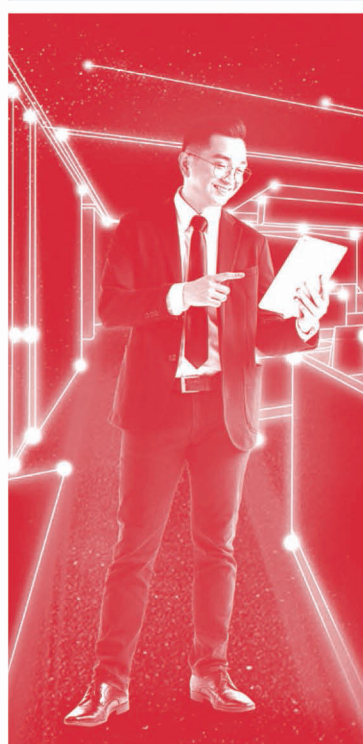
第一
太平

First Pacific Company Limited
第一太平有限公司

股份編號：00142

二零一九年中期報告

於 **亞洲**
創建長期價值



第一太平為一家建基於香港的投資管理及控股公司，業務位於亞太區。我們的主要業務投資與**消費性食品**、**基建**、**天然資源**及**電訊**有關。

我們的**使命**是發掘我們所投資之公司的價值：

- 為股東帶來股息／分派回報；
- 提升第一太平及所投資之公司的股價／價值；及
- 考慮所有相關準則，包括環境、社會及管治因素，更有效管理風險及建立可持續的長期回報，於可增值的業務作進一步投資。

我們的**投資準則**清晰明確：

- 投資項目必須位於發展迅速的亞洲新興經濟體或與之有貿易往來；
- 它們須切合我們的四個行業（消費性食品、基建、天然資源及電訊）；
- 所投資之公司須於其所在行業內具穩健或領導市場地位；
- 它們須有龐大現金流的潛力；及
- 我們須取得管理控制權或重大影響力，以確保能達成我們的目標。

我們的**三大策略**：

- 物色具有強大增長潛力及可能兼有協同效益，但價值偏低或尚未發揮表現的資產；
- 透過訂立策略方向、發展業務計劃及界定目標，以管理各項投資；及
- 將第一太平及所投資之公司的匯報及環境、社會及管治水平提升至國際級別標準。

第一太平的業務組合透過我們於下列公司所在的核心行業及市場擁有均衡資產：PT Indofood Sukses Makmur Tbk（「Indofood」）、PLDT Inc.（「PLDT」）及Metro Pacific Investments Corporation（「MPIC」）。Indofood為印尼最大的縱向綜合食品公司，PLDT為菲律賓具領導地位的電訊及數碼服務供應商，擁有該國最大的固網寬頻網絡及最先進及尖端的無線網絡。MPIC為菲律賓最大的基建投資管理及控股公司，投資於該國最大的供電商、醫院集團、收費道路營運商及供水商。MPIC亦於主要輕鐵及物流業務，以及於菲律賓Visayas地區最大的發電商持有重大投資。

第一太平亦投資於Goodman Fielder Pty Limited⁽¹⁾（「Goodman Fielder」）、Philex Mining Corporation（「Philex」）、PXP Energy Corporation（「PXP」）、PacificLight Power Pte. Ltd.（「PLP」）及Roxas Holdings, Inc.（「RHI」）。Goodman Fielder為澳大利亞具領導地位的食品公司。Philex為菲律賓最大的金屬採礦公司之一，生產黃金、銅及銀。PXP為一家上游石油及燃氣公司，於菲律賓及海外持有多項服務合約。PLP為新加坡最具效益的燃氣發電廠之一的營運商，而RHI則於菲律賓營運綜合蔗糖及乙醇業務。

第一太平於香港上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

於二零一九年八月二十七日，第一太平於Indofood、PLDT、MPIC、FPW Singapore Holdings Pte. Ltd.（「FPW」）、Philex、PXP Energy、FPM Power Holdings Limited（「FPM Power」）及FP Natural Resources Limited（「FP Natural Resources」）的經濟權益分別為50.1%、25.6%、41.9%、50.0%、31.2%⁽²⁾、42.4%⁽³⁾、67.6%⁽⁴⁾及79.4%⁽⁵⁾。

(1) 於二零一九年三月十一日，第一太平與Wilmar International Limited（「Wilmar」）訂立一項股份購買協議，向Wilmar出售第一太平於Goodman Fielder的50%權益，預期是項出售於二零一九年十二月三十一日或之前完成。

(2) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation（「Two Rivers」）持有Philex額外15.0%經濟權益。

(3) 第一太平持有21.7%權益，第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers持有6.7%權益及Philex持有30.4%權益。

(4) 計入透過第一太平於Manila Electric Company（「Meralco」）的間接權益持有FPM Power 7.6%實際經濟權益。

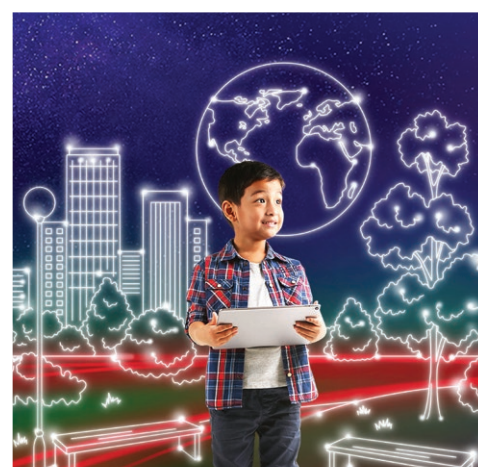
(5) 計入透過第一太平於Indofood Agri Resources Ltd.（「IndoAgri」）的間接權益持有FP Natural Resources 9.4%實際經濟權益。FP Natural Resources持有RHI 32.7%權益，及其於菲律賓的聯號公司First Agri Holdings Corporation（「FAHC」）持有RHI額外30.2%經濟權益。

第一太平的主要投資摘錄於第79及80頁。

目錄



封面內頁	企業簡介
2	半年財務摘要
4	業務回顧
24	財務回顧
32	簡略中期綜合財務報表
38	簡略中期綜合財務報表附註
71	獨立核數師審閱報告
72	審核及風險管理委員會審閱報告
73	企業管治報告
75	董事及主要股東之權益
77	購入、出售或贖回上市證券
78	投資者資料
79	主要投資摘要
封底內頁	企業架構



半年財務摘要

營業額

美元

四十一億 $\uparrow 6\%$

經常性溢利

美元

一億四千二百萬 $\downarrow 12\%$

資產總值

美元

二百一十六億 $\uparrow 3\%$

母公司擁有人

應佔權益

美元

三十億 $\downarrow 3\%$

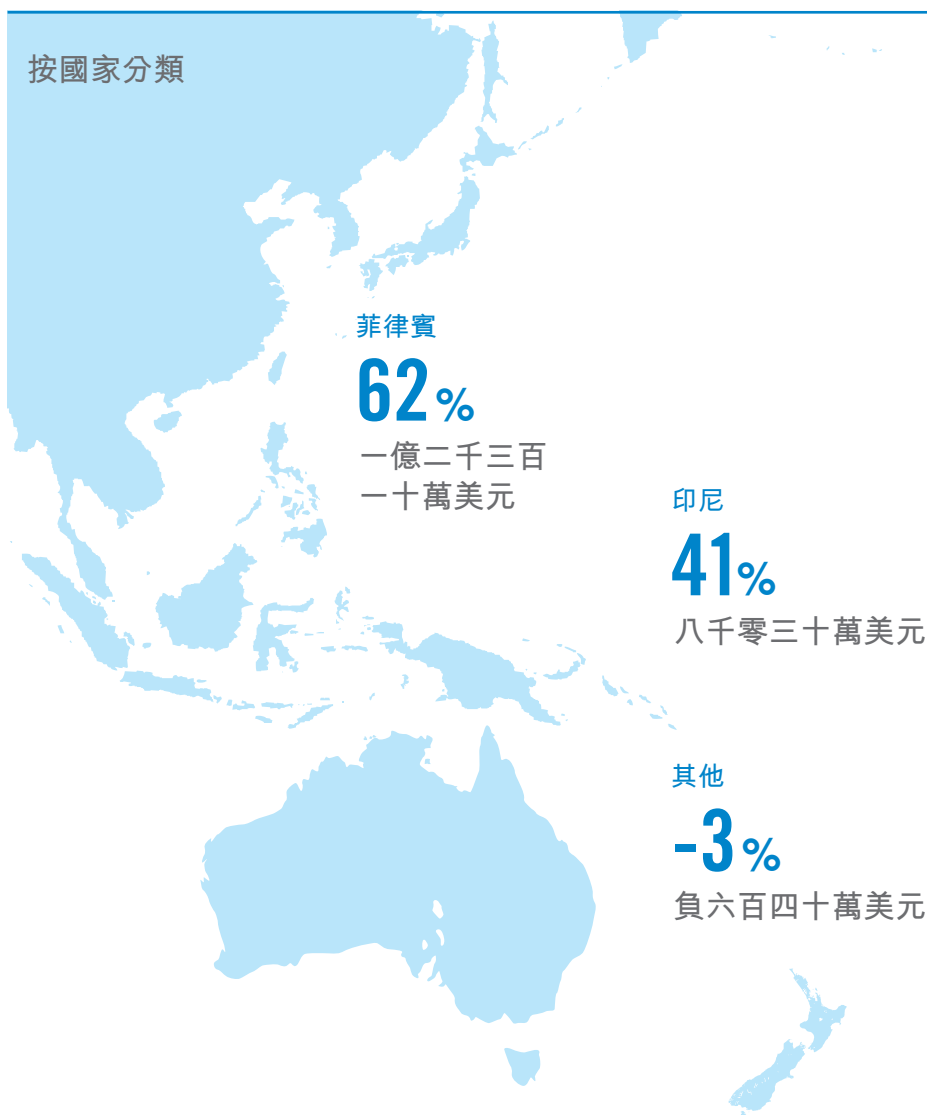
市值

美元

十八億 $\uparrow 5\%$

來自營運業務的溢利貢獻一億九千七百萬美元

按國家分類



按行業分類

消費性食品

39%

七千七百萬美元

基建

32%

六千二百九十萬美元

電訊

30%

五千八百三十萬美元

天然資源

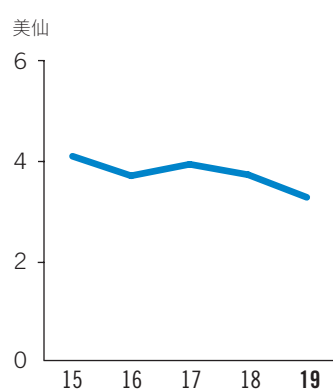
-1%

負一百二十萬美元

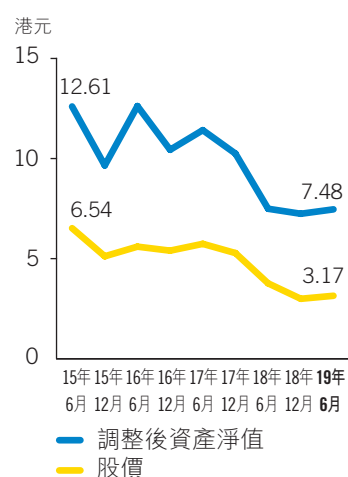
- 中期分派派發額三千六百二十萬美元
- 總公司來自營運公司之股息及費用收入一億一千八百一十萬美元
- 總公司債務總額約十六億五千萬美元
- 中期分派比率為經常性溢利之25.5%
- 已贖回及註銷債券本金金額二億一千四百九十萬美元
- 總公司利息開支淨額四千萬美元

五年數據 (每股)

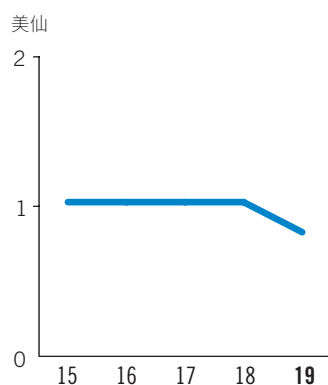
半年
基本經常性盈利



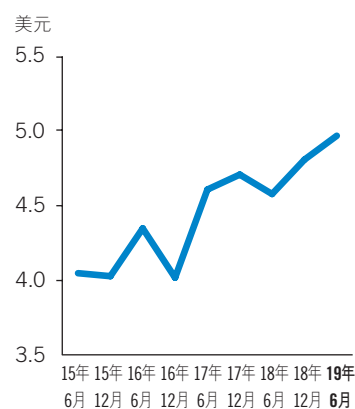
股價與調整後
資產淨值比較



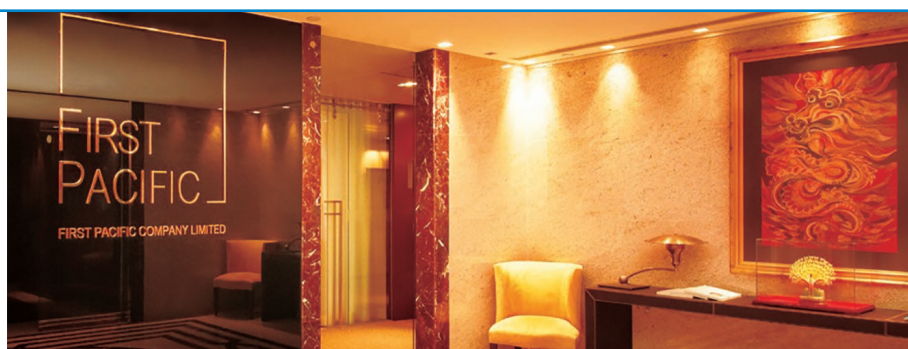
中期
股息/分派



資產總值



第一太平
FIRST
PACIFIC



各公司的業績分析如下。

溢利貢獻及溢利摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2019	2018	2019	2018
Indofood	2,716.9	2,596.8	80.3	70.3
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	58.3	62.7
MPIC	858.6	767.7	70.0	69.1
FPW ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	0.7	10.3
Philex ^(iv)	-	-	(1.2)	4.1
FPM Power	364.0	347.8	(7.1)	(3.4)
FP Natural Resources	151.7	132.6	(4.0)	0.7
來自營運之溢利貢獻^(iv)	4,091.2	3,844.9	197.0	213.8
總公司項目：				
— 公司營運開支			(11.2)	(12.1)
— 利息支出淨額			(40.0)	(38.0)
— 其他支出			(3.8)	(2.7)
經常性溢利^(v)			142.0	161.0
匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額 ^(vi)			6.9	(5.4)
生物資產公平價值變動之收益／(虧損)			0.4	(0.1)
非經常性項目 ^(vii)			(297.6)	(21.7)
母公司擁有人應佔(虧損)／溢利			(148.3)	133.8

(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。

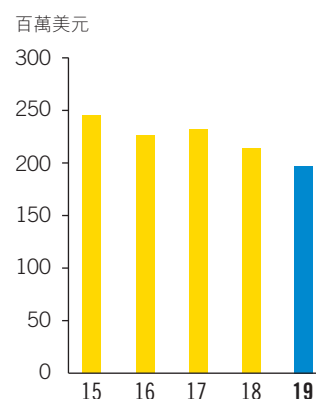
(iv) 來自營運之溢利貢獻指營運公司對本集團貢獻之經常性溢利。

(v) 經常性溢利指母公司擁有人應佔(虧損)／溢利，當中不包括匯兌及衍生工具收益／(虧損)、生物資產公平價值變動之收益／(虧損)及非經常性項目的影響。

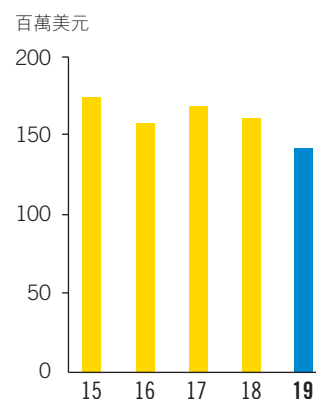
(vi) 匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額指本集團之未作對沖外幣資產／負債淨額之匯兌折算差額及衍生工具公平價值變動之收益／(虧損)淨額。

(vii) 非經常性項目為由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性營運項目之若干項目。二零一九年上半年之非經常性虧損為二億九千七百六十萬美元主要為本集團之資產減值撥備，包括本集團於Goodman Fielder之投資(二億八千萬美元)及Philex之採礦資產(五百二十萬美元)。二零一八年上半年之非經常性虧損為二千一百七十萬美元，主要為PLDT的無線網絡資產的非核心加速折舊(一千二百三十萬美元)及總公司的債券收購及債務再融資成本(一千零七十萬美元)。

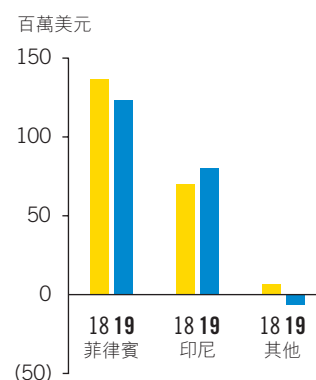
來自營運業務之溢利貢獻



經常性溢利



按國家分類之溢利貢獻



營業額由三十八億美元上升6%至四十一億美元

- 反映Indofood、MPIC、FPM Power及FP Natural Resources收入增加
- 品牌消費品及Bogasari集團表現強勁，帶動Indofood的銷售淨額上升7%至三十八億六千億印尼盾(二十七億美元)，部份被分銷及農業業務集團的銷售下降所抵消
- MPIC受惠於其大部份業務增長強勁，收入上升11%至四百四十六億披索(八億五千八百六十萬美元)

經常性溢利由一億六千一百萬美元下降12%至一億四千二百萬美元

- 反映FPW及PLDT的溢利貢獻減少，Philex及FP Natural Resources錄得虧損，而其於二零一八年上半年則錄得溢利貢獻
- FPM Power的虧損上升
- 總公司的利息開支淨額及其他開支上升
- 部份被Indofood及MPIC的溢利貢獻上升，以及總公司的營運開支下降所抵消

非經常性虧損由二千一百七十萬美元至二億九千七百六十萬美元

- 虧損主要反映本集團於Goodman Fielder的投資及Philex的Padcal礦產資產的減值撥備，其中二億八千萬美元與Goodman Fielder有關

呈報虧損一億四千八百三十萬美元，去年同期則為呈報溢利一億三千三百八十萬美元

- 反映非經常性虧損上升

本集團的營運業績是按以印尼盾、披索、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。

兌美元匯率收市價	2019年	2018年	6個月 變動	2018年	年度 變動
	6月30日 結算	12月31日 結算		6月30日 結算	
印尼盾	14,141	14,481	+2.4%	14,404	+1.9%
披索	51.24	52.58	+2.6%	53.34	+4.1%
澳元	1.424	1.419	-0.4%	1.350	-5.2%
新加坡元	1.353	1.363	+0.7%	1.362	+0.7%

兌美元匯率平均價	截至	截至	6個月 變動	截至	年度 變動
	2019年 6月30日 止6個月	2018年 12月31日 止12個月		2018年 6月30日 止6個月	
印尼盾	14,211	14,290	+0.6%	13,863	-2.4%
披索	51.97	52.69	+1.4%	52.19	+0.4%
澳元	1.413	1.346	-4.7%	1.305	-7.6%
新加坡元	1.357	1.350	-0.5%	1.329	-2.1%

期內，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額六百九十萬美元(二零一八年上半年：虧損五百四十萬美元)，其可進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
總公司	1.8	(7.4)
Indofood	4.2	(2.4)
PLDT	0.6	0.6
MPIC	(1.3)	4.7
FPW	0.6	1.1
Philex	0.4	(0.7)
FPM Power	0.6	(1.3)
總計	6.9	(5.4)

資產出售

於二零一九年三月十一日，第一太平與Wilmar訂立一項股份購買協議，以出售第一太平於FPW的50%股權(包括已向FPW Australia Pty Ltd. (「FPW Australia」)發放的股東貸款)予FPW另一半股權的持有人Wilmar。FPW持有Goodman Fielder 100%權益。

是項出售預期於二零一九年十二月三十一日或之前完成，惟須待先決條件(包括若干監管機構批准)獲達成後方可作實。於交易完成時，第一太平將收取二億七千五百萬美元之銷售所得款項，若Goodman Fielder之二零二零年盈利目標達標，第一太平將可於二零二一年收取一筆二千五百萬美元之或有應收款項，及若二零二零年的盈利超越所訂之目標，第一太平則可收取額外二千五百萬美元之獲利能力付款。

出售FPW權益之所得款項將用作減少債務，首先是一項二億五千一百九十萬美元將於二零二零年九月到期之6.375厘息率債券。

資本管理

中期分派

第一太平董事會考慮到現金流量趨勢及貫徹穩健風險管理運作，宣佈中期分派每股6.5港仙(0.83美仙)(二零一八年上半年：8.0港仙(1.03美仙))，分派率相當於經常性溢利約25.5%(二零一八年上半年：27.5%)，是第一太平連續十年向其股東分派不少於25%的經常性溢利。預期二零一九年每股全年分派將維持於13.5港仙(1.74美仙)。

債務組合

於二零一九年六月三十日，總公司債務總額約十六億五千萬美元，平均到期年期約3.7年。債務淨額上升至約十五億七千萬美元，主要反映債務再融資的額外借貸。約53%的總公司借貸為定息，而其餘部份則為浮動利率銀行貸款，混合年利率約4.5%。無抵押債務佔總公司借貸約85%。

於二零一九年六月二十八日，第一太平於債券到期日贖回本金金額二億一千四百九十萬美元的債券。

於二零一九年八月二十七日，尚未贖回的債券本金金額如下：

- 本金金額二億五千一百九十萬美元，十年期，6.375厘息率，於二零二零年九月二十八日到期
- 本金金額三億五千八百八十萬美元，十年期，4.5厘息率，於二零二三年四月十六日到期
- 本金金額一億七千五百萬美元，七年期，5.75厘息率，於二零二五年五月三十日到期

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

於二零一九年上半年，總公司於扣除利息開支及稅項前之經常性營運現金收入為五千九百二十萬美元。現金利息開支淨額同比上升11%至三千七百五十萬美元，反映債務再融資令平均債務結餘上升。截至二零一九年六月三十日止十二個月，現金利息比率約2.1倍。

外匯對沖

本公司按預測股息收入，積極檢討對沖的潛在利益，並訂立對沖安排，就股息收入及外幣付款按每項交易基準管理其外匯風險。

展望

第一太平積極進行精簡投資組合的工作。出售第一太平於Goodman Fielder的股權預期於今年年底前完成，而於PLP或Philex的Silangan項目等其他非核心業務期望可取得進展。同時，各項核心投資的強勁增長持續：受品牌消費品集團增長帶動，Indofood近期的銷售增長預期可延續；PLDT預期其電訊核心收入將有雙位數增長；MPIC最大的溢利貢獻來源——Meralco、Metro Pacific Tollways Corporation (「MPTC」)及Maynilad Water Services, Inc. (「Maynilad」)的業務量持續上升。減少借貸仍為總公司資金管理的重點，並計劃在現金流量允許情況下落實一項較大的股份回購計劃，而本公司已連續十年將不少於經常性溢利的25%分派予股東。



Indofood對本集團的溢利貢獻上升14%至八千零三十萬美元(二零一八年上半年：七千零三十萬美元)，主要反映核心溢利增加，部份被印尼盾兌美元平均匯率貶值2%所抵消。

核心溢利由二萬億印尼盾(一億四千三百三十萬美元)上升22%至二萬四千億印尼盾(一億七千零四十萬美元)

- 反映品牌消費品及Bogasari集團表現強勁及利潤率上升
- 部份被棕櫚原油及棕櫚仁的價格下降令農業業務集團的表現較弱所抵消

溢利淨額由二萬億印尼盾(一億四千一百一十萬美元)上升30%至二萬五千億印尼盾(一億七千九百一十萬美元)

- 反映核心溢利上升
- 包括一項印尼盾兌美元之收市匯率升值2%而產生之外匯收益，而二零一八年上半年則錄得匯兌虧損

綜合銷售淨額由三十六萬億印尼盾(二十六億美元)上升7%至三十八萬六千億印尼盾(二十七億美元)

- 受品牌消費品及Bogasari集團的銷售上升所帶動
- 部份被分銷及農業業務集團的銷售下降所抵消

毛利率由28.2%至29.4%

- 反映品牌消費品及Bogasari集團的平均售價上升
- 部份被農業業務集團棕櫚產品的平均售價下降所抵消

綜合營運開支由五萬六千億印尼盾(四億零六百萬美元)上升17%至六萬六千億印尼盾(四億六千二百三十萬美元)

- 反映與營運相關的匯兌虧損令其他營運收入淨額下降，而去年同期就匯兌差額錄得收益
- 銷售及一般及行政開支上升

除利息及稅項前盈利率由12.6%至12.4%

淨負債對權益比率由二零一八年年底的0.42倍至0.32倍

債務組合

於二零一九年六月三十日，Indofood錄得之債務總額為二十六萬億印尼盾(十八億美元)，較二零一八年十二月三十一日的二十九萬七千億印尼盾(二十一億美元)下降13%。債務總額中，69%於一年內到期，餘下的將於二零二零年七月至二零二八年八月期間到期，借貸中80%以印尼盾計值，餘下的20%則以外幣計值。

額外投資

於二零一九年一月，PT Salim Ivomas Pratama Tbk (「SIMP」)向PT Indoagri Daitocacao(「Indoagri Daitocacao」)注資二百九十三億印尼盾(二百一十萬美元)。注資後，SIMP於Indoagri Daitocacao的股權仍為51%。

於二零一九年三月二十六日，PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk(「ICBP」)收購PT Indofood Comsa Sukses Makmur(「ICSM」)額外35%權益，作價總額八十六億印尼盾(六十萬美元)。因此，ICBP於ICSM的權益增加至86%。

於二零一九年四月，ICBP分別向PT Indo Oji Sukses Pratama (「IOSP」)及PT Oji Indo Makmur Perkasa(「OIMP」)注資三百億印尼盾(二百一十萬美元)及一百五十億印尼盾(一百一十萬美元)。注資後，ICBP於IOSP及OIMP的股權仍為50%。

由二零一九年七月一日至二零一九年八月二十七日，Indofood於公開市場購買合共七千九百六十三萬股IndoAgri股份，作價總額二千五百八十萬新加坡元(一千八百九十萬美元)，Indofood於IndoAgri的實際權益由62.8%增加至68.5%。

品牌消費品

品牌消費品集團生產及營銷眾多類別的品牌消費品，為各市場所有不同年齡的消費者提供日常生活的解決方案。此業務集團包括以下部門：麵食、乳製品、零食、食品調味料、營養及特別食品，及飲料。此業務擁有超過五十所廠房，遍佈印尼的重點市場，品牌消費品的產品在全國各地發售，並出口至全球逾六十個市場。

Indofood之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一，為印尼的市場領導者。其年產能約一百八十億包，涵蓋眾多類別的即食麵種類。

乳製品部門年產能超過六十五萬公噸，其為印尼最大的乳製品生產商之一。其生產及營銷經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、煉奶奶精、經巴氏殺菌之液態奶、多穀物奶、加味乳製飲料、奶粉、雪糕及牛油。

零食部門由兩個業務部門組成：分別為零食及餅乾。其年產能約六萬公噸，其生產西式及傳統零食，以及眾多類別的餅乾。

食品調味料部門年產能約十五萬公噸，製造眾多類別的烹飪產品，包括醬油、辣椒醬、茄醬及配方食譜，以及加香糖漿及即食粥。

Indofood的營養及特別食品部門是印尼幼兒食品行業的市場領導者之一。此部門年產能約二萬五千公噸，生產專為嬰幼兒而設的穀物、麵條湯、餅乾、布丁及米餅，適合兒童的穀物零食，及適合全家的粉狀穀物飲品，以及專為孕婦及哺乳期婦女而設的奶品。

飲料部門生產眾多類別的即飲茶、包裝飲用水、果汁味飲料及碳酸飲料，綜合年產能約三十億公升。

於二零一九年上半年，品牌消費品集團之銷售額上升12%至二十一萬九千億印尼盾(十五億美元)，各業務部門之銷售額均有增長。除利息及稅項前盈利率由14.7%上升至16.8%，主要由於毛利率上升。

隨著經濟增長，預期快速消費品的需求將會上升。然而，營商環境仍將充滿競爭。品牌消費品正專注於鞏固其於大部份產品類別的市場地位的策略，增加與消費者相關的品牌及提升其競爭力。

Bogasari

Bogasari為印尼最大的綜合磨粉商。其於全國營運四所磨粉廠，年產能合共約四百萬公噸。Bogasari生產眾多種類的小麥麵粉產品及意大利麵食，於當地及國際市場出售。

其銷售額上升16%至十一萬六千億印尼盾(八億一千六百三十萬美元)，反映平均售價上升。因此，除利息及稅項前盈利率由5.5%上升至7.3%。

儘管今年的增長顯現較弱跡象，但由於宏觀經濟狀況改善及當地日益壯大的中產階層日趨富裕，推動對麵粉食品需求的增長，預期印尼的麵粉行業的增長將可持續。

農業

多元化及縱向綜合的農業業務集團為印尼最大棕櫚油生產商之一，其於品牌食用油及油脂業的市場份額具領導地位。其包括兩個部門：種植園，及食用油及油脂業務，透過IndoAgri及其於印尼的主要營運附屬公司SIMP及PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (「Lonsum」)營運業務。於巴西，IndoAgri在Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações(「CMAA」)及Canápolis Holding S.A.及其附屬公司(「Canápolis集團」)的蔗糖及乙醇業務擁有股本投資。其亦投資於菲律賓的RHI。

銷售額下降2%至六萬四千億印尼盾(四億五千二百萬美元)，主要反映儘管棕櫚原油及棕櫚仁產品的銷量上升，以及食用油產品銷售額上升，但種植園部門受棕櫚原油及棕櫚仁產品價格下降的負面影響。

棕櫚原油銷量上升10%至三十九萬公噸，棕櫚仁產品之銷量上升14%至九萬公噸，糖銷量下降6%至一萬九千公噸，橡膠銷量下降16%至三千六百公噸，油棕櫚種子的銷量下降50%至二百七十萬顆種子。

由於商品價格下降，除利息及稅項前盈利率由6.6%下降至負0.6%。

種植園

在印尼，已種植總面積自二零一八年年底輕微下降至三十萬零四百八十一公頃，當中油棕櫚佔83%，而橡膠樹、甘蔗、木材、可可豆及茶則佔餘下的17%。IndoAgri的油棕櫚的平均樹齡約十六年，其中約16%的油棕櫚樹齡為七年以下。此部門每年處理產能合共六百八十萬公噸鮮果實串。

於二零一九年上半年，鮮果實串核仁產量上升1%至一百四十六萬六千公噸及每公頃收成上升至6.9公噸，主要反映新成熟種植區及改善種植園營運所作出的貢獻，部份被於Riau進行重新種植所抵消。棕櫚原油產量因自外部合作夥伴的採購量減少而下降2%至三十七萬六千公噸，棕櫚原油收成率持平於每公頃1.5公噸。

在印尼，已種植橡膠樹的總面積自二零一八年年底輕微上升至一萬六千八百八十八公頃，而已種植甘蔗的總面積自二零一八年年底下降至一萬三千二百八十七公頃。蔗糖產量下降1%至一萬六千公噸。

在巴西，於二零一八年七月透過收購Vale do Pontal Açúcar e Álcool Ltda.(「UVP」)擴大CMAA的甘蔗及乙醇組合，已種植甘蔗的面積上升至八萬九千七百三十四公頃，及甘蔗收成由二零一八年同期上升42%至二百六十萬公噸。CMAA及新收購的Canápolis集團的合併甘蔗壓碎年產能由四百萬公噸上升至八百三十萬公噸。由於蔗糖及乙醇的價格下跌及巴西雷亞爾疲弱導致匯兌虧損，IndoAgri分佔CMAA及另一間合營公司的虧損為三百八十億印尼盾(二百七十萬美元)，而二零一八年上半年則為分佔溢利。

於二零一九年上半年，由於棕櫚原油及棕櫚仁產品的價格下降，種植園部門錄得銷售額下降10%至三萬五千億印尼盾(二億四千二百九十萬美元)。

食用油及油脂

此部門製造煮食油、植物牛油及起酥油。其棕櫚原油提煉年產能為一百七十萬公噸棕櫚原油。此部門約70%的生產所需來自種植園部門所生產的棕櫚原油，與二零一八年上半年的71%相若。

於二零一九年上半年，儘管棕櫚原油價格下降導致平均售價下降，食用油及油脂業務部門的銷售額因銷量上升而上升2%至五萬三千億印尼盾(三億六千九百九十萬美元)。

由於中美貿易關係緊張帶來不穩定因素及商品價格波動，農業業務將資本分配至高增長的業務，並持續推行成本管理計劃及提高生產力。加里曼丹的研磨設施擴建項目每小時可研磨四十五公噸鮮果實串，其擴建工程按計劃將於二零一九年第四季完成。二零一九年於Riau及北蘇門答臘重新種植約四千公頃樹齡較高的棕櫚樹正進行中。

IndoAgri繼續就其最知名品牌Bimoli採取競爭性定價策略，並在價格較相宜的產品分部擴展Delima品牌。其亦透過電子商貿平台增加直接分銷網絡。

分銷

分銷集團為Indofood全面食品方案縱向整合營運鏈的重要一環，其擁有印尼最廣闊的全國分銷網絡之一，涵蓋所有人口密集的区域。其與傳統及新穎雜貨店已建立良好的業務關係，確保為全國消費者供應充足的Indofood產品。

分銷集團的銷售額下降30%至二萬一千億印尼盾(一億四千六百三十萬美元)，主要是ICBP將PT Nugraha Indah Citarasa Indonesia綜合入賬的影響。除利息及稅項前盈利率由3.5%上升至4.9%。

分銷集團繼續加強其分銷網絡，憑藉其超過六十萬戶於印尼的註冊零售商，進一步提升Indofood產品的滲透率及確保產品在零售店的供應率高企，尤其是在農村地區及新發展區域。

展望

軟性商品價格表現持續疲弱將抑制農業業務的盈利增長，而優化產品組合及加強分銷滲透將帶動品牌消費品及Bogasari業務的銷售持續增長。



PLDT為本集團提供的溢利貢獻下降7%至五千八百三十萬美元(二零一八年上半年：六千二百七十萬美元)，反映綜合核心溢利淨額下降。

綜合核心溢利淨額由一百三十一億披索(二億五千一百七十萬美元)下降6%至一百二十三億披索(二億三千七百一十萬美元)

- 反映出售Rocket Internet SE(「Rocket Internet」)股份的變現收益下降
- 與PLDT資本開支項目有關的折舊上升
- 融資成本上升
- 所得稅撥備增加
- 部份被服務收入上升及現金營運開支下降所抵消
- 因採用菲律賓財務報告準則(Philippine Financial Reporting Standard) (「PFRS」)第16號，租賃開支下降被較高的折舊及融資成本所抵消

電訊核心溢利淨額平穩於一百三十二億披索(二億五千四百一十萬美元)

- 反映除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加
- 不計及於Voyager的股權虧損六億披索(一千一百五十萬美元)及加速折舊之四億披索(七百七十萬美元)的影響

綜合服務收入由七百六十四億披索(十五億美元)上升5%至八百零四億披索(十五億美元)

- 反映消費及企業業務部門之增長，部份被國際及傳送業務的收入下降所抵消
- 個人、企業及家居服務的收入各自上升20%、6%及2%，分別佔綜合服務收入的45%、25%及24%
- 扣除通話接駁成本七百六十七億披索(十五億美元)後，為自二零一四年下半年以來最高的半年度收入
- 數據及寬頻仍是增長的動力，合併收入上升19%，佔綜合服務收入65%(二零一八年上半年：54%)

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由三百三十二億披索(六億三千六百一十萬美元)上升20%至三百九十七億披索(七億六千三百二十萬美元)

- 反映服務收入上升
- 現金營運開支下降
- 部份被較高的補貼及撥備、服務成本及人力精簡計劃開支(三億披索(五百八十萬美元))所抵消

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由43%至49%

- 主要由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升
- 無線及固線的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由41%分別至60%及38%

資本開支

自二零一一年起至二零一九年六月底，PLDT已投入三千四百八十億披索(六十七億美元)的資本開支於PLDT及Smart Communications, Inc. (「Smart」)的網絡。獨立分析及菲律賓市場電訊服務供應商的競爭性比較證明PLDT集團廣泛的網絡升級已見奏效。於二零一九年七月，Ookla將PLDT及Smart評為菲律賓今年上半年最快的固線及流動數據互聯網服務供應商，而Open Signal於涵蓋二零一九年三月至五月期間的研究指出，PLDT的流動網絡於下載速度及反應時間方面優於競爭對手，而於可靠性方面則相約。

於二零一九年上半年，資本開支為三百二十七億披索(六億二千九百二十萬美元)，其中二百四十九億披索(四億七千九百一十萬美元)與科技有關，包括擴展網絡容量及設備升級。於二零一九年六月三十日，PLDT的固線光纖網絡的入屋總量上升10%至六百九十萬，容量增加23%至超過三百二十萬，而光纖足印電纜擴展16%至二十八萬三千一百公里。在無線網絡方面，Smart LTE基站數目增加約三千個至一萬九千二百個，而3G基站數目則增加約九百個至一萬二千四百個。

二零一九年的資本開支指引為七百八十四億披索，用於進一步提升LTE/3G的覆蓋範圍及光纖足印，並建立容量更大且更具成本效益的網絡，以支援不斷劇增的數據量及新接駁客戶的需求。二零一九年的資本開支包括一筆分配作「客戶資本開支」(Customer Capex)的頗大開支，用於購買最先進的覆蓋設施及客戶中心之設備，為客戶提供更快速的數據、更短的等待時間及更佳的整体體驗。鑒於安裝家居寬頻的增長放緩，約十五億至二十億披索的客戶資本開支可能伸延至二零二零年。

隨著5G技術的出現，即使5G的標準有待落實，在5G網絡設備及裝置可投入使用前，PLDT正於其網絡為提供5G服務作準備工作。

債務組合

於二零一九年六月三十日，PLDT之綜合債務淨額為二十八億美元(二零一八年上半年：二十四億美元)，債務總額則為三十四億美元(二零一八年上半年：三十五億美元)，當中11%(二零一八年上半年：16%)以美元計值。計入所持有的美元現金及已作貨幣對沖且分配至債務部份的金額，債務總額中僅7%未作對沖。債務總額的69%將於二零二一年後到期。於利率掉期後，債務總額的89%為定息借貸。平均稅前利息成本由二零一八年上半年的4.4%上升至4.8%。

於二零一九年六月底，PLDT在三大具領導地位的信貸評級機構惠譽、穆迪和標準普爾的信貸評級均維持於投資級別。

資本管理

中期股息

PLDT的股息政策為將其電訊核心溢利淨額之60%作為經常股息派發。於二零一九年八月八日，PLDT董事會批准中期股息每股36披索(0.70美元)，於二零一九年九月十日派付予於二零一九年八月二十七日名列股東名冊之股東。

資產減持

於二零一九年上半年，PLDT Online Investments Pte. Ltd. (「PLDT Online」)出售其持有Rocket Internet之五十萬股股份，作價總額六億八千一百萬披索(一千三百一十萬美元)及收益總額為一億披索(一百九十萬美元)。PLDT Online於Rocket Internet的股權由1.7%減至1.4%。

按業務部門分類的服務收入

數據及寬頻服務於期內繼續帶動收入增長。

個人業務的服務收入(扣除通話接駁成本後)佔綜合服務收入45%(二零一八年上半年：40%)，並上升20%至三百四十四億披索(六億六千一百九十萬美元)，其中66%為數據收入。流動數據流量較二零一八年上半年增長逾倍至六百七十拍位元組(Petabyte)，主要由於Smart的高質量流動網絡促使更多用戶使用視頻瀏覽及網絡遊戲，帶動用戶的數據用量上升。

於二零一九年六月底，PLDT集團的合併無線用戶基準達六千七百五十萬，較二零一八年底上升12%。此分部約70%的用戶為智能手機擁有者，其中逾半使用LTE手機。

預期持續改善的客戶體驗及穩定推出新穎及創新數據的產品，將進一步推升數據消費。

企業業務的服務收入上升6%至一百九十四億披索(三億七千三百三十萬美元)，佔綜合服務收入(扣除通話接駁成本後)25%(二零一八年上半年：25%)。增長受企業數據及數據中心服務(包括雲端、網絡安全及資訊科技管理服務)的需求上升23%所帶動。數據及寬頻收入佔企業業務服務收入的65%。

企業集團擴大提供業務解決方案及管理服務，加上PLDT持續擴建其光纖網絡，將有助企業業務部門於年內餘下時間持續其增長動力。

家居業務的服務收入上升2%至一百八十三億披索(三億五千二百一十萬美元)，反映大幅度重整其系統，及安裝服務及維修程序的影響。此部門的服務收入佔綜合服務收入(扣除通話接駁成本後)24%(二零一八年上半年：25%)。數據及寬頻收入佔家居業務的服務收入76%。寬頻用戶總數自二零一八年年底增加1%至二百萬戶。

期內，PLDT改善家居部門的安裝及維修系統。其調配訓練有素的技術團隊專注於為更多家庭增加接駁寬頻網絡。因此，二零一九年七月的安裝數目創歷史新高。家居業務部門的主要產品仍為光纖寬頻，並於光纖覆蓋後部署「全屋」固網無線服務，並致力為較低收入之市場客戶提供相關服務。

展望

電訊核心溢利淨額的指引由二百六十億披索調升至二百六十四億披索，較去年上升10%。由於多年來堅持對網絡作出大量投資，網絡質素現明顯領先競爭對手，PLDT的三大業務部門，即個人業務、企業業務及家居業務部門現在可提供無與倫比的客戶體驗，預期可提升盈利率。PLDT及Smart憑藉數據及寬頻產品在收入層面致力爭取市場份額，數據使用的增長將為推動所有業務發展的主力，預期其增長幅度可抵消短訊及流動話音收入，以及國際業務收入相對較輕微下跌的影響。

**METRO
PACIFIC**
INVESTMENTS



MPIC

於二零一九年八月二十七日，MPIC的基建組合包括以下資產：

供電及發電

- 透過直接權益及其全資擁有之附屬公司Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (「Beacon Electric」) 持有Meralco 45.5%權益，而Meralco則擁有：
 - Meralco PowerGen Corporation (「Meralco PowerGen」) 100.0%權益，而Meralco PowerGen的投資有：
 - Atimonan One Energy, Inc. (「A1E」) 100.0%權益
 - San Buenaventura Power Ltd. Co. (「SBPL」) 51.0%權益
 - St. Raphael Power Generation Corporation (「St. Raphael」) 50.0%權益
 - Mariveles Power Generation Corporation (「Mariveles Power」) 49.0%權益
 - Redondo Peninsula Energy, Inc. (「RP Energy」) 47.0%權益
 - PLP 28.0%權益
 - Global Business Power Corporation (「GBPC」) 14.0%權益
 - Clark Electric Distribution Corporation (「Clark EDC」) 65.0%權益
- 透過Beacon Electric及Meralco持有GBPC 62.4%權益，而GBPC則擁有：
 - Toledo Power Company (「TPC」) 100.0%權益
 - GBH Power Resource, Inc. (「GPRI」) 100.0%權益
 - Global Energy Supply Corporation (「GESC」) 100.0%權益
 - Panay Power Corporation (「PPC」) 89.3%權益
 - Panay Energy Development Corporation (「PEDC」) 89.3%權益
 - Cebu Energy Development Corporation (「Cebu EDC」) 52.2%權益
 - Alsons Thermal Energy Corporation (「ATEC」) 50.0%權益

收費道路

- MPTC 99.9%權益，而MPTC則擁有：
 - Cavite Infrastructure Corporation (「CIC」) 100.0%權益
 - MPCALA Holdings, Inc. (「MPCALA」) 100.0%權益
 - Cebu Cordova Link Expressway Corporation (「CCLEC」) 100.0%權益
 - NLEX Corporation 75.1%權益
 - Easytrip Services Corporation (「ESC」) 66.0%權益
 - 於印尼的PT Nusantara Infrastructure Tbk (「PT Nusantara」) 75.9%權益
 - 於越南的CII Bridges and Roads Investment Joint Stock Company (「CII B&R」) 44.9%權益
 - 於泰國的Don Muang Tollway Public Company Limited (「DMT」) 29.5%權益

供水、生產水及排污管理

- Maynilad 52.8%權益
- MetroPac Water Investments Corporation (「MPW」) 100.0%權益，而MPW則擁有：
 - Cagayan de Oro Bulk Water Inc. (「COBWI」) 95.0%權益
 - Metro Iloilo Bulk Water Supply Corporation (「MIBWSC」) 80.0%權益
 - Eco-System Technologies International, Inc. (「ESTII」) 65.0%權益
 - Watery Business Solutions, Inc. (「WBSI」) 49.0%權益
 - Laguna Water District Aquatech Resources Corporation (「LARC」) 27.0%權益
 - Cebu Manila Water Development, Inc. (「CMWD」) 19.9%權益
 - 於越南的Tuan Loc Water Resources Investment Joint Stock Company (「TLW」) 49.0%權益
 - 於越南的BOO Phu Ninh Water Treatment Plant Joint Stock Company (「PNW」) 45.0%權益

醫院

- Metro Pacific Hospital Holdings, Inc. (「MPHHI」) 60.1% 權益，而MPHHI則擁有：
 - Colinas Verdes Hospital Managers Corporation 100.0% 權益，其為Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」) 的營運商
 - East Manila Hospital Managers Corporation 100.0% 權益，其為Our Lady of Lourdes Hospital (「OLLH」) 的營運商
 - Metro Pacific Zamboanga Hospital Corporation 100.0% 權益，其為West Metro Medical Center (「WMMC」) 的營運商
 - Marikina Valley Medical Center, Inc. (「MVMC」) 93.1% 權益
 - Asian Hospital, Inc. (「AHI」) 85.6% 權益，其為Asian Hospital and Medical Center (「AHMC」) 的營運商
 - St. Elizabeth Hospital, Inc. (「SEHI」) 80.0% 權益
 - Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 78.0% 權益
 - Delgado Clinic Inc. (「DCI」) 65.0% 權益，其為Dr. Jesus C. Delgado Memorial Hospital (「JDMH」) 的擁有人及營運商
 - De Los Santos Medical Center, Inc. (「DLSMC」) 61.0% 權益
 - Central Luzon Doctors' Hospital, Inc. (「CLDH」) 51.0% 權益
 - Sacred Heart Hospital of Malolos, Inc. (「SHHM」) 51.0% 權益
 - Metro Sanitas Corporation 50.0% 權益，其為The Megaclinic, Inc. (「Megaclinic」) 77.6% 權益、TopHealth Medical Clinics Inc. (「TopHealth」) 80.0% 權益及Keralty Manila, Inc. (「Keralty」) 100.0% 權益的擁有人
 - Davao Doctors Hospital, Inc. (「DDH」) 49.9% 權益
 - Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 33.7% 權益，其為Makati Medical Center (「MMC」) 的擁有人及營運商
 - Manila Medical Services, Inc. (「MMSI」) 20.0% 權益，其為Manila Doctors Hospital (「MDH」) 的擁有人及營運商

鐵路

- Metro Pacific Light Rail Corporation 100.0% 權益，其擁有：
 - Light Rail Manila Corporation (「LRMC」) 55.0% 權益，LRMC為Light Rail Transit 1 (「LRT1」) 的營運商

物流

- MetroPac Logistics Company, Inc. (「MLCI」) 100.0% 權益，其擁有MetroPac Movers, Inc. (「MMI」) 99.1% 權益，而MMI則擁有：
 - PremierLogistics, Inc. (「PLI」) 100.0% 權益

MPIC對本集團的溢利貢獻增加1%至七千萬美元(二零一八年上半年：六千九百一十萬美元)，反映電力、水務及收費道路業務的溢利貢獻增加，部份被MPIC總公司的利息開支淨額上升所抵消。

綜合核心溢利淨額由八十六億披索(一億六千四百八十萬美元)上升1%至八十七億披索(一億六千六百八十萬美元)

- 反映於菲律賓的輸電業務的電力銷售上升、水務及收費道路業務的銷量增長強勁及收費上調，及醫院業務盈利上升
- 部份被MPIC總公司的利息開支淨額因平均債務水平較高而上升所抵消
- 電力、收費道路、水務，及醫院和其他業務分別佔MPIC來自營運業務之綜合溢利貢獻54%、22%、21%及3%
- 於Meralco的電力銷售及利息收入淨額上升，令來自電力業務的溢利貢獻增加4%至六十一億披索(一億一千六百六十萬美元)，部份被GBPC的電力銷售下降，以及折舊及利息成本增加所抵消
- 來自收費道路業務的溢利貢獻增加6%至二十四億披索(四千六百七十萬美元)，反映菲律賓所有收費道路的車流量均錄得強勁增長，及North Luzon Expressway (「NLEX」) 及Subic Clark Tarlac Expressway (「SCTEX」) 的道路收費分別自二零一九年三月及六月起上調，部份被於其他地區的收費道路車流量下降及與新投資及資本開支有關的利息成本增加所抵消
- 來自水務業務的溢利貢獻增加9%至二十三億披索(四千四百三十萬美元)，反映Maynilad的收費用水量上升，及與通脹及重訂水費收費基準有關的收費上調
- 來自醫院業務的溢利貢獻增加18%至四億披索(七百七十萬美元)，反映所有醫院來自病人的收入上升，以及提供新服務及部份醫院調整價格
- 來自鐵路業務的溢利貢獻減少18%至一億六千九百萬披索(三百三十萬美元)，反映維修及保養成本增加，以及部份學校改動時間表導致平均每日乘客人次減少

綜合呈報溢利淨額由八十九億披索(一億七千一百三十萬美元)下降9%至八十一億披索(一億五千六百萬美元)

■ 反映二零一九年上半年的匯兌虧損淨額，而於二零一八年上半年為匯兌收益

收入由四百零一億披索(七億六千七百七十萬美元)上升11%至四百四十六億披索(八億五千八百六十萬美元)

■ 反映水務、收費道路、醫院及物流業務的收入增加
■ 部份被發電業務收入下降所抵消

債務組合

截至二零一九年六月三十日，MPIC之綜合債務總額由二零一八年十二月三十一日的二千一百五十一億披索(四十一億美元)上升5%至二千二百六十八億披索(四十四億美元)，其中93%以披索計值。固定利率借貸為總額的95%，而平均利息成本約6.6%。

資本管理

中期股息

MPIC董事會宣佈派發中期股息每股0.0345披索(0.07美仙)，將於二零一九年八月三十日派付予於二零一九年八月十九日名列股東名冊之股東，與二零一八年派付之中期股息一樣。此中期股息之派息率為核心溢利淨額的13%，與去年同期相同。

額外投資

於二零一九年二月二十六日，MPTC收購Southbend Express Services Inc. (「SESI」) 100%權益，作價九千三百萬披索(一百八十萬美元)。SESI向公共及私人機構、工業、商業及其他團體提供人力資源服務。

電力

Meralco的收入上升10%至一千六百五十億披索(三十二億美元)，反映代收發電費上升，內部增長及電網新增客戶令電力銷量增加。供電收入及發電以及其他代收電費分別上升6%及11%。收費客戶數目上升4%至超過六百七十萬。由於住宅電力需求上升約6%、商業電力需求上升5%及工業電力需求上升4%，售電量上升5%至二萬二千八百二十三兆瓦時。資本開支上升62%至一百零七億披索(二億零六百萬美元)，主要用作確保系統可靠性，及擴大系統負荷量以應付進一步上升的需求及服務更多新客戶。

GBPC的收入下降6%至一百二十五億披索(二億四千零九十萬美元)，反映完成多項短期供電協議。由於PEDC就興建額外的灰池而收購土地，資本開支上升38%至五億五千七百萬披索(一千零七十萬美元)。

於二零一九年六月三十日，GBPC及Meralco PowerGen的合併發電量為一千七百五十九兆瓦。Meralco PowerGen及GBPC現正在菲律賓發展多項電力項目，包括SBPL、A1E、RP Energy、St. Raphael、Mariveles Power及ATEC第二期等項目，合共可提供約三千六百九十三兆瓦電力。

SBPL(一座四百五十五兆瓦電量的新燃煤發電廠)及ATEC第二期擴建項目預期於本年度末如期完工或開始運作。

於Quezon City的廢物發電項目已獲授予初始倡議地位及在具競爭力及挑戰程序(Swiss Challenge)中並無收到相若提議。預期於二零一九年下半年可接獲授予通知。第一期項目成本約一百五十三億披索(二億九千八百六十萬美元)。預期此廢物處理設施每日可由三千公噸廢物生產約三十六兆瓦(淨)電力。

為Dole Philippines, Inc. (「DPI」)興建的沼氣設施項目的成本約十億披索(一千九百五十萬美元)，預期於二零二零年第二季竣工，並可為DPI每年生產5.7兆瓦潔淨能源及於設施減少十萬公噸的二氧化碳排放。

收費道路

MPTC於菲律賓營運NLEX、Manila-Cavite Toll Expressway(「CAVITEX」)及SCTEX，並為印尼的PT Nusantara、越南的CII B&R及泰國的DMT的股東。

於二零一九年上半年，受惠於自二零一八年七月起將PT Nusantara綜合入賬，菲律賓所有收費道路的車流量均增長強勁，以及NLEX及SCTEX收取的道路收費分別自二零一九年三月及六月起上調所帶動，收入上升21%至八十九億披索(一億七千一百七十萬美元)。

MPTC於菲律賓收費道路的平均每日車流量上升8%至五十一萬八千六百七十八輛，而其他地區收費道路的車流量因興建工程而下降8%至四十萬零四千八百九十一輛。

資本開支上升256%至一百零九億披索(二億零八百九十萬美元)，主要反映期內興建新道路及擴建NLEX、CAVITEX、NLEX Citi Link、NLEX-SLEX Connector Road、Cebu Cordova Link Expressway及Cavite-Laguna Expressway等現有道路。C5 South Link的擴建部份已開始營運，而NLEX Harbour Link將於二零一九年稍後加入營運行列。

MPTC計劃投放約一千零八十七億披索(二十一億美元)於各道路項目，預期於二零一九年至二零二四年竣工。就長達50.4公里的Cavite-Tagaytay-Batangas Expressway(「CTBEx」)項目，MPTC預期於二零一九年年底可取得具競爭力及挑戰程序的結果及估計興建成本為二百五十億披索(四億八千七百九十萬美元)。

期內，NLEX接獲Toll Regulatory Board(「TRB」)批准有關於二零一三年及二零一五年到期的收費上調，及自二零一九年三月起實施有關新營運的NLEX Harbor Link第十段道路的收費調整。SCTEX亦接獲有關於二零一二年到期的收費調整的批准，而有關調整自二零一九年六月起實施。然而，NLEX於二零一七年及二零一九年到期的收費調整、SCTEX於二零一三年、二零一四年、二零一六年及二零一七年到期的收費調整，以及CAVITEX於二零一二年、二零一四年、二零一五年及二零一八年到期的收費調整仍有待TRB批准。

水務

Maynilad為菲律賓最大的公用供水公司。其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污水處理服務。

於二零一九年上半年，Maynilad於可收費區域(the District Metered Area)錄得的平均無收入用水由31.1%進一步改善至26.7%。收入上升11%至一百二十二億披索(二億三千四百二十萬美元)，反映收費用水量上升3%至二億六千八百萬立方米，以及水費於二零一九年一月通脹掛鈎上調5.7%，及於二零一八年十月重訂收費調整2.7%。

Maynilad於期內的資本開支下降14%至五十四億披索(一億零四百萬美元)，其中大部份資金用於提升及建設儲水庫及泵站、鋪設主水管及興建污水處理設施，以改善公共衛生。Maynilad已鋪設合共七千六百九十七公里水管，擴大其污水處理至覆蓋特許經營範圍人口的20%。其現正於Valenzuela、Cupang及Tunasan興建共三項新的污水處理設施，為約六十四萬五千客戶服務及將一項污水處理設施升級，服務額外約二百萬客戶。

於監管機構Metropolitan Waterworks and Sewerage System(「MWSS」)批准Maynilad於二零一八年至二零二二年期間的重訂收費可分期執行後，MWSS亦批准於二零一九年一月上調通脹掛鈎收費5.7%。然而，相關企業所得稅補償問題仍未解決。

MPW是MPIC的投資公司，用作擴展Maynilad特許經營範圍外的水務投資。MPW於菲律賓Iloilo及越南投資水務項目。其合併總處理量達每日五億五千五百萬公升，收費用水量則為每日二億六千九百萬公升。預期MPW於菲律賓宿霧及Iloilo，以及於越南的水務項目完成後，其向MPIC提供的溢利貢獻將可顯著增加。

醫院

MPIC擁有菲律賓最大的私營醫院網絡，於二零一九年六月三十日有三千二百一十八張床位。醫院業務由遍佈菲律賓的十四間提供全面服務的醫院、四間普通醫療診所、三間癌症中心及兩間間接擁有的護理學院組成。

於二零一九年上半年，總收入上升14%至一百三十八億披索(二億六千六百三十萬美元)，反映所有醫院來自病人的收入上升、提供新服務及部份醫院調整價格。住院病人數目上升6%至九萬六千六百九十七名，門診病人數目則上升10%至一百八十萬名。

MPHHI繼續實施改善及擴大其網絡內所有醫院的醫護服務計劃，並設立新服務中心使病人更容易獲得優質醫療服務。為對此等可提升長遠收入計劃提供資金，MPHHI正研究各項籌資方案，例如股份公開發售或私募配售。MPIC計劃將所得款項用於強化其資產負債表，並為新項目提供資金以支援未來增長。

鐵路

LRMC的收入下降1%至十六億披索(三千零四十萬美元)，反映因部份學校改動時間表，導致平均每日乘客人次輕微下降至四十四萬六千五百七十一人次。輕鐵列車總數由一百一十二輛同比增加至一百一十四輛。

LRMC涉及二十個車站的七億五千萬披索(一千四百四十萬美元)車站改善項目(Station Improvement Project)已大致完成，餘下工程預期將於二零二零年年中竣工。LRMC已開始於LRT1第二繁忙的車站EDSA的擴建工程及LRT1 Cavite延線建設。然而，延遲已久的收費上調問題仍是發展LRT1 Cavite延線的財務障礙。

物流

MMI因倉庫及貨車使用率下降，以及折舊及融資費用上升而虧損一億九千六百萬披索(三百八十萬美元)。

MMI正專注於改善及擴大其服務平台及整體水準，把握菲律賓電子商貿行業的增長機遇。

展望

MPIC預計其輸電及發電量、收費道路及水務業務的需求量會持續增加，以及於菲律賓的醫院業務來自病人的收入將持續上升。預期與監管機構就多項收費的糾紛的洽商進展將可加快，而其醫院投資的潛在集資或可提供資金減少債務及提升收入並改善盈利，並為新項目撥資以實現持續盈利增長。



Philex的天然資源組合於二零一九年八月二十七日包括：

Philex的金屬相關資產

- Padcal礦場的100.0%權益
- Silangan Mindanao Exploration Co., Inc. (「SMECI」)的100.0%權益
- Silangan Mindanao Mining Co., Inc. (「Silangan項目」)的100.0%權益
- Philex Gold Philippines, Inc.的100.0%權益
- Lascogon Mining Corporation的99.0%權益
- Kalayaan Copper Gold Resources, Inc.的5.0%權益

PXP*的能源及碳氫化合物相關資產

- Forum Energy Limited (「Forum」)的75.9%[†]權益，其擁有第七十二號服務合約(Service Contract 72)之70.0%權益及Galoc油田第十四號C-1服務合約(Service Contract 14C-1)之2.3%權益，兩者均位於菲律賓海西部，及位於宿霧島北部的第四十號服務合約(Service Contract 40)之66.7%權益
- Pitkin Petroleum Limited (「Pitkin」)的53.4%權益，其擁有秘魯Block Z-38(一項位於秘魯離岸的石油及燃氣勘探資產)的25.0%權益
- 第七十四號服務合約(Service Contract 74)之70.0%權益及第七十五號服務合約(Service Contract 75)之50.0%權益，兩者均位於巴拉望島西北部

* Philex持有30.4%權益，第一太平持有21.7%權益，而Two Rivers(第一太平的一間菲律賓聯號公司)則持有6.7%權益。

[†] PXP直接持有72.2%權益，而PXP擁有55.0%權益的附屬公司FEC Resources, Inc.則持有6.8%權益，因此，PXP持有的實際權益總額為75.9%。

本集團佔Philex的虧損為一百二十萬美元(二零一八年上半年：溢利貢獻四百一十萬美元)，反映Philex由於金屬銷量因礦產量及礦石質量均下降導致產量減少而下降，以及銅的平均變現價下降，因而錄得核心虧損，部份被熔煉開支下降所抵消。

於二零一九年上半年，黃金的平均變現價維持於每盎司一千三百一十六美元，銅的價格則下降12%至每磅2.75美元。

礦產碾磨總量下降13%至三百八十萬公噸。黃金平均質量下降21%至每公噸0.253克(二零一八年上半年：每公噸0.321克)，而銅平均質量下降6%至0.175%(二零一八年上半年：0.186%)。因此，黃金產量下降32%至二萬三千六百七十五盎司，而銅產量則下降15%至一千二百萬磅，導致金屬銷量下降。

核心虧損淨額一千九百萬披索(四十萬美元)，去年上半年則為核心溢利淨額六億四千六百萬披索(一千二百四十萬美元)

- 反映產量減少及礦石質量下降，導致收入下降
- 部份被熔煉開支下降所抵消

溢利淨額由五億五千二百萬披索(一千零六十萬美元)下降29%至三億九千一百萬披索(七百五十萬美元)

- 反映核心虧損淨額，去年同期則為核心溢利淨額
- Padcal礦場資產的減值撥備及員工精減成本
- 部份被撥回之前撇銷PXP的應收款項的收益所抵消

收入由四十六億披索(八千九百萬美元)下降28%至三十四億披索(六千四百七十萬美元)

- 反映礦石質量下降及礦產量因設備維修及應用受限制，以及二月及三月期間發生森林火災，導致金屬產量下降
- 銅價下降
- 來自金、銅及銀的收入分別佔總收入的51%、48%及1%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由十七億披索(三千三百二十萬美元)下降62%至六億六千萬披索(一千二百七十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 反映收入下降 ■ 部份被熔煉開支下降所抵消
碾磨每公噸礦產之營運成本由八百一十七披索(15.7美元)上升5%至八百六十一披索(16.6美元)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 反映礦產產量下降 ■ 部份被營運成本總額(尤其是電力及物料成本)下降所抵消
資本開支(包括勘探成本)由八億九千八百萬披索(一千七百二十萬美元)上升3%至九億二千三百萬披索(一千七百八十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 反映於二零一九年七月完成的Silangan項目一期之最終可行性研究的資本開支及開發前成本上升 ■ 部份被Padcal礦場業務的可持續資本開支下降所抵消

Philex之主要營運金屬礦產資產Padcal礦場的開採期預期將於二零二二年下半年終止。

債務組合

於二零一九年六月三十日，Philex的借貸為一百億披索(一億九千五百八十萬美元)，其中包括債券及短期銀行貸款。短期銀行債務較二零一八年年底上升16%至二十五億披索(四千九百萬美元)。

於PXP的額外投資

於二零一八年，Philex與上游石油及燃氣聯號公司PXP訂立一項認購協議，涉及以每股11.85披索(0.22美元)認購二億六千萬股PXP新股，作價總額三十一億披索(五千八百五十萬美元)。交易令Philex於PXP的權益由19.8%增加至30.4%。於二零一九年八月二十七日，Philex已支付其認購部份的70%，相等於二十二億披索(四千二百三十萬美元)。

於二零一八年，PXP與Dennison Holdings Corporation (「Dennison」)簽訂一項協議，據此，PXP將以每股11.85披索(0.22美元)發行三億四千股PXP新股予Dennison。Dennison未能於二零一九年三月三十一日前支付認購金額，認購協議經雙方同意後撤銷。因此，Dennison於二零一九年一月支付的首期款項四千零三十萬披索(八十萬美元)或認購金額的1%已被PXP沒收。

Silangan項目

Silangan項目是一項位於菲律賓棉蘭老島東北端Surigao del Norte的金銅礦項目。

此項目含合共五億七千一百萬公噸礦產資源，包括Boyongan、Bayugo-Silangan及Bayugo-Kalayaan礦藏。Silangan項目一期Boyongan的最終可行性研究已於二零一九年七月完成。預計此期礦產資源達二億七千九百萬公噸，其中預期可開採的礦產儲備八千一百萬公噸的質量預計高達每公噸含銅量0.63%及黃金含量1.20克。

預期Boyongan的地下分層採礦項目將於二零二二年下半年開始商業運作，開採期約22年，每年平均礦產量為四百萬噸。預期開發Boyongan的資本開支約七億五千萬美元將由項目融資及策略合夥人入股撥資。

項目二期將包括Bayugo-Silangan及Bayugo-Kalayaan礦藏，預期初步可行性研究將於二零一九年年底前完成。

此項目已全面遵守所有現行法規及著手辦理所有必要許可文件。Philex正密切配合監管機構就修訂現有獲審批營運的各項許可證，以涵蓋Silangan項目一期的地下分層採礦活動，且仍有信心於本年度內取得所有此等必要的許可證。

PXP

期內，由於原油平均價格下降及第十四A號服務合約Nido及第十四B號服務合約Matinloc的生產礦井封堵及棄用，石油收入下降23%至五千一百萬披索(一百萬美元)。成本及開支下降22%至八千六百萬披索(一百七十萬美元)，反映上述礦井堵塞及棄用後，及因Galoc儲備增加而耗損下降，營運成本減少。

PXP的呈報虧損淨額收窄45%至一千八百萬披索(三十萬美元)，反映其他溢利因沒收Dennison的首期付款而增加，以及成本及開支下降，部份被石油收入下降所抵消。

第七十二號服務合約

第七十二號服務合約位於Reed Bank (Recto Bank)，屬菲律賓專屬經濟區(Philippines' Exclusive Economic Zone)內。因自二零一四年十二月十五日起出現爭端，其勘探計劃之第二期分段工程活動目前被迫擱置。

待上述菲律賓政府的暫停令解除後，作為第七十二號服務合約工程承諾的一部份，Forum將於二十個月內鑽探兩個油井。

於二零一八年二月十三日，菲律賓及中國在馬尼拉就菲律賓海西部的領土爭端事宜舉行第二次雙邊磋商會議(Bilateral Consultation Meeting)。兩國同意設立特別小組，以討論共同開發爭議海域的油氣資源，而不觸及主權問題。

於二零一八年十一月二十日，菲律賓與中國簽署一項油氣開發(Oil & Gas Development)諒解備忘錄(「諒解備忘錄」)，這將為兩國政府設立政府間指導委員會(Intergovernmental Steering Committee)。委員會將盡力於諒解備忘錄簽署起計十二個月內商定各項合作協議。

Forum已完成五百六十五平方公里的Sampaguita三維地震寬頻疊前深度偏移再處理的數據，並對已處理的數據進行詮釋。

第七十五號服務合約

第七十五號服務合約覆蓋之產業位於巴拉望西北部。其自二零一五年十二月二十七日起出現爭端。待爭端解決後，PXP將可於十八個月內就其服務合約的第二期分段工程收集一千平方公里範圍的三維地震數據。

PXP將繼續與菲律賓能源部(Philippine Department of Energy)就解除第七十二號服務合約及第七十五號服務合約的暫停令作出配合。

第七十四號服務合約

在第七十四號Linapacan Block服務合約中，重力模型及二維地震的詮釋工作正在進行中。

於二零一八年六月，於Calamian Islands的實地考察工作期間收集的岩石樣品正在進行年代鑑定及有機物質總含量分析。

與第十四號C-2服務合約財團合作就Linapacan及Linapacan西部地區的岩石物理及定量詮釋(Rock Physics and Quantitative Interpretation)項目正進行中。此研究將有助勾劃出這兩個區域的情況。

其他

於二零一八年四月，第四十號宿霧北部服務合約完成對宿霧北部Medellin及Daanbantayan鎮的詳細土地重力測量，合共已收集九十四個站的資料。重力數據的處理及詮釋工作正在進行中。

於二零一九年上半年，第十四號C-1 Galoc油田服務合約已生產合共六十八萬六千二百零九桶油。Galoc Production Company領導的財團計劃於Rubicon Intrepid海上浮式生產儲卸油裝置(Floating Production, Storage and Offloading)安裝冷凝液回收裝置，於二零一九年十月起每天可額外生產約二百五十至三百桶液體。

秘魯Block Z-38為Pitkin、Karooon Gas Australia Ltd.(「Karooon」)與Tullow Oil Plc. (UK) (「Tullow」)的合營項目。Pitkin、Tullow及Karooon於Marina-1X的經濟權益分別為25%、35%及40%。根據於二零零九年與Karooon簽署的一項單獨勘探權購買協議，Pitkin不需要分擔Marina-1X油井及第二個油井的成本。Perupetro S.A.已於二零一八年九月十二日解除項目的暫停令，而Pitkin、Karooon及Tullow須於二零二零年七月一日前完成此項目第三期勘探的所需工程，包括鑽探最多兩個油井。預計鑽探Marina-1X油井將於二零一九年年底或二零二零年年初進行。Marina-1X項目的潛在石油資源估計為二億五千六百萬桶。

展望

接下來的幾個月，Philex將專注於籌集資金及項目融資以發展Silangan項目。Philex對短期全球礦產行業的基本因素將保持穩定持樂觀態度。長遠而言，預計電動汽車技術及可再生能源的進展將提升銅的需求。就當地而言，透過大量納稅、創造就業及廣泛的企業社會責任活動，預計Silangan項目將可為棉蘭老島及菲律賓的經濟及社會發展作出重要的貢獻。同時，由於Padcal礦場開採期限將近，Philex將繼續善用由Padcal礦場餘下開採期能提供的現金。

FPM Power / PacificLight



第一太平及Meralco PowerGen透過一家彼等分別持有60%及40%權益的實體(其擁有PLP 70%權益)持有其於PLP的權益。PLP是新加坡首間以全液化天然氣為燃料的發電廠，部份配備新加坡最現代化及高效益的發電設施。發電廠的燃料由蜆殼石油按一項長期協議，通過新加坡政府興建的SLNG碼頭提供。

於二零一九年上半年，第一太平佔FPM Power的虧損擴大至七百一十萬美元(二零一八年上半年：三百四十萬美元)，反映PLP核心虧損上升。

於二零一九年上半年，發電廠系統可運作率高企於95.8%，及發電效率繼續證明PLP是新加坡最具效益的發電廠之一。發電廠繼續保持高度可靠的運作，第十號機組自二零一六年五月起及第二十號機組則自二零一七年三月起均連續運作而沒有發生任何強制停運事故。

期內，已售發電量下降1%至二千四百八十九千兆瓦小時，當中93%出售予零售、賦權合約、期貨及差價合約客戶，餘下7%則銷售予商業市場。PLP於期內在發電市場的市佔率約9%。

核心虧損淨額由二千一百九十萬新加坡元(一千六百五十萬美元)上升67%至三千六百六十萬新加坡元(二千七百萬美元)

- 反映出售予賦權、商業及零售市場的非燃料利潤率下降
- 推廣及利息開支上升
- 部份被有償合約撥備撥回增加及維修開支下降所抵消

虧損淨額由三千六百七十萬新加坡元(二千七百六十萬美元)上升14%至四千一百七十萬新加坡元(三千零七十萬美元)

- 反映核心虧損淨額上升
- 部份被以美元計值的股東貸款之匯兌收益(而二零一八年上半年則錄得匯兌虧損)及有償合約撥備下降所抵消

收入由四億六千二百一十萬新加坡元(三億四千七百八十萬美元)上升7%至四億九千四百一十萬新加坡元(三億六千四百萬美元)

- 反映每出售單位電力的平均售價因燃料成本上漲而上升
- 部份被售電量下降所抵消

營運開支由一千一百一十萬新加坡元(八百四十萬美元)上升11%至一千二百三十萬新加坡元(九百一十萬美元)

- 反映推廣開支上升

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由一千零四十萬新加坡元(七百八十萬美元)下降72%至二百九十萬新加坡元(二百一十萬美元)

- 反映非燃料利潤率下降

債務組合

於二零一九年六月三十日，FPM Power的債務淨額為四億五千九百萬美元，而債務總額則為四億九千七百八十萬美元，其中有18%於一年內到期，餘下借貸最長的到期年期為二零二一年。全部借貸均為浮息銀行貸款，其中52%實際上已透過利率掉期安排對沖為定息借貸。

展望

於二零一九年上半年，電力需求增長約3%。然而，新加坡發電市場競爭激烈將繼續令行業盈利能力受壓。PLP將透過保持其發電廠良好的表現及尋求利潤率更高的市場分部業務，以保持其市場地位。



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%權益的實體FP Natural Resources及一家於菲律賓的聯號公司，合共持有RHI 62.9%權益。

於二零一九年上半年，FP Natural Resources錄得虧損四百萬美元(二零一八年上半年：溢利貢獻七十萬美元)，反映RHI錄得核心虧損。

RHI連同其聯營公司Hawaiian-Philippine Company, Inc. (「HPC」)乃菲律賓最大綜合蔗糖生產商之一，佔當地蔗糖產量17%。RHI於Batangas及Negros Occidental有三間蔗糖研磨廠，研磨產能合共每天達三萬六千公噸甘蔗，其於Batangas的提煉廠產能每天達一萬八千LKg(每LKg單位相等於一袋五十公斤蔗糖)。RHI於Negros Occidental亦有兩間乙醇廠，產能合共每天約二十五萬公升。

因甘蔗供應的競爭激烈導致甘蔗供應減少及農地生產力下降，RHI的蔗糖業務於二零一九年首六個月研磨一百五十萬公噸甘蔗，較二零一八年上半年下降26%。期內，RHI售出一百萬LKg(二零一八年上半年：九十萬LKg)原糖、八十萬LKg(二零一八年上半年：一百七十萬LKg)精製糖及二十一萬二千LKg(二零一八年上半年：二萬二千LKg)優質原糖。乙醇銷量輕微下降至四千零六十萬公升(二零一八年上半年：四千一百二十萬公升)。

核心及呈報虧損淨額為四億五千三百萬披索(八百七十萬美元)，去年同期則為核心及呈報溢利淨額一億一千三百萬披索(二百二十萬美元)

- 反映甘蔗供應減少及因收購甘蔗的競爭激烈而增多給予種植戶的獎勵，導致蔗糖生產成本上升
- 糖漿成本上漲，導致酒精生產成本上升
- 農地生產力下降，導致甘蔗的研磨量減少
- 精製糖的銷量及產量均下降
- 財務成本增加

收入由六十九億披索(一億三千二百六十萬美元)上升14%至七十九億披索(一億五千一百七十萬美元)

- 反映原糖、精製糖及乙醇的平均售價上升
- 原糖及優質原糖的銷量上升
- 部份被精製糖及乙醇的銷量下降，以及優質原糖的平均售價下降所抵消

營運開支由四億五千六百萬披索(八百七十萬美元)上升7%至四億八千七百萬披索(九百四十萬美元)

- 反映員工成本增加

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由八億七千七百萬披索(一千六百八十萬美元)下降79%至一億八千八百萬披索(三百六十萬美元)

- 反映毛利率因生產及原料成本上升而下降

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由12.7%至2.4%

- 反映除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利減少

債務組合

於二零一九年六月三十日，RHI的債務總額為一百零九億披索(二億一千三百萬美元)，到期期至二零二四年八月，年利率約6.6%。短期債務為七十九億披索(一億五千三百八十萬美元)，平均利率約6.9%。

展望

RHI正致力於其各提煉設施使用更具成本效益及可持續的燃料以降低生產成本，以提高生產效率及廠房運作的可靠性，並實施多項計劃與種植戶共同解決農地生產力下降的問題。

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債務再融資之額外借款。總公司於二零一九年六月三十日之借款包括於二零二零年九月至二零二五年五月到期贖回之七億八千二百六十萬美元債券(總面值七億八千五百七十萬美元)以及於二零二一年三月至二零二九年六月到期償還之八億七千一百三十萬美元銀行貸款(本金額為八億八千萬美元)。

總公司債務淨額變動

百萬美元	借款	現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	債務淨額
2019年1月1日結算	1,639.8	(89.6)	1,550.2
變動	14.1	9.1	23.2
2019年6月30日結算	1,653.9	(80.5)	1,573.4

(i) 包括於二零一九年六月三十日之受限制現金三萬美元及於二零一九年一月一日之受限制現金十萬美元

總公司自由現金流量⁽ⁱⁱ⁾

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
股息及費用收入 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	118.1	137.6
減：於2019年7月8日／2018年7月5日收到的Indofood股息 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(49.7)	(70.1)
現金股息及費用收入	68.4	67.5
總公司營運開支	(9.2)	(11.7)
現金利息開支淨額	(37.5)	(33.9)
已付稅項	(0.3)	(3.5)
來自經營業務之現金流入淨額	21.4	18.4
投資淨額 ^(iv)	(42.5)	(20.7)
融資活動		
— 已付之分派 ^(v)	—	(30.4)
— 新借款，淨額	13.5	8.7
— 其他 ^(vi)	(1.4)	(2.0)
現金及現金等值項目減少淨額	(9.0)	(26.0)
1月1日之現金及現金等值項目	89.5	90.6
6月30日之現金及現金等值項目	80.5	64.6

(ii) 不包括於二零一九年六月三十日之受限制現金三萬美元及於二零一九年一月一日、二零一八年六月三十日及二零一八年一月一日之受限制現金十萬美元

(iii) 二零一九年上半年之股息及費用收入包括Indofood二零一八年末期股息四千九百七十萬美元，其已於二零一九年七月八日收到(二零一八年上半年：二零一七年末期股息七千零一十萬美元已於二零一八年七月五日收到)。

(iv) 主要指於PLP及Goodman Fielder之投資

(v) 二零一八年末期分派三千零六十萬美元於二零一九年七月派付。

(vi) 主要指於二零一八年上半年向購股計劃信託人支付的款項

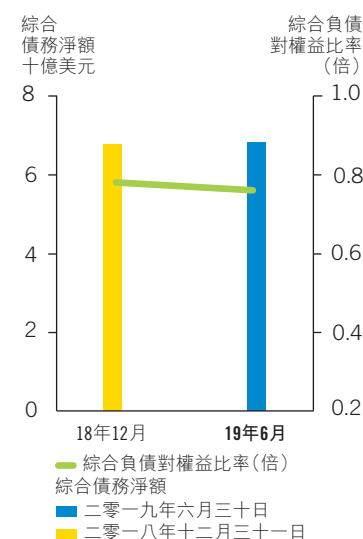
(B) 本集團之債務淨額及負債對權益比率

主要綜合賬及聯營公司及合營公司之債務淨額及負債對權益比率分析如下。

綜合債務淨額及負債對權益比率

綜合賬

百萬美元	2019年6月30日結算			2018年12月31日結算		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
總公司	1,573.4	1,822.5	0.86x	1,550.2	2,039.7	0.76x
Indofood	1,164.5	3,622.3	0.32x	1,444.7	3,456.1	0.42x
MPIC	3,432.7	4,856.2	0.71x	3,083.9	4,529.9	0.68x
FPM Power	459.0	360.2	1.27x	498.7	321.6	1.55x
FP Natural Resources	200.6	184.0	1.09x	206.4	188.1	1.10x
本集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	(1,844.4)	-	-	(1,825.0)	-
總計	6,830.2	9,000.8	0.76x	6,783.9	8,710.4	0.78x



聯營公司及合營公司

百萬美元	2019年6月30日結算			2018年12月31日結算		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
PLDT	2,746.7	2,314.0	1.19x	2,370.1	2,218.8	1.07x
FPW	321.1	1,081.2	0.30x	379.0	1,012.2	0.37x
Philex	193.8	470.2	0.41x	163.9	450.7	0.36x

(i) 包括短期存款及受限制現金

(ii) 按債務淨額除以權益總額計算

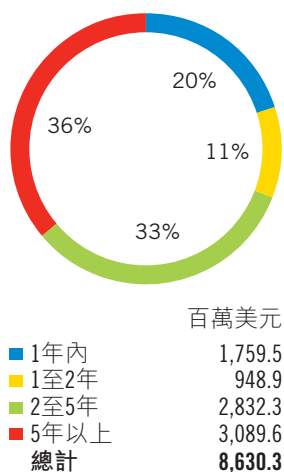
(iii) 本集團調整主要指就二零零一年一月一日前收購所產生之商譽與本集團保留溢利之對銷，以及其他標準綜合賬項調整以將本集團作為單一經濟實體列報。

總公司的負債對權益比率上升，原因為其債務淨額上升，反映債務再融資之額外借款，加上其權益下降，反映其於期內錄得虧損及本公司宣派的二零一八年末期分派。

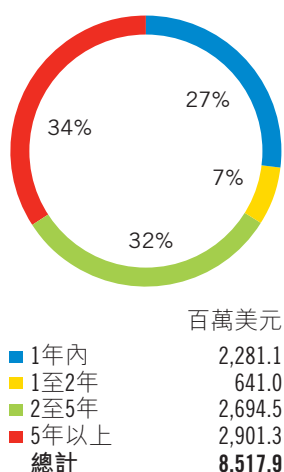
Indofood的負債對權益比率下降，原因為其債務淨額因營運現金流入及出售部份以公平價值計量經其他全面收益入賬(「以公平價值計量經其他全面收益入賬」)的金融資產之所得款項而下降，部份被期內支付資本開支及印尼盾兌美元升值所抵消，加上權益增加，反映於期內錄得溢利及印尼盾兌美元升值，部份被宣派二零一八年末期股息所抵消。

MPIC的負債對權益比率上升，原因為儘管錄得營運現金流入，但債務淨額因Maynilad及MPTC支付資本開支、就其向PLDT Communications and Energy Ventures, Inc.(「PCEV」)收購Beacon Electric 50%權益之分期付款及期內披索兌美元升值而上升，部份被權益因期內錄得溢利及披索兌美元升值而上升所抵消。

綜合債務到期組合
二零一九年六月三十日



綜合債務到期組合
二零一八年十二月三十一日



FPM Power的負債對權益比率下降，原因為股東注資，部份因PLP的營運現金流出所抵消。

FP Natural Resources的負債對權益比率保持穩定，原因為其債務淨額因RHI之營運現金流入而下降，部份被期內披索兌美元升值所抵消，被權益下降所抵消，反映RHI錄得虧損，部份被期內披索兌美元升值所抵消。

本集團的負債對權益比率下降至0.76倍，原因為本集團的權益增加，反映期內印尼盾及披索兌美元升值以及本集團錄得溢利。

PLDT的負債對權益比率上升，原因為債務淨額增加，主要反映其支付資本開支。FPW的負債對權益比率下降，主要由於股東的注資。Philex的負債對權益比率上升，主要由於債務淨額增加，反映其營運現金流出及支付資本開支。

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	
	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
1年內	1,759.5	2,281.1	1,762.3	2,279.2
1至2年	948.9	641.0	948.1	638.4
2至5年	2,832.3	2,694.5	2,851.3	2,696.6
5年以上	3,089.6	2,901.3	3,105.5	2,913.3
總計	8,630.3	8,517.9	8,667.2	8,527.5

本集團於二零一八年十二月三十一日至二零一九年六月三十日期間之債務到期組合改變，主要反映總公司、Indofood及MPIC對不同到期期間的長期借款轉移、Indofood及總公司贖回債券及本集團的新做借款淨額。

聯營公司及合營公司

百萬美元	PLDT				FPW				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值		賬面值		面值	
	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
1年內	296.5	388.8	298.5	390.9	17.3	42.4	17.3	42.4	49.0	41.0	49.0	41.0
1至2年	694.5	378.7	696.0	380.4	0.7	142.8	0.7	143.0	-	-	-	-
2至5年	1,051.9	1,212.2	1,054.6	1,215.0	464.9	385.6	467.4	388.5	146.8	139.5	160.7	154.2
5年以上	1,330.3	1,372.8	1,331.6	1,374.2	4.2	1.7	4.2	1.7	-	-	-	-
總計	3,373.2	3,352.5	3,380.7	3,360.5	487.1	572.5	489.6	575.6	195.8	180.5	209.7	195.2

PLDT於二零一八年十二月三十一日至二零一九年六月三十日期間之債務到期組合改變，主要反映為資本開支所安排之新借款，及／或為改善服務與擴充計劃之貸款責任再融資及償還貸款。FPW於二零一八年十二月三十一日至二零一九年六月三十日期間之債務到期組合改變，主要反映為貸款責任再融資之新借款及償還貸款。Philex的債務增加主要反映為Silangan項目開支所安排的新借款。

本集團的資產抵押

於二零一九年六月三十日，若干銀行及其他借款以相當於賬面淨值二十億六千零七十萬美元(二零一八年十二月三十一日：二十億八千一百三十萬美元)之本集團物業、廠房及設備、應收賬款、現金及現金等值項目及存貨，以及本集團於PLDT之12%(二零一八年十二月三十一日：12%)、於GBPC之56%(二零一八年十二月三十一日：56%)、於Meralco之5%(二零一八年十二月三十一日：5%)、於AIF Toll Road Holdings (Thailand) Limited之100%(二零一八年十二月三十一日：100%)、於DMT之29.5%(二零一八年十二月三十一日：29.5%)、於PLP之70%(二零一八年十二月三十一日：70%)及於HPC之45.1%(二零一八年十二月三十一日：45.1%)的權益作為抵押。

財務風險管理

外匯風險

(A) 公司風險

總公司的債務目前以美元計值，故外匯風險主要與收取的現金股息以及折算非美元計值的附屬公司及聯營公司及合營公司之投資有關。

本公司根據預測股息流量積極檢討對沖的潛在利益，並訂立對沖安排(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，本公司並未積極尋求對沖因折算以外幣計值的投資所引起的風險，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計值的投資在外幣兌美元匯價出現波動時所帶來的影響。

除總公司外，本集團資產淨值的主要成份大部份為按印尼盾及披索計值的投資有關。故此，倘該等貨幣的匯率各自於二零一九年六月三十日後有任何變動，均會對以美元計值的本集團資產淨值產生影響。

下表顯示印尼盾及披索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 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後每股資產淨值之影響 港仙
Indofood	(i)	21.8	3.92
PLDT	(i)	13.9	2.50
MPIC	(i)	12.4	2.22
Philex	(i)	1.6	0.29
PXP	(i)	0.8	0.15
FP Natural Resources	(ii)	0.3	0.05
總公司—其他資產	(iii)	1.0	0.18
總計		51.8	9.31

- (i) 以二零一九年六月三十日之所報股價按本集團的經濟權益計算所得
(ii) 以二零一九年六月三十日RHI之所報股價按本集團的實際經濟權益計算所得
(iii) 指SMECI可換股票據(「SMECI票據」)之賬面值

(B) 本集團風險

本集團營運單位的業績是按以印尼盾、披索、澳元及新加坡元為主的當地貨幣計值，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款，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

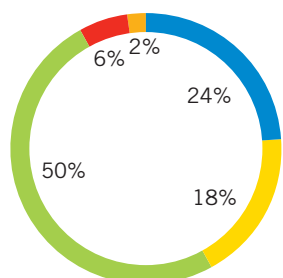
百萬美元	美元	印尼盾	披索	新加坡元	其他	總計
借款總額	2,135.5	1,531.2	4,327.3	497.9	138.4	8,630.3
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(330.8)	(473.7)	(926.0)	(41.1)	(28.5)	(1,800.1)
債務淨額	1,804.7	1,057.5	3,401.3	456.8	109.9	6,830.2
代表：						
總公司	1,585.2	-	(10.2)	-	(1.6)	1,573.4
Indofood	118.2	1,032.4	-	(5.1)	19.0	1,164.5
MPIC	105.2	25.1	3,209.9	-	92.5	3,432.7
FPM Power	(2.9)	-	-	461.9	-	459.0
FP Natural Resources	(1.0)	-	201.6	-	-	200.6
債務淨額	1,804.7	1,057.5	3,401.3	456.8	109.9	6,830.2

聯營公司及合營公司

百萬美元	美元	披索	澳元	新西蘭元	其他	總計
債務淨額						
PLDT	(6.5)	2,759.6	-	-	(6.4)	2,746.7
FPW	(4.6)	(1.1)	203.1	154.4	(30.7)	321.1
Philex	48.7	145.1	-	-	-	193.8

- (i) 包括短期存款及受限制現金

按貨幣分類之借款總額分析



百萬美元

■ 美元	2,135.5
■ 印尼盾	1,531.2
■ 披索	4,327.3
■ 新加坡元	497.9
■ 其他	138.4
總計	8,630.3

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。這並不包括因匯率波動而對營運公司層面之收入及投入成本之間接影響。

百萬美元	美元總風險	已對沖額	未對沖額	外匯變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司 ⁽ⁱ⁾	1,585.2	-	1,585.2	-	-
Indofood	118.2	-	118.2	1.2	0.4
MPIC	105.2	-	105.2	1.1	0.3
FPM Power	(2.9)	-	(2.9)	-	-
FP Natural Resources	(1.0)	-	(1.0)	-	-
PLDT	(6.5)	(52.4)	(58.9)	(0.6)	(0.1)
FPW	(4.6)	-	(4.6)	-	-
Philex	48.7	-	48.7	0.5	0.2
總計	1,842.3	(52.4)	1,789.9	2.2	0.8

(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。

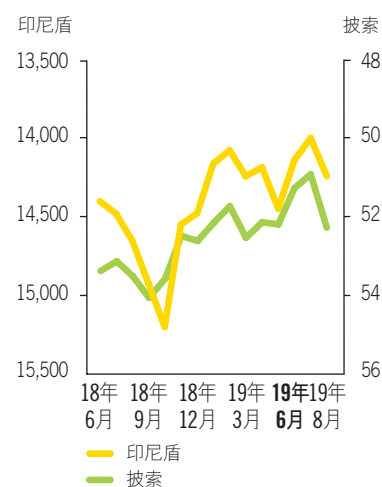
股本市場風險

由於本公司大部份的投資皆為上市公司，本公司須面對該等投資之股本市場價值波動風險。此外，本公司之投資的價值亦可能受個別國家之投資氣氛所影響。

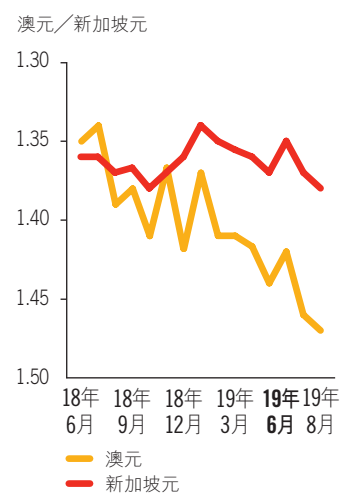
第一太平之上市投資位於印尼、菲律賓及新加坡。因此，除在本公司控制範圍內之經營因素外，本公司亦須就該等國家之一般投資氣氛面對股本市場風險。印尼、菲律賓及新加坡股市指數之變動概列如下：

	雅加達 綜合指數	菲律賓 綜合指數	新加坡 海峽時報指數
於2018年12月31日	6,195	7,466	3,069
於2019年6月30日	6,359	8,000	3,322
2019年上半年期間之上漲	+2.6%	+7.2%	+8.2%

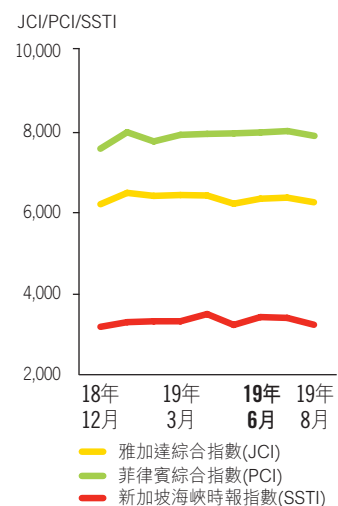
印尼盾及披索 兌美元之收市匯率



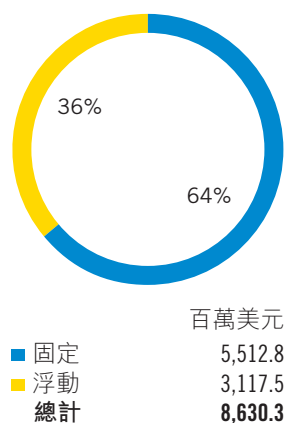
澳元及新加坡元 兌美元之收市匯率



股票市場指數



利率組合



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對其浮息借款成本的影響。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	定息借款 ⁽ⁱ⁾	浮息借款 ⁽ⁱ⁾	現金及現金等值項目 ⁽ⁱⁱ⁾	債務淨額
總公司	881.5	772.4	(80.5)	1,573.4
Indofood	141.0	1,697.7	(674.2)	1,164.5
MPIC	4,197.4	229.5	(994.2)	3,432.7
FPM Power	257.1	240.7	(38.8)	459.0
FP Natural Resources	35.8	177.2	(12.4)	200.6
總計	5,512.8	3,117.5	(1,800.1)	6,830.2

聯營公司及合營公司

百萬美元	定息借款 ⁽ⁱ⁾	浮息借款 ⁽ⁱ⁾	現金及現金等值項目 ⁽ⁱⁱ⁾	債務淨額
PLDT	3,002.6	370.6	(626.5)	2,746.7
FPW	163.2	323.9	(166.0)	321.1
Philex	146.8	49.0	(2.0)	193.8

(i) 反映FPM Power、PLDT及FPW將浮息借款實際轉為定息借款的若干利率掉期協議

(ii) 包括短期存款及受限制現金

下表呈示有關浮息借款之平均年利率變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息借款	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	772.4	7.7	7.7
Indofood	1,697.7	17.0	6.4
MPIC	229.5	2.3	0.7
FPM Power	240.7	2.4	0.8
FP Natural Resources	177.2	1.8	0.5
PLDT	370.6	3.7	0.7
FPW	323.9	3.2	1.1
Philex	49.0	0.5	0.2
總計	3,861.0	38.6	18.1

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	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
Indofood	(i)	2,183.9	2,261.7
PLDT	(i)	1,390.8	1,182.0
MPIC	(i)	1,238.7	1,166.9
Philex	(i)	160.3	134.1
PXP	(i)	83.1	160.6
FPW	(ii)	325.0	325.0
FPM Power	(iii)	230.0	230.0
FP Natural Resources	(iv)	28.1	36.5
總公司—其他資產	(v)	98.4	95.9
—債務淨額		(1,573.4)	(1,550.2)
價值總額		4,164.9	4,042.5
已發行普通股數目(百萬)		4,344.9	4,342.0
每股價值—美元		0.96	0.93
—港元		7.48	7.26
本公司收市股價(港元)		3.17	3.02
港元每股價值對股價之折讓(%)		57.6	58.4

- (i) 以所報股價按本集團的經濟權益計算所得
(ii) 按日期為二零一九年三月十一日之股份購買協議所示作價總額(包括二千五百萬美元之或有分期付款及二千五百萬美元之額外獲利能力付款)
(iii) 指賬面值
(iv) 以RHI所報股價按本集團的實際經濟權益計算所得
(v) 指SMECI票據之賬面值

僱員資料

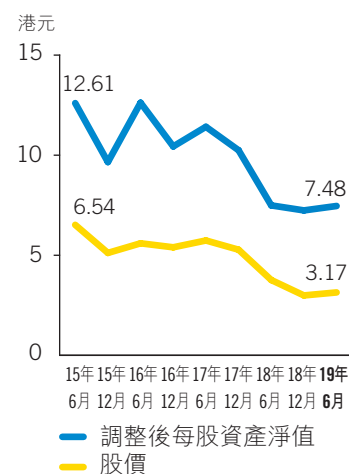
以下為有關總公司及其附屬公司的資料。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
僱員酬金(包括董事酬金)		
基本薪金	264.8	244.5
花紅	102.7	82.8
實物收益	62.7	56.6
退休金供款	28.1	26.0
退休及解僱撥備	1.1	0.6
以股份支付的薪酬福利之開支	1.4	2.4
總計	460.8	412.9

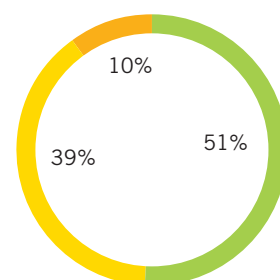
	2019	2018
僱員人數		
—於6月30日	110,612	105,968
—期內平均數	109,884	104,427

有關本集團董事及高級行政人員的酬金政策詳情，請參閱本公司二零一八年年報第103頁。

股價與調整後每股資產淨值比較



按國家分類之調整後資產淨值 二零一九年六月三十日



	百萬美元
菲律賓	2,901.0
印尼	2,183.9
其他	555.0
總計	5,639.9

簡略中期綜合財務報表

簡略綜合收益表

截至6月30日止6個月 百萬美元	附註	(未經審核)	
		2019	2018
營業額	2	4,091.2	3,844.9
銷售成本		(2,861.2)	(2,725.3)
毛利		1,230.0	1,119.6
銷售及分銷開支		(305.2)	(291.5)
行政開支		(337.7)	(288.3)
其他經營開支淨額		(259.5)	(16.9)
利息收入		39.4	29.1
財務成本	3	(236.4)	(195.4)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		166.8	189.0
除稅前溢利	4	297.4	545.6
稅項	5	(167.2)	(136.7)
期內溢利		130.2	408.9
以下者應佔：			
母公司擁有人	7	(148.3)	133.8
非控制性權益		278.5	275.1
		130.2	408.9
母公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利(美仙)	8		
基本		(3.42)	3.09
攤薄		(3.42)	3.08

有關本期間宣佈派發中期分派的詳情披露於簡略中期綜合財務報表附註9內。

第38至70頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略綜合全面收益表

截至6月30日止6個月 百萬美元	(未經審核)	
	2019	2018
期內溢利	130.2	408.9
其他全面收益／(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	234.2	(553.5)
以公平價值計量經其他全面收益入賬之債務投資之未變現收益／(虧損)	1.3	(0.7)
現金流量對沖之未變現收益	31.4	27.7
現金流量對沖之已變現虧損	5.4	0.5
與現金流量對沖有關之所得稅	(6.2)	(4.6)
應佔聯營公司及合營公司其他全面收益	1.6	7.7
將不會重新分類至損益之項目：		
以公平價值計量經其他全面收益入賬之股本投資之未變現收益	34.9	23.3
界定福利退休金計劃之精算(虧損)／收益	(2.4)	0.8
應佔聯營公司及合營公司其他全面虧損	(4.9)	(22.3)
期內除稅後之其他全面收益／(虧損)	295.3	(521.1)
期內全面收益／(虧損)總額	425.5	(112.2)
以下者應佔：		
母公司擁有人	(40.0)	(82.6)
非控制性權益	465.5	(29.6)
	425.5	(112.2)

簡略綜合財務狀況表

百萬元	附註	2019年 6月30日 結算 (未經審核)	2018年 12月31日 結算 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	5,394.8	5,157.4
生物資產		23.4	22.7
聯營公司及合營公司	11	4,496.9	4,877.3
商譽		1,123.0	1,111.5
其他無形資產	12	4,636.7	4,182.5
投資物業		12.7	9.5
應收賬款、其他應收款項及預付款項		33.6	16.2
以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產		360.0	319.4
遞延稅項資產		211.8	195.4
其他非流動資產		765.4	749.1
		17,058.3	16,641.0
流動資產			
現金及現金等值項目及短期存款		1,664.0	1,630.8
受限制現金	13	136.1	103.2
以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產		193.2	289.6
應收賬款、其他應收款項及預付款項	14	1,140.0	1,133.9
存貨		966.4	942.0
生物資產		41.1	36.1
		4,140.8	4,135.6
分類為持作出售之資產		383.3	124.9
		4,524.1	4,260.5
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及應計款項	15	1,578.1	1,362.6
短期借款		1,759.5	2,281.1
稅項準備		92.7	57.3
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	16	401.2	419.8
		3,831.5	4,120.8
與分類為持作出售之資產直接相關之負債		20.0	19.5
		3,851.5	4,140.3
流動資產淨值			
		672.6	120.2
資產總值減流動負債			
		17,730.9	16,761.2
權益			
已發行股本		43.4	43.4
持作股份獎勵計劃之股份	17	(1.2)	(4.9)
保留溢利		1,466.3	1,582.1
其他權益成份		1,484.8	1,463.0
母公司擁有人應佔權益		2,993.3	3,083.6
非控制性權益		6,007.5	5,626.8
權益總額			
		9,000.8	8,710.4
非流動負債			
長期借款		6,870.8	6,236.8
遞延負債、撥備及應付款項	16	1,518.9	1,488.9
遞延稅項負債		340.4	325.1
		8,730.1	8,050.8
		17,730.9	16,761.2

第38至70頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

承董事會命

楊格成

執行董事兼首席財務總監
二零一九年八月二十七日

簡略綜合權益變動表

百萬美元	母公司擁有人應佔權益												非控制性 權益	(未經審核) 權益總額
	附註	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)/ 收益 (附註18)	因附屬 公司權益 變動而 產生之 差額	分類為 持作出售之 資產儲備	資本及 其他儲備	實繳盈餘	保留溢利	總計		
2018年1月1日結算		43.4	(8.9)	62.0	60.9	(668.4)	456.1	-	12.6	1,840.2	1,429.2	3,227.1	5,515.4	8,742.5
初次應用香港財務報告準則第9號之影響		-	-	-	-	(19.4)	-	-	-	-	8.9	(10.5)	4.9	(5.6)
初次應用香港財務報告準則第15號之影響		-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.2	13.2	0.1	13.3
2018年1月1日結算(經調整)		43.4	(8.9)	62.0	60.9	(687.8)	456.1	-	12.6	1,840.2	1,451.3	3,229.8	5,520.4	8,750.2
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.8	133.8	275.1	408.9
期內其他全面虧損		-	-	-	-	(216.4)	-	-	-	-	-	(216.4)	(304.7)	(521.1)
期內全面(虧損)/收益總額		-	-	-	-	(216.4)	-	-	-	-	133.8	(82.6)	(29.6)	(112.2)
就股份獎勵計劃收購股份		-	(2.0)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.0)	-	(2.0)
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	6.7	-	(5.4)	-	-	-	-	-	(1.3)	-	-	-
滾收購股權		-	-	-	(0.4)	-	-	-	-	-	0.4	-	-	-
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	1.5	-	-	-	-	-	-	1.5	-	1.5
收購附屬公司權益		-	-	-	-	-	(15.1)	-	-	-	-	(15.1)	(12.0)	(27.1)
已付之2017年末期分派		-	-	-	-	-	-	-	-	(30.4)	-	(30.4)	-	(30.4)
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.0	3.0
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.0	35.0
已支付及宣派非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(179.7)	(179.7)
2018年6月30日結算		43.4	(4.2)	62.0	56.6	(904.2)	441.0	-	12.6	1,809.8	1,584.2	3,101.2	5,337.1	8,438.3
2019年1月1日結算		43.4	(4.9)	62.0	57.3	(886.9)	452.4	-	12.6	1,765.6	1,582.1	3,083.6	5,626.8	8,710.4
初次應用香港財務報告準則第16號之影響	1(B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.2)	(8.2)	(1.6)	(9.8)
2019年1月1日結算(經調整)		43.4	(4.9)	62.0	57.3	(886.9)	452.4	-	12.6	1,765.6	1,573.9	3,075.4	5,625.2	8,700.6
期內(虧損)/溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(148.3)	(148.3)	278.5	130.2
期內其他全面收益/(虧損)		-	-	-	-	113.1	-	(4.8)	-	-	-	108.3	187.0	295.3
期內全面收益/(虧損)總額		-	-	-	-	113.1	-	(4.8)	-	-	(148.3)	(40.0)	465.5	425.5
就股份獎勵計劃發行股份		-	(1.1)	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	4.8	-	(5.2)	-	-	-	-	-	0.4	-	-	-
取消購股權		-	-	-	(40.3)	-	-	-	-	-	40.3	-	-	-
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	(1.3)	-	-	-	-	-	-	(1.3)	(2.2)	(3.5)
分類為持作出售之資產儲備		-	-	-	-	40.4	10.3	(50.7)	-	-	-	-	-	-
收購、減持及攤薄附屬公司權益		-	-	-	-	0.2	(10.4)	-	-	-	-	(10.2)	18.1	7.9
已宣派2018年末期分派		-	-	-	-	-	-	-	-	(30.6)	-	(30.6)	-	(30.6)
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.4	62.4
已支付及宣派非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(161.5)	(161.5)
2019年6月30日結算		43.4	(1.2)	63.1	10.5	(733.2)	452.3	(55.5)	12.6	1,735.0	1,466.3	2,993.3	6,007.5	9,000.8

第38至70頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略綜合現金流量表

		(未經審核)	
截至6月30日止6個月		2019	2018
百萬美元	附註		
除稅前溢利		297.4	545.6
就下列各項調整：			
減值虧損撥備	4	284.9	1.7
財務成本	3	236.4	195.4
折舊	4	197.3	159.7
其他無形資產之攤銷	4	60.5	49.5
以股份支付的僱員薪酬福利之開支		1.4	2.4
出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)淨額	4	1.2	(1.1)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損		(166.8)	(189.0)
利息收入		(39.4)	(29.1)
有償合約(撥備撥回)／撥備淨額	4	(4.7)	3.7
生物資產公平價值變動之(收益)／虧損	4	(2.3)	0.8
減持於一間聯營公司權益之虧損	4	-	0.2
對先前持有的一間聯營公司的權益重新估值之收益	4	-	(4.3)
其他		5.7	6.8
		871.6	742.3
營運資金減少／(增加)		29.5	(69.7)
營運產生之現金淨額		901.1	672.6
已收利息		41.5	32.9
已付利息		(219.0)	(180.6)
已付稅款		(142.4)	(126.4)
來自經營活動之現金流量淨額		581.2	398.5
自聯營公司收取之股息		147.7	120.6
出售以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產之所得款項		107.4	1.5
出售一間附屬公司而獲得的一筆分期付款款項		47.4	-
自一間合營公司收取之股息		12.5	16.2
出售物業、廠房及設備之所得款項		4.0	19.0
自以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產收取之股息		3.9	3.3
於其他無形資產之投資		(415.9)	(241.1)
購買物業、廠房及設備		(204.9)	(202.1)
增加於合營公司之投資	19(A)	(60.9)	(59.0)
購入一間附屬公司而作出之分期付款	19(B)	(47.1)	(46.9)
受限制現金(增加)／減少		(32.9)	20.5
給予一間合營公司之墊款		(6.8)	(2.3)
原到期日超過三個月之短期存款及定期存款(增加)／減少		(6.4)	149.3
於生物資產之投資		(5.4)	(0.3)
增加於聯營公司之投資		(3.4)	(8.7)
購入一間附屬公司		(1.7)	(16.2)
減持於聯營公司權益之所得款項		-	2.5
於聯營公司之投資	19(C)	-	(50.9)
購入以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產		-	(23.8)
於一間合營公司之投資		-	(7.1)
用於投資活動之現金流量淨額		(462.5)	(325.5)

續／...

簡略綜合現金流量表(續)

截至6月30日止6個月 百萬美元	(未經審核)	
	2019	2018
新銀行借款及其他貸款所得款項	2,224.7	2,060.6
非控制性股東注資	62.4	35.0
發行一項長期獎勵計劃之股份之所得款項	1.1	–
附屬公司向非控制性股東發行股份之所得款項	0.4	0.2
償還銀行借款及其他貸款	(2,250.6)	(2,042.9)
附屬公司支付予非控制性股東之股息	(133.7)	(108.4)
支付應付特許權費用	(15.1)	(13.4)
租約款項之本金部份	(11.5)	–
根據一項長期獎勵計劃認購及購買股份的款項	(1.1)	(2.0)
增加於附屬公司之投資	(0.6)	(27.1)
一間附屬公司回購股份	(0.1)	–
非控制性股東之貸款之所得款項	–	9.9
支付予股東之分派	–	(30.4)
償還非控制性股東之貸款	–	(0.1)
用於融資活動之現金流量淨額	(124.1)	(118.6)
現金及現金等值項目之淨減少	(5.4)	(45.6)
1月1日之現金及現金等值項目	1,613.4	1,987.3
匯兌折算	32.2	(105.9)
6月30日之現金及現金等值項目	1,640.2	1,835.8
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	1,664.0	1,856.4
減：原到期日超過三個月之短期存款及定期存款	(23.8)	(20.6)
6月30日之現金及現金等值項目	1,640.2	1,835.8

第38至70頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略中期綜合財務報表附註

1. 編製基準以及本集團會計政策之改變

(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(「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第一太平有限公司(「第一太平」或「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)二零一八年全年財務報表所採納之會計政策貫徹一致，惟採納於二零一九年一月一日生效的新訂及經修訂的準則除外。會計政策變動詳情載於附註1(B)。

(B) 本集團採納之新訂準則、詮釋及修訂

於二零一九年，本集團已採納以下由香港會計師公會頒佈於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包含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(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋」))。

香港會計準則第19號修訂	「計劃修訂、縮減或結算」
香港會計準則第28號修訂	「於聯營公司及合營公司之長期權益」
香港財務報告準則第9號修訂	「負債補償之預付特點」
香港財務報告準則第16號	「租約」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號	「所得稅處理之不確定性」
香港財務報告準則之改進項目	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進項目

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效之準則、詮釋或修訂。除香港財務報告準則第16號外，本集團採納上述公告對截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月之母公司擁有人應佔虧損／溢利，以及於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日之母公司擁有人應佔權益均無重大影響。香港財務報告準則第16號的性質及影響如下文所述：

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租約」、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號「釐定安排是否包括租約」、香港(準則詮釋委員會)－詮釋(「香港(準則詮釋委員會)－詮釋」)第15號「經營租約－優惠」及香港(準則詮釋委員會)－詮釋第27號「評估涉及租約法律形式交易之內容」。該準則載列確認、計量、呈列及披露租約之原則，並要求承租人在單一的資產負債表模型確認全部租約。香港財務報告準則第16號內出租人的會計處理方式與香港會計準則第17號大致保持不變。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號相似的原則對租約分類為經營或融資租約。因此，香港財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租約並無任何財務影響。

本集團使用經修改追溯法採納香港財務報告準則第16號，初次應用日期為二零一九年一月一日。根據此方法，有關準則可追溯應用，並以初始採納之累計影響作為對二零一九年一月一日期初權益結餘的調整，二零一八年的比較資料不會重列，且繼續按香港會計準則第17號進行呈報。

(a) 租約之新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取作價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租約。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部份經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇使用過渡性的實際權宜方案並僅將該準則應用於先於初次應用日期已根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號確定為租約之合約。根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號未確定為租約的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下的租約定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

倘合約包含租約部份及非租約部份，本集團則採用實際權宜方案，不會區分非租賃部份及就租賃並將租約及相關非租約部份入賬列作單一租賃部份。

(b) 作為承租人—先前分類為經營租約的租約

(I) 採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個物業、機器、車輛及其他設備項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租約是否將資產所有權的絕大部份回報及風險轉移至本集團的評估，將租約分類為融資租約或經營租約。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租約的使用權資產及租約負債，惟低價值資產租約（按個別租約基準選擇）及短期租約（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租約；及(ii)於開始日期之租期為12個月或以下的若干租約確認使用權資產及租約負債。相反，本集團在租期內以直線法將與該等租約相關的租約付款確認為開支。

(II) 過渡影響

於二零一九年一月一日的租約負債按剩餘租約付款的現值，使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現後予以確認，並已根據即期及非即期部份計入遞延負債、撥備及應付款項的即期部份或遞延負債、撥備及應付款項。

根據本集團就初次應用香港財務報告準則第16號採用的經修改追溯法，本集團按個別租約基準計量於二零一九年一月一日的使用權資產。大部份租約的使用權資產根據租約負債金額計量，並按與緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認與租約相關的任何預付或應計租約款項金額作出調整。就其他租約而言，使用權資產按賬面值確認，猶如一直沿用該準則，增量借款利率即本集團於二零一九年一月一日採用的增量借款利率除外。本集團將不符合投資物業定義之使用權資產列入物業、廠房及設備。

於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- (i) 就具有合理類似特徵的租約組合採用單一貼現率；
- (ii) 依賴先前就租約是否屬虧損性之評估；
- (iii) 將於二零一九年一月一日餘下租期少於12個月的若干經營租約入賬列作短期租約；
- (iv) 於初次應用日期排除初始直接成本以計量使用權資產；及
- (v) 倘合約包含延長或終止租約的選擇權，則於事後釐定租期。

下表概述於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號對簡略綜合財務狀況表內各受影響項目所確認之調整：

簡略綜合財務狀況表(摘錄) 百萬美元	2018年 12月31日 結算	香港財務 報告準則 第16號之 影響	2019年 1月1日 結算 (經調整)
非流動資產			
物業、廠房及設備	5,157.4	140.2	5,297.6
聯營公司及合營公司	4,877.3	(7.1)	4,870.2
遞延稅項資產	195.4	0.1	195.5
其他非流動資產	749.1	(58.2)	690.9
	10,979.2	75.0	11,054.2
流動資產			
應收賬款、其他應收款項及預付款項	1,133.9	(9.5)	1,124.4
流動負債			
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	419.8	19.2	439.0
權益			
保留溢利	1,582.1	(8.2)	1,573.9
非控制性權益	5,626.8	(1.6)	5,625.2
	7,208.9	(9.8)	7,199.1
非流動負債			
遞延負債、撥備及應付款項	1,488.9	56.1	1,545.0

已確認的使用權資產與以下資產類別相關：

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2019年 1月1日 結算 (經調整)
使用權資產		
土地及樓宇	546.9	547.8
機器及設備	14.5	17.5
總計	561.4	565.3

以下為於二零一八年十二月三十一日經營租約承擔與二零一九年一月一日租約負債的期初結餘的對賬：

百萬美元	
於2018年12月31日的經營租約承擔	87.7
加：	
於2018年12月31日尚未確認之可選擇延展期間之付款	15.7
減：	
與短期租約有關的承擔	(5.0)
與低價值資產租約有關的承擔	(0.1)
未來財務成本總額	(23.0)
於2019年1月1日確認的租約負債總額	75.3

用作釐定餘下租約款項現值的加權平均增量借款利率為5.9%。

(III) 截至二零一九年六月三十日止六個月的財務業績的影響

下表通過比較根據香港財務報告準則第16號呈報的金額與假設被取代的香港會計準則第17號及相關詮釋而非香港財務報告準則第16號於二零一九年繼續適用的情況下確認的假設金額，概述採納香港財務報告準則第16號對本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的財務業績的估計影響。

截至6月30日止六個月 百萬美元	2019
租金開支減少	16.5
折舊增加	(15.0)
財務成本增加	(2.2)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損減少	(0.4)
期內溢利減少	(1.1)
以下者應佔：	
母公司擁有人	(0.7)
非控制性權益	(0.4)
	(1.1)

(c) 新會計政策概要

於截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表中披露的租約會計政策已於二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號時以如下新會計政策取代：

(I) 使用權資產

使用權資產於租約開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量的租約負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租約負債金額、已發生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租約款項減任何已收取租約獎勵及拆卸及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在地點而產生的估計成本，按其現值折現(倘適用)。除非本集團合理確定於租期結束時取得租約資產所有權，否則已確認的使用權資產於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

(II) 租約負債

租約負債於租約開始日期按租期內將作出的租約款項現值確認。租約款項包括定額付款(含實質定額款項)減任何租約獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租約款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租約款項亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租約選擇權時，有關終止租約的罰款。不取決於指數或利率的可變租約款項在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為一項開支。

於計算租約款項的現值時，倘租約內含利率不易釐定，則本集團使用租約開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租約負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租約款項。此外，倘因指數或利率的變更、租期的變更、實質定額租約款項或購買相關資產的評估的變更而導致未來租約款項修改、變更，則重新計量租約負債的賬面值。

(d) 釐定租約期的重大判斷

於開始日期釐定包含本集團可行使的續租權的租約期時，本集團會評估行使續租權的可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權的相關事實及情況(包括有利條款、已作出的租約物業裝修及該相關資產對本集團經營的重要性)。倘發生重大事件或情況出現重大變動而該等事件或變動受本集團控制，則將重新評估租約期。租約期的任何延長或縮短均會影響於未來年度確認的租約負債及使用權資產金額。

2. 營業額及經營分部資料

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
營業額		
出售貨品		
— 消費性食品	2,795.0	2,686.2
— 基建	37.7	28.4
出售電力		
— 基建	610.2	602.3
提供服務		
— 消費性食品	73.6	43.2
— 基建	574.7	484.8
總計	4,091.2	3,844.9

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：消費性食品、電訊、基建及天然資源。以地區層面而言，董事會以本集團位於印尼、菲律賓、澳大拉西亞及新加坡的經營業務作考慮，而營業額資料則以客戶之所在地為基礎。本集團主要投資的詳情載於第79頁及80頁。

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/虧損，當中不包括匯兌及衍生工具收益/虧損、生物資產公平價值變動收益/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。提供予董事會的資產總額及負債總額的量度方式與簡略綜合財務狀況報表一致。此等資產及負債按經營分部及資產所在地點進行分配。

截至二零一九年及二零一八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，以及於二零一九年六月三十日及二零一八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 – 2019

截至6月30日止6個月／6月30日結算 百萬美元	消費性食品	電訊	基建	天然資源	總公司	2019 總計
收入						
營業額						
— 某個時間點	2,795.0	–	37.7	–	–	2,832.7
— 一段期間內	73.6	–	1,184.9	–	–	1,258.5
總計	2,868.6	–	1,222.6	–	–	4,091.2
業績						
經常性溢利／(虧損)	77.0	58.3	62.9	(1.2)	(55.0)	142.0
資產及負債						
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	103.4	1,160.1	3,015.2	218.2	–	4,496.9
— 其他	4,304.0	–	7,533.6	–	13.5	11,851.1
	4,407.4	1,160.1	10,548.8	218.2	13.5	16,348.0
其他資產	2,933.2	–	1,734.5	–	183.4	4,851.1
分部資產	7,340.6	1,160.1	12,283.3	218.2	196.9	21,199.1
分類為持作出售之資產	358.9	–	24.4	–	–	383.3
資產總額	7,699.5	1,160.1	12,307.7	218.2	196.9	21,582.4
借款	2,051.7	–	4,924.7	–	1,653.9	8,630.3
其他負債	1,471.4	–	2,293.4	–	166.5	3,931.3
分部負債	3,523.1	–	7,218.1	–	1,820.4	12,561.6
與分類為持作出售之資產直接相關之負債	20.0	–	–	–	–	20.0
負債總額	3,543.1	–	7,218.1	–	1,820.4	12,581.6
其他資料						
折舊及攤銷	(137.7)	–	(118.5)	–	(3.0)	(259.2)
生物資產公平價值變動之收益	2.3	–	–	–	–	2.3
減值虧損	(1.0)	–	(3.9)	–	(280.0)	(284.9)
利息收入	13.6	–	22.4	–	3.4	39.4
財務成本	(69.9)	–	(124.7)	–	(41.8)	(236.4)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	(10.9)	62.6	116.6	(1.5)	–	166.8
稅項	(85.0)	–	(75.2)	–	(7.0)	(167.2)
非流動資產之增加(金融工具及遞延稅項資產除外)	190.6	–	583.9	–	0.1	774.6

按地區市場 – 2019

截至6月30日止6個月／6月30日結算 百萬美元	印尼	菲律賓	澳大利西亞	新加坡	其他	2019 總計
收入						
營業額						
— 消費性食品	2,485.4	161.6	21.0	18.9	181.7	2,868.6
— 基建	11.1	847.5	–	364.0	–	1,222.6
總計	2,496.5	1,009.1	21.0	382.9	181.7	4,091.2
資產						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)						
	3,835.3	11,334.2	–	1,115.8	62.7	16,348.0

簡略中期綜合財務報表附註

按主要業務活動－2018

截至6月30日止6個月／12月31日結算 百萬美元	消費性食品	電訊	基建	天然資源	總公司	2018 總計
收入						
營業額						
－某個時間點	2,686.2	－	28.4	－	－	2,714.6
－一段期間內	43.2	－	1,087.1	－	－	1,130.3
總計	2,729.4	－	1,115.5	－	－	3,844.9
業績						
經常性溢利／(虧損)	81.3	62.7	65.7	4.1	(52.8)	161.0
資產及負債						
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	631.7	1,136.6	2,896.8	212.2	－	4,877.3
－其他	4,185.2	－	6,947.7	－	0.1	11,133.0
	4,816.9	1,136.6	9,844.5	212.2	0.1	16,010.3
其他資產	2,854.9	－	1,719.6	－	191.8	4,766.3
分部資產	7,671.8	1,136.6	11,564.1	212.2	191.9	20,776.6
分類為持作出售之資產	101.1	－	23.8	－	－	124.9
資產總額	7,772.9	1,136.6	11,587.9	212.2	191.9	20,901.5
借款	2,272.6	－	4,605.5	－	1,639.8	8,517.9
其他負債	1,259.5	－	2,273.3	－	120.9	3,653.7
分部負債	3,532.1	－	6,878.8	－	1,760.7	12,171.6
與分類為持作出售之資產直接相關之負債	19.5	－	－	－	－	19.5
負債總額	3,551.6	－	6,878.8	－	1,760.7	12,191.1
其他資料						
折舊及攤銷	(111.8)	－	(98.0)	－	(1.8)	(211.6)
生物資產公平價值變動之虧損	(0.8)	－	－	－	－	(0.8)
減值虧損	(0.4)	－	(1.3)	－	－	(1.7)
利息收入	16.1	－	10.1	－	2.9	29.1
財務成本	(54.4)	－	(101.6)	－	(39.4)	(195.4)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	4.5	60.6	121.7	2.2	－	189.0
稅項	(76.9)	－	(64.4)	－	4.6	(136.7)
非流動資產之增加(金融工具及遞延稅項資產除外)	215.7	－	458.0	－	0.1	673.8

按地區市場－2018

截至6月30日止6個月／12月31日結算 百萬美元	印尼	菲律賓	澳大拉西亞	新加坡	其他	2018 總計
收入						
營業額						
－消費性食品	2,384.3	141.3	15.0	13.6	175.2	2,729.4
－基建	－	767.7	－	347.8	－	1,115.5
總計	2,384.3	909.0	15.0	361.4	175.2	3,844.9
資產						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	3,703.1	10,613.4	539.8	1,107.2	46.8	16,010.3

簡略綜合收益表所示除稅前溢利與經常性溢利兩者之對賬如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
除稅前溢利	297.4	545.6
不包括：		
— 匯兌及衍生工具(收益)/虧損淨額(附註7)	(12.1)	8.9
— 生物資產公平價值變動之(收益)/虧損(附註4)	(2.3)	0.8
— 非經常性項目	311.2	41.6
扣除應計稅項及非控制性權益	(452.2)	(435.9)
經常性溢利	142.0	161.0

3. 財務成本

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
下列各項的財務成本		
— 銀行借款及其他貸款	267.2	227.9
— 租約負債	2.2	—
減：被資本化之財務成本		
— 其他無形資產	(29.7)	(28.9)
— 物業、廠房及設備	(3.3)	(3.6)
總計	236.4	195.4

4. 除稅前溢利

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
除稅前溢利已(扣除)/計入		
出售存貨成本	(1,461.2)	(1,396.7)
提供服務成本	(760.8)	(684.5)
僱員薪酬	(460.8)	(412.9)
折舊	(197.3)	(159.7)
其他無形資產之攤銷	(60.5)	(49.5)
減值虧損		
— 一間合營公司 ⁽ⁱ⁾ (附註6)	(280.0)	—
— 應收賬款 ⁽ⁱⁱ⁾	(3.4)	(1.5)
— 存貨 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(1.5)	(0.2)
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益淨額	(1.2)	1.1
匯兌及衍生工具收益/(虧損)淨額	13.3	(19.4)
有價合約撥備撥回/(撥備)淨額	4.7	(3.7)
自以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產之股息收入	3.9	3.3
生物資產公平價值變動之收益/(虧損)(附註2)	2.3	(0.8)
減持於一間聯營公司權益之虧損	—	(0.2)
對先前持有的一間聯營公司的權益重新估值之收益	—	4.3

(i) 計入其他經營開支淨額內

(ii) 計入銷售及分銷開支內

(iii) 計入銷售成本內

5. 稅項

由於本集團期內於香港並無產生估計應課稅溢利(二零一八年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零一八年：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 百萬美元	2019	2018
附屬公司－海外		
本期稅項	180.7	142.5
遞延稅項	(13.5)	(5.8)
總計	167.2	136.7

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為五千九百五十萬美元(二零一八年：五千八百四十萬美元)，其分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
聯營公司及合營公司－海外		
本期稅項	66.4	63.7
遞延稅項	(6.9)	(5.3)
總計	59.5	58.4

6. 出售於Goodman Fielder之投資

於二零一九年三月十一日，本公司間接全資擁有之附屬公司Oceanica Developments Limited(「Oceanica」)與Wilmar訂立股份購買協議。根據股份購買協議，Oceanica已同意出售，而Wilmar已同意購買Oceanica於FPW之50%股權以及Oceanica於股份購買協議日期前已借予FPW Australia之股東貸款之權益。FPW為本公司與Wilmar以持有Goodman Fielder而以50:50合營方式成立的一個特殊目的實體。

根據股份購買協議，FPW 50%之股權及向FPW Australia提供之股東貸款的總購買價為三億美元，其中包括有關股東貸款之或有分期付款，倘若須支付額外獲利能力付款，則可上升至三億二千五百萬美元。買賣須待先決條件(主要為不同監管機構的審批)獲履行(或獲Wilmar豁免)後，方可完成。預期有關交易將於二零一九年十二月三十一日或之前完成。

於簽署股份購買協議後，本集團將其於FPW之投資分類為持作出售之資產。因此，減值虧損二億八千萬美元已於截至二零一九年六月三十日止六個月之簡略綜合收益表內確認，以將本集團於FPW之賬面成本撇減至其公平價值減出售成本。

7. 母公司擁有人應佔(虧損)/溢利

母公司擁有人應佔(虧損)/溢利包括有關折算本集團未對沖外幣資產/負債淨額之匯兌差額及衍生工具公平價值變動的匯兌及衍生工具收益淨額六百九十萬美元(二零一八年：虧損五百四十萬美元)、生物資產公平價值變動之收益四十萬美元(二零一八年：虧損十萬美元)及非經常性虧損淨額二億九千七百六十萬美元(二零一八年：二千一百七十萬美元)。

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 百萬美元	2019	2018
匯兌及衍生工具收益/(虧損)淨額		
－附屬公司	13.3	(19.4)
－聯營公司及合營公司	(1.2)	10.5
小計(附註2)	12.1	(8.9)
稅項及非控制性權益應佔部份	(5.2)	3.5
總計	6.9	(5.4)

非經常性虧損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。二零一九年上半年之非經常性虧損為二億九千七百六十萬美元，主要為本集團之資產減值撥備，包括本集團於Goodman Fielder之投資(二億八千萬美元)及Philex之採礦資產(五百二十萬美元)。

8. 母公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據母公司擁有人應佔期內(虧損)/盈利及期內已發行普通股加權平均數四十三億四千三百三十萬股(二零一八年：四十三億四千二百萬股)減持作股份獎勵計劃之加權平均普通股數目七百萬股(二零一八年：九百八十萬股)計算。

每股攤薄(虧損)/盈利乃按期內母公司擁有人應佔(虧損)/溢利為基礎，並調整以反映有關行使本集團附屬公司及聯營公司所授出的購股權及一家附屬公司的限制性股份單位計劃(如適用)的攤薄影響。計算中使用的普通股加權平均數乃期內普通股發行數目(即相等於用於計算每股基本(虧損)/盈利的股份基礎)，以及假設期內所有攤薄潛在普通股獲行使兌換為普通股時已按零作價發行普通股之加權平均數計算。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利的計算乃基於：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
(虧損)/盈利		
母公司擁有人應佔(虧損)/盈利用作計算每股基本(虧損)/盈利	(148.3)	133.8
減：一家附屬公司的購股權及限制性股份單位計劃的攤薄影響	(0.1)	(0.1)
母公司擁有人應佔(虧損)/盈利用作計算每股攤薄(虧損)/盈利	(148.4)	133.7

截至6月30日止6個月 百萬股	股份數目	
	2019	2018
股份		
期內發行的普通股加權平均數	4,343.3	4,342.0
減：持作股份獎勵計劃之普通股加權平均數	(7.0)	(9.8)
用作計算每股基本(虧損)/盈利的普通股加權平均數	4,336.3	4,332.2
加：獎勵股份對普通股加權平均數的攤薄影響	-	6.3
用作計算每股攤薄(虧損)/盈利的普通股加權平均數	4,336.3	4,338.5

9. 普通股中期分派

於二零一九年八月二十七日舉行的會議上，董事宣佈派發中期現金分派每股普通股0.83美仙(二零一八年：1.03美仙)，相當於總額三千六百二十萬美元(二零一八年：四千四百二十萬美元)。

10. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備之變動載列如下：

百萬美元	2019	2018
1月1日結算	5,157.4	5,321.1
初次應用香港財務報告準則第16號之影響(附註1(B))	140.2	–
1月1日結算(經調整)	5,297.6	5,321.1
匯兌折算	104.7	(300.0)
添置	195.0	197.3
購入一間附屬公司	–	105.4
折舊	(197.3)	(159.7)
出售	(5.2)	(17.9)
重新分類至分類為持作出售之資產	–	(19.1)
6月30日結算	5,394.8	5,127.1

11. 聯營公司及合營公司

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
MPIC ⁽ⁱ⁾	3,015.2	2,896.8
PLDT	1,160.1	1,136.6
Philex	218.2	212.2
Indofood ⁽ⁱⁱ⁾	92.1	80.2
FP Natural Resources ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11.3	11.7
FPW ^(iv)	–	539.8
總計	4,496.9	4,877.3

(i) 主要指MPIC於Meralco的投資

(ii) 主要指Indofood於CMAA的投資

(iii) 主要指RHI於HPC的投資

(iv) 重新分類至分類為持作出售之資產

12. 其他無形資產

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
特許權資產－供水	2,076.8	1,949.1
特許權資產－收費道路	1,886.5	1,646.0
特許權資產－鐵路	411.1	308.2
品牌－乳製品	129.2	133.2
品牌、網絡及牌照－包裝飲用水	58.8	57.0
客戶名單及牌照－廢水及污水處理	9.5	9.5
雙邊及賦權合約－供電	57.3	58.2
軟件及其他	7.5	21.3
總計	4,636.7	4,182.5

特許權資產－供水指授予Maynilad、Philippine Hydro, Inc.、MIBWSC及PT Sarana Catur Tirta Kelola的獨家特許權以於特許權期間提供食水、污水處理服務及水務生產並可就所提供服務向用戶收費。

特許權資產－收費道路指(a) NLEX Corporation就NLEX、SCTEX及NLEX-SLEX Connector Road (「Connector Road」)，(b) CIC就CAVITEX，(c) MPCALA就Cavite-Laguna Expressway (「CALAX」)，(d) CCLEC就Cebu Cordova Link Expressway (「CCLEX」)，(e) PT Jalan Tol Seksi Empat就Makassar收費道路第四段，(f) PT Bosowa Marga Nusantara就Ujung Pandang收費道路第一及第二段，及(g) PT Bintaro Serpong Damai就Pondok Aren - Serpong收費道路所持有可於特許權期間作融資、設計、興建、經營及維修收費道路、收費設施及其他產生道路收費有關及與道路收費無關的設施的權利、權益及特權。

特許權資產－鐵路指於特許經營權期間營運及保養現有LRT1系統、收取收費箱收入及興建LRT1延線的獨家特許權。

品牌－乳製品指Indofood之附屬公司PT Indolacto所持使用期為二十年的多個乳製品品牌，包括Indomilk、Cap Enaak、Tiga Sapi、Crima、Kremer及Indoeskrim。

品牌、網絡及牌照－包裝飲用水指Indofood之包裝飲用水業務之(i)註冊品牌CLUB，(ii)分銷及客戶網絡，以及(iii)生產飲用水牌照。

客戶名單及牌照－污水及廢水處理指有關專利及實用新型知識產權之ESTII客戶關係、合約及牌照。

雙邊及賦權合約－電力指(i) GBPC向其客戶供電的合約，及(ii) PLP與一間新加坡政府機構訂立之協議，當中要求PLP於二零一三年七月一日至二零二三年六月三十日期間以特定價格向該機構出售特定數量之電力，為期十年。

13. 受限制現金

於二零一九年六月三十日，本集團擁有為遵守貸款協議而預留償還若干債務的本金及利息付款之現金一億三千六百一十萬美元(二零一八年十二月三十一日：九千七百一十萬美元)。

於二零一九年六月三十日，由於建造合約已於二零一九年二月完成，故託管賬並無持有現金。於二零一八年十二月三十一日，託管賬所持有與一份建造合約有關的現金六百一十萬美元之用途受限制。

14. 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八億一千三百九十萬美元(二零一八年十二月三十一日：七億零五百九十萬美元)之應收賬款，按發票日期其賬齡分析如下：

	2019年	2018年
	6月30日	12月31日
百萬美元	結算	結算
0至30日	700.0	601.7
31日至60日	35.8	35.8
61日至90日	17.6	12.8
超過90日	60.5	55.6
總計	813.9	705.9

Indofood一般給予客戶30至60日付款期。MPIC一般給予電力客戶15至30日付款期、給予用水及污水服務客戶七至60日付款期、給予大量供水客戶45至60日付款期及於交付或提供貨品或服務予其醫院客戶時收費(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。

15. 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四億五千一百五十萬美元(二零一八年十二月三十一日：四億二千五百九十萬美元)之應付賬款，按發票日期其賬齡分析如下：

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
0至30日	388.9	374.1
31日至60日	12.4	13.5
61日至90日	8.2	8.0
超過90日	42.0	30.3
總計	451.5	425.9

16. 遞延負債、撥備及應付款項

百萬美元	租約負債	長期負債	退休金	非控制性 股東之貸款	其他	2019	2018
1月1日結算	–	825.1	478.0	200.6	405.0	1,908.7	2,027.2
初次應用香港財務報告準則第16號之影響(附註1(B))	75.3	–	–	–	–	75.3	–
1月1日結算(經調整)	75.3	825.1	478.0	200.6	405.0	1,984.0	2,027.2
匯兌折算	2.1	20.5	12.5	0.7	8.4	44.2	(103.7)
添置	7.0	26.7	39.6	2.5	26.9	102.7	92.0
購入一間附屬公司	–	–	–	–	0.4	0.4	10.1
付款及動用	(13.7)	(95.3)	(13.3)	–	(88.9)	(211.2)	(163.8)
6月30日結算	70.7	777.0	516.8	203.8	351.8	1,920.1	1,861.8
呈列為：							
非即期部份	53.2	661.0	516.8	90.3	197.6	1,518.9	1,486.8
即期部份	17.5	116.0	–	113.5	154.2	401.2	375.0
總計	70.7	777.0	516.8	203.8	351.8	1,920.1	1,861.8

租約負債指與本集團使用權資產有關的未來租約款項的現值。

長期負債主要為(a) Maynilad應付予MWSS之特許權費(包括本集團收購Maynilad時確認就若干應付額外特許權費用及Maynilad與MWSS有爭議的相關利息款項的撥備)，(b) MPCALA就CALAX應付菲律賓政府的特許權費用，(c) LRMIC就LRT1應付菲律賓政府的特許權費用，(d) NLEX Corporation就Connector Road應付菲律賓政府的特許權費，(e) MPIC就於二零一六年五月向PCEV收購於Beacon Electric的25%權益應付的尚未支付款項，對此PCEV保留於Beacon Electric 25%的投票權益(惟影響Beacon Electric將予作出之股息分派的決定或政策除外)，直至MPIC於二零二零年六月完全付清收購作價，及(f) MPIC就於二零一七年六月向PCEV收購Beacon Electric餘下的25%權益應付的尚未支付款項，對此PCEV保留於Beacon Electric的投票權益(惟影響Beacon Electric將予作出之股息分派的決定或政策除外)，直至MPIC於二零二一年六月完全付清收購作價。有關Maynilad與MWSS存有爭議的款項，截至二零一九年六月三十日為止，尚未達成最終解決方案。

退休金為有關界定福利及長期服務金的應計負債。

非控制性股東之貸款指由FPM Power、PLP及Indofood之附屬公司IndoAgri之非控制性股東提供之無抵押貸款。

其他主要指(a) Maynilad就若干一般用途之設施應付之房地產業稅，(b) NLEX Corporation及CIC於特許服務期間將彼等之特許服務資產修復至可提供服務之特定程度，及將該等資產在彼等之特許權期間結束時歸還菲律賓政府前維持良好狀態的合約責任，(c)向本集團提出之多項索償及潛在索償之撥備，(d)外匯遠期合約、利率掉期合約、燃料掉期合約及電力期貨所產生之衍生工具負債，(e)重大保養之撥備，(f)就電廠使用期完結時將之關閉或清拆之估計責任，及(g)本集團之長期獎勵計劃應付款項。

於報告期末，本集團若干附屬公司為第三方於日常營運過程中起訴的其他案件及索償中的一方，該等案件或索償有待法院裁決或須達成和解協議。目前無法釐定該等索償的結果。董事及／或法律顧問認為，該等訴訟或索償的最終責任(如有)不會對簡略中期綜合財務報表造成重大不利影響。

17. 持作股份獎勵計劃之股份

	已分配股份數目持作		持作認購獎勵	持作股份獎勵
	購買獎勵	認購獎勵	之未分配 股份數目	計劃之股份 百萬美元
2018年1月1日結算	8,149,878	3,422,668	–	(8.9)
購買	3,876,000	–	–	(2.0)
歸屬及轉讓	(7,155,704)	(1,599,824)	–	6.7
沒收	–	(223,020)	223,020	–
2018年6月30日結算	4,870,174	1,599,824	223,020	(4.2)
2019年1月1日結算	6,884,174	1,599,824	223,020	(4.9)
授出及重新分配	–	223,020	(223,020)	–
授出及發行	–	2,944,076	–	(1.1)
歸屬及轉讓	(6,881,652)	(1,599,824)	–	4.8
2019年6月30日結算	2,522	3,167,096	–	(1.2)

就購買獎勵而言，於截至二零一八年六月三十日止六個月，管理本公司股份獎勵計劃之獨立受託人以總作價一千五百八十八萬港元(二百萬美元)從公開市場購買3,876,000股本公司股份，而費用則由本公司承擔。

就認購獎勵而言，於截至二零一八年六月三十日止六個月，223,020股股份因一名受益人辭任而被沒收。截至二零一九年六月三十日止六個月，該等股份隨後重新分配予合資格僱員。

有關於二零一九年六月三十日向本公司董事及高級行政人員授出的本公司獎勵股份之詳情載列如下：

(A) 本公司之購買獎勵細節

	於2019年 1月1日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	期內 授出之股份	期內歸屬及 轉讓之股份	於2019年 6月30日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾
執行董事						
彭澤仁，常務董事兼行政總監	1,488,460	-	(1,488,460)	-	-	-
楊格成，首席財務總監	1,184,780	-	(1,184,780)	-	-	-
	-	4,830,849	-	4,830,849	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月
非執行董事						
謝宗宣	148,844	-	(148,844)	-	-	-
Albert F. del Rosario大使 ⁽ⁱⁱ⁾	297,690	-	(297,690)	-	-	-
	-	957,000	-	957,000	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月
獨立非執行董事						
陳坤耀教授，金紫荊星章，CBE，太平紳士	297,690	-	(297,690)	-	-	-
	-	957,000	-	957,000	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月
梁高美懿，銀紫荊星章，太平紳士	297,690	-	(297,690)	-	-	-
	-	957,000	-	957,000	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月
范仁鶴	297,690	-	(297,690)	-	-	-
	-	957,000	-	957,000	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月
李夙芯	357,228	-	(357,228)	-	-	-
高級行政人員	2,511,580	-	(2,511,580)	-	-	-
	-	3,424,683	-	3,424,683	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月
總計	6,881,652	12,083,532	(6,881,652)	12,083,532		

(i) 獎勵股份將於授出後第一至第三年分三批等額歸屬。

(ii) 自二零一九年七月一日起，Albert F. del Rosario大使辭任董事會職務。

	於2018年 1月1日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	期內歸屬及 轉讓之股份	於2018年 6月30日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾
執行董事					
彭澤仁，常務董事兼行政總監	2,976,920	(1,488,460)	1,488,460	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
黎高臣	1,759,880	(879,940)	879,940	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
楊格成，首席財務總監	2,369,560	(1,184,780)	1,184,780	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
非執行董事					
謝宗宣	297,690	(148,846)	148,844	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
Albert F. del Rosario大使	595,380	(297,690)	297,690	2016年6月30日	2017年6月至 2019年6月
獨立非執行董事					
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	595,380	(297,690)	297,690	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士	47,718	(47,718)	-	-	-
	595,380	(297,690)	297,690	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
范仁鶴	47,718	(47,718)	-	-	-
	595,380	(297,690)	297,690	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
李夙芯	893,070	(535,842)	357,228	2016年4月15日	2018年4月至 2019年4月
高級行政人員					
	172,000	-	172,000	2013年7月12日	2015年7月至 2018年7月
	3,263,280	(1,631,640)	1,631,640	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
總計	14,209,356	(7,155,704)	7,053,652		

(i) 獎勵股份之歸屬期如下：

- (a) 就二零一三年之授出而言，股份將於二零一三年九月、二零一四年九月、二零一五年九月、二零一六年九月及二零一七年九月分五批等額歸屬，惟新增者(高級行政人員：授出後第二年40%及第三至第五年每年20%)除外。
- (b) 就二零一六年之授出而言，股份將於授出後第一至第三年分三批等額歸屬，惟新增者(獨立非執行董事：授出後第二年60%及第三年40%)除外。

(B) 本公司之認購獎勵細節

	於2019年 1月1日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	期內 授出之股份	期內歸屬及 轉讓之股份	於2019年 6月30日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾
高級行政人員	172,000	-	(172,000)	-	-	-
	1,360,653	-	(1,360,653)	-	-	-
	67,171	-	(67,171)	-	-	-
	-	3,167,096	-	3,167,096	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月
總計	1,599,824	3,167,096	(1,599,824)	3,167,096		

(i) 獎勵股份將於授出後第一至第三年分三批等額歸屬。

	於2018年 1月1日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	期內歸屬及 轉讓之股份	期內 沒收之股份	於2018年 6月30日之 已授出股份 及所持有之 未歸屬股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱⁱ⁾
高級行政人員	344,000	(172,000)	-	172,000	2014年7月15日	2016年2月至 2019年2月
	2,944,326	(1,360,653)	(223,020)	1,360,653	2016年4月15日	2017年4月至 2019年4月
	134,342	(67,171)	-	67,171	2017年6月7日	2018年6月至 2019年6月
總計	3,422,668	(1,599,824)	(223,020)	1,599,824		

(ii) 獎勵股份之歸屬期如下：

- (a) 就二零一四年之授出而言，股份將分四批歸屬(二零一六年二月40%及二零一七年二月、二零一八年二月及二零一九年二月各20%)。
- (b) 就二零一六年之授出而言，股份將於授出後第一至第三年分三批等額歸屬。
- (c) 就二零一七年之授出而言，股份將於授出後第一及第二年分兩批等額歸屬。

於二零一九年四月八日，根據董事會於二零一三年三月十九日批准的一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，12,083,532份股份獎勵已獲授出作為購買獎勵及3,167,096份股份獎勵已獲授出作為認購獎勵。韜睿惠悅香港有限公司按歸屬期預計支付股息的現值調整授出日期之股份收市價而計算已授出股份之平均公平價值為每股2.72港元或所有已授出股份之總價值為五百三十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股2.86港元
預計股息收益率	每年2.5%
無風險平均利率(根據香港外匯基金債券)	每年1.5%

有關本公司之股份獎勵計劃之進一步詳情載於本公司二零一八年年報第206至210頁。

18. 母公司擁有人應佔其他全面(虧損)/收益

百萬美元	可供出售資產/ 以公平價值計量		現金流量對沖			應佔聯營公司 及合營公司		總計
	匯兌儲備	之公平價值儲備	入賬之金融資產 之未變現 收益/(虧損)	與現金流量對沖 有關之所得稅	界定福利退休金 計劃之精算虧損	其他全面 (虧損)/收益		
2018年1月1日結算	(588.6)	59.9	3.8	(1.3)	(27.3)	(114.9)	(668.4)	
初次應用香港財務報告準則第9號的影響	-	3.6	-	-	-	(23.0)	(19.4)	
2018年1月1日結算(經調整)	(588.6)	63.5	3.8	(1.3)	(27.3)	(137.9)	(687.8)	
期內其他全面(虧損)/收益	(227.0)	10.7	13.8	(2.2)	(0.2)	(11.5)	(216.4)	
2018年6月30日結算	(815.6)	74.2	17.6	(3.5)	(27.5)	(149.4)	(904.2)	
2019年1月1日結算	(814.9)	86.4	(19.3)	2.7	(15.1)	(126.7)	(886.9)	
期內其他全面收益/(虧損)	88.0	15.3	17.6	(2.9)	(0.6)	(4.3)	113.1	
分類為持作出售資產之儲備	39.0	-	-	-	-	1.4	40.4	
於一間附屬公司之權益之攤薄	0.2	-	-	-	-	-	0.2	
2019年6月30日結算	(687.7)	101.7	(1.7)	(0.2)	(15.7)	(129.6)	(733.2)	

19. 簡略綜合現金流量表附註

(A) 增加於合營公司之投資

二零一九年之現金流出六千零九十萬美元(二零一八年：五千九百萬美元)主要關於MPIC於二零一六年五月為購入Beacon Electric之25%權益而向PCEV作出之分期付款，及總公司向Goodman Fielder之注資。

(B) 購入一間附屬公司之分期付款

二零一九年之現金流出四千七百一十萬美元(二零一八年：四千六百九十萬美元)主要關於MPIC於二零一七年六月為購入Beacon Electric餘下25%權益向PCEV作出之分期付款。

(C) 於聯營公司之投資

二零一八年之現金流出五千零九十萬美元主要關於MPIC於二零一八年五月及六月分別購入PNW及TLW之45%及49%權益。

20. 承擔及或然負債

(A) 資本開支

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
有關附屬公司之承擔：		
已批准但未簽約	1,528.7	2,310.8
已簽約但未計提	347.3	117.2
總計	1,876.0	2,428.0

本集團之資本開支承擔主要與Indofood、MPIC、RHI及PLP購買物業、廠房及設備，以及Maynilad供水業務、MPTC收費道路業務及LRMC鐵路業務基礎設施建設有關。

(B) 或然負債

(a) 於二零一九年六月三十日，除Indofood就若干農戶為其生產及向其銷售鮮果實串之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保四千四百五十萬美元(二零一八年十二月三十一日：四千八百萬美元)外，本集團沒有任何重大或然負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

(b) 就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」)，菲律賓最高法院(「法院」)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)」。法院指示菲律賓證券及交易委員會(「菲律賓證交會」)「在釐定外籍人士可擁有的PLDT權益可允許程度時，應用『資本』一詞之此項定義，倘有違反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。」於二零一二年十月九日，法院頒佈決議案，最終否決所有當事人重新考慮判決之動議。法院的決定於二零一二年十月十八日確立並執行。

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－從事國有化和部份國有化活動的公司遵守憲法及／或現有法律規定的菲籍人士－外籍人士擁有權規定指引，或稱備忘通函第8號。指引規定菲籍人士擁有權的百分比規定應同時適用於(a)享有董事選舉投票權的已發行股份總數；及(b)不論是否享有董事選舉投票權的已發行股份總數。

於二零一三年六月十日，Jose M. Roy III針對菲律賓證交會、其主席及PLDT向法院提出複審令呈請，或稱呈請，聲稱：(1)備忘通函第8號違反法院就Gamboa案件作出之判決(據上訴人所述：(a)60-40的擁有權規定應施加在「各類股份」上及(b)根據60-40菲籍人士－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%股份的全部實益擁有權)；及(2) PLDT福利信託基金並非由菲律賓籍人士擁有的實體，故此由PLDT福利信託基金擁有的公司(包括持有PLDT一億五千萬股投票權優先股的BTF Holdings, Inc.不可被視為由菲律賓籍人士擁有的公司。PLDT及菲律賓證交會致力於撤銷呈請。

於二零一三年七月十六日，Wilson C. Gamboa, Jr.及其他人等動議允許提出日期為二零一三年七月十六日之介入呈請，並於二零一三年八月六日獲法院批准。該介入呈請提出與上述呈請相同之論點及事項。

法院於日期為二零一六年十一月二十二日之裁決中駁回呈請及介入呈請並維持備忘通函第8號之有效性。於商討呈請期間，法院明確駁回呈請人有關公共事業之60%菲律賓籍人士擁有權規定必須應用於各類股份之論點。法院表示，此立場「完全逾越一九八七年憲法第十二條第十一節之文字及文義」，而呈請人之建議將「實際及無理地修改或改變」法院就Gamboa案件之裁決。法院斷然拒絕呈請人之申索，並宣佈及強調其Gamboa裁決「並無明確裁定60%菲律賓籍人士擁有權擬應用於各類股份」。相反，法院表示「就Gamboa裁決討論一九八七年憲法第十二條第十一節中『資本』一詞時，法院並無提及60%菲律賓籍人士股權規定須應用於各類股份。」

法院指出，備忘通函第8號之規定已足以確保菲律賓籍人士擁有及控制公用事業。法院表示「由於憲法明確要求菲律賓籍人士擁有至少60%享有董事選舉投票權之已發行股份，故公司由菲律賓籍股東控制，即彼等操控公司之行動及決定...」

法院進一步指出，呈請人提出之菲律賓籍人士擁有權規定的應用方法實屬「不理解股份及金融工具之性質及特點」，並將「大幅削弱」一家公司「獲取股份公司用以擴充、緩解／償還債務、滿足營運資金需求及其他企業計劃的或需資本」的途徑。法院重申，「股份公司獲准創造具有不同特徵之不同類別股份」，旨在「賦予公司靈活性以(其中包括)從本地及海外資本市場吸納及產生資本(資金)」，而「此獲取股份公司用以擴充、緩解／償還債務、滿足營運資金需求及其他企業計劃的或需資本之途徑將被憲法並無規定之其他無理限制大幅削弱」。法院補充「股份公司於滿足業務需要及實現財務目標之債務工具(負債)與權益(資本)之間拿捏複雜而微妙之平衡時，最好交由董事會及管理人員作出判斷，因為帶領公司實現財務穩定及盈利能力是彼等之本分，且彼等須向股東最終負責」。

法院續指「『資本』一詞之過份狹義解釋(即Gamboa裁決中從未提及過之定義)肯定會削弱以不同條款及條件發行優先股之固有靈活性，對商業環境產生抑制作用，繼而無理地阻撓公司擁有人之權利及特權」。因此，法院指出呈請人「對『資本』一詞之狹義詮釋將對整個國家以至所有菲律賓籍人士產生巨大不利影響」。

呈請人Jose M. Roy III動議重新考慮法院日期為二零一六年十一月二十二日之判決。於二零一七年四月十八日，法院最終否決呈請人重新考慮判決之動議。於二零一七年八月五日，PLDT收到判決書副本。

21. 購股權及受限制股份單位計劃

(A) 購股權

於二零一九年六月三十日本公司及其附屬公司授予本公司及其附屬公司董事及高級行政人員之購股權詳情如下：

(a) 本公司之購股權計劃細節

	於2019年 1月1日 所持購股權	期內授出 之購股權	期內注銷 之購股權	於2019年 6月30日 所持購股權	每股購股權 行使價 (港元)	緊接授出 日期前之 每股市價 (港元)	授出日期	歸屬期 ^(a)	行使期
執行董事									
彭澤仁	10,224,972	-	(10,224,972)	-	-	-	-	-	-
非執行董事									
謝宗宣	715,748	-	(715,748)	-	-	-	-	-	-
	1,097,139	-	(1,097,139)	-	-	-	-	-	-
	715,748	-	(715,748)	-	-	-	-	-	-
	1,339,600	-	-	1,339,600	4.972	4.950	2016年4月15日	2017年4月至2019年4月	2017年4月至2022年4月
	-	3,828,000	-	3,828,000	2.87	2.87	2019年4月8日	2020年4月至2022年4月	2020年4月至2025年4月
獨立非執行董事									
陳坤耀教授， <i>金紫荊星章、CBE、太平紳士</i>	1,097,139	-	(1,097,139)	-	-	-	-	-	-
梁高美懿， <i>銀紫荊星章、太平紳士</i>	715,748	-	(715,748)	-	-	-	-	-	-
	1,097,139	-	(1,097,139)	-	-	-	-	-	-
范仁鶴	715,748	-	(715,748)	-	-	-	-	-	-
	1,097,139	-	(1,097,139)	-	-	-	-	-	-
李凤芯	-	3,828,000	-	3,828,000	2.87	2.87	2019年4月8日	2020年4月至2022年4月	2020年4月至2025年4月
高級行政人員	3,242,137	-	-	3,242,137	5.1932 ^(b)	5.2127 ^(b)	2010年6月18日	2012年6月至2015年6月	2012年6月至2020年6月
	24,130,933	-	(24,130,933)	-	-	-	-	-	-
	44,227,095	-	(44,227,095)	-	-	-	-	-	-
	5,112,486	-	(5,112,486)	-	-	-	-	-	-
	14,638,000	-	(14,638,000)	-	-	-	-	-	-
	7,538,000	-	(7,538,000)	-	-	-	-	-	-
	1,184,750	-	-	1,184,750	4.972	4.950	2016年4月15日	2017年4月至2019年4月	2017年4月至2022年4月
	403,025	-	-	403,025	6.092	5.98	2017年6月7日	2018年6月至2019年6月	2018年6月至2022年4月
	-	7,699,459	-	7,699,459	2.87	2.87	2019年4月8日	2020年4月至2022年4月	2020年4月至2025年4月
總計	119,292,546	15,355,459	(113,123,034)	21,524,971^(a)					

- (i) 已就本公司股份於二零一三年七月完成的供股按二零一三年六月六日除權基準買賣前的價格就供股的影響作出調整
- (ii) 於二零一九年六月三十日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為6,169,512份。此等購股權之加權平均行使價為5.16港元。
- (iii) 購股權歸屬期載列如下：
- (a) 就二零一零年之授出而言，購股權分四批歸屬(於購股權授出後第二年40%及於授出後第三年至第五年各20%)。
- (b) 就二零一六年之授出及二零一九年之授出而言，購股權於購股權授出後第一年至第三年分三批等額歸屬。
- (c) 就二零一七年之授出而言，購股權於購股權授出後第一年及第二年分兩批等額歸屬。

	於2018年 1月1日 所持購股權	期內沒收 之購股權	於2018年 6月30日 所持購股權	每股購股權 行使價 (港元)	緊接授出 日期前之 每股市價 (港元)	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾	行使期
執行董事								
彭澤仁	10,224,972	-	10,224,972	10.2299	10.4450	2013年3月22日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年3月
黎高臣	6,646,232	-	6,646,232	10.2299	10.4450	2013年3月22日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年3月
	7,281,203	-	7,281,203	10.2729	9.7213	2013年6月4日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年6月
非執行董事								
謝宗宣	715,748	-	715,748	10.2299	10.4450	2013年3月22日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年3月
	1,097,139	-	1,097,139	10.2729	9.7213	2013年6月4日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年6月
	715,748	-	715,748	10.2299	7.72	2013年8月29日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年8月
	1,339,600	-	1,339,600	4.972	4.950	2016年4月15日	2017年4月至2019年4月	2017年4月至2022年4月
獨立非執行董事								
陳坤耀教授， <i>金紫荊星章、CBE、太平紳士</i>	1,097,139	-	1,097,139	10.2729	9.7213	2013年6月4日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年6月
梁高美懿， <i>銀紫荊星章、太平紳士</i>	715,748	-	715,748	10.2299	10.4450	2013年3月22日	2015年3月至2018年3月	2015年3月至2023年3月
	1,097,139	-	1,097,139	10.2729	9.7213	2013年6月4日	2015年3月至2018年3月	2015年3月至2023年6月
范仁鵬	715,748	-	715,748	10.2299	10.4450	2013年3月22日	2015年3月至2018年3月	2015年3月至2023年3月
	1,097,139	-	1,097,139	10.2729	9.7213	2013年6月4日	2015年3月至2018年3月	2015年3月至2023年6月
高級行政人員	3,242,137	-	3,242,137	5.1932 ⁽ⁱⁱ⁾	5.2127 ⁽ⁱⁱ⁾	2010年6月18日	2012年6月至2015年6月	2012年6月至2020年6月
	17,893,700	(408,999)	17,484,701	10.2299	10.4450	2013年3月22日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年3月
	37,680,045	(734,153)	36,945,892	10.2729	9.7213	2013年6月4日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年6月
	5,112,486	-	5,112,486	10.2299	7.72	2013年8月29日	2013年9月至2017年9月	2013年9月至2023年8月
	14,638,000	-	14,638,000	10.2514	7.72	2013年8月29日	2015年7月至2018年7月	2015年7月至2023年8月
	7,538,000	-	7,538,000	10.2514	9.24	2014年7月15日	2016年2月至2019年2月	2016年2月至2024年7月
	1,184,750	-	1,184,750	4.972	4.950	2016年4月15日	2017年4月至2019年4月	2017年4月至2022年4月
	403,025	-	403,025	6.092	5.98	2017年6月7日	2018年6月至2019年6月	2018年6月至2022年4月
總計	120,435,698	(1,143,152)	119,292,546 ⁽ⁱⁱⁱ⁾					

- (i) 已就本公司股份於二零一三年七月完成的供股按二零一三年六月六日除權基準買賣前的價格就供股的影響作出調整
- (ii) 於二零一八年六月三十日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為113,814,283份。此等購股權之加權平均行使價為10.02港元。
- (iii) 購股權歸屬期載列如下：
- 就二零一零年之授出而言，購股權分四批歸屬(於購股權授出後第二年40%及於授出後第三年至第五年各20%)。
 - 就二零一三年之授出而言，購股權於二零一三年九月、二零一四年九月、二零一五年九月、二零一六年九月及二零一七年九月分五批等額歸屬，惟新增者(獨立非執行董事：於二零一五年三月40%及於二零一六年三月、二零一七年三月及二零一八年三月各20%；高級行政人員：於二零一五年七月40%及於二零一六年七月、二零一七年七月及二零一八年七月各20%)除外。
 - 就二零一四年之授出而言，購股權分四批歸屬(於二零一六年二月40%及於二零一七年二月、二零一八年二月及二零一九年二月各20%)。
 - 就二零一六年之授出而言，購股權於購股權授出後第一年至第三年分三批等額歸屬。
 - 就二零一七年之授出而言，購股權於購股權授出後第一年至第二年分兩批等額歸屬。

於二零一九年四月八日，根據本公司股東(在本公司於二零一二年五月三十一日舉行之股東周年大會中)通過之購股權計劃(「計劃」)授出15,355,459份購股權。由韜睿惠悅香港有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為每股0.51港元或所有已授出購股權之總價值為一百萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股2.86港元
行使價	每股2.87港元
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	24%
購股權年期	6年
預計股息收益率	每年2.5%
無風險平均利率(根據香港外匯基金債券)	每年1.47%

計及董事及高級行政人員預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期約為4.5年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少為行使價140%時行使購股權。計算公平價值時概無列入其他所授出購股權的特質。

釐定根據計劃授出之購股權估計價值所用之二項式期權定價模式，原用作估計可全面轉讓及買賣之購股權之公平價值。該購股權定價模式須計入極度主觀假設，包括預期股價波幅。由於本公司之購股權與該等可供買賣之購股權之性質有重大差別，主觀假設之任何變動均可能對已授出購股權之估計價值造成重大影響。

有關本公司之購股權計劃詳情載於本公司之二零一八年年報中第226至232頁。

(b) MPIC之購股權計劃細節

	於2019年		於2019年 6月30日 所持購股權	每股購股權 行使價 (披索)	緊接授出 日期前之 每股市價 (披索)		授出日期	歸屬期 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	行使期 ^(iv)
	1月1日 所持購股權	期內行使 之購股權			日期前之 每股市價 (披索)	日期前之 每股市價 (披索)			
高級行政人員	54,825,000	(5,000,000)	49,825,000	4.60	4.59	2013年10月14日	2014年10月至 2015年10月	2014年10月至 2019年10月	
總計	54,825,000	(5,000,000) ⁽ⁱ⁾	49,825,000 ⁽ⁱⁱ⁾						

(i) MPIC股份於緊接行使購股權前一日及當日之收市價分別為4.79披索及4.85披索。

(ii) 於二零一九年六月三十日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為49,825,000份。此等購股權之行使價為4.60披索。

(iii) 購股權於購股權授出後第一年及第二年分兩批等額歸屬。

(iv) 於二零一八年十月九日，MPIC之薪酬委員會將行使期結束時間由二零一八年十月延長至二零一九年十月。

	於2018年		於2018年 6月30日 所持購股權	每股購股權 行使價 (披索)	緊接授出 日期前之 每股市價 (披索)		授出日期	歸屬期 ^(vi)	行使期
	1月1日 所持購股權	期內行使 之購股權			日期前之 每股市價 (披索)	日期前之 每股市價 (披索)			
執行董事									
黎高臣	5,000,000	-	5,000,000	4.60	4.59	2013年10月14日	2014年10月至 2015年10月	2014年10月至 2018年10月	
高級行政人員	64,825,000	(2,000,000)	62,825,000	4.60	4.59	2013年10月14日	2014年10月至 2015年10月	2014年10月至 2018年10月	
總計	69,825,000	(2,000,000) ^(v)	67,825,000 ^(vii)						

(v) MPIC股份於緊接行使購股權前一日及當日之收市價分別為6.61披索及6.55披索。

(vi) 於二零一八年六月三十日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為67,825,000份。此等購股權之行使價為4.60披索。

(vii) 購股權於購股權授出後第一年及第二年分兩批等額歸屬。

有關MPIC之購股權計劃詳情載於本公司之二零一八年年報中第233及234頁。

(c) RHI之購股權計劃細節

	於2019年 1月1日 所持購股權	期內失效 之購股權	於2019年 6月30日 所持購股權
執行董事			
彭澤仁	500,000	(500,000)	-
高級行政人員	16,648,096	(16,648,096)	-
總計	17,148,096	(17,148,096)	-

	於2018年 1月1日 所持購股權	期內行使 之購股權	期內沒收 之購股權	於2018年 6月30日 所持購股權	每股購股權 行使價 (披索)	緊接授出 日期前之 每股市價 (披索)	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾	行使期
執行董事									
彭澤仁	500,000	-	-	500,000	5.32	7.09	2014年4月30日	2015年4月至 2019年4月	2015年4月至 2019年4月
高級行政人員	14,837,670	(980,133)	(137,267)	13,720,270	2.49	2.66	2013年7月29日	2014年7月至 2018年7月	2014年7月至 2018年7月
	20,901,400	-	(292,751)	20,608,649	5.32	7.09	2014年4月30日	2015年4月至 2019年4月	2015年4月至 2019年4月
總計	36,239,070	(980,133) ⁽ⁱ⁾	(430,018)	34,828,919 ⁽ⁱⁱ⁾					

(i) RHI股份於緊接行使購股權前一日及當日之收市價分別為3.85披索及3.83披索。

(ii) 於二零一八年六月三十日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為25,604,672份。此等購股權之加權平均行使價為4.18披索。

(iii) 購股權於購股權授出後第一年至第五年分五批等額歸屬。

有關RHI之購股權計劃詳情載於本公司之二零一八年年報中第234至235頁。

(B) MPIC之受限制股份單位計劃

於獎勵股份在二零一八年十二月歸屬後，26,100,000股股份於二零一九年六月獲轉讓予合資格董事及高級行政人員。截至二零一九年六月三十日止六個月，MPIC之受限制股份單位計劃項下並無授出新股份。

於2018年6月30日MPIC之受限制股份單位計劃細節

	於2018年 1月1日及6月30日 之未歸屬股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾
執行董事			
彭澤仁	2,500,000	2016年7月14日	2018年12月
黎高臣	600,000	2016年7月14日	2018年12月
非執行董事			
Albert F. del Rosario大使	600,000	2016年7月14日	2018年12月
高級行政人員	23,700,000	2016年7月14日	2018年12月
總計	27,400,000		

(i) 獎勵股份將於二零一八年十二月全部歸屬。

有關MPIC之受限制股份單位計劃詳情載於本公司之二零一八年年報中第236頁。

22. 有關連人士交易

除本報告其他章節所披露者外，本集團於期內進行之主要有關連人士交易披露如下：

- (A) 截至二零一九年六月三十日止六個月，Meralco PowerGen透過其全資擁有附屬公司MPG Asia Limited(「MPG Asia」)向FPM Power按比例注資一千三百九十萬美元(二零一八年：四百四十萬美元)。注資後概無於FPM Power的持股權益變動。

於二零一三年三月，MPG Asia向FPM Power提供一筆為數一億一千萬美元之貸款。於二零一四年六月，MPG Asia向FPM Power額外提供一筆為數三百五十萬美元之貸款。此等貸款為無抵押、免息及需按要求償還。於二零一九年六月三十日仍未償還之貸款為一億一千三百五十萬美元(二零一八年十二月三十一日：一億一千三百五十萬美元)，並已計入遞延負債、撥備及應付賬款之即期部份(附註16)。

- (B) 截至二零一九年六月三十日止六個月，持有PLP 30%權益之股東Petronas Power Sdn. Bhd.(「Petronas」)向PLP按比例注資二千萬新加坡元(一千四百七十萬美元)(二零一八年：六百一十萬新加坡元(四百六十萬美元))。注資後概無於PLP的持股權益變動。

於二零一九年六月三十日，Petronas應收PLP未償還貸款約六千萬美元(二零一八年十二月三十一日：五千七百五十萬美元)並已計入遞延負債、撥備及應付賬款之非即期部份(附註16)。該等貸款為無抵押，利率隨倫敦銀行同業拆息而變動，須每半年支付。每筆貸款的期限為10年。截至二零一九年六月三十日止六個月，PLP應計予Petronas之利息開支合共二百六十萬美元(二零一八年：二百一十萬美元)，並已計入Petronas未償還貸款之部份。於二零一九年六月三十日，PLP應付Petronas尚未償還之利息約為四萬一千零三十美元(二零一八年十二月三十一日：一萬四千一百九十美元)，其金額已被計入應付賬款、其他應付款項及應計款項。

- (C) FPM Power與Meralco PowerGen訂有一份支持服務協議，自二零一五年一月一日起生效。根據該協議，FPM Power須就Meralco PowerGen於該協議項下提供的支持服務向其付款，直至Meralco PowerGen及FPM Power以書面方式終止協議為止。

截至二零一九年六月三十日止六個月，上述安排之費用為五十萬美元(二零一八年：五十萬美元)。於二零一九年六月三十日，FPM Power應付Meralco PowerGen之未付服務費為三十萬美元(二零一八年十二月三十一日：三十萬美元)，並已計入應付賬款、其他應付款項及應計款項。

- (D) 於二零一八年三月一日，本公司之全資附屬公司First Pacific Investment Management Limited(「FPIML」)與Smart訂立顧問服務協議。該協議為期一年，可自動續期十二個月，除非任一方通知其無意重續協議。FPIML就Smart經營之提供移動通訊服務、高速連網及數碼服務及內容渠道業務提供顧問及相關服務。該協議規定Smart將支付每月服務費用二十五萬美元及任何額外費用將由訂約雙方按月互相協定。截至二零一九年六月三十日止六個月，該協議下之費用為一百五十萬美元(於二零一八年三月一日至二零一八年六月三十日期間：一百萬美元)。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，概無該協議下應收Smart之尚未償還款項。

- (E) FPIML與Goodman Fielder訂有一份服務協議，內容有關自二零一五年三月十七日起FPIML向Goodman Fielder提供管理、諮詢及金融服務，而雙方須每年檢討相關條款及條件。該協議已於二零一九年四月三十日終止。

截至二零一九年四月三十日止期間，上述安排之費用為二十萬澳元(十萬美元)(截至二零一八年六月三十日止六個月：六十萬澳元(四十萬美元))。於二零一九年六月三十日，概無未支付的應收Goodman Fielder款項(二零一八年十二月三十一日：二十萬澳元(十萬美元))。

- (F) 於二零一四年十二月，本公司全資擁有之附屬公司Asia Link B.V. (「ALBV」) 與SMECI (Philex之全資附屬公司) 訂立認購協議，認購本金額為五十億四千萬披索(九千八百四十萬美元)之SMECI票據(SMECI票據本金總額為七十二億披索(一億四千零五十萬美元))，主要為Silangan項目之資本開支提供融資及用以償還Philex提供之墊款。SMECI票據按票面息率1.5%計息，須每半年於六月十八日及十二月十八日支付，到期期限為八年。於SMECI票據到期時，由發行日期起每半年複息計算年利率3%之贖回溢價將追溯適用。截至二零一九年六月三十日止六個月，ALBV於該等票據的應計利息收入為二百三十萬美元(二零一八年：二百二十萬美元)。
- (G) 於二零一九年六月三十日，當時為本公司之非執行董事Albert F. del Rosario大使擁有由FPC Capital Limited於二零一八年五月三十日發行於二零二五年到期之二十萬美元債券(二零一八年十二月三十一日：二十萬美元)，當中發行人為本公司全資擁有之附屬公司。截至二零一九年六月三十日止六個月，del Rosario大使從此等債券中獲得五千七百五十美元(於二零一八年五月三十日至二零一八年六月三十日期間：九百九十美元)之利息收入。del Rosario大使於二零一九年七月一日辭去本公司非執行董事的職務。

於二零一八年五月，本公司透過要約方式以二十萬七千美元之作價從del Rosario大使購回由本公司全資擁有之附屬公司FPC Finance Limited發行於二零一九年到期之二十萬美元債券。截至二零一八年五月三十日止期間，del Rosario大使從此等債券中獲得四千九百六十七美元之利息收入。

- (H) 於二零一七年六月二十七日，MPIC從PLDT附屬公司PCEV購入Beacon Electric餘下25%權益之普通股及優先股，作價為二百一十八億披索(四億三千五百六十萬美元)，當中一百二十億披索(二億三千九百八十萬美元)已於當時以現金支付，並於二零一九年六月支付四十九億披索(九千四百萬美元)。而未償付之應付款項四十九億披索(九千五百六十萬美元)將分兩期於二零二零年六月及二零二一年六月每年等額支付。於二零一九年六月三十日，二零二零年六月到期之未償付應付作價二十四億五千萬披索(四千七百八十萬美元)(現值為四千五百四十萬美元)已計入遞延負債、撥備及應付款項之即期部份(附註16)，而於二零二一年六月期間到期之餘下未償付應付作價二十四億五千萬披索(四千七百八十萬美元)(現值為四千三百二十萬美元)已計入遞延負債、撥備及應付款項之非即期部份(附註16)。

於二零一六年五月三十日，MPIC從PCEV購入Beacon Electric 25%權益之普通股及優先股，作價總額為二百六十二億披索(五億四千九百六十萬美元)，當中一百七十億披索(三億五千六百六十萬美元)已於當時以現金支付，並於截至二零一九年六月止支付六十億披索(一億一千六百八十萬美元)。於二零一九年六月三十日未償付應付款項三十二億披索(六千二百四十萬美元)(現值為五千九百八十萬美元)已計入遞延負債、撥備及應付款項之即期部份(附註16)並將於二零二零年六月到期。

- (I) 主要管理人員報酬

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
非按表現		
— 薪金及福利	41.1	40.8
— 退休金供款	2.8	6.7
按表現		
— 花紅及長期獎金	37.3	39.8
以股份支付薪酬福利開支	1.4	2.4
袍金	0.4	0.3
總計	83.0	90.0

- (J) 按若干框架協議，Indofood與若干聯營公司、合營公司及聯號公司進行日常商業運作之貿易交易。此等交易與三林家族有關，均是透過控制或共同控制。林逢生先生為本公司之主席及大股東，亦為Indofood之總裁董事兼行政總監。

所有與有關連人士進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
收益表項目		
出售製成品		
— 予聯營公司及合營公司	—	24.4
— 予聯號公司	303.2	258.3
購買原材料及製成品		
— 自聯營公司及合營公司	5.3	83.2
— 自聯號公司	0.6	0.2
外判開支		
— 予聯號公司	14.3	10.7
保險費用開支		
— 予聯號公司	5.5	5.1
租金開支		
— 予聯號公司	0.4	0.6
抽運服務開支		
— 予聯號公司	0.2	0.3
技術費收入		
— 自聯營公司及合營公司	—	1.5
— 自聯號公司	10.7	8.0

Indofood約11%(二零一八年：11%)之銷售額及0.3%(二零一八年：4%)之採購額是與此等有關連公司交易的。

結餘性質

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應收賬款—貿易		
— 自聯號公司	104.7	79.0
應收賬款—非貿易		
— 自聯號公司	18.9	15.1
應付賬款—貿易		
— 予聯號公司	4.9	4.5
應付賬款—非貿易		
— 予聯號公司	30.3	29.5

- (K) 於二零一八年三月，MPIC之附屬公司Maynilad與DMCI Holdings, Inc. (持有Maynilad之母公司Maynilad Water Holding Company, Inc. 27.2%股權之公司)之附屬公司D.M. Consunji, Inc. (「Consunji」)重續有關Consunji向Maynilad提供工程、採購及／或建築服務之框架協議，由二零一八年一月一日至二零二零年十二月三十一日期間生效，條款大致上與早前之框架協議相同。

所有與Consunji進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
資本開支項目		
供水基建之建築服務	-	12.7

- (L) 本集團之一間聯營公司Meralco向MPIC、RHI及該兩家公司之附屬公司收取電費。

所有與Meralco進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
收益表項目		
電費	17.2	16.7

結餘性質

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	1.9	1.7

- (M) MPIC、RHI及該兩家公司之附屬公司與本集團之一間聯營公司PLDT進行以下交易。

所有與PLDT進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
收益表項目		
話音及數據服務開支	1.8	1.0
租金開支	— ⁽ⁱ⁾	0.2

(i) 本集團於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號後，MPIC不再將與PLDT的租約安排入賬列為租金開支。截至二零一九年六月三十日止六個月，MPIC向PLDT支付租約款項二十萬美元，以支付已確認之租約負債。

結餘性質

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	2.0	2.2

- (N) MPIC及其附屬公司與本集團之一間聯營公司Indra Philippines Inc.（「Indra」）進行以下交易。

所有與Indra進行的重大交易（不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行）披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
收益表項目		
服務開支	2.9	3.3

結餘性質

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	0.1	0.1

- (O) MPIC及其附屬公司與本集團一間合營公司Landco Pacific Corporation（「Landco」）有以下結餘。

所有與Landco進行的重大交易（不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行）披露如下：

結餘性質

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
聯營公司及合營公司		
－應收聯營公司及合營公司款項	16.5	9.3

- (P) MPIC及其附屬公司與本集團之一間聯營公司ATEC有以下結餘。

所有與ATEC進行的重大交易（不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行）披露如下：

結餘性質

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
聯營公司及合營公司		
－應收聯營公司及合營公司款項	36.7	35.7

- (Q) GBPC向本集團之一間聯營公司Meralco出售電力。

所有與Meralco進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2019	2018
收益表項目		
出售電力	17.5	22.7

結餘性質

百萬美元	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應收賬款－貿易	9.8	8.5

- (R) ALBV與PLDT之一間全資擁有附屬公司Smart訂有一份技術支援協議，自二零一六年二月二十三日起，ALBV為Smart提供一項為期兩年之技術支援服務以及協助流動電話電訊服務的營運及維修。該協議於二零一八年二月二十三日屆滿。該協議規定支付之技術服務收費以相等於Smart綜合收入淨額之0.4%支付。截至二零一八年二月二十三日止期間，上述安排之費用為三千四百萬披索(七十萬美元)。
- (S) 於二零一八年五月，本公司透過要約方式從當時為本公司執行董事的黎高臣先生購回由FPC Finance Limited發行於二零一九年到期之六十萬美元債券及由FPT Finance Limited發行於二零二零年到期之二十萬美元債券，總作價為八十三萬四千美元。於二零一八年六月，黎高臣先生向第三方出售FPC Treasury Limited發行於二零二三年到期之四十萬美元債券。截至二零一八年六月三十日止六個月，黎高臣先生從此等債券中獲得二萬八千九百二十七美元之利息收入。黎高臣先生於二零一八年十二月十三日辭去本公司執行董事的職務。
- (T) 於二零一七年十二月二十二日，Indofood之附屬公司ICBP與Asahi Group Holdings, Ltd. (「Asahi」)訂立有條件買賣協議，內容有關收購Asahi於AIBM之全部51%權益及於IASB之49%權益，總作價為二千萬美元。ICBP亦將收購Asahi提供予AIBM及IASB之股東貸款，並解除Asahi之所有銀行擔保。該交易於二零一八年三月二十九日完成。因此，AIBM及IASB成為Indofood全資擁有之附屬公司。

23. 金融工具

(A) 按類別劃分之金融工具

(a) 金融資產

下表概述本集團於報告期末之金融資產：

百萬美元	2019年6月30日結算				2018年12月31日結算				
	以公平價值 計量經其他 按攤銷成本 計量之		全面收益 入賬之 金融資產	衍生工具	以公平價值 計量經其他 按攤銷成本 計量之		全面收益 入賬之 金融資產	衍生工具	總計
	金融資產	金融資產			金融資產	金融資產			
應收賬款及其他應收款項(非流動)	25.4	-	0.8	26.2	10.0	-	0.2	10.2	
以公平價值計量經其他全面收益入賬之 金融資產(非流動)	-	360.0	-	360.0	-	319.4	-	319.4	
其他非流動資產	112.3	-	-	112.3	99.7	-	-	99.7	
現金及現金等值項目及短期存款	1,664.0	-	-	1,664.0	1,630.8	-	-	1,630.8	
受限制現金	136.1	-	-	136.1	103.2	-	-	103.2	
以公平價值計量經其他全面收益入賬之 金融資產(流動)	-	193.2	-	193.2	-	289.6	-	289.6	
應收賬款及其他應收款項(流動)	913.5	-	5.5	919.0	856.9	-	7.1	864.0	
總計	2,851.3	553.2	6.3⁽ⁱ⁾	3,410.8	2,700.6	609.0	7.3⁽ⁱ⁾	3,316.9	

(i) 指被指定為對沖項目之衍生資產

(b) 金融負債

下表概述本集團於報告期末之金融負債：

百萬美元	2019年6月30日結算			2018年12月31日結算			
	按攤銷成本 計量之		衍生工具	按攤銷成本 計量之		總計	
	金融負債	金融負債		金融負債	衍生工具		
應付賬款、其他應付款項及應計款項	1,217.1	-	-	1,217.1	1,140.3	-	1,140.3
短期借款	1,759.5	-	-	1,759.5	2,281.1	-	2,281.1
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	246.7	4.0	4.0	250.7	248.2	31.2	279.4
長期借款	6,870.8	-	-	6,870.8	6,236.8	-	6,236.8
遞延負債、撥備及應付款項(非流動)	807.7	1.3	1.3	809.0	802.7	7.2	809.9
總計	10,901.8	5.3⁽ⁱⁱ⁾	5.3⁽ⁱⁱ⁾	10,907.1	10,709.1	38.4⁽ⁱⁱ⁾	10,747.5

(ii) 指被指定為對沖項目之衍生負債

(B) 金融工具之公平價值

金融資產及負債之公平價值定義為與市場參與者之間在計量日的有秩序交易中出售資產將收到的或轉移負債所支付的價格。估計各金融工具類別之公平價值時採用以下方法及假設：

- 現金及現金等值項目及短期存款、受限制現金、流動應收賬款及其他應收款項、應付賬款、其他應付款項及應計款項、短期借款及其他流動負債的公平價值與其賬面值相若，大致是由於該等工具的到期日較短。
- 非流動應收賬款及其他應收款項及其他非流動資產之公平價值採用相近類型資產的現行市場利率按預期未來現金流量貼現值估算。
- 計入以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產的上市投資，其公平價值來自活躍市場上的市場報價。
- 計入以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產的非上市投資，其公平價值乃按貼現現金流量模式、參考最近交易價格、市場可比較公司或獨立資料來源所提供之相關資產之估值計量。
- 固定利率的長期借款及其他非流動金融負債採用類似負債種類的現時市場利率按預期未來現金流量貼現值估算。由於浮動利率的長期借款定期按市況重新定價，因此浮動利率的長期債務之公平價值與其賬面值相若。上市債券之公平價值乃按活躍市場報價計算得出。
- 有關衍生金融工具(如外匯遠期合約、利率掉期、燃料掉期及電力期貨)的衍生資產／負債採用包括可觀察市場數據的估值技術進行估值。最常見的應用估值技術包括使用未來現金流量的現值計算方式，乃參考現行遠期匯率及到期組合相近之合約燃料價格以及到期組合相近之同類工具市值。

下表呈示於報告期末，本集團賬面值不等於其公平價值或並非與其公平價值合理相若的金融工具的賬面值與其公平價值之比較。此表並不包括於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日本集團賬面值等於其公平價值或與其公平價值合理相若之金融工具。

百萬美元	2019年6月30日結算		2018年12月31日結算	
	賬面值	公平價值	賬面值	公平價值
金融負債				
長期借款	6,870.8	7,031.7	6,236.8	6,258.3
遞延負債、撥備及應付款項(非流動)	807.7	825.8	802.7	839.0
總計	7,678.5	7,857.5	7,039.5	7,097.3

(C) 公平價值階級

本集團以下列階級釐定和披露金融工具的公平價值：

- 第一級：根據活躍市場上相同資產或負債的報價(不做任何調整)得出的公平價值
- 第二級：根據估值方法計量的公平價值而對已記錄的公平價值有重大影響的所有輸入數據均可直接或間接觀察
- 第三級：根據估值方法計量的公平價值而對已記錄的公平價值有重大影響的所有輸入數據均並非基於可觀察市場數據(不可觀察輸入數據)

於報告期末，本集團有以下按公平價值計量之金融工具：

百萬美元	2019年6月30日結算				2018年12月31日結算			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產								
– 上市股本投資	227.1	–	–	227.1	186.3	–	–	186.3
– 上市債券	17.8	–	–	17.8	20.1	–	–	20.1
– 非上市投資	–	292.2	16.1	308.3	–	386.4	16.2	402.6
衍生資產 ⁽ⁱ⁾	2.1	4.2	–	6.3	4.1	3.2	–	7.3
衍生負債 ⁽ⁱⁱ⁾	–	(5.3)	–	(5.3)	(0.3)	(38.1)	–	(38.4)
淨額	247.0	291.1	16.1	554.2	210.2	351.5	16.2	577.9

(i) 計入應收賬款、其他應收款項及預付款項內

(ii) 計入遞延負債、撥備及應付款項內

第二級的非上市投資、衍生資產及衍生負債之公平價值乃分別參照最近期交易價格、獨立資料來源所支持之相關資產之估值計量及運用簡略中期綜合財務報表附註23(B)所述之貼現現金流量模式計算。

於上表計入非上市投資之若干非上市股本投資之公平價值歸入第三級，並使用可比較上市公司之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利倍數釐定，已就缺乏市場流通性折讓最多30%作出調整並就被投資公司的淨債務(如適用)作出調整。公平價值計量與缺乏市場流通性折讓成反比。於二零一九年六月三十日，估計在所有其他變數維持不變的情況下，缺乏市場流通性折讓下降/上升1%(二零一八年：1%)，會導致本集團其他全面收益上升/下降二十萬美元(二零一八年：本集團其他全面虧損下降/上升二十萬美元)。

期內第三級公平價值計量之結餘變動如下：

非上市股本投資	2019	2018
百萬美元		
1月1日結算	16.2	–
首次應用香港財務報告準則第9號之影響	–	16.3
1月1日結算(經調整)	16.2	16.3
公平價值變動	(0.4)	–
匯兌折算	0.3	(1.0)
6月30日結算	16.1	15.3

就通常按公平價值基準確認的金融工具而言，本集團於各報告期末通過重新評估分類(基於對公平價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據)而釐定是否存在不同階級之間的轉移。截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月沒有在第一級、第二級及第三級公平價值計量之間作轉移。

24. 報告期後事項

於二零一九年七月一日至八月二十七日，Indofood自公開市場購入IndoAgri合共七千九百六十萬股股份，作價總額為二千五百八十萬新加坡元(一千八百九十萬美元)。由於該等購入，Indofood於IndoAgri的實際權益由62.8%增加至68.5%。由於控制權並無變動，本集團將於本集團權益內錄得進賬淨額約一千三百萬美元。

25. 比較金額

簡略中期綜合財務報表內的若干比較金額已作調整，以符合本公司的二零一八年年度財務報表所採納的呈列方式。

26. 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二零一九年八月二十七日獲董事會批准，並授權發佈。



致第一太平有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

董事會

緒言

本所已完成審閱載於第32至70頁之簡略中期綜合財務報表，包括於二零一九年六月三十日第一太平有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的簡略綜合財務狀況報表及於截至該日止六個月期間之相關簡略綜合收益表、簡略綜合全面收益表、簡略綜合權益變動表和簡略綜合現金流量表，以及其他解釋附註。按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，簡略中期綜合財務資料必須遵照香港會計師公會(「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」(「香港會計準則第34號」)及該準則所載之有關條文編製。本公司董事負責按香港會計準則第34號編製及呈報此簡略中期綜合財務報表。本所之責任是根據審閱此簡略中期綜合財務報表之結果作出結論。本所之報告按大家同意之聘用條款只向彼等之法人實體作出報告，而沒有其他目的。本所不會就本報告之內容對任何其他人士負上責任或接受權責。

審閱範圍

本所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。簡略中期綜合財務報表之審閱範圍包括向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及採用分析及其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據香港核數準則的審核工作為少，故本所不保證已知悉所有應於審核工作確認的重大事項。因此，本所不會發表任何審核意見。

結論

按照本所之審閱，概無發現任何令本所相信此簡略中期綜合財務報表有任何主要內容並非根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環

添美道一號

中信大廈二十二樓

二零一九年八月二十七日

審核及風險管理委員會審閱報告

審核及風險管理委員會已審閱二零一九年之中期業績，包括本集團所採納之會計政策及應用守則。審核及風險管理委員會亦一直就財務報告、審核、風險管理及內部監控事宜與本公司管理層及其外聘核數師進行討論。

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。本公司之企業管治委員會由全體獨立非執行董事(獨立非執行董事)組成，專責監察本公司之企業管治工作。

於二零一九年六月二十一日，本公司宣佈兩個董事委員會成員之變動。獨立非執行董事李夙芯女士獲委任為企業管治委員會成員，以代替本公司之執行董事兼首席財務總監楊格成先生。本公司之非執行主席林逢生先生獲委任為薪酬委員會成員，以代替本公司之常務董事兼行政總監彭澤仁先生。此外，本公司成立一個新的財務委員會，其由全體獨立非執行董事及彭先生組成，以檢討本公司投資策略之實行及投資表現、以及資本分配。本公司亦成立一個特設遴選委員會，其由全體獨立非執行董事及林先生組成，以透過聯同國際獵頭公司進行之正式程序物色人選以供委任為本公司之新增獨立非執行董事。

於二零一九年七月一日，Albert F. del Rosario大使辭任本公司非執行董事，原因為其年齡將近八十歲，以致健康欠佳，加上其他限制，例如其更多參與支持其個人主張工作，以致令其難以繼續擔任本公司之董事。

企業管治委員會已就截至二零一九年六月三十日止六個月期間之企業管治常規進行檢討，以確保遵守上市規則的規定。委員會亦肩負遵照上市規則的規定監督環境、社會及管治(環境、社會及管治)報告過程的職責。根據企業管治委員會的建議，董事會批准本公司的二零一八年環境、社會及管治報告並於二零一九年七月十二日登載於香港聯交所網站及本公司網站。

本公司已採納其本身之企業管治守則(第一太平守則)，當中包含主板上市規則附錄十四所載之企業管治守則(企業管治守則)所載列之原則及規定。第一太平守則因應近期有關加強董事會及相關董事委員會透明度及問責性的上市規則修訂而已於二零一九年三月二十六日更新並獲批准，以確保本公司符合國際及本地最佳企業管治常規。

於六個月期間，第一太平已應用企業管治守則所載之原則，並遵守大部份守則條文，在適當時亦已採用企業管治守則中的建議最佳常規，惟下列者除外：

守則條文第B.1.5條：發行人應在其年報內按薪酬等級披露高級管理人員的酬金詳情。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。

本公司並無披露高級管理人員的酬金詳情(不論按薪酬等級或列出每名高級管理人員的姓名)，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。若僅披露總公司高級行政人員薪酬，將會在本集團內造成不對稱的披露。

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，原因為我們位於菲律賓、印尼及新加坡的主要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。

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。

作為一家投資控股及管理公司，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。

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十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二零一九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

截至二零一九年六月三十日止六個月，概無以刊發公告形式披露之持續關連交易。

風險管理及內部監控

儘管本公司作為一家投資控股及管理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，負責實行及監控有效之內部監控系統。各營運公司相關內部監控系統之效能乃經持續評估，並由該等營運公司之審核委員會／風險委員會改進，並由本公司之審核及風險管理委員會每半年進行檢討。

本集團賦予當地管理層管理及發展其各自公司業務之高度自主權。在這個分權管理之架構下，本集團認為完善之匯報制度及內部監控非常重要。董事會肩負推行及監察內部監控之重任，董事會職責包括：

- 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之董事會；
- 參與批核每間營運公司之全年預算，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，以及第一太平守則；
- 監察對內部及外界所作報告之質素、適時性及內容；及
- 監察內部監控之風險及成效。

董事會負責於本集團維持足夠風險管理及內部監控系統以及透過審核及風險管理委員會檢討其效率。本公司之風險評估委員會(現由一名執行董事及高級行政人員組成)監督總公司作為投資控股及管理公司之風險管理職能。該委員會每年向審核及風險管理委員會呈報兩次。

截至二零一九年六月三十日止六個月，董事會確定其已接獲各營運公司之審核委員會、風險委員會及／或內部審核員／風險管理總監就本集團風險管理及內部監控系統之成效發出之確認書，當中並無任何重大事宜須予披露。

截至二零一九年六月三十日止六個月，審核及風險管理委員會審閱後表示：

- 本集團的風險管理及內部監控制度有效運作，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，並已遵守所有有關法律及規定。
- 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。

董事及主要股東之權益

董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零一九年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司之股份、本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(證券及期貨條例)第XV部)之相關股份及債券中擁有：(a)須遵照證券及期貨條例第XV部第352條規定備存於登記冊內；或(b)根據本公司採納之上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

(A) 於本公司股份好倉

姓名	約佔已發行		普通股購股權
	普通股	股本的百分比(%)	
林逢生	1,925,474,957 ^{(C)(i)}	44.32	—
彭澤仁	70,493,078 ^{(P)(ii)}	1.62	—
楊格成	8,385,189 ^{(P)(iii)}	0.19	—
謝宗宣	446,535 ^(P)	0.01	5,167,600
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	2,946,559 ^{(P)(iv)}	0.07	—
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士	2,088,652 ^{(P)(v)}	0.05	—
范仁鶴	2,088,652 ^{(P)(vi)}	0.05	—
李凤芯	893,070 ^(P)	0.02	3,828,000
Albert F. del Rosario大使	2,679,231 ^{(P)(vii)}	0.06	—

(C) = 法團權益，(P) = 個人權益

- (i) 林逢生間接擁有First Pacific Investments (B.V.I.) Limited之100%權益，彼於First Pacific Investments (B.V.I.) Limited間接擁有之權益乃透過Salerni International Limited(林逢生直接持有該公司全部已發行之股本)持有。First Pacific Investments (B.V.I.) Limited及Salerni International Limited分別擁有本公司633,186,599股股份及502,058,994股股份。林逢生亦擁有First Pacific Investments Limited 83.84%權益，而該公司則擁有本公司790,229,364股股份。於該公司股份中，4.04%由林逢生直接持有，20.19%則由Salerni International Limited持有，以及59.61%由Asian Capital Finance Limited(林逢生擁有該公司100%股份權益)持有。First Pacific Investments Limited餘下之16.16%權益則由已故的林文鏡(本公司前非執行董事)及林宏修(本公司非執行董事)分別擁有12.12%及4.04%。
- (ii) 其包括彭氏於29,033,817股已轉讓至家族信託之股份權益。
- (iii) 其包括楊氏於根據董事會於二零一三年三月十九日採納之本公司股份獎勵計劃(股份獎勵計劃)而授出之4,830,849股未歸屬獎勵股份之權益。
- (iv) 其包括陳教授於根據本公司股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (v) 其包括梁太於根據本公司股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (vi) 其包括范氏於根據本公司股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (vii) del Rosario大使於二零一九年七月一日辭任本公司非執行董事。因此，彼於根據本公司股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益將於其辭任後沒收。

(B) 於相聯法團股份好倉

- 彭澤仁擁有(a)MPIC之30,842,404股(0.10%)*普通股^(P)；(b)以實益擁有人身份擁有248,194股(0.11%)*PLDT之普通股^(P)，並以代理人身份進一步持有15,417股(少於0.01%)*PLDT之普通股；(c)4,655,000股(0.09%)*Philex之普通股^(P)；(d)1,603,465股(0.08%)*PXP之普通股^(P)；(e)40,000股(少於0.01%)*Meralco之普通股^(P)；以及(f)於RHI擁有61,547股(少於0.01%)*普通股^(P)。
- 楊格成擁有(a)54,313股(0.02%)*PLDT之普通股^(P)；以及(b)61,547股(少於0.01%)*RHI之普通股^(P)。
- 林宏修擁有15,520,335股(0.18%)*Indofood之普通股^(C)。
- 林逢生擁有(a)1,329,770股(0.02%)*Indofood之普通股^(P)，及透過本公司之集團公司間接擁有4,396,103,450股(50.07%)*Indofood股份^(C)之權益；(b)透過其控制公司(本公司除外)間接擁有2,007,788股(0.14%)*IndoAgri股份^(C)之權益，以及透過本公司的集團公司間接擁有1,037,760,830股(74.34%)*IndoAgri股份^(C)之權益；及(c)透過其控制公司(本公司除外)間接擁有20,483,364股(0.13%)*SIMP股份^(C)之權益，並透過本公司之集團公司間接擁有12,471,746,400股(78.86%)*SIMP股份^(C)之權益。

董事及主要股東之權益

- Albert F. del Rosario大使(a)於MPIC以個人身份擁有2,050,000股普通股^(P)及聯名擁有12,774,224股普通股^(P)(合共0.05%)*；(b)於PLDT以個人身份擁有1股普通股^(P)及聯名擁有142,409股普通股^(P)(合共0.07%)*；(c)於Philex以個人身份擁有100股普通股^(P)及聯名擁有675,000股普通股^(P)(合共0.01%)*；(d)於PXP以個人身份擁有28股普通股^(P)及聯名擁有187,650股普通股^(P)(合共0.01%)*；(e)於Meralco以個人身份擁有25,700股普通股^(P)及聯名擁有474,640股普通股^(P)(合共0.04%)*；以及(f)200,000美元由本公司全資擁有之附屬公司FPC Capital Limited所發行並於二零二五年到期之債券。

(P)=個人權益，(C)=法團權益

* 於二零一九年六月三十日，佔各相聯法團各股份類別之已發行股本之概約百分比。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第352條存置之登記冊所記錄或須按標準守則另行知會本公司之權益或淡倉。

主要股東擁有本公司之權益

於二零一九年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第336條須存置之登記冊所記錄之主要股東於本公司股份及相關股份擁有之權益及淡倉如下：

- Salerni International Limited (Salerni)，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零一九年六月三十日，Salerni透過其持有本公司502,058,994股普通股(佔本公司當日已發行股本約11.56%)及First Pacific Investments (B.V.I.) Limited (FPIL-BVI)100%權益而擁有本公司1,135,245,593股普通股股份權益，佔本公司當日已發行股本約26.13%。本公司主席林逢生實益擁有Salerni全部已發行股本，因此被視為擁有Salerni所持有股份之權益。
- Asian Capital Finance Limited (ACFL)，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零一九年六月三十日，ACFL透過其持有First Pacific Investments Limited (FPIL-Liberia) 59.61%權益而擁有本公司790,229,364股普通股股份權益，佔本公司當日已發行股本約18.19%。本公司主席林逢生實益擁有ACFL全部已發行股本，因此被視為擁有ACFL所持有股份之權益。
- FPIL-Liberia，該公司在利比里亞共和國註冊成立。於二零一九年六月三十日，FPIL-Liberia實益擁有790,229,364股普通股，佔本公司當日已發行股本約18.19%。FPIL-Liberia由Salerni、ACFL、林逢生(本公司主席)、林宏修(本公司非執行董事)及已故的林文鏡(本公司前非執行董事)擁有，所佔之權益已列示於第75頁附表內之附註(i)。本公司主席林逢生被視為擁有FPIL-Liberia所持股份之權益。
- FPIL-BVI，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零一九年六月三十日，FPIL-BVI實益擁有633,186,599股普通股，佔本公司當日已發行股本約14.57%。本公司主席林逢生間接擁有FPIL-BVI全部已發行股本，因此被視為擁有FPIL-BVI所持股份之權益。
- Brandes Investment Partners L.P. (Brandes) (一間於美國註冊成立之公司)知會本公司其於二零一九年一月十七日持有本公司347,941,813股普通股，佔本公司當日已發行股本約8.01%。於二零一九年六月三十日，本公司並無從Brandes接獲有關上述股權變動之任何其他通知。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，本公司並無獲通知，有關任何人士(除本公司之董事或最高行政人員以外)於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第336條存置之登記冊所記錄之權益或淡倉。

購入、出售或贖回上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司並無於香港聯合交易所有限公司回購任何普通股(二零一八年：無)。

於二零一九年六月二十八日(即FPC Finance Limited所發行本金合共四億美元之6.0厘有擔保債券(獲得本公司作出擔保)(「債券」)之到期日)，發行人贖回本金總額為二億一千四百九十萬美元之尚未償還債券，該等債券已於其後註銷且不再於新加坡證券交易所有限公司上市。

截至二零一九年六月三十日止六個月，管理本公司股份獎勵計劃的獨立受託人認購本公司發行之2,944,076股新股份(二零一八年：無)，作價總額為八百四十萬港元(一百一十萬美元)(二零一八年：無)，費用由本公司承擔。

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

投資者資料

財務日誌

初步公佈二零一九年中期業績	二零一九年八月二十七日
就中期分派辦理股份登記之最後日期	二零一九年九月十三日
派付中期分派	二零一九年九月二十四日
向股東寄發中期報告	二零一九年九月二十日
財政年度結束	二零一九年十二月三十一日
初步公佈二零一九年年度業績	二零二零年三月二十四日*

* 有待確實

總公司

香港特別行政區
中環康樂廣場八號
交易廣場第二座二十四樓
電話 : +852 2842 4388
傳真 : +852 2845 9243
電郵 : info@firstpacific.com

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM11, Bermuda
電話 : +1 441 295 1422
傳真 : +1 441 295 4720

網址

www.firstpacific.com

股份資料

第一太平股份於香港聯合交易所有限公司上市，
並以美國預託證券方式在美國場外進行買賣
上市日期 : 一九八八年九月十二日
面值 : 每股1美仙
每手買賣單位 : 2,000股
已發行普通股股數 : 4,344,931,044

股份編號

香港聯交所 : 00142
彭博 : 142 HK
湯森路透 : 0142.HK

美國預託證券資料

級別 : 1
美國預託證券代碼 : FPAFY
CUSIP參考號碼 : 335889200
美國預託證券相對普通股比率 : 1比5
美國預託證券預託銀行 : Deutsche Bank Trust Company Americas

合併股權事宜

可致函本公司於百慕達之主要股票登記及過戶處：
Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM11, Bermuda

或香港分處：
香港中央證券登記有限公司

股份登記處

香港特別行政區灣仔皇后大道東一八三號
合和中心17M樓
電話 : +852 2862 8555
傳真 : +852 2865 0990/+852 2529 6087
電郵 : hkinfo@computershare.com.hk

股份過戶處

香港特別行政區灣仔皇后大道東一八三號
合和中心十七樓一七一-二至一七一六室

本報告之英文版或進一步資料

可瀏覽：
www.firstpacific.com

或聯絡：

張秀琮
副總裁
集團企業傳訊部
第一太平有限公司
香港特別行政區
中環康樂廣場八號
交易廣場第二座二十四樓
電話 : +852 2842 4317
電郵 : info@firstpacific.com

核數師

安永會計師事務所
香港特別行政區中環添美道一號
中信大廈二十二樓

律師

吉布森•頓恩及克拉徹律師事務所
香港特別行政區皇后大道中十五號
置地廣場告羅士打大廈三十二樓

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中興銀行
瑞穗銀行
三井住友銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

主要投資摘要

於二零一九年六月三十日

PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Indofood (印尼證券交易所：**INDF**) 為一家具市場領導地位的全面食品方案公司，業務遍及食品生產各階段，由生產原材料及加工至製造消費性食品及飲料產品，並分銷至市場。其以印尼為基地並於當地上市，其品牌消費品附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk及農業業務附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk及PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk均於印尼上市。另外一家附屬公司Indofood Agri Resources Ltd.則於新加坡上市，其農業業務聯營公司Roxas Holdings, Inc.則於菲律賓上市。Indofood透過其四項互補策略性業務集團製造及分銷眾多類別的食品及飲料產品：品牌消費品(麵食、乳製品、零食、食品調味料、營養及特別食品，及飲料)、Bogasari(小麥麵粉及意大利麵食)、農業業務(種子培植、種植及研磨油棕櫚、品牌煮食油、植物牛油及起酥油、種植及加工橡膠樹、甘蔗及其他農作物)及分銷。

以產量計算，Indofood為全球最大小麥即食麵製造商之一，以面積計算則為全球最大種植園公司之一，並為印尼最大的麵粉研磨商。Indofood亦擁有遍及印尼的龐大分銷網絡。

類別	:	消費性食品
註冊成立／經營地點	:	印尼
已發行股份數量	:	八十八億
所持已發行股份性質	:	每股面值100印尼盾之股份
經濟及投票權益	:	50.1%

有關Indofood的進一步資料可瀏覽www.indofood.com。

PLDT Inc.

PLDT (菲律賓證券交易所：**TEL**；紐約證券交易所：**PHI**) 是一家於菲律賓具市場領導地位之電訊及數碼服務供應商。其股份於菲律賓證券交易所上市，並以美國預託證券方式在紐約證券交易所上市。PLDT於其固線及無線主要業務集團，透過其於菲律賓覆蓋最廣之光纖骨幹及固線寬頻，及流動通訊網絡，提供眾多類別的電訊及數碼服務。

類別	:	電訊
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
現存股份數量	:	二億一千六百一十萬
所持現存股份性質	:	每股面值5披索之普通股
經濟／投票權益	:	25.6%/15.1%

有關PLDT的進一步資料可瀏覽www.pldt.com。

Metro Pacific Investments Corporation

MPIC (菲律賓證券交易所：**MPI**；美國預託證券代碼：**MPCIY**) 是一家於菲律賓上市的投資管理及控股公司，專注於發展基建設施。

類別	:	基建、公用業務及醫院
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	三百一十五億
所持已發行股份性質	:	每股面值1披索之普通股
經濟／投票權益	:	41.9%/55.0%

有關MPIC的進一步資料可瀏覽www.mpic.com.ph。

FPW Singapore Holdings Pte. Ltd.

FPW 控制 **Goodman Fielder**。

類別	:	消費性食品
註冊成立／經營地點	:	新加坡／澳大拉西亞
已發行股份數量	:	二億零四百九十萬
所持已發行股份性質	:	無面值之股份
經濟及投票權益	:	50.0%

Goodman Fielder Pty Limited

Goodman Fielder 總部設於澳洲悉尼，在澳洲、新西蘭及亞太地區設有逾三十五個生產地點。其為澳大拉西亞具領導地位的食品公司，生產及推廣眾多類別食品，包括麵包、沙拉醬及蛋黃醬、牛奶、芝士、雞、麵粉、煮食油、塗抹醬、烘焙材料、雪糕、大米及零食予逾三萬家零售商戶。Goodman Fielder已成立超過一世紀，擁有Meadow Fresh、Helga's、Wonder White、Puhoi Valley、Crest、Meadow Lea、Edmonds、Vogel's、Molenberg及Tuckers Ridge等多個標誌性品牌，其產品於二十九個國家有售。

類別	:	消費性食品
註冊成立／經營地點	:	澳洲／澳大拉西亞
已發行股份數量	:	二十億
所持已發行股份性質	:	無面值之普通股
經濟及投票權益	:	50.0%

有關Goodman Fielder的進一步資料可瀏覽www.goodmanfielder.com。

主要投資摘要

Philex Mining Corporation

Philex(菲律賓證券交易所：**PX**)為一家於菲律賓上市的公司，從事勘探及開採礦產資源業務，並透過投資於菲律賓上市公司**PXP Energy Corporation**(菲律賓證券交易所：**PXP**)，從事能源及碳氫化合物勘探及生產相關業務。

類別	:	天然資源
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	四十九億
所持已發行股份性質	:	每股面值1披索之普通股
經濟及投票權益	:	31.2% ⁽¹⁾

(1) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation持有Philex額外15.0%經濟權益。

有關Philex的進一步資料可瀏覽www.philexmining.com.ph及PXP網站www.pxpenery.com.ph。

FPM Power Holdings Limited

FPM Power控制PLP。

類別	:	基建／公用業務
註冊成立／經營地點	:	英屬維爾京群島／新加坡
已發行股份數量	:	一萬一千八百二十五
所持已發行股份性質	:	每股面值1美元之股份
經濟／投票權益	:	67.6% ⁽²⁾ /60.0%

(2) 計入第一太平透過其於Meralco的間接權益持有FPM Power 7.6%的實際經濟權益。

PacificLight Power Pte. Ltd.

PLP營運新加坡最具效益的發電廠之一，擁有一項八百兆瓦以天然氣為燃料的複循環設施。其全資擁有的附屬公司PacificLight Energy Pte. Ltd.為新加坡零售電力客戶提供訂制價格的服務組合。

類別	:	基建／公用業務
註冊成立／經營地點	:	新加坡
已發行股份數量	:	四億六千三百八十萬
所持已發行股份性質	:	無面值之普通股
經濟／投票權益	:	47.4% ⁽³⁾ /70.0%

(3) 指第一太平透過其於FPM Power的權益持有PLP 42.0%的實際經濟權益及第一太平透過其於Meralco的間接權益持有PLP 5.4%的實際經濟權益。

有關PLP的進一步資料可瀏覽www.pacificlight.com.sg。

FP Natural Resources Limited

FP Natural Resources連同其菲律賓聯號公司First Agri Holdings Corporation持有**RHI**的權益。

類別	:	消費性食品
註冊成立／經營地點	:	英屬維爾京群島/菲律賓
已發行股份數量	:	一萬五千一百
所持已發行股份性質	:	每股面值1美元之股份
經濟／投票權益	:	79.4% ⁽⁴⁾ /70.0%

(4) 計入第一太平透過其於IndoAgri的間接權益持有FP Natural Resources 9.4%的實際經濟權益。

Roxas Holdings, Inc.

RHI(菲律賓證券交易所：**ROX**)為菲律賓具領導地位之綜合蔗糖生產商及為該國最大之乙醇生產商。

類別	:	消費性食品
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
現存股份數量	:	十五億
所持現存股份性質	:	每股面值1披索之普通股
經濟／投票權益	:	26.0% ⁽⁵⁾ /32.7% ⁽⁶⁾

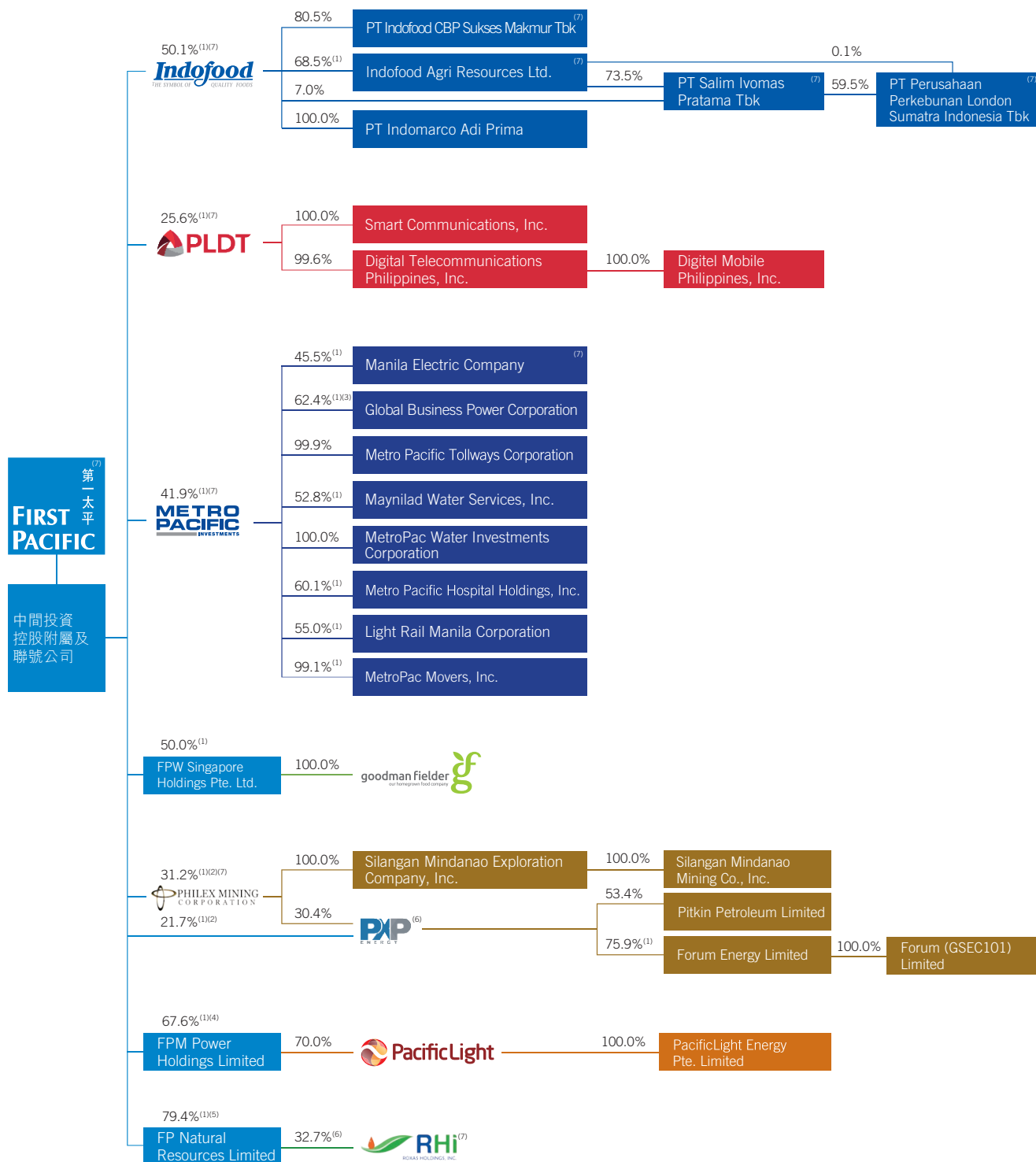
(5) 指第一太平透過其於FP Natural Resources的權益持有RHI 22.9%的實際經濟權益及第一太平透過其於IndoAgri的間接權益持有RHI 3.1%的實際經濟權益。

(6) FP Natural Resources於菲律賓的聯號公司FAHC持有RHI額外30.2%的經濟及投票權益。

有關RHI的進一步資料可瀏覽www.roxasholdings.com.ph。

企業架構

於二零一九年八月二十七日



- (1) 經濟權益。
- (2) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers分別持有Philex及PXP額外15.0%及6.7%經濟權益。
- (3) 計入MPIC透過其於Meralco的間接權益持有GBPC 6.4%實際經濟權益。
- (4) 計入第一太平透過其於Meralco的間接權益持有FPM Power 7.6%實際經濟權益。
- (5) 計入第一太平透過其於IndoAgri的間接權益持有FP Natural Resources 9.4%實際經濟權益。
- (6) FP Natural Resources一間於菲律賓的聯號公司FAHC持有RHI額外30.2%經濟權益。
- (7) 上市公司。



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)



香港特別行政區中環
康樂廣場八號
交易廣場第二座二十四樓
電話：+852 2842 4388
電郵：info@firstpacific.com
網址：www.firstpacific.com

An English version of this report is available at www.firstpacific.com or from the Company on request.
本報告之英文版可瀏覽www.firstpacific.com或向本公司索取。
如中英文版有任何歧義，概以英文版為準。

概念及設計：智盛財經媒體有限公司

