

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



## FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED

### 第一太平有限公司

(根據百慕達法例註冊成立之有限公司)

網址：<http://www.firstpacific.com>

(股份代號：00142)

### 二零一二年中期業績－未經審核

#### 財務摘要

- 經常性溢利由二億一千九百四十萬美元(十七億一千一百三十萬港元)減少7.4%至二億零三百二十萬美元(十五億八千五百萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由二億六千零一十萬美元(二十億二千八百八十萬港元)減少3.7%至二億五千零五十萬美元(十九億五千三百九十萬港元)。
- 母公司擁有人應佔溢利由二億一千九百三十萬美元(十七億一千零五十萬港元)增加1.3%至二億二千二百二十萬美元(十七億三千三百二十萬港元)。
- 錄得非經常性收益一千五百三十萬美元(一億一千九百三十萬港元)，而去年則為非經常性虧損四百萬美元(三千一百二十萬港元)。
- 營業額由二十七億四千七百九十萬美元(二百一十四億三千三百六十萬港元)增加8.8%至二十九億八千九百五十萬美元(二百三十三億一千八百一十萬港元)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由5.63美仙(43.9港仙)減少6.0%至5.29美仙(41.3港仙)。
- 每股基本盈利由5.63美仙(43.9港仙)增加2.7%至5.78美仙(45.1港仙)。
- 宣佈派發中期股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)(二零一一年：8.00港仙或1.03美仙)，相當於佔經常性溢利約19%(二零一一年：21%(包括特別股息每股1.20港仙或0.15美仙))之派息比率。
- 母公司擁有人應佔權益由二零一一年十二月三十一日的三十億二千二百七十萬美元(二百三十五億七千七百一十萬港元)增加5.0%至二零一二年六月三十日的三十一億七千四百一十萬美元(二百四十七億五千八百萬港元)。
- 綜合負債對權益比率於二零一二年六月三十日維持於0.26倍，與二零一一年十二月三十一日的水平相同。

#### 簡略中期綜合財務報表

##### 簡略綜合收益表－未經審核

截至6月30日止6個月	附註	2012 百萬美元	2011 百萬美元	2012 百萬港元*	2011 百萬港元*
營業額	2	2,989.5	2,747.9	23,318.1	21,433.6
銷售成本		(2,046.6)	(1,859.4)	(15,963.5)	(14,503.3)
毛利		942.9	888.5	7,354.6	6,930.3
攤薄之收益/(虧損)淨額		14.4	(0.1)	112.3	(0.8)
分銷成本		(208.4)	(194.6)	(1,625.5)	(1,517.9)
行政開支		(228.7)	(192.1)	(1,783.9)	(1,498.4)
其他經營收入/(開支)淨額		13.7	(4.2)	106.9	(32.7)
利息收入		39.6	28.6	308.9	223.0
利息開支		(130.5)	(124.3)	(1,017.9)	(969.5)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		153.4	174.6	1,196.5	1,361.9
除稅前溢利	3	596.4	576.4	4,651.9	4,495.9
稅項	4	(111.9)	(109.7)	(872.8)	(855.6)
期內溢利		484.5	466.7	3,779.1	3,640.3
以下者應佔：					
母公司擁有人	5	222.2	219.3	1,733.2	1,710.5
非控制性權益		262.3	247.4	2,045.9	1,929.8
		484.5	466.7	3,779.1	3,640.3
		美仙	美仙	港仙*	港仙*
母公司擁有人應佔每股盈利	6				
基本		5.78	5.63	45.1	43.9
攤薄		5.69	5.43	44.4	42.4

有關本期間宣佈派發股息的詳情披露於附註7內。

簡略綜合全面收益表—未經審核

截至6月30日止6個月	2012 百萬美元	2011 百萬美元	2012 百萬港元*	2011 百萬港元*
期內溢利	484.5	466.7	3,779.1	3,640.3
其他全面(虧損)/收入				
換算海外業務之匯兌差額	(54.0)	181.3	(421.2)	1,414.1
可供出售資產之未變現(虧損)/收益	(10.9)	15.7	(85.0)	122.5
現金流量對沖之未變現虧損	(4.7)	(2.8)	(36.7)	(21.9)
現金流量對沖之已變現虧損	2.2	3.6	17.2	28.1
與現金流量對沖有關之所得稅	1.7	0.3	13.2	2.3
期內除稅後之其他全面(虧損)/收入	(65.7)	198.1	(512.5)	1,545.1
期內全面收入總額	418.8	664.8	3,266.6	5,185.4
以下者應佔：				
母公司擁有人	244.9	292.1	1,910.2	2,278.4
非控制性權益	173.9	372.7	1,356.4	2,907.0
	418.8	664.8	3,266.6	5,185.4

簡略綜合財務狀況表

	(未經審核) 2012年 6月30日 結算 附註	(經審核) 2011年 12月31日 結算	(未經審核) 2012年 6月30日 結算	(經審核) 2011年 12月31日 結算
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	1,705.4	1,651.7	13,302.1	12,883.2
種植園	1,277.3	1,280.9	9,962.9	9,991.0
聯營公司及合營公司	3,271.2	3,035.1	25,515.4	23,673.8
商譽	807.1	819.6	6,295.4	6,392.9
其他無形資產	2,218.0	2,105.9	17,300.4	16,426.0
應收賬款、其他應收款項及預付款項	8 26.8	32.5	209.0	253.5
可供出售資產	40.6	33.1	316.7	258.2
遞延稅項資產	122.1	109.9	952.4	857.2
已抵押存款	11.1	11.1	86.6	86.6
其他非流動資產	233.9	236.0	1,824.4	1,840.8
	9,713.5	9,315.8	75,765.3	72,663.2
<b>流動資產</b>				
現金及現金等值項目	2,251.6	1,875.4	17,562.5	14,628.1
受限制現金	32.7	43.7	255.1	340.9
可供出售資產	54.7	63.4	426.6	494.5
應收賬款、其他應收款項及預付款項	8 638.6	581.8	4,981.1	4,538.0
存貨	711.9	731.7	5,552.8	5,707.3
	3,689.5	3,296.0	28,778.1	25,708.8
<b>流動負債</b>				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	9 964.5	796.5	7,523.1	6,212.7
短期債務	693.2	1,119.3	5,407.0	8,730.5
稅項準備	60.0	49.6	468.0	386.9
遞延負債及撥備之即期部份	122.6	137.6	956.2	1,073.3
	1,840.3	2,103.0	14,354.3	16,403.4
<b>流動資產淨額</b>	1,849.2	1,193.0	14,423.8	9,305.4
<b>資產總值減流動負債</b>	11,562.7	10,508.8	90,189.1	81,968.6
<b>權益</b>				
已發行股本	38.3	38.5	298.7	300.3
保留溢利	1,402.5	1,284.6	10,939.5	10,019.9
其他權益成分	1,733.3	1,699.6	13,519.8	13,256.9
母公司擁有人應佔權益	3,174.1	3,022.7	24,758.0	23,577.1
非控制性權益	3,893.4	3,856.5	30,368.5	30,080.7
<b>權益總額</b>	7,067.5	6,879.2	55,126.5	53,657.8
<b>非流動負債</b>				
長期債務	3,415.5	2,575.7	26,640.9	20,090.5
遞延負債及撥備	640.5	607.2	4,995.9	4,736.1
遞延稅項負債	439.2	446.7	3,425.8	3,484.2
	4,495.2	3,629.6	35,062.6	28,310.8
	11,562.7	10,508.8	90,189.1	81,968.6

簡略綜合權益變動表—未經審核

母公司擁有人應佔權益													
百萬美元	已發行股本	股份溢價	已發行 購股權	匯兌儲備	可供出售資產 之未變現收益	現金流量 對沖之未變現 (虧損)/收益	與現金流量 對沖有關之 所得稅	因附屬公司 權益變動而 產生的差額	資本及 其他儲備	保留溢利	總計	非控制性 權益	權益總額
2011年1月1日結算	39.0	1,273.0	40.2	95.4	27.7	(4.8)	(1.0)	235.4	11.6	858.7	2,575.2	3,036.9	5,612.1
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219.3	219.3	247.4	466.7
期內其他全面收入	-	-	-	62.8	8.6	1.2	0.2	-	-	-	72.8	125.3	198.1
期內全面收入總額	-	-	-	62.8	8.6	1.2	0.2	-	-	219.3	292.1	372.7	664.8
行使購股權而發行之股份	0.1	6.0	(2.0)	-	-	-	-	-	-	-	4.1	-	4.1
回購及註銷股份	(0.4)	-	-	-	-	-	-	-	0.4	(35.9)	(35.9)	-	(35.9)
以權益支付購股權之安排	-	-	2.5	-	-	-	-	-	-	-	2.5	-	2.5
已付之2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(60.0)	(60.0)	-	(60.0)
宣佈派發之2011年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.0)	(6.0)	-	(6.0)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(105.6)	(105.6)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	6.1	-	-	6.1	375.6	381.7
2011年6月30日結算	38.7	1,279.0	40.7	158.2	36.3	(3.6)	(0.8)	241.5	12.0	976.1	2,778.1	3,679.6	6,457.7
2012年1月1日結算	38.5	1,289.2	39.7	52.4	51.5	9.4	(3.5)	248.6	12.3	1,284.6	3,022.7	3,856.5	6,879.2
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222.2	222.2	262.3	484.5
期內其他全面(虧損)/收入	-	-	-	31.6	(8.0)	(2.6)	1.7	-	-	-	22.7	(88.4)	(65.7)
期內全面收入總額	-	-	-	31.6	(8.0)	(2.6)	1.7	-	-	222.2	244.9	173.9	418.8
行使購股權而發行之股份	0.2	12.0	(3.9)	-	-	-	-	-	-	-	8.3	-	8.3
回購及註銷股份	(0.4)	-	-	-	-	-	-	-	0.4	(40.1)	(40.1)	-	(40.1)
以權益支付購股權之安排	-	-	1.7	-	-	-	-	-	-	-	1.7	-	1.7
已付之2011年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.2)	(64.2)	-	(64.2)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(149.6)	(149.6)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	1.1	-	-	1.1	12.6	13.7
攤薄於聯營公司所持有 附屬公司之權益	-	-	-	-	-	-	-	(0.3)	-	-	(0.3)	-	(0.3)
2012年6月30日結算	38.3	1,301.2	37.5	84.0	43.5	6.8	(1.8)	249.4	12.7	1,402.5	3,174.1	3,893.4	7,067.5

  

母公司擁有人應佔權益													
百萬港元*	已發行股本	股份溢價	已發行 購股權	匯兌儲備	可供出售資產 之未變現收益	現金流量 對沖之未變現 (虧損)/收益	與現金流量 對沖有關之 所得稅	因附屬公司 權益變動而 產生的差額	資本及 其他儲備	保留溢利	總計	非控制性 權益	權益總額
2011年1月1日結算	304.2	9,929.4	313.5	744.2	216.0	(37.4)	(7.8)	1,836.1	90.5	6,697.9	20,086.6	23,687.8	43,774.4
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,710.5	1,710.5	1,929.8	3,640.3
期內其他全面收入	-	-	-	489.8	67.1	9.3	1.6	-	-	-	567.8	977.2	1,545.0
期內全面收入總額	-	-	-	489.8	67.1	9.3	1.6	-	-	1,710.5	2,278.3	2,907.0	5,185.3
行使購股權而發行之股份	0.8	46.8	(15.6)	-	-	-	-	-	-	-	32.0	-	32.0
回購及註銷股份	(3.1)	-	-	-	-	-	-	-	3.1	(280.0)	(280.0)	-	(280.0)
以權益支付購股權之安排	-	-	19.5	-	-	-	-	-	-	-	19.5	-	19.5
已付之2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(468.0)	(468.0)	-	(468.0)
宣佈派發之2011年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.8)	(46.8)	-	(46.8)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(823.6)	(823.6)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	47.6	-	-	47.6	2,929.7	2,977.3
2011年6月30日結算	301.9	9,976.2	317.4	1,234.0	283.1	(28.1)	(6.2)	1,883.7	93.6	7,613.6	21,669.2	28,700.9	50,370.1
2012年1月1日結算	300.3	10,055.7	309.6	408.8	401.7	73.3	(27.3)	1,939.1	96.0	10,019.9	23,577.1	30,080.7	53,657.8
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,733.2	1,733.2	2,045.9	3,779.1
期內其他全面(虧損)/收入	-	-	-	246.4	(62.4)	(20.3)	13.3	-	-	-	177.0	(689.5)	(512.5)
期內全面收入總額	-	-	-	246.4	(62.4)	(20.3)	13.3	-	-	1,733.2	1,910.2	1,356.4	3,266.6
行使購股權而發行之股份	1.5	93.7	(30.4)	-	-	-	-	-	-	-	64.8	-	64.8
回購及註銷股份	(3.1)	-	-	-	-	-	-	-	3.1	(312.8)	(312.8)	-	(312.8)
以權益支付購股權之安排	-	-	13.3	-	-	-	-	-	-	-	13.3	-	13.3
已付之2011年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(500.8)	(500.8)	-	(500.8)
宣佈派發予及已支付 非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,166.9)	(1,166.9)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	8.5	-	-	8.5	98.3	106.8
攤薄於聯營公司所持有 附屬公司之權益	-	-	-	-	-	-	-	(2.3)	-	-	(2.3)	-	(2.3)
2012年6月30日結算	298.7	10,149.4	292.5	655.2	339.3	53.0	(14.0)	1,945.3	99.1	10,939.5	24,758.0	30,368.5	55,126.5

簡略綜合現金流量表—未經審核

截至6月30日止6個月		2012	2011	2012	2011
	附註	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
除稅前溢利		596.4	576.4	4,651.9	4,495.9
就下列各項調整：					
利息開支		130.5	124.3	1,017.9	969.5
折舊	3	66.0	56.8	514.8	443.0
其他無形資產之攤銷	3	46.0	40.3	358.8	314.3
匯兌及衍生工具虧損／(收益)淨額	3	3.5	(5.8)	27.3	(45.2)
以權益支付購股權之開支		1.6	2.6	12.5	20.3
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(153.4)	(174.6)	(1,196.5)	(1,361.9)
利息收入		(39.6)	(28.6)	(308.9)	(223.0)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)					
(增加)／減少		(31.5)	1.0	(245.7)	7.8
攤薄於聯營公司權益之(收益)／虧損	3	(14.4)	0.1	(112.3)	0.8
其他非流動資產(增加)／減少		(12.6)	8.1	(98.3)	63.2
種植園公平價值變動之收益	3	(7.1)	(1.9)	(55.4)	(14.8)
出售物業、廠房及設備之收益	3	(0.9)	(4.1)	(7.0)	(32.0)
其他		(6.0)	14.4	(46.8)	112.3
		578.5	609.0	4,512.3	4,750.2
營運資金減少／(增加)		81.1	(142.6)	632.6	(1,112.3)
營運產生之現金淨額		659.6	466.4	5,144.9	3,637.9
已收利息		38.8	30.2	302.6	235.6
已付利息		(122.9)	(121.4)	(958.6)	(946.9)
已付稅款		(111.5)	(124.4)	(869.7)	(970.3)
來自經營活動之現金流量淨額		464.0	250.8	3,619.2	1,956.3
自聯營公司收取之股息		159.7	165.6	1,245.7	1,291.7
自一間合營公司收取之優先股股息		6.6	6.5	51.5	50.7
出售物業、廠房及設備所得款項		1.5	4.6	11.7	35.9
購買物業、廠房及設備		(181.9)	(108.5)	(1,418.8)	(846.3)
於其他無形資產之投資		(83.1)	(94.1)	(648.2)	(734.0)
增加於一間合營公司之投資		(63.2)	—	(493.0)	—
於種植園之投資		(45.7)	(41.4)	(356.5)	(322.9)
於一間聯營公司之投資		(15.0)	—	(117.0)	—
購買可供出售資產		(6.3)	(18.7)	(49.1)	(145.9)
增加於聯營公司之投資		(3.6)	(14.4)	(28.1)	(112.3)
用於投資活動之現金流量淨額		(231.0)	(100.4)	(1,801.8)	(783.1)
借入／(償還)貸款淨額		377.1	(41.7)	2,941.4	(325.3)
受限制現金減少		12.6	2.9	98.3	22.7
行使購股權而發行之股份所得款項		8.3	4.1	64.7	32.0
附屬公司向非控制性股東發行股份之所得款項		2.8	384.0	21.8	2,995.2
減持附屬公司權益之所得款項		1.3	9.0	10.2	70.2
原到期日超過三個月之定期存款減少		0.5	0.1	3.9	0.8
購買一間合營公司之優先股		(83.4)	—	(650.5)	—
支付予股東之股息		(64.2)	(60.0)	(500.8)	(468.0)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(47.8)	(8.2)	(372.8)	(64.0)
回購股份		(39.4)	(35.5)	(307.3)	(276.9)
回購於附屬公司之股份		(2.1)	(0.2)	(16.4)	(1.6)
增加於附屬公司之投資		—	(7.2)	—	(56.2)
來自融資活動之現金流量淨額		165.7	247.3	1,292.5	1,928.9
現金及現金等值項目淨額之增加		398.7	397.7	3,109.9	3,102.1
1月1日之現金及現金等值項目		1,874.9	1,538.7	14,624.2	12,001.8
匯兌折算		(37.4)	37.3	(291.7)	291.0
6月30日之現金及現金等值項目		2,236.2	1,973.7	17,442.4	15,394.9
代表：					
現金及現金等值項目		2,251.6	1,973.7	17,562.5	15,394.9
減銀行透支		(15.4)	—	(120.1)	—
6月30日之現金及現金等值項目		2,236.2	1,973.7	17,442.4	15,394.9

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

附註：

## 1. 編製基準及新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

### (A) 編製基準

簡略中期綜合財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(香港聯交所)證券上市規則(上市規則)之披露規定而編製。簡略中期綜合財務報表編製基準與本集團二零一一年經審核財務報表所採納之會計政策貫徹一致。

### (B) 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

於二零一二年，本集團採用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋及香港詮釋)：

香港會計準則第12號修訂	「收回相關資產」 <sup>(i)</sup>
香港財務報告準則第1號修訂	「嚴重惡性通貨膨脹及剔除首次採納者之固定日期」 <sup>(ii)</sup>
香港財務報告準則第7號修訂	「轉讓金融資產」 <sup>(iii)</sup>

(i) 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

(ii) 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

採用上述公告對截至二零一二年六月三十日及二零一一年六月三十日止六個月期間之母公司擁有人應佔溢利及於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日之母公司擁有人應佔權益均無影響。

## 2. 營業額及分部資料

### 截至6月30日止6個月

	2012	2011	2012	2011
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
營業額				
出售貨品	2,617.5	2,443.7	20,416.5	19,060.9
提供服務	372.0	304.2	2,901.6	2,372.7
總計	2,989.5	2,747.9	23,318.1	21,433.6

### 分部資料

營運分部是本集團賺取收入及產生開支(包括與本集團其他部份之任何交易有關之收入及開支)之商業活動之組成部份。營運分部之經營業績由本集團主要營運決策人定期審閱以對分部作資源分配及評估其表現作出決定，並可獲提供個別財務資料。

董事會將業務按產品或服務與地區層面而考慮。就產品或服務層面而言，本集團業務權益分為四個主要部份：電訊、基建、消費性食品及天然資源。以地區層面而言，董事會以本集團位於菲律賓及印尼的經營業務作考慮。

董事會以量度所賺取經常性溢利作為對經營分部表現之評估基準。此基準乃量度母公司擁有人應佔溢利，當中不包括匯兌及衍生工具收益／虧損、種植園公平價值變動之收益／虧損及非經常性項目之影響。非經常性項目為若干由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目之項目。

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月本集團可申報業務之收入、業績及其他資料以及於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日本集團可申報業務之資產總額及負債總額如下。

按主要業務活動—2012

截至6月30日止6個月／6月30日結算	菲律賓			印尼		2012 總計 百萬美元	2012 總計 百萬港元*
	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	消費 性食品 百萬美元	總公司 百萬美元		
收入							
營業額	-	318.8	-	2,670.7	-	2,989.5	23,318.1
業績							
經常性溢利	96.3	47.7	16.1	90.4	(47.3)	203.2	1,585.0
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	1,557.0	1,009.8	681.4	23.0	-	3,271.2	25,515.4
—其他	-	2,340.7	-	3,842.2	0.1	6,183.0	48,227.4
	1,557.0	3,350.5	681.4	3,865.2	0.1	9,454.2	73,742.8
其他資產	-	475.6	-	2,900.1	573.1	3,948.8	30,800.6
資產總額	1,557.0	3,826.1	681.4	6,765.3	573.2	13,403.0	104,543.4
債務	-	934.2	-	1,459.1	1,715.4	4,108.7	32,047.9
其他負債	-	801.9	-	1,305.8	119.1	2,226.8	17,369.0
負債總額	-	1,736.1	-	2,764.9	1,834.5	6,335.5	49,416.9
其他資料							
折舊及攤銷	-	(44.6)	-	(67.5)	(1.5)	(113.6)	(886.1)
減值虧損	-	(0.5)	-	-	-	(0.5)	(3.9)
利息收入	-	9.0	-	30.1	0.5	39.6	308.9
利息開支	-	(43.5)	-	(52.3)	(34.7)	(130.5)	(1,017.9)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	109.5	26.7	18.2	(1.0)	-	153.4	1,196.5
稅項	-	(10.3)	-	(91.5)	(10.1)	(111.9)	(872.8)
非流動資產之增加							
(金融工具及遞延稅項資產除外)	-	256.4	3.6	239.3	-	499.3	3,894.5

按主要業務活動—2011

截至6月30日止6個月／12月31日結算	菲律賓			印尼		2011 總計 百萬美元	2011 總計 百萬港元*
	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	消費 性食品 百萬美元	總公司 百萬美元		
收入							
營業額	-	243.7	-	2,504.2	-	2,747.9	21,433.6
業績							
經常性溢利	115.4	35.4	21.0	88.3	(40.7)	219.4	1,711.3
資產及負債							
非流動資產							
(金融工具及遞延稅項資產除外)							
—聯營公司及合營公司	1,547.8	799.8	677.6	9.9	-	3,035.1	23,673.8
—其他	-	2,186.0	-	3,847.7	0.1	6,033.8	47,063.6
	1,547.8	2,985.8	677.6	3,857.6	0.1	9,068.9	70,737.4
其他資產	-	585.3	-	2,845.9	111.7	3,542.9	27,634.6
資產總額	1,547.8	3,571.1	677.6	6,703.5	111.8	12,611.8	98,372.0
債務	-	912.9	-	1,509.3	1,272.8	3,695.0	28,821.0
其他負債	-	765.4	-	1,159.0	113.2	2,037.6	15,893.2
負債總額	-	1,678.3	-	2,668.3	1,386.0	5,732.6	44,714.2
其他資料							
折舊及攤銷	-	(32.9)	-	(64.5)	(2.3)	(99.7)	(777.6)
減值虧損	-	(1.7)	-	-	-	(1.7)	(13.3)
利息收入	-	4.9	-	23.1	0.6	28.6	223.0
利息開支	-	(39.1)	-	(52.4)	(32.8)	(124.3)	(969.5)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	128.8	13.6	29.5	(0.1)	2.8	174.6	1,361.9
稅項	-	(5.4)	-	(90.3)	(14.0)	(109.7)	(855.6)
非流動資產之增加							
(金融工具及遞延稅項資產除外)	-	99.7	-	146.7	-	246.4	1,921.9

### 3. 除稅前溢利

截至6月30日止6個月	2012 百萬美元	2011 百萬美元	2012 百萬港元*	2011 百萬港元*
除稅前溢利已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(1,450.1)	(1,335.4)	(11,310.8)	(10,416.1)
僱員薪酬	(285.7)	(254.2)	(2,228.5)	(1,982.8)
提供服務成本	(123.2)	(102.7)	(961.0)	(801.1)
折舊	(66.0)	(56.8)	(514.8)	(443.0)
其他無形資產之攤銷	(46.0)	(40.3)	(358.8)	(314.3)
匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額	(3.5)	5.8	(27.3)	45.2
應收賬款之減值虧損 <sup>(i)</sup>	(0.5)	(1.7)	(3.9)	(13.3)
攤薄於聯營公司權益之收益/(虧損)	14.4	(0.1)	112.3	(0.8)
種植園公平價值變動之收益	7.1	1.9	55.4	14.8
出售物業、廠房及設備之收益	0.9	4.1	7.0	32.0

(i) 計入分銷成本內

### 4. 稅項

由於本集團期內於香港並無估計應課稅溢利(二零一一年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零一一年：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	2012 百萬美元	2011 百萬美元	2012 百萬港元*	2011 百萬港元*
附屬公司—海外				
本期稅項	121.0	118.0	943.8	920.4
遞延稅項	(9.1)	(8.3)	(71.0)	(64.8)
總計	111.9	109.7	872.8	855.6

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為四千八百四十萬美元(三億七千七百五十萬港元)(二零一一年：五千三百六十萬美元或四億一千八百一十萬港元)，其分析如下。

截至6月30日止6個月	2012 百萬美元	2011 百萬美元	2012 百萬港元*	2011 百萬港元*
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	42.1	54.0	328.4	421.2
遞延稅項	6.3	(0.4)	49.1	(3.1)
總計	48.4	53.6	377.5	418.1

### 5. 母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利包括有關折算本集團未對沖外幣債務及應付款項之匯兌差額及衍生工具公平價值變動的匯兌及衍生工具收益淨額三百六十萬美元(二千八百一十萬港元)(二零一一年：三百九十萬美元或三千零四十萬港元)、種植園公平價值變動之收益十萬美元(八十萬港元)(二零一一年：無)及非經常性收益淨額一千五百三十萬美元(一億一千九百三十萬港元)(二零一一年：非經常性虧損淨額四百萬美元或三千一百二十萬港元)。

#### 匯兌及衍生工具收益淨額分析

截至6月30日止6個月	2012 百萬美元	2011 百萬美元	2012 百萬港元*	2011 百萬港元*
匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額				
— 附屬公司	(3.5)	5.8	(27.3)	45.2
— 聯營公司及合營公司	7.8	6.0	60.8	46.8
小計	4.3	11.8	33.5	92.0
稅項及非控制性權益應佔部份	(0.7)	(7.9)	(5.4)	(61.6)
總計	3.6	3.9	28.1	30.4

二零一二年之非經常性收益主要為PLDT因Digital Telecommunications Philippines, Inc. (「Digitel」)股份的收購要約而於二零一二年一月發行新股份導致本集團於PLDT之權益被攤薄0.2%的收益。二零一一年之非經常性虧損主要為本集團分佔Meralco之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撇銷。

## 6. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按期內母公司擁有人應佔溢利二億二千二百二十萬美元(十七億三千三百二十萬港元)(二零一一年：二億一千九百三十萬美元或十七億一千零五十萬港元)及期內已發行普通股加權平均數三十八億四千二百三十萬股(二零一一年：三十八億九千四百一十萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)期內母公司擁有人應佔溢利二億二千二百二十萬美元(十七億三千三百二十萬港元)(二零一一年：二億一千九百三十萬美元或十七億一千零五十萬美元)減少十萬美元(八十萬港元)有關行使其附屬公司及聯營公司所授出的購股權(二零一一年：四百萬美元或三千一百二十萬港元)有關行使其附屬公司及聯營公司所授出的購股權，以及一百五十萬美元或一千一百七十萬港元有關轉換一間附屬公司所發行的可換股債券)之攤薄影響及(b)期內已發行普通股加權平均數三十八億四千二百三十萬股(二零一一年：三十八億九千四百一十萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設期內本公司之購股權被視為已獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數五千九百萬股(二零一一年：四千六百二十萬股)股份之基礎計算。

## 7. 普通股股息

於二零一二年八月二十九日舉行的會議上，董事宣佈派發中期現金股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)(二零一一年：8.00港仙或1.03美仙)。

有關Indofood之一間附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP)於二零一一年六月所進行的全球發售，根據上市規則《第15項應用指引》，本公司須認購若干數目之新SIMP股份並分派予其股東。為符合《第15項應用指引》的要求，本公司宣佈派發特別股息，以實物分派的形式支付予股東，惟股東可選擇收取現金代替分派SIMP股份。實物分派相等於每股本公司普通股0.15美仙(1.20港仙)。特別股息已於二零一一年八月八日分派予股東。

## 8. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

應收賬款、其他應收款項及預付款項包括三億九千一百九十萬美元(三十億五千六百八十萬港元)(二零一一年十二月三十一日：三億七千一百一十萬美元或二十八億九千四百六十萬港元)之應收賬款，其賬齡分析如下。

	2012年 6月30日 結算 百萬美元	2011年 12月31日 結算 百萬美元	2012年 6月30日 結算 百萬港元*	2011年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	359.6	335.1	2,804.9	2,613.8
31至60日	10.0	11.7	78.0	91.3
61至90日	4.3	8.3	33.5	64.7
超過90日	18.0	16.0	140.4	124.8
<b>總計</b>	<b>391.9</b>	<b>371.1</b>	<b>3,056.8</b>	<b>2,894.6</b>

Indofood一般給予本地顧客平均30日付款期及出口顧客60日付款期。MPIC (a)給予用水客戶14日付款期，(b)透過其聯營公司Tollways Management Corporation以現金、使用者預付、可增值電子收費設備及信貸卡付款方式收取過路費，及(c)一般於為其醫院客戶提供服務時收費(惟若干公司客戶獲平均30日付款期除外)。

## 9. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

應付賬款、其他應付款項及應計款項包括二億六千一百三十萬美元(二十億三千八百一十萬港元)(二零一一年十二月三十一日：二億三千四百二十萬美元或十八億二千六百八十萬港元)之應付賬款，其賬齡分析如下。

	2012年 6月30日 結算 百萬美元	2011年 12月31日 結算 百萬美元	2012年 6月30日 結算 百萬港元*	2011年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	234.7	221.2	1,830.7	1,725.4
31至60日	4.5	1.9	35.1	14.8
61至90日	6.1	1.5	47.5	11.7
超過90日	16.0	9.6	124.8	74.9
<b>總計</b>	<b>261.3</b>	<b>234.2</b>	<b>2,038.1</b>	<b>1,826.8</b>

## 10. 或有負債

- (a) 於二零一二年六月三十日，除Indofood就若干農戶為其生產及向其銷售鮮果實申之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保九千五百七十萬美元(七億四千六百五十萬港元)(二零一一年十二月三十一日：八千五百一十萬美元或六億六千三百八十萬港元)外，本集團沒有任何重大或有負債(二零一一年十二月三十一日：無)。
- (b) 於二零一一年六月二十九日，菲律賓最高法院就Wilson P. Gamboa向財政部部長Margarito B. Teves等人提出訴訟之案件(G.R. No. 176579)(「Gamboa案件」)頒佈裁決(「裁決」)。最高法院認為「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)」。最高法院的裁決推翻了早前菲律賓證券及交易委員會(「證交會」)的意見，證交會認為根據一九八七年憲法第十二條第十一節有關公營事業的資本當中最少60%由菲裔人士擁有及不多於40%由外籍人士擁有的規定在釐定公營事業(如PLDT)是否合規時，應包括無表決權之優先股。有關各方就重新考慮裁決的數項動議備案，目前仍有待最高法院議決。

雖然PLDT並非Gamboa案件中的一方，最高法院在Gamboa案件中仍向菲律賓證交會發出以下指示：「在釐定外籍人士擁有Philippine Long Distance Telephone Company權益的可允許程度時所應用『資本』一詞之定義時，倘有違反一九八七年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。」

就重新考慮動議而言，最高法院允許有關各方最遲於二零一二年六月二十六日進行口頭答辯。據PLDT所深知，菲律賓證交會並無展開任何法律程序以釐定PLDT是否違反一九八七年憲法第十二條第十一節。倘菲律賓證交會裁斷PLDT違反一九八七年憲法第十二條第十一節，PLDT或須根據菲律賓法律遭受制裁，包括可能遭撤銷其特許權。

儘管如此，於二零一一年七月五日，PLDT董事會批准修訂PLDT公司章程第七條將其法定優先股本再分類為附有全面表決權的優先股(「有表決權優先股」)及一系列不附帶表決權的優先股以及其他遵守修訂(「公司章程之修訂」)。公司章程之修訂將須由PLDT股東批准及菲律賓證交會批准。於公司章程之修訂獲菲律賓證交會批准後，在PLDT董事會認為有需要發行股份以避免PLDT的營運及交易遭中斷及保障PLDT及其股東的利益的情況下，PLDT董事會可向菲律賓市民及菲律賓公司初步發行最多一億五千萬股有表決權優先股，以致最少60%有表決權股份由有關市民擁有或持有。於向菲裔人士及菲裔實體發行有關有表決權優先股後，PLDT就此產生之有表決權股份總數中的海外權益總額將由目前的58%減少至約35%。PLDT股東特別大會已於二零一一年九月二十日舉行，會上建議向PLDT股東提呈公司章程之修訂以供批准。然而，特別大會因預期其法定人數不足而被取消。於二零一二年三月二十二日，PLDT股東批准修訂PLDT公司章程第七條，包括將其法定優先股本再分類為：一億五千萬股每股面值1.00披索的有表決權優先股、八億零七百五十萬股每股面值10.00披索的無表決權優先股以及其他遵守修訂。此後，公司章程之修訂已呈交菲律賓證交會批准，並於二零一二年六月五日獲批准。

## 11. 僱員資料

截至6月30日止6個月

	2012	2011	2012	2011
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	285.7	254.2	2,228.5	1,982.8
僱員人數			2012	2011
於6月30日			76,476	71,109
期內平均數			74,960	70,910

## 12. 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二零一二年八月二十九日獲董事會批准，並授權發佈。

## 業務回顧

第一太平集團於期內持續強化其市場地位。PLDT於激烈的競爭中及Philex開採黃金的質量下降導致其溢利貢獻下跌，而期間MPIC及Indofood的溢利貢獻則有所增加。來自營運的綜合貢獻減少4%至二億五千零五十萬美元，PLDT、MPIC及Philex均宣佈派發中期股息，使第一太平董事會可批准派發中期股息8.0港仙(1.03美仙)，相當於本集團經常性溢利19%。去年中期股息8.0港仙(1.03美仙)，相當於本集團該期內的經常性溢利18%。

各公司之業績分析如下。

## 溢利貢獻摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 <sup>(i)</sup>	
	2012	2011	2012	2011
PLDT <sup>(ii)</sup>	-	-	96.3	115.4
MPIC	318.8	243.7	47.7	35.4
Indofood	2,670.7	2,504.2	90.4	88.3
Philex <sup>(ii)</sup>	-	-	16.1	21.0
<b>來自營運之貢獻<sup>(iii)</sup></b>	<b>2,989.5</b>	<b>2,747.9</b>	<b>250.5</b>	<b>260.1</b>
總公司項目：				
—公司營運開支			(11.3)	(10.2)
—利息支出淨額			(34.6)	(29.7)
—其他支出			(1.4)	(0.8)
經常性溢利 <sup>(iv)</sup>			203.2	219.4
匯兌及衍生工具收益 <sup>(v)</sup>			3.6	3.9
種植園公平價值變動之收益			0.1	-
非經常性項目 <sup>(vi)</sup>			15.3	(4.0)
<b>母公司擁有人應佔溢利</b>			<b>222.2</b>	<b>219.3</b>

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益

(ii) 聯營公司

(iii) 來自營運之貢獻指營運公司對本集團貢獻之經常性溢利。

(iv) 經常性溢利指母公司擁有人應佔溢利，當中不包括匯兌及衍生工具收益、種植園公平價值變動之收益及非經常性項目的影響。

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

(vi) 非經常性項目為若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目之項目。二零一二年上半年之非經常性收益一千五百三十萬美元主要為PLDT因Digitel股份的收購要約而於二零一二年一月發行新股份導致本集團於PLDT之權益被攤薄0.2%的收益。二零一一年上半年之非經常性虧損四百萬美元主要為本集團分佔Meralco之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撇銷。

營業額由二十七億美元增加9%至三十億美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於Indofood及MPIC收入增加</li> </ul>
經常性溢利由二億一千九百四十萬美元下降7%至二億零三百二十萬美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於PLDT及Philex的貢獻減少及利息支出淨額增加</li> <li>被MPIC及Indofood的貢獻增加所抵銷</li> </ul>
非經常性收益一千五百三十萬美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要反映由於PLDT於二零一二年一月就Digitel股份的收購要約後發行新股份以致本集團於PLDT之權益被攤薄之收益</li> </ul>
呈報溢利由二億一千九百三十萬美元增加1%至二億二千二百二十萬美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>反映期內錄得非經常性收益淨額，而去年同期則錄得非經常性虧損淨額</li> <li>被營運溢利貢獻減少及利息支出淨額增加所抵銷</li> </ul>

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

收市	2012年	2011年	6個月 變動	2011年	年度 變動	平均	截至	截至	6個月 變動	截至	年度 變動
	6月30日 結算	12月31日 結算		6月30日 結算			2012年 6月30日止 6個月	2011年 12月31日止 12個月		2011年 6月30日止 6個月	
披索	42.12	43.84	+4.1%	43.33	+2.9%	披索	42.72	43.24	+1.2%	43.43	+1.7%
印尼盾	9,480	9,068	-4.3%	8,597	-9.3%	印尼盾	9,202	8,762	-4.8%	8,723	-5.2%

期內，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額三百六十萬美元(二零一一年上半年：三百九十萬美元)，其可進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2012	2011
總公司	(2.6)	(2.0)
PLDT	5.6	4.8
MPIC	0.4	(0.8)
Indofood	0.4	2.3
Philex	(0.2)	(0.4)
<b>總計</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>

### 新增投資 基建

- 於二零一二年一月二十四日，Beacon Electric額外收購Meralco 2.7%的權益，作價八十八億五千萬披索(二億零七百二十萬美元)。

### 消費性食品

- 於二零一二年七月九日，Indofood的附屬公司Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT (「ICBP」)宣佈其已與Asahi Group Holdings Southeast Asia Ltd. (「Asahi」)簽訂協議，設立兩間合營公司於印尼生產及營銷非酒精類飲料。
- 兩間公司於二零一二年八月八日成立：一家為製造公司PT Asahi Indofood Beverage Makmur，以及一家為營銷及分銷公司PT Indofood Asahi Sukses Beverage。ICBP於該兩間公司分別擁有49%及51%權益。
- ICBP及Asahi將以一筆總額介乎一萬八千億印尼盾至二萬億印尼盾(介乎一億八千九百九十萬美元至二億一千一百萬美元)的投資作該兩間公司未來兩年內的開支，其中最大部份將投資於興建非酒精類飲料廠房。

### 天然資源

- 於二零一二年五月，IndoAgri投資一千三百八十億印尼盾(一千五百萬美元)於Heliae Technology Holdings, Inc.。
- 於二零一二年五月二十八日，第一太平收購Pitkin Petroleum plc約7.4%直接權益，作價約六百三十萬美元。
- 於二零一二年六月六日，第一太平收購Forum Energy plc約3.3%直接權益，作價約三百六十萬美元。

### 資本管理

#### 中期股息

第一太平董事會已宣佈派發中期股息每股8.0港仙(1.03美仙)(二零一一年上半年：8.0港仙(1.03美仙)，與去年相同。向股東派發的中期股息的派息率相當於經常性溢利的19%。

董事會確認將仍以股息和回購股份作為資本分配的組合，但須視乎總公司的財務狀況及投資計劃。全年派付的股息將最少為經常性溢利的25%，而回購股份將最多可達經常性溢利的10%。

#### 股份回購計劃

為期兩年以「場內」回購形式回購最多價值一億三千萬美元之第一太平股份的計劃已於二零一二年六月四日完成。本公司合共已回購一億三千八百二十萬股股份，平均作價每股7.30港元(0.94美元)。作為股東回報重點的一部分，董事會批准一項重訂計劃，第一太平最多將可使用其經常性溢利的10%回購股份。重訂的回購股份計劃(如其取代之兩年期計劃)會視乎金融市場狀況及經濟環境對本集團公司的影響，以及所有潛在的併購機會而進行。

### 債務組合

於二零一二年六月三十日，總公司債務淨額為十二億美元而債務總額則為十七億美元，平均到期年期約5.6年。總公司約37%的債務為浮息基準，而其餘部份則為固定利率債務。

期內，由於平均債務水平上升及平均年期較長之債務利率較高，令利息支出淨額增加16%至三千四百六十萬美元。

### 利息比率

期內，總公司扣除利息開支前之經常性營運現金流入約為一億五千一百二十萬美元，而現金利息支出淨額約為三千二百二十萬美元。截至二零一二年六月三十日止十二個月，現金利息比率約為4.5倍。

### 外匯對沖

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

### 二零一二年展望

PLDT、MPIC及Indofood均對二零一二年下半年表示審慎樂觀。儘管激烈競爭環境持續，PLDT的核心溢利預測仍維持於三百七十億披索。MPIC提高其核心溢利指引至六十三億披索，較去年增加24%。由於銷售額回升，Indofood的核心溢利邁向連續第八次創新高。Philex於二零一二年八月一日關閉於Padcal礦場之運作將對其採礦業務造成重大影響。PLDT及Philex對第一太平的貢獻減少預期將對第一太平的全年業績造成相應的影響。

本集團各營運公司的前景仍樂觀。PLDT預期溢利將於二零一三年回復增長，而MPIC繼續尋找新收購項目及於現有業務持續內部增長。Indofood與日本的Asahi Group成立飲料合營公司後，其繼續擴充現有生產線，以尋求擴展機會。Philex繼續發展Silangan項目，而隨著Padcal恢復採礦業務，將繼續於其他多個地區進行勘探工作，此外，其業務發展團隊亦繼續於現已運作之採礦業務中物色投資機會。

受環球金融市場持續不穩定、歐洲經濟持續不明朗，以及美國及中國經濟疲弱的影響，本集團對業績表現保持審慎樂觀。

## PLDT

PLDT為本集團提供溢利貢獻九千六百三十萬美元(二零一一年上半年：一億一千五百四十萬美元)，相當於第一大平於期內附屬及聯營公司營運所產生貢獻總額約38%(二零一一年上半年：44%)。溢利貢獻下跌17%(於計入披索兌美元平均匯率升值約2%的影響後)，主要由於減省僱員計劃、銷售及推廣計劃導致營運開支上升，有關影響部份被服務收入增加而抵銷。

綜合核心溢利淨額由二百一十億披索(四億八千三百五十萬美元)下跌11%至一百八十七億披索(四億三千七百七十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於競爭導致二零一二年上半年的經營環境具很大挑戰性</li><li>反映減省僱員計劃以及銷售及宣傳及津貼開支增加所引致的成本</li><li>部份被服務收入增加及其出售若干資產的影響所抵銷</li></ul>
呈報溢利淨額由二百一十三億披索(四億九千零四十萬美元)下跌8%至一百九十五億披索(四億五千六百五十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於核心溢利淨額減少</li><li>被匯兌及衍生工具之收益淨額增加所輕微抵銷</li></ul>
綜合服務收入由七百五十六億披索(十七億美元)增加12%至八百四十七億披索(二十億美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於Digitel的財務業績於二零一一年十月二十六日起綜合入賬</li><li>反映商業流程外判業務的服務收入增加17%</li><li>被PLDT無線業務收入減少4%及PLDT固線服務收入減少1%所抵銷</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由四百一十五億披索(九億五千五百六十萬美元)下跌5%至三百九十三億披索(九億一千九百九十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於成本上升，特別是減省僱員成本達十七億披索(三千九百八十萬美元)，以及銷售及宣傳及津貼開支增加</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由55%下降至46%	<ul style="list-style-type: none"><li>反映收入組合由高邊際利潤的短訊服務及國際長途電話服務發展至低邊際利潤的寬頻及話音服務</li><li>現金營運開支增加</li><li>Digitel的盈利率較低</li></ul>
綜合自由現金流量由二百四十二億披索(五億五千七百二十萬美元)增加1%至二百四十四億披索(五億七千一百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於出售Beacon優先股以致現金增加三十六億披索(八千四百三十萬美元)</li><li>營運現金增加十三億披索(三千零四十萬美元)</li><li>部份被資本開支增加三十億披索(七千零二十萬美元)所抵銷</li></ul>

### 債務組合

於二零一二年六月三十日，PLDT錄得之綜合債務淨額為二十億美元，較二零一一年十二月三十一日的十七億美元為多，反映現金及現金等值項目減少一百四十四億披索(三億三千七百一十萬美元)，部分源自於二零一二年四月派發二百四十億披索(五億六千一百八十萬美元)的股息。

### 資本管理

#### 中期股息

PLDT董事會宣佈派發中期股息每股60披索(1.4美元)，其將於二零一二年九月二十八日派發予於二零一二年八月三十一日名列股東登記冊的股東，履行PLDT承諾派發相當於其核心溢利淨額的70%為一般股息。於二零一一年派發的中期股息為每股78披索(1.8美元)。

#### 股份回購

PLDT董事會於二零零八年批准股份回購計劃，可購回最多五百萬股股份。截至二零一二年六月三十日，PLDT已購回二百七十萬股股份為庫存股份，每股平均價為2,388披索(56美元)。根據已批准的股份回購計劃，PLDT仍可適時自市場購回最多二百三十萬股股份。

### 無線業務

PLDT集團的綜合流動電話用戶群增加6%至六千七百四十萬名(二零一一年十二月三十一日:六千三百七十萬名),相當於按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約68%及按收入計則約為61%。Smart及Digitel共有二百一十萬名綜合後付用戶人數,佔菲律賓市場最大份額。

於期末,菲律賓流動電話的用戶滲透率(計入多張電話卡)約為102%。PLDT集團的用戶約97%為預繳用戶。

數碼固線及無線寬頻用戶總數由二零一一年十二月底增加5%至超過三百萬名,其中包括約六十萬名Digitel寬頻用戶,佔菲律賓寬頻市場約63%。數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升32%至一百一十六億披索(二億七千一百五十萬美元)。

無線業務服務收入由五百零三億披索(十二億美元)增加16%至五百八十五億披索(十四億美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於Digitel的財務業績自二零一一年十月二十六日起綜合入賬</li><li>無線寬頻及流動互聯網瀏覽收入增加</li><li>部份被Smart的無線話音及流動數據(短訊)服務收入下跌所抵銷</li></ul>
無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由二百九十億披索(六億六千七百七十萬美元)下跌3%至二百八十二億披索(六億六千零一十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於現金開支增加七十一億披索(一億六千六百二十萬美元),該增幅大部份源自銷售、推廣及其他現金開支上升</li><li>部份被收入增加所抵銷</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由58%下跌至48%	<ul style="list-style-type: none"><li>由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利下跌</li><li>部份由於自二零一一年十月二十六日起合併Digitel較低的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率</li></ul>
Smart的無線混合ARPU淨額由145披索(3.3美元)下跌3%至141披索(3.3美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>大部分由於話音及短訊服務的收費因競爭壓力而有所下降</li></ul>

Smart繼續投資於其流動及多元化平台寬頻網絡,同時提升其現有傳送、核心及各使用設施。現時的三頻網絡覆蓋菲律賓65%人口,而單一無線接入網絡技術的部署工作已完成99%。

### 固線業務

於期末,PLDT固線用戶的人數較二零一一年十二月底下跌2%至二百一十萬名,當中包括約三十萬名Digitel固線用戶。

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

固線業務服務收入由二百九十億披索(六億六千七百七十萬美元)增加5%至三百零四億披索(七億一千一百六十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於自二零一一年十月二十六日起與Digitel合併</li><li>部份被國際長途電話服務收入下跌二億八千二百萬披索(一千四百五十萬美元)及國內長途電話服務收入減少一億八千五百萬披索(八百八十萬美元)所抵銷</li></ul>
固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由一百一十六億披索(二億六千七百一十萬美元)下跌15%至九十九億披索(二億三千一百七十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>由於減省僱員計劃導致補償及員工福利開支增加二十二億披索(五千一百五十萬美元)</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由40%下跌至33%	<ul style="list-style-type: none"><li>由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利下跌</li><li>反映Digitel較低的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率</li></ul>

固線網絡現正進行提升至新世代的IP通訊網絡,其已大幅擴充的網絡容量容許PLDT提供更佳話音、數據及其他服務。

### 商業流程外判

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

服務收入由四十一億披索(九千四百四十萬美元)增加17%至四十八億披索(一億一千二百四十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主要由於內容服務增加及自二零一一年十一月起計入Laserwords，促使知識處理方案的收入增加18%，以及主要由於本地銷量上升以致客戶關係管理服務的收入增加15%</li></ul>
商業流程外判的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由七億零五百萬披索(一千六百二十萬美元)增加41%至九億九千一百萬披索(二千三百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映服務收入的增幅高於總開支的增幅，當中包括補償及福利開支由二十五億披索(五千七百六十萬美元)增加10%至二十七億披索(六千三百二十萬美元)</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由17%增加至20%	<ul style="list-style-type: none"><li>• 受除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的增長所帶動</li><li>• 反映針對高價產品、更高座位使用率、規模效益及地區策略奏效</li></ul>

SPi現專注於終端至終端商業流程外判的解決方案，包括由SPi Technologies, Inc.及其各附屬公司提供的知識處理方案；及由SPi CRM Inc.及Infocom提供的客戶關係管理服務。

### Meralco

PLDT Communications and Energy Ventures, Inc. (「PCEV」(一間Smart擁有99.7%權益的附屬公司))擁有Beacon Electric (一間與MPIC共同擁有的特殊項目公司) 50%權益。於二零一二年六月三十日，Beacon Electric擁有Meralco約48%權益。

Meralco為菲律賓最大之供電商，擁有特許權可於呂宋大部份地區供電至二零二八年。特許權範圍的生產值佔菲律賓的本地生產總值大約一半。Meralco佔菲律賓總電力銷售約55%。為協助管理高需求及成本高企的電力，及尋找新增長來源，Meralco現正投資於發電項目。其為Redondo Peninsula Energy, Inc的重大合作夥伴，現正按計劃興建兩座各可負荷300兆瓦以燒煤為主的發電廠，預期將於二零一六年開始運作。

有關Meralco二零一二年上半年之表現詳情，載於MPIC一節內。

### 二零一二年展望

鑑於PLDT集團的規模及其複雜性，PLDT集團將Digitel/Sun Cellular融入其下及此等整合所帶來的利益將需時實現。惟收購後而產生的協同及增長機會令PLDT深感鼓舞。於二零一二年上半年已為集團帶來即時效益，主要反映在下跌的營運開支及資本開支，並已開始提升效率及生產率。而更重大的利益，尤其是盈利方面則需時方可實現。由於寬頻業務繼續增長強勁而令競爭加劇，預期二零一二年將為調整年，PLDT將進行若干必要的改動。二零一二年的核心溢利淨額指引為三百七十億披索(八億六千六百一十萬美元)，並可望於二零一三年重拾增長。

### PLDT與第一太平所呈報的業績之對賬

PLDT的業績主要以披索計算，平均匯率為42.72披索(二零一一年上半年：43.43披索)兌1美元。PLDT根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，PLDT以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2012	2011
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	19,502	21,299
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(25)	(44)
普通股股東應佔溢利淨額	19,477	21,255
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
— 非經常性項目之重新分類	93	517
— 其他	(2,547)	(2,042)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	17,023	19,730
匯兌及衍生工具收益 <sup>(iii)</sup>	(935)	(793)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	16,088	18,937
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2012年上半年：42.72披索及2011年上半年：43.43披索	376.6	436.0
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2012年上半年：25.6%及2011年上半年：26.5%	96.3	115.4

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

(ii) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，就此作出的主要調整項目包括：

- 非經常性項目之重新分類：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一二年上半年之調整九千三百萬披索(二零一一年上半年：五億一千七百萬披索)為分佔Meralco之非經常性虧損。
- 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出就PLDT溢利淨額之應計代扣稅，以及因本集團於二零一一年十一月收購PLDT額外2.7%之權益而對已識別的若干無形資產作出之攤銷入賬有關。

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

## MPIC

MPIC的基建組合包括以下資產，提供供水、供電、收費道路及醫院服務：

- Maynilad Water Services, Inc. (「Maynilad」) 的56.8% 權益
- Beacon Electric Asset Holdings Inc (「Beacon Electric」) 的50.0% 權益，而Beacon Electric則擁有Manila Electric Company (「Meralco」) 的48.0% 權益
- Metro Pacific Tollways Corporation (「MPTC」) 的99.8% 權益，而其則擁有Manila North Tollways Corporation (「MNTC」) 的67.1% 權益及Tollways Management Corporation的46.0% 權益
- Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 的33.5% 權益
- Colinas Verdes Hospital Managers Corporation (「CVHMC」) 的100% 權益，其為Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」) 的營運商
- Davao Doctors Hospital, Inc. (「DDH」) 的34.9% 權益
- Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 的51.0% 權益
- East Manila Hospital Managers Corporation (「EMHMC」) 的100% 權益，其為Our Lady of Lourdes Hospital (「OLLH」) 的營運商
- Asian Hospital, Inc. (「AHI」) 的85.7% 權益，而其則全資擁有Asian Hospital and Medical Center

MPIC對本集團的溢利貢獻增加34.7%至四千七百七十萬美元(二零一一年上半年：三千五百四十萬美元)，反映其所有業務的貢獻增加。

綜合核心溢利淨額由二十七億披索(六千一百二十萬美元)增加30%至三十五億披索(八千零九十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映各主要業務分部，即Maynilad、Meralco、MPTC及醫院的貢獻增加，以及總公司的利息支出淨額下降</li><li>• Maynilad、Meralco、MPTC及醫院分別佔MPIC綜合溢利貢獻之43%、33%、19%及5%</li></ul>
綜合呈報溢利淨額由二十億披索(四千五百一十萬美元)增加76%至三十四億披索(八千零六十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主要由於核心溢利淨額增加、Meralco及Maynilad的撥備金額減少及MPTC投入增值稅撥備之對銷</li></ul>
收入由一百零六億披索(二億四千三百七十萬美元)增加29%至一百三十六億披索(三億一千八百八十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映Maynilad的水費及收費用水量上升、MPTC的行程量上升及醫院分部因收購活動帶來的增加</li></ul>

### 債務組合

於二零一二年六月三十日，MPIC錄得之綜合債務為三百九十三億披索(九億三千四百二十萬美元)，較二零一一年十二月三十一日的四百億披索(九億一千二百九十萬美元)下跌2%，反映總公司、Maynilad、MPTC、RMCI及AHI的債務水平下降。

### 中期股息

MPIC董事會宣佈派發中期現金股息每股0.012披索(0.028美仙)，較去年的每股0.01披索(0.023美仙)上升20%。

### Maynilad

Maynilad持有特許經營權至二零三七年，於馬尼拉市西部營運供水及排污系統，於二零一二年六月三十日在十七個服務省市的人口達九百六十萬。在MPIC接手營運Maynilad期間，迅即擴展水管網絡及維修漏水服務，使在特許經營範圍內未享有供水服務的人口減少至一百五十萬，而缺乏二十四小時供水服務的人口則降至一百萬，另外，供水水壓低於每平方英寸七磅的人口降至三十萬。目前，Maynilad服務的人口約為八百一十萬。

核心溢利淨額由三十億披索(六千九百一十萬美元)增加13%至三十三億披索(七千七百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主要由於水費及收費用水量上升</li></ul>
呈報溢利淨額由二十七億披索(六千二百二十萬美元)增加22%至三十三億披索(七千七百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映核心溢利淨額上升，以及並無就提前退休計劃作出撥備</li></ul>
收入由六十六億披索(一億五千二百三十萬美元)增加16%至七十七億披索(一億八千零二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映收費用水量上升9%、接駁供水數目及排污服務收入均上升，基本水費於二零一一年二月上升7.6%，並於二零一二年一月進一步上升8.2%</li></ul>

平均無收入用水由50%下降至45%	<ul style="list-style-type: none"> <li>反映維修漏水點、修復水管、提升水壓及供水的管理效益</li> </ul>
總收費用水量由一億九千四百萬立方米增加9%至二億一千二百萬立方米	<ul style="list-style-type: none"> <li>反映收費用戶較去年增加11%至一百萬戶</li> </ul>

### Meralco

期內，Meralco的電力銷售量上升10%至16,215億千瓦時，升幅受工業客戶(尤其是電子機械、食品及飲品製造商)的需求上升15%、住宅客戶因氣溫較高以至需求上升8%、及商業客戶的用量(尤其是源自全新房地產開發項目及擴充商業流程外判業務)上升8%所帶動。

供電電費由每千瓦時1.64披索下降8%至每千瓦時1.51披索，平均客戶零售收費增加7%至每千瓦時9.57披索，反映發電收費上升12%及津貼、稅項及整體費用上升20%。發電、供電及輸送費用分別佔客戶電費單58%、16%及11%，而津貼、稅項及整體費用則佔10%。

系統損耗由一年前的7.48%降至記錄新低7.35%，反映Meralco繼續致力改善減少系統損耗措施奏效，以及盜電數目持續下降。Meralco將繼續投資於特許權範圍的供電系統，該範圍的生產值佔菲律賓當地生產總值約一半。

核心溢利淨額由七十八億披索(一億七千九百六十萬美元)增加15%至九十億披索(二億一千零七十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>反映能源銷售上升及收回當地特許權稅之金額</li> <li>惟受平均供電費用下跌所抵銷</li> </ul>
呈報溢利淨額由六十一億披索(一億四千零五十萬美元)增加60%至九十八億披索(二億二千九百四十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>反映核心溢利淨額上升、各項撥備減少及減持Rockwell Land Corporation權益之收益</li> </ul>
收入由一千二百二十六億披索(二十八億美元)增加17%至一千四百三十六億披索(三十四億美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要反映發電收費上升12%、津貼、稅項及整體費用上升20%及銷量上升10%</li> <li>惟受平均供電費用下跌8%所抵銷</li> </ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由10%增加至11%	<ul style="list-style-type: none"> <li>反映營運業績提升及收回當地特許權稅之金額</li> </ul>

於二零一二年六月三十日，Meralco錄得之綜合債務為二百四十九億披索(五億九千一百二十萬美元)，較二零一一年十二月三十一日的二百四十四億披索(五億五千六百六十萬美元)增加2%，反映為資本開支上升而增加借貸。

Meralco董事會宣佈派發中期股息每股4.00披索(0.09美元)，派息率為二零一二年上半年核心溢利的50%。

Meralco繼續致力降低電力成本、進一步提升營運效率及加強服務的可靠程度。期內，其與供電商已簽訂多項全新具高成本效益的長期供電協議，使發電機的發電量最高可達2,880兆瓦。發電方面，Meralco為Redondo Peninsula Energy, Inc.的控權合營夥伴，該公司正穩步建造兩座各能負荷300兆瓦以燒煤為主的發電廠，並預期將於二零一六年開始運作。其他方案包括試行預繳電費計劃、增加新增值服務、加強成本管理及採用創新科技。

## MPTC

MPTC透過其擁有67.1%權益之MNTC及擁有46.0%權益之TMC營運North Luzon Expressway(「NLEX」)、Subic Clark Tarlac Expressway(「SCTEX」)及Subic Freeport Expressway。NLEX的特許經營權持續至二零三七年，而SCTEX的特許經營權則持續至二零四三年。

核心溢利淨額由七億二千五百萬披索(一千六百七十萬美元)增加12%至八億一千萬披索(一千九百萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主要由於收入增加</li></ul>
呈報溢利淨額由五億三千九百萬披索(一千二百四十萬美元)增加50%至八億零八百萬披索(一千八百九十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映核心溢利淨額上升及於二零一一年計入投入增值稅撥備之對銷</li></ul>
收入由三十三億披索(七千五百二十萬美元)增加5%至三十四億披索(七千九百六十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映平均每日車輛流量上升3%、行駛路程增加、車輛種類組合改變及道路收費上升</li></ul>
核心除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由二十二億披索(五千零七十萬美元)增加7%至二十三億披索(五千三百八十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主要由於收入增加及重型維修撥備減少</li><li>• 惟受營運費用較二零一一年上升及廣告收入減少所抵銷</li></ul>

根據與Bases Conversion Development Authority(「BCDA」)於二零一零年六月九日所訂立的協議，MPTC透過其附屬公司MNTC獲授權經營SCTEX。此協議其後重新進行磋商，並於二零一一年七月與BCDA就接管SCTEX的特許經營權簽立經修訂協議。MNTC繼續與BCDA及菲律賓政府合作以完成接管SCTEX。MPTC計劃投資四億披索(九百五十萬美元)用以連接SCTEX及NLEX，從而方便駕駛者輕易往返兩條快速公路。

MPTC的Harbour Link項目將連接NLEX通往馬尼拉港口，分別為「第九路段」及「第十路段」兩部分。菲律賓政府現正致力確保第九路段的取道權，現時已取得50%所需路段面積，並於今年年底動工，展望整個項目於二零一五年完成。此項目將由目前不准商用車輛於繁忙時間駛進馬尼拉港口範圍改為容許車輛二十四小時由NLEX開往馬尼拉港口。同時將減少駕駛者由馬尼拉市西區進入NLEX的行車時間。

菲律賓政府近期宣佈批准興建兩條高架快速公路，其將連接南北收費道路系統。Metro Pacific Tollways Development Corporation的接駁道路項目(Connector Road Project)為一條四線高架快速公路，其將連接Harbour Link及呂宋南部。為競投程序而準備的詳細建築工程圖則及設計已大致完成，預期將於二零一二年年底獲授予有關項目。

MPTC預計接駁道路將容許商用車輛往返馬尼拉市而不會違反上述於貨車的限制，將來往各系統的行車時間由現時逾一小時縮短至不多於20分鐘，預期南北收費道路系統的行車量將會增加。

## 醫院

MPIC現正於菲律賓發展首個優質醫院網絡，於菲律賓三大群島提供世界級水平服務，包括專診、治療及預防性醫療服務。醫院集團目前包括在馬尼拉市的Makati Medical Center、Cardinal Santos Medical Center、Our Lady of Lourdes Hospital及Asian Hospital，在Bacolod市的Riverside Medical Center，以及在達沃市的Davao Doctors Hospital。

期內，MPIC醫院部門的床位總數增加13%至1,806張。期內，平均合共有4,438名認可醫生及顧問以及2,944名學員。

核心溢利淨額由二億四千八百萬披索(五百七十萬美元)增加24%至三億零七百萬披索(七百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映加入Asian Hospital及其有效的成本控制措施</li></ul>
呈報溢利淨額由二億二千三百萬披索(五百一十萬美元)增加37%至三億零六百萬披索(七百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映核心溢利淨額上升及撥備減少</li></ul>
收入由四十一億披索(九千四百四十萬美元)增加33%至五十四億披索(一億二千六百四十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 反映加入Asian Hospital及其於二零一一年六月已持有的業務錄得5%的增長</li></ul>

醫院部門繼續投放資源以改善其各醫院的基礎建設、設備及設施，善用其技術及專業知識以擴充服務及提升營運效率。此部門繼續評估各投資機會，透過收購其他位於菲律賓策略性地區的醫院以擴展業務，目標為於十五間醫院提供三千張床位。

## 二零一二年展望

MPIC公佈其全年核心溢利淨額指引為六十三億披索，較二零一一年的核心溢利增加24%。此外，MPIC繼續探索在基建方面的投資機會，包括但不限於收費道路及輕便鐵路等。

Meralco預期電力銷售量於本年度下半年將持續上升，惟其增長速度將較本年度上半年為慢，而資本開支則會由二零一一年的八十七億披索(二億零一百二十萬美元)增加至一百一十九億披索(二億七千八百六十萬美元)。在已公佈的能負荷六百兆瓦的發電項目中，預期首座燒煤發電廠將於二零一六年或之前投產，而第二座則將於二零一七年下半年投產。Meralco正積極與潛在的合作夥伴就液化天然氣發電廠進行洽商，並繼續就有關能負荷介乎三百兆瓦至五百兆瓦的燒煤發電廠的可行合作計劃進行商討。Meralco亦正研究收購鄰近地區之供電特許權，及落實各供電合約。

Maynilad由二零一二年一月起增加全包水費10%，預期將有助支持盈利增長。此外，預期收費用水量將增加8%，而資本開支亦會增加八十四億披索(一億九千九百六十萬美元)。Maynilad亦正評估大量供水及輸水服務方面的潛在收購項目。展望將來，Maynilad管理層正編製服務收費率事宜，於提交業務計劃予監管機構進行審視及公眾諮詢後，預期將於二零一三年一月實施。

收費道路部門預期二零一二年NLEX的流量將增加3%，而SCTEX的流量則增加6%。後者高速公路的收費自二零一二年四月起提高19%。整體而言，此部門預計資本開支為二十六億披索(六千零九十萬美元)，包括於二零一二年第四季開始興建的第九路段。MPTC建議在North Luzon Expressway與South Luzon Expressway之間興建一條長13.5千米的接駁道路，預計成本為二百二十億披索(五億二千二百三十萬美元)，目標於二零一六年或之前完成，此項目目前正等候競投程序，最早可望於二零一二年第四季進行。MPTC亦正在物色於菲律賓的其他收費道路的投資機會。

醫院部門將受惠CSMC及AHI全年盈利貢獻，其銳意於二零一二年增購一至兩家醫院，投放十八億披索(四千二百一十萬美元)於資本開支，以提升所有醫院的服務水平。

## MPIC與第一太平所呈報的業績之對賬

MPIC的業績主要以披索計算，平均匯率為42.72披索(二零一一年上半年：43.43披索)兌1美元。MPIC根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，MPIC以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2012	2011
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	3,444	1,957
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(2)	(3)
普通股股東應佔溢利淨額	3,442	1,954
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
– 非經常性項目之重新分類	37	639
– 其他	(4)	36
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	3,475	2,629
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 <sup>(iii)</sup>	(25)	62
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	3,450	2,691
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2012年上半年：42.72披索及2011年上半年：43.43披索	80.8	62.0
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2012年上半年：59.0%及2011年上半年：56.9%	47.7	35.4

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

(ii) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，就此作出的主要調整項目包括：

- 非經常性項目之重新分類：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一二年上半年之調整三千七百萬披索主要為若干項目成本之撤銷。二零一一年上半年之調整六億三千九百萬披索主要為分佔Meralco之非經常性虧損三億三千八百萬披索以及有關Maynilad提早退休計劃的開支一億七千九百萬披索。

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

## INDOFOOD

Indofood四項互補策略性業務之銷售額均錄得增長，包括品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷。

Indofood對本集團的貢獻增加2.4%至九千零四十萬美元(二零一一年上半年：八千八百三十萬美元)，反映核心溢利淨額增加，惟部分被印尼盾兌美元的平均匯率下跌5%所抵銷。

核心溢利淨額由一萬五千億印尼盾(一億七千六百四十萬美元)增加9%至一萬七千億印尼盾(一億八千二百一十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於各分部(種植園分部除外)銷售額均上升</li> <li>惟受成本上升所抵銷</li> </ul>
溢利淨額由一萬六千億印尼盾(一億八千一百一十萬美元)上升7%至一萬七千億印尼盾(一億八千三百萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於業務收益上升</li> </ul>
綜合銷售淨額由二十一萬八千億印尼盾(二十五億美元)增加13%至二十四萬六千億印尼盾(二十七億美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>各分部(種植園分部除外)均對銷售額上升有所貢獻，主要由銷量增加所推動</li> <li>惟受商品價格下降所抵銷</li> </ul>
毛利率由28.9%下降至27.4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要由於棕櫚原油及橡膠價格下降以及生產成本上升，令種植園分部表現較遜</li> </ul>
綜合營運開支由二萬九千億印尼盾(三億三千二百五十萬美元)增加14%至三萬二千億印尼盾(三億四千七百八十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要由於僱員相關開支、運費及處理開支隨銷量增加而上升，以及廣告及推廣的開支上升</li> </ul>
除利息及稅項前之盈利率由15.9%下降至14.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要由於毛利率下跌</li> </ul>
淨負債對權益比率由二零一一年年底的0.02倍降至近乎零	

### 債務組合

於二零一二年六月三十日，Indofood錄得之債務總額為十三萬八千億印尼盾(十五億美元)，較二零一一年十二月底的十三萬七千億印尼盾(十五億美元)為多。此總額中，六萬二千億印尼盾(七億美元)將於今年內到期。餘下的七萬六千億印尼盾(八億美元)將於二零一三年七月至二零一九年到期。

### 品牌消費品業務

品牌消費品集團包括麵食、乳製品、食品調味料、零食(包括餅乾)以及營養及特別食品。

Indofood之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一。其在印尼設有十五間生產廠房，在馬來西亞有一間生產廠房，合併年產能約一百五十八億包。Indomie、Supermi、Sarimi、Sakura、Pop Mie、Pop Bihun及Mi Telur Cap 3 Ayam均是受歡迎的品牌。

乳製品部門Indolakto為印尼最大乳製品生產商之一，以旗艦品牌Indomilk生產煉奶、經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、已殺菌液態奶及奶粉、雪糕、乳酪飲料及牛油。於印尼，每年的人均乳製品消耗量維持於約十一公升的低水平。隨著消費者對乳製品的營養價值越趨關注，期內需求持續上升。為滿足增長需求，Indolakto正興建一所新廠房，並於二零一二年起分階段落成。

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

零食部門憑藉其領先品牌Chitato與Lays(馬鈴薯薯片)及Qtela(木薯及大豆薯片)，保持其市場領導地位。餅乾則以Trenz及Wonderland品牌作推廣。受惠於專注的市場推廣計劃、推出新產品、提升產品於時尚及傳統門市的能見度，以及於傳統門市提升分銷滲透率，刺激各零食及餅乾類別的銷售額持續上升。

營養及特別食品部門以兩個品牌Promina(針對高檔市場)及SUN(以大眾市場為目標)生產幼兒及兒童食品，以及孕婦及哺乳母親奶品。

銷售額由九萬三千億印尼盾(十一億美元)增加16%至十萬八千億印尼盾(十二億美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於各部門(營養及特別食品部門除外)的銷量均上升</li> <li>主要由於銷量上升推動銷售額增加</li> </ul>
銷量	<ul style="list-style-type: none"> <li>麵食銷量由五十四億包增加17%至六十三億包</li> <li>乳製品銷量由十三萬九千公噸增加8%至十五萬零七百公噸</li> <li>食品調味料銷量由四萬零四百公噸增加20%至四萬八千四百公噸</li> <li>零食銷售由一萬一千六百公噸增加27%至一萬四千七百公噸</li> <li>營養及特別食品銷量由八千公噸下跌4%至七千七百公噸</li> </ul>
除利息及稅項前盈利率由14.1%微跌至13.8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>反映能源成本、僱員相關開支以及廣告及推廣開支增加，儘管原材料價格下跌</li> </ul>

### Bogasari

Bogasari於印尼營運已逾三十年，長期以來均為Indofood集團的成員公司，其麵粉磨坊位於雅加達及泗水。Bogasari為當地及國際市場生產小麥麵粉及意大利麵食。其小麥麵粉品牌包括Cakra Kembar、Segitiga Biru、Kunci Biru及Lencana Merah，而意大利麵食品牌則包括La Fonte。此集團亦自設航運隊伍，擁有兩艘巴拿馬極限型貨船及六艘輕便極限型裝卸貨船，主要用作自澳洲及北半球的供應商運送小麥至印尼。此外，其亦營運一間生產聚丙烯袋的包裝廠。

銷售額由七萬三千億印尼盾(八億三千六百二十萬美元)增加5%至七萬七千億印尼盾(八億三千四百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要由於麵粉銷量上升10%</li> <li>被平均售價因全球小麥價格下跌而下降所抵銷</li> </ul>
麵粉銷量由一百一十八萬九千公噸增加10%至一百三十萬零七千公噸	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於內部及外部需求均有所上升</li> </ul>
除利息及稅項前盈利率由7.5%增加至7.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由於物料成本下降</li> </ul>

每年的人均小麥消耗量約為二十六千克，與鄰近國家比較依然偏低，故預期麵粉業務將可持續增長。鑑於現代快餐特許經營越趨歡迎及相關生活模式改變，尤其於年輕一代，都市化亦將催速此行業的增長。然而，隨著新經營者相繼加入，競爭將越趨激烈。

### 農業業務

農業業務集團包括兩部份：種植園及食用油及油脂業務，其透過Indofood擁有於新加坡上市的附屬公司Indofood Agri Resources Ltd. (「IndoAgri」) 之58.3%權益，IndoAgri則擁有於印尼上市的附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk (「SIMP」) 之72.0%權益，而SIMP則擁有於印尼上市的附屬公司PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (「Lonsum」) 59.5%之權益，經營農業業務。農業業務集團為印尼品牌煮食油市場的領導者，及為全世界最低成本的棕櫚油生產商之一。

農業業務集團為縱向綜合業務，生產多個具領導地位的棕櫚油食品產品。其經營業務涵蓋整道價值鏈，由研究及開發、培植棕櫚種子及棕櫚種植，至研磨、提煉、品牌經營及推廣煮食油、植物牛油、起酥油及其他棕櫚油衍生產品。其亦營運橡膠樹、甘蔗、可可豆、椰子及茶樹等種植園。

### 種植園

SIMP及Lonsum的綜合已種植面積為二十五萬七千八百六十七公頃，較二零一一年十二月底的二十五萬四千九百八十九公頃增加1%。油棕櫚為其主要農作物，而40%的油棕櫚樹齡為七年以下。油棕櫚的已種植總面積由二零一一年十二月底的二十一萬六千八百三十七公頃增加2%至二十二萬零一百七十八公頃。鮮果實串核仁及棕櫚原油生產均分別按期間增加5%至一百三十三萬三千公噸及四十萬公噸。

此部門亦營運三萬七千六百八十九公頃面積以種植其他農作物，包括橡膠、甘蔗、可可及茶樹。於二零一二年六月底，已種植橡膠總面積為二萬一千八百一十三公頃，已種植甘蔗面積為一萬二千三百二十三公頃，已種植其餘農作物面積為三千五百五十三公頃。此部門營運二十一所棕櫚油磨坊，每年處理產能合共四百九十萬公噸鮮果實串。於

南及北蘇門答臘的油棕欄廠房及磨坊每年生產十九萬五千公噸可持續棕欄原油，並已取得Roundtable on Sustainable Palm Oil認證。

#### 食用油及油脂

此部門製造煮食油及油脂，並以多個品牌推廣有關產品以供出口及內銷。Bimoli及Simas Palmia為印尼具領導地位的煮食油及植物牛油品牌。此部門亦生產天然椰油及其衍生產品，大部份產品出口至美國、歐洲及亞洲。於二零一二年六月三十日，此部門的提煉產能為每年一百四十萬公噸棕欄原油，此部門大部份的需要均來自種植部門生產的油棕欄。

銷售額由六萬億印尼盾(六億八千七百九十萬美元)增加16%至六萬九千億印尼盾(七億五千四百二十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 主要由於棕欄原油及食用油及油脂產品銷量均上升</li> </ul>
除利息及稅項前盈利率由26.3%下跌至19.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 主要由於棕欄原油及橡膠價格下降以及生產成本及營運開支上升，令種植園分部表現較遜</li> </ul>
棕欄原油銷量由三十八萬二千公噸上升5%至四十四萬零二千公噸	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 與產量上升一致</li> </ul>

農業業務集團的擴充焦點為種植新油棕欄樹及甘蔗。其剛於加里曼丹建成一所棕欄油磨坊，每小時處理產能為四十公噸鮮果實串，及將中爪哇的蔗糖研磨及提煉廠產能提升至每日四千公噸甘蔗。擴充位於雅加達Tanjung Priok的新提煉廠的灌瓶及植物牛油廠房已於二零一二年首季竣工。其正在南蘇門答臘建造另一所棕欄油磨坊，產能為每小時可處理四十公噸鮮果實串。

#### 分銷

分銷集團為Indofood全面食品方案營運鏈的一個重要部份，其擁有印尼最廣泛的存貨點分銷網絡。其分銷Indofood的大部份消費產品及第三方產品至整個島國。Indofood透過其位於零售店舖高度密集地區的存貨點，確保產品供應充足，並提升其市場滲透率及服務水準。為進一步提升產品能見度及供應充足度，分銷集團聘用商戶及推銷員，並與其委託人進行市場推廣及宣傳活動。

銷售額由一萬六千億印尼盾(一億八千三百二十萬美元)增加16%至一萬九千億印尼盾(二億零二百一十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 主要反映品牌消費品部門之銷量上升</li> </ul>
除利息及稅項前盈利率由2.6%增加至4.0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 由於銷售額上升</li> </ul>

分銷集團將更善用其分銷系統以增加在農村地區的滲透率，並繼續內部監控以確保提升成本效益。其銷售團隊將加強與零售商溝通，加深了解以迎合客戶需求，而其採購隊伍亦會確保產品在零售店的能見度高企。

#### 二零一二年展望

印尼經濟增長持續強勁，而通脹速度則維持於可控制水平。人均收入穩步上升，可望於二零一二年達四千元，為下一輪的消費潮建立新基礎。中產階級的數目正不斷增加，目前佔印尼二億四千萬人口(為全球第四大人口國)逾50%。經濟環境造就巨大潛力，新挑戰亦同時出現。Indofood將繼續評估其策略以應付該等挑戰，並把握新機遇。重點將聚焦於透過加強營運以維持競爭力、增加對市場推廣措施方面的投資及銳化策略以提升品牌的實力及形象，以及消費者的忠誠度，維持其市場領導地位。Indofood亦將繼續擴充其種植園面積，尤其是油棕欄及甘蔗，持續其農業業務的增長。

### Indofood與第一太平所呈報的業績之對賬

Indofood的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為9,202印尼盾(二零一一年上半年：8,723印尼盾)兌1美元。Indofood根據印尼公認會計準則編製財務業績，以印尼盾呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 十億印尼盾	2012	2011
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	1,684	1,580
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
— 種植園公平價值變動之收益	2	—
— 匯兌會計	27	27
— 其他	(42)	(27)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,671	1,580
匯兌及衍生工具收益 <sup>(ii)</sup>	(7)	(41)
種植園公平價值變動之收益 <sup>(iii)</sup>	(2)	—
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	1,662	1,539
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2012年上半年：9,202印尼盾及2011年上半年：8,723印尼盾	180.6	176.4
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2012年上半年：50.1%及2011年上半年：50.1%	90.4	88.3

- (i) 印尼公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 種植園公平價值變動之收益：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值。香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平價值減銷售時之成本計算。該等調整與期內種植園之公平價值變動有關。
  - 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本，調整原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。
  - 其他：調整主要有關撥回種植園攤銷及根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出就Indofood溢利淨額之應計代扣稅有關。根據印尼公認會計準則，Indofood的種植園在其估計使用年期進行攤銷。香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平價值減銷售成本計算。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益(經扣除有關稅項)及種植園公平價值變動之收益未有計算在內而另行列報。

## PHILEX

Philex的天然資源業務組合包括：

### Philex Mining Corporation的金屬相關資產

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

### Philex Petroleum Corporation的能源相關資產

- Brixton Energy and Mining Corporation的100%權益
- FEC Resources, Inc.的51.2%權益
- Forum Energy Plc的48.8%權益，其則擁有勘探許可證第七十二號服務合約之70.0%權益
- Pitkin Petroleum Plc的18.5%權益
- Petro-energy Resources Corp.的10.3%權益

目前Philex為菲律賓最大之上市礦業公司。Philex自一九五八年起一直營運Padcal礦場，其為遠東地區首個地下崩落開採式礦場的營運商。目前僱員人數約為二千七百四十七名，於二零一二年六月三十日的總儲量為八千零八十萬公噸。

Philex為本集團帶來的溢利貢獻減少23.3%至一千六百一十萬美元(二零一一年上半年：二千一百萬美元)，原因是Padcal礦場的礦產質量下降(尤其是黃金)，惟影響部份受黃金的平均變現價上升所抵銷。

二零一二年上半年的礦產總碾磨量維持於四百七十萬公噸(二零一一年上半年：四百七十萬公噸)，平均質量為每公噸含黃金0.500克(二零一一年上半年：每公噸含0.591克)及每公噸含銅0.221%(二零一一年上半年：0.221%)。黃金質量下降導致精礦產量減少3%至三萬三千二百三十三乾公噸(二零一一年上半年：三萬四千二百六十三乾公噸)。黃金產量下跌19%至五萬八千六百八十一盎司(二零一一年上半年：七萬二千七百八十四盎司)，而銅產量則下跌2%至一千八百三十萬磅(二零一一年上半年：一千八百七十萬磅)。

期內，黃金的平均變現價上升16%至每盎司1,618美元(二零一一年上半年：每盎司1,398美元)，而銅的平均變現價則下跌1%至每磅4.05美元(二零一一年上半年：每磅4.09美元)。

於二零一二年六月三十日，Philex擁有現金及現金等值項目三十二億披索(七千五百九十萬美元)及短期銀行貸款共三億五千萬披索(八百三十萬美元)。

核心溢利淨額由二十八億披索(六千五百三十萬美元)下跌26%至二十一億披索(四千九百四十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主要由於黃金營運收入下跌7%、銅營運收入下跌2%及營運成本及開支上升</li></ul>
溢利淨額由三十二億披索(七千三百三十萬美元)下跌34%至二十一億披索(四千八百九十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 由於核心溢利淨額下跌及缺乏特殊收益</li></ul>
營運收入由八十二億披索(一億八千八百八十萬美元)下跌8%至七十五億披索(一億七千五百六十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 由於黃金質量下降，惟影響部份受黃金的變現價上升所抵銷</li><li>• 黃金的平均質量下降，使黃金的產量下跌19%</li><li>• 其上半年收入為公司歷年來第二高位</li><li>• 黃金收入佔總收入54%，銅則佔44%，而銀、石油及煤則佔其餘2%</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由四十八億披索(一億一千零五十萬美元)下跌30%至三十四億披索(七千九百六十萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 由於營運收入下跌及現金開支輕微上升</li></ul>
營運成本及開支由三十九億披索(八千九百八十萬美元)增加14%至四十四億披索(一億零三百萬美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 由於能源成本上漲，加上勞工成本及物料與供應品價格上升</li><li>• 由於現金成本上漲，加上折舊、耗損及攤銷費用上升</li><li>• 被市場推廣費用、特許權稅及專利權費減少所抵銷</li></ul>
每公噸礦產碾磨量之營運成本由724披索(16.7美元)增加10%至795披索(18.6美元)	<ul style="list-style-type: none"><li>• 見上文</li></ul>

資本開支(包括勘探成本)由十一億披索(二千五百三十萬美元)增加34%至十五億披索(三千五百一十萬美元)

- 反映Padcal 礦場的額外資本開支
- 反映Silangan 項目開發前期所需的額外開支

#### 中期股息

Philex董事會於二零一二年七月二十五日宣佈派發中期股息每股0.11披索(0.003美元)，並於二零一二年九月三日派發，其派息率為二零一二年上半年核心溢利淨額的25%。

#### Silangan 項目

此黃金與銅礦發展項目位於菲律賓棉蘭老島北部Surigao del Norte，其包括Boyongan及Bayugo礦藏。

繼澳洲SRK Perth制作並於二零一一年六月發表的獨立礦資源評估報告後，遵照菲律賓礦物報告守則(Philippine Mineral Reporting Code)對Silangan項目中Boyongan及Bayugo合併礦藏進行的礦資源之評估已於二零一一年八月初完成。評估報告是根據每磅銅2.75美元及每盎司黃金900美元的金屬價格，銅等值截止點為0.5%。較早前，於二零零八年十月，南非的Independent Resources Estimations (「IRES」)所完成Boyongan的可行性前期研究報告中指出，根據其報告上的假設，開發Boyongan礦藏無論在技術上及財務上均可行，其可勘探的礦儲量為六千五百八十萬公噸，平均質量為每公噸含1.39克黃金及0.87%銅。

Silangan項目的估計資本開支為十二億美元，大部份將於二零一四年至二零一六年期間使用。現正挖掘垂向通道、爆破及建造地面基建。其綜合開發計劃及可行性前期研究報告預計將於二零一二年年底前完成。

下表為Padcal礦場與Silangan項目最新的礦產資源及已證實儲量數據：

	Padcal礦場	Silangan項目	
	(於二零一一年十二月三十一日)	(於二零一一年八月五日)	
		Boyongan	Bayugo
資源(百萬公噸)	142 <sup>(i)</sup>	273 <sup>(ii)</sup>	125 <sup>(ii)</sup>
黃金(克/每公噸)	0.49	0.72	0.66
銅(%/每公噸)	0.24	0.52	0.66
含銅量(千磅)	760,000	3,120,000	1,820,000
含黃金量(盎司)	2,200,000	6,300,000	2,700,000
銅等值 <sup>(iii)</sup> 截止點(%)	0.30	-	-
銅等值截止點(%)	-	0.50	0.50
已證實儲量(百萬公噸)	81		
黃金(克/每公噸)	0.40		
銅(%/每公噸)	0.21		
可得銅量(千磅)	313,600		
可得黃金量(盎司)	739,000		
銅等值 <sup>(iii)</sup> 截止點(%)	0.246		

(i) 量度

(ii) 量度及指示

(iii) 銅等值 = %銅 + 0.43 x 克/公噸黃金；金屬價格：銅每磅3.00美元，黃金每盎司1,000美元；金屬資源：82%銅，73%黃金

#### Bulawan 礦場

於一九九五年至二零零一年期間，Bulawan礦場合共生產四十六萬七千盎司黃金，其後因金價低落而停產。Philex現正研究重開此礦場以開採所顯示的餘下儲量一千七百五十萬公噸礦產，平均質量為每公噸含黃金2.25克。其現正進行地質鑽探工程。

#### 勘探許可證第七十二號服務合約

此項目位於菲律賓海西部的Reed Bank Basin。於二零一一年進行的二維及三維地震活動錄得的最佳的資源估計，顯示區內蘊藏二萬六千億立方呎天然氣及六千五百萬桶石油，分類為備用資源(Contingent Resources)，以及八萬八千億立方呎天然氣及二億二千萬桶石油，分類為推斷資源(Prospective Resources)。鑽探活動預計將於二零一三年上半年展開，估計開支為七千五百萬美元。

## 對沖狀況

於二零一二年六月三十日，Philex持有五份就合共五萬三千二百盎司黃金而訂立之尚未到期認沽／認購合約，其平均認沽價為每盎司1,550美元，而平均認購價為每盎司1,874美元；一份四千四百五十盎司黃金的遠期合約，價格為每盎司1,641美元；一份尚未到期購買合共三千七百八十公噸銅之認沽期權合約，認沽價為每磅3.00美元；以及三份共八千三百二十公噸銅的遠期合約，平均遠期價格為每磅3.80美元。未到期合約均最遲於二零一三年一月到期。

Philex亦持有三份貨幣認沽／認購合約，金額為九千六百萬美元，平均認沽價為43.00披索兌1美元，而平均認購價為44.85披索兌1美元，涵蓋期為二零一二年七月至二零一二年十二月。

## 二零一二年展望

Philex上半年業績反映於期內生產的黃金質量下降。由於尾礦庫兩條排放儲水的其中一條地下水道洩漏儲水及沉積物，Padcal礦場業務自二零一二年八月一日起自願停產以進行檢查及修復，因此預期其下半年業績將較去年同期受重大影響。

Philex正繼續於Padcal礦場、Bulawan礦場、Silangan項目及Sibutad項目的周邊地區進行探索性鑽探活動，同時審核潛在的採礦收購項目。隨著建設基礎設施，Silangan項目的發展持續，並可望於二零一七年開始投產。

## Philex與第一太平所呈報的業績之對賬

Philex的業績主要以披索計算，平均匯率為42.72披索(二零一一年上半年：43.43披索)兌1美元。Philex根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，Philex以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2012	2011
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	2,089	3,184
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
– 非經常性項目之重新分類	-	(386)
– 資產重估增值之折舊	(190)	(190)
– 就銷售礦產產品所確認之收入	(196)	(356)
– 其他	(235)	(318)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,468	1,934
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(ii)</sup>	20	38
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	1,488	1,972
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2012年上半年：42.72披索及2011年上半年：43.43披索	34.8	45.4
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2012年上半年：46.3%及2011年上半年：46.3%	16.1	21.0

- (i) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 非經常性項目之重新分類：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零一一年上半年之調整三億八千六百萬披索為因失去對一項投資的重大影響力而將其由一間聯營公司之投資重新分類至可供出售資產而產生的收益五億二千四百萬披索，部份被資產減值撥備一億三千八百萬披索所抵銷。
  - 資產重估增值之折舊：按照一項已作出之有關Philex於被收購當日的公平價值評估，若干重估增值調整已被計入其物業、廠房及設備當中。此調整項目乃按其被重估後的物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
  - 就銷售礦產產品所確認之收入：Philex按礦產產量確認收入。香港會計準則第18號「收入」規定在確認收入時須達到若干條件(其中包括將產品擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出產品並無保留一般涉及及擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
  - 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出就Philex溢利淨額之應計代扣稅有關。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具虧損(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

## 二零一二年目標：半年度回顧

### 第一太平

**目標：**繼續探索區內現有核心業務範疇的投資機會

**成績：**進行中。第一太平繼續於亞洲新興經濟體系內物色符合我們的投資準則的潛在投資機會，尤其是天然資源及基建方面。於二零一二年六月發行的四億美元無抵押七年期債券所得款項可為此提供財務資源。

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

**成績：**達成並繼續進行中。PLDT寬頻用戶群較二零一一年年底增加5%至二零一二年六月底的逾三百萬名，PLDT仍維持其市場領導地位。期內，綜合流動電話用戶群增加6%至逾六千七百四十萬名。

**目標：**透過MPIC投資於菲律賓的新基建項目

**成績：**進行中。MPIC繼續評估於菲律賓基建項目的投資機會，包括參與菲律賓政府的公私營伙伴計劃。於二零一二年四月二十四日，MPIC與Ayala Corporation成立各佔50%權益之合營公司，以在馬尼拉之較大地區開拓及發展輕便鐵路項目。MPIC繼續於全國進一步物色其他基建項目。

**目標：**透過興建道路及／或投資於其他收費道路資產，擴展MPIC的收費道路網絡

**成績：**進行中。「第九路段」(為Harbour Link項目的重要一環以連接North Luzon Expressway通往馬尼拉港口範圍)計劃於二零一二年年底前動工。菲律賓政府已批准興建兩條高架快速公路，其將橫越馬尼拉中部以連接南北收費道路系統，管理層現正評估該等方案，同時繼續物色合適的投資機遇。

**目標：**扭轉Indofood除利息及稅項前之盈利率的跌勢

**成績：**進行中。由於主要業務之競爭仍然激烈，加上棕櫚原油售價下降，除利息及稅項前之盈利率由二零一一年上半年的15.9%下跌至二零一二年上半年的14.5%。繼續於所有業務發展及推出高邊際利潤的產品，尤其是於品牌消費品業務方面。

**目標：**擴展種植園業務，使Indofood成為棕櫚原油的淨銷售商

**成績：**進行中。種植場面積於二零一二年六月三十日擴充至二十五萬七千八百六十七公頃，較二零一一年年底的二十五萬四千九百八十九公頃增加1%。另收購額外二萬公頃的種植園。

**目標：**透過內部增長及／或透過收購，將Philex的生產來源由只有一個礦場(即Padcal)擴大至其他礦場

**成績：**進行中。繼續評估收購現正運作之礦場的機會。並持續於Kalayaan項目、Vista Alegre、Libertad及Sibutad-Lalab進行探索性鑽探活動，而有關於Bulawan金礦場的鑽探及基建的內部研究與可行性研究報告將預期於二零一三年上半年完成。

### PLDT

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

**成績：**進行中。完成確定1,000個基站的其中200個可並置或合併的程序，以及於Smart網絡實施本地漫游服務，以增加Digitel的二頻及三頻覆蓋範圍，而當中無須重大的額外資本開支。Digitel/PLDT的互連點已由五個增加至十六個，而合併PLDT/Digitel之在外設施已完成。而Digitel的傳呼中心及其配套已轉移至SPi Global。Digitel的固線業務已有超過850名員工參加自願退休計劃，從而簡化業務。管理層正進一步研究技術合併操作能否提供更多更優質的服務並降低成本的可行性。

**目標：**維持寬頻用戶數目及收入有雙位數字增長

**成績：**進行中。PLDT集團的合併寬頻用戶數目由二零一一年年底增加5%至三百一十萬名，並正穩步邁向全年雙位數字增長的目標。收入增加32%至一百一十六億披索(二億七千一百五十萬美元)，現已達收入目標。

**目標：**完成兩年期的網絡現代化計劃

**成績：**進行中。二零一二年全年的資本開支預計為三百八十億披索(八億九千萬美元)，以完成集團的兩年期計劃。三頻用戶於二零一二年六月底已覆蓋65%，展望可於二零一二年年底覆蓋90%。單一無線接入網絡(Single RAN)技術的部署工作已完成99%，致使可相繼部署三頻及LTE流動通訊技術。目前光纖資產合共逾54,000公里，其速度於二零一二年年底可望每秒達3太比特。

## MPIC

**目標：**透過收購於菲律賓各地的醫院，繼續擴展醫院網絡

**成績：**進行中。於二零一二年四月收購要約完成後，於Asian Hospital, Inc.的權益由二零一一年年底的51.9%增加至85.7%。管理層正繼續物色更多醫院投資項目。

**目標：**MPTC繼續擴展收費道路組合，通過目標收購及在交通繁忙地區興建新道路

**成績：**進行中。「第九路段」(為Harbour Link項目的重要一環，以連接North Luzon Expressway通往馬尼拉港口)計劃最早於二零一二年年底前或最遲於二零一三年第一季動工。鑒於菲律賓政府已批准興建兩條高架快速公路以連接南北收費道路系統，管理層現正探索其接駁道路(Connector Road)項目的各方案，同時繼續物色其他投資機遇。

**目標：**參與國家基建的進一步發展，例如機場或於馬尼拉的輕便鐵路系統三號線(Metro Rail Transit「MRT」3)

**成績：**進行中。MPIC就建議擴充輕便鐵路系統三號線的業務能力及改善其安全性，繼續與菲律賓交通及通訊部溝通。MPIC最近已與Ayala Corporation簽訂協議，於馬尼拉更廣泛地區共同開拓及發展輕便鐵路項目。其首個攜手項目為共同參與菲律賓政府就擴充輕便鐵路系統一號線進行的招標程序。

## INDOFOOD

**目標：**增加於廣告及推廣的投資，並提升市場推廣能力

**成績：**進行中。廣告及推廣的開支增加29%，以進一步提升品牌實力。革新公司市場推廣架構及加強市場推廣團隊。

**目標：**加快創新新產品

**成績：**進行中。一系列新產品將於二零一二年第三季推出。於二零一二年八月與Asahi Group Holdings Ltd.成立合營公司，於印尼生產及營銷非酒精類飲料。

**目標：**增加主要農作物種植場的面積

**成績：**進行中。由於新種植約三千五百公頃及再種植約六百公頃面積，種植場於二零一二年六月三十日擴充至二十五萬七千八百六十七公頃，較二零一一年年底的二十五萬四千九百八十九公頃增加1%。另正商議收購額外二萬公頃的種植園。

## PHILEX

**目標：**Silangan項目邁向開發階段

**成績：**進行中。Silangan項目的綜合開發計劃及可行性前期研究報告預期將於二零一二年年底完成。估計此項目的資本開支為十二億美元，大部份將於二零一四年至二零一六年期間使用。Silangan項目將隨著基礎設施的興建而繼續發展，並旨望於二零一七年開始投產。

**目標：**繼續研究收購新採礦業務之機會

**成績：**進行中。目標為Silangan項目於二零一七年開始投產前，收購單項或多項已投產項目，從而增加銅與黃金的產量。

**目標：**測定重開Bulawan金礦場的可行性及成本效益

**成績：**進行中。有關鑽探及基建的內部研究取得進展，其與可行性研究報告將於二零一三年上半年完成。初步地理數據顯示目前尚餘礦儲量為一千七百五十萬公噸，平均質量為每公噸含2.25克黃金。其現正進行工程研究及地質鑽探程序。

**目標：**加強探索進一步進行採礦的機會

**成績：**進行中。Padcal持續進行多項探索性鑽探項目，以釐定蘊藏在礦場內所潛在的新資源範圍：包括於礦場840米水平，以及周邊許可開採及具鑽探價值的區域(西南部、Clinton、Bumolo等)。並持續於Kalayaan項目、Vista Alegre、Libertad及Sibutad-Lalab進行探索性鑽探活動。

**目標：**提升公眾人士對有關採礦業為菲律賓帶來好處的認知

**成績：**進行中。新近加強實力的企業事務部正與採礦業界所有持份者(包括政府機構、非政府組織、礦業局、私人機構及公眾人士)緊密合作，藉以提升採礦業之聲譽並推廣採礦業為菲律賓帶來的經濟利益。

**目標：**透過地震資料解讀及鑽探，確立在第七十二號服務合約(位於巴拉望離岸西面的一個許可勘探石油的範圍)內碳氫的商業價值

**成績：**進行中。於二零一一年進行的一項勘探活動估計區內蘊藏八萬八千億立方呎天然氣儲量及二億二千萬桶石油。鑽探活動預計將於二零一三年展開，估計開支為七千五百萬美元。

## 財務回顧

### 流動能力及財務資源

#### 債務淨額及負債對權益比率

主要綜合賬及聯營公司之債務淨額及負債對權益比率分析如下。

#### 綜合賬

百萬美元	2012年6月30日結算			2011年12月31日結算		
	債務/(現金) 淨額 <sup>(i)</sup>	權益總額	負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	債務/(現金) 淨額 <sup>(i)</sup>	權益總額	負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
總公司	1,153.2	1,768.3	0.65x	1,170.3	1,647.1	0.71x
MPIC	658.2	2,151.5	0.31x	524.2	1,953.2	0.27x
Indofood	1.9	3,902.2	-	70.3	4,018.4	0.02x
本集團調整 <sup>(iii)</sup>	-	(754.5)	-	-	(739.5)	-
<b>總計</b>	<b>1,813.3</b>	<b>7,067.5</b>	<b>0.26x</b>	<b>1,764.8</b>	<b>6,879.2</b>	<b>0.26x</b>
聯營公司						
PLDT	1,961.6	3,474.0	0.56x	1,624.8	3,472.1	0.47x
Philex	(67.6)	623.0	-	(82.1)	617.0	-

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

(ii) 以債務淨額除以權益總額計算

(iii) 本集團調整主要指就二零一一年一月一日前收購所產生之商譽與本集團保留溢利之對銷，以及其他標準綜合賬項調整以將本集團作為單一經濟實體列報。

總公司的負債對權益比率下降，主要是由於期內錄得之溢利令權益增長所致。MPIC的負債對權益比率上升，主要反映其增加投資於Beacon Electric的普通股及優先股股份令債務淨額上升，惟部分被期內錄得之溢利令權益增長所抵銷。Indofood的負債對權益比率下降，主要因為債務淨額減少，此反映其強勁的經營現金流量，惟部分被其資本開支付款所抵銷。PLDT的負債對權益比率增加是由於其就成立信託基金以贖回優先股股份之付款及投資於媒體業務令其債務淨額上升所致。Philex之現金淨額減少，此反映其資本開支之付款，惟部分被其經營現金流量所抵銷。

本集團的負債對權益比率維持於0.26倍，反映債務淨額增加，惟有關影響被其權益增長所抵銷。

#### 到期組合

綜合賬及聯營公司之債務到期組合列示如下。

#### 綜合賬

百萬美元	賬面值		面值	
	2012年 6月30日 結算	2011年 12月31日 結算	2012年 6月30日 結算	2011年 12月31日 結算
1年內	693.2	1,119.3	693.4	1,120.0
1至2年	151.7	126.0	153.1	126.7
2至5年	1,584.9	1,125.8	1,601.4	1,136.6
5年以上	1,678.9	1,323.9	1,699.9	1,343.0
<b>總計</b>	<b>4,108.7</b>	<b>3,695.0</b>	<b>4,147.8</b>	<b>3,726.3</b>

本集團於二零一一年十二月三十一日至二零一二年六月三十日期間之債務到期組合之改變，主要反映(a) Indofood發行二萬億印尼盾(二億一千一百萬美元)五年期債券為其於二零一二年五月到期的二萬億印尼盾(二億一千一百萬美元)債券作再融資，及(b)總公司透過長期債務為其二億美元短期債務作再融資及於二零一二年六月發行四億美元之七年期債券。

#### 聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2012年 6月30日 結算	2011年 12月31日 結算	2012年 6月30日 結算	2011年 12月31日 結算	2012年 6月30日 結算	2011年 12月31日 結算	2012年 6月30日 結算	2011年 12月31日 結算
1年內	330.8	593.3	331.8	595.8	8.3	8.0	8.3	8.0
1至2年	599.3	239.7	636.0	275.0	-	-	-	-
2至5年	1,418.1	1,055.3	1,420.3	1,066.1	-	-	-	-
5年以上	363.9	787.1	364.1	787.2	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>2,712.1</b>	<b>2,675.4</b>	<b>2,752.2</b>	<b>2,724.1</b>	<b>8.3</b>	<b>8.0</b>	<b>8.3</b>	<b>8.0</b>

PLDT於二零一一年十二月三十一日至二零一二年六月三十日期間之債務到期組合之改變，主要反映償還貸款及安排新債務作資本開支的融資及/或為其已用作改善服務及擴充計劃的貸款責任再融資。

## 本集團的資產抵押

於二零一二年六月三十日，若干銀行及其他債務以相當於賬面淨值九億四千一百七十萬美元(二零一一年十二月三十一日：八億二千零六十萬美元)之本集團物業、廠房及設備、種植園、其他無形資產、已抵押存款、現金及現金等值項目、應收賬款及存貨，以及本集團於PLDT之16.4%(二零一一年十二月三十一日：16.7%)、於MPIC之45.5%(二零一一年十二月三十一日：45.5%)、於Philex之14.6%(二零一一年十二月三十一日：9.7%)、於Maynilad之46.8%(二零一一年十二月三十一日：46.8%)及於MPTC之99.8%(二零一一年十二月三十一日：99.8%)權益作為抵押。

## 財務風險管理

### 外匯風險

#### (A) 公司風險

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

本公司積極檢討按預計股息收入來安排對沖之潛在利益，及訂立對沖安排(包括採用外匯期貨合約)以管理每次有關股息收入及外幣付款交易之外匯風險。然而，本公司並不積極對沖以外幣訂值的投資所引起的外幣兌換風險，主要由於(i)該等投資之價值於變現前的風險屬非現金性質，以及(ii)對沖涉及的高昂成本。因此，本公司需要面對以外幣訂值投資在外幣兌美元匯價出現波動時所帶來的風險。

除總公司外，本集團資產淨值(「資產淨值」)的主要成份為按披索及印尼盾訂值的投資，故此，倘該等貨幣的匯率各自於二零一二年六月三十日後有任何變動，均會對以美元訂值的本集團資產淨值產生影響。

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

公司	對調整後資產淨值之影響 <sup>(i)</sup> 百萬美元	對調整後每股資產淨值之影響 港仙
PLDT	34.8	7.08
MPIC	14.4	2.93
Indofood	22.5	4.58
Philex	12.9	2.63
Philex Petroleum	3.1	0.64
<b>總計</b>	<b>87.7</b>	<b>17.86</b>

(i) 以二零一二年六月三十日之股價按本集團的經濟權益計算

#### (B) 本集團風險

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

#### 按貨幣分類之債務淨額

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

#### 綜合賬

百萬美元	美元	印尼盾	披索	其他	總計
債務總額	2,254.8	1,041.3	812.6	-	<b>4,108.7</b>
現金及現金等值項目 <sup>(i)</sup>	(879.9)	(1,068.5)	(287.1)	(59.9)	<b>(2,295.4)</b>
<b>債務/(現金)淨額</b>	<b>1,374.9</b>	<b>(27.2)</b>	<b>525.5</b>	<b>(59.9)</b>	<b>1,813.3</b>
代表：					
總公司	1,170.5	-	(11.2)	(6.1)	<b>1,153.2</b>
MPIC	121.5	-	536.7	-	<b>658.2</b>
Indofood	82.9	(27.2)	-	(53.8)	<b>1.9</b>
<b>債務/(現金)淨額</b>	<b>1,374.9</b>	<b>(27.2)</b>	<b>525.5</b>	<b>(59.9)</b>	<b>1,813.3</b>
<b>聯營公司</b>					
百萬美元		美元	披索	其他	總計
<b>債務/(現金)淨額</b>					
PLDT		1,196.7	769.2	(4.3)	<b>1,961.6</b>
Philex		(55.6)	(12.0)	-	<b>(67.6)</b>

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

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

百萬美元	美元 總風險	已對沖額	未對沖額	外匯變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司 <sup>(i)</sup>	1,170.5	–	1,170.5	–	–
MPIC	121.5	–	121.5	1.2	0.5
Indofood	82.9	–	82.9	0.8	0.3
PLDT	1,196.7	222.5	974.2	9.7	1.7
Philex	(55.6)	–	(55.6)	(0.6)	(0.2)
<b>總計</b>	<b>2,516.0</b>	<b>222.5</b>	<b>2,293.5</b>	<b>11.1</b>	<b>2.3</b>

(i) 由於本集團的業績以美元呈報，故總公司之未對沖美元債務不會構成任何重大的匯兌風險。

#### 股本市場風險

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

第一太平之上市投資位於菲律賓、印尼及新加坡。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。

#### 利率風險

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

#### 綜合賬

百萬美元	定息債務	浮息債務	現金及現金 等值項目 <sup>(i)</sup>	債務/(現金) 淨額
總公司	1,085.9	629.5	(562.2)	1,153.2
MPIC <sup>(ii)</sup>	640.3	293.9	(276.0)	658.2
Indofood	455.8	1,003.3	(1,457.2)	1.9
<b>總計</b>	<b>2,182.0</b>	<b>1,926.7</b>	<b>(2,295.4)</b>	<b>1,813.3</b>
聯營公司				
PLDT	1,778.7	933.4	(750.5)	1,961.6
Philex	–	8.3	(75.9)	(67.6)

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

(ii) 於二零一一年三月，MPIC之一間附屬公司MNTC訂立一份利率交換協議，該協議實際上將其銀行貸款四千六百一十萬美元由以菲律賓參考利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。

下表呈示有關浮息債務之平均年利率變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息債務	利率變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司	629.5	6.3	6.3
MPIC	293.9	2.9	1.2
Indofood	1,003.3	10.0	3.8
PLDT	933.4	9.3	1.7
Philex	8.3	0.1	–
<b>總計</b>	<b>2,868.4</b>	<b>28.6</b>	<b>13.0</b>

## 調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬元	基準	2012年 6月30日 結算	2011年 12月31日 結算
PLDT	(i)	3,475.7	3,203.3
MPIC	(i)	1,437.8	1,212.5
Indofood	(i)	2,249.1	2,230.0
Philex	(i)	1,291.9	1,085.0
Philex Petroleum	(i)	312.5	45.7
總公司－債務淨額		(1,153.2)	(1,170.3)
<b>價值總額</b>		<b>7,613.8</b>	<b>6,606.2</b>
<b>已發行普通股數目(百萬)</b>		<b>3,829.5</b>	<b>3,850.4</b>
每股價值			
－美元		1.99	1.72
－港元		15.51	13.38
本公司收市股價(港元)		8.01	8.08
港元每股價值對股價之折讓(%)		48.4	39.6

(i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得

### 購入、出售或贖回上市證券

於二零一零年六月一日，本公司宣佈其董事已批准一項計劃，於二十四個月期間內，在公開市場以「場內」回購形式回購最多價值一億三千萬美元(十億港元)之本公司股份。於二零一二年三月二十日，本公司董事通過一項新股份回購計劃，以動用(視乎金融市場狀況、經濟環境對本集團公司的影響及潛在合併與收購機遇而定)其全年經常性溢利最多10%於股份回購上。該項新計劃已取代過往於二零一二年六月初完結的兩年期計劃。根據該計劃，本公司擬分配約四千二百三十萬美元(三億二千九百九十萬港元)，即本公司截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的經常性溢利約10%，以「場內」回購形式回購本公司股份，直至二零一三年五月三十一日為止。

於截至二零一二年六月三十日止期間內，本公司在香港聯交所回購三千七百零二萬股(二零一一年：四千零八十九萬四千股)普通股，有關總作價為三億零九百九十萬港元(四千零一十萬美元)(二零一一年：二億七千八百五十萬港元(三千五百九十萬美元))。該等股份其後已經註銷。回購詳情概述如下：

回購月份	回購普通股 數目	每股支付購買價		支付的總作價	
		最高 港元	最低 港元	百萬港元	百萬美元
2012年1月	3,424,000	9.08	7.74	29.6	3.8
2012年2月	10,336,000	9.10	8.41	88.8	11.5
2012年3月	3,688,000	9.00	8.55	32.1	4.2
2012年4月	4,216,000	9.15	8.50	37.4	4.8
2012年5月	12,544,000	8.68	7.51	100.3	13.0
2012年6月	2,812,000	8.07	7.48	21.7	2.8
<b>合計</b>	<b>37,020,000</b>			<b>309.9</b>	<b>40.1</b>

董事認為可透過回購股份提高本公司資產淨值及每股盈利從而對股東整體有利。

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

### 公司管治

#### 企業管治常規

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治。截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司已就其企業管治常規進行檢討(其中一名獨立非執行董事亦有參與檢討)，以確保遵守上市規則的經修訂規定。本公司亦已成立由大部分獨立非執行董事組成的新企業管治委員會，並由一名獨立非執行董事擔任主席。企業管治委員會將負責監察本公司的企業管治工作。

本公司已修訂其本身之企業管治常規守則(第一太平守則)，該守則乃按企業管治常規守則(先前載於主板上市規則附錄14)及管治守則(企業管治常規守則的新版，適用於涵蓋二零一二年四月一日後期間之財務報告)之原則及守則條文而訂立。

截至二零一二年六月三十日止六個月，第一太平已運用該等原則，並遵守全部守則條文，亦(如適用)採用建議最佳常規，惟下列者除外：

1. 於有關季度結束後四十五日內公佈及刊發季度財務業績。
2. 於年報及賬目內以個人及記名方式披露高級管理層成員之酬金詳情。

本公司並無刊發季度財務業績，原因為我們位於菲律賓、印尼及新加坡的大部分主要營運單位已刊發季度報告。因此，我們相信有關資料已可從公眾取得。本公司亦認為以個人及記名方式披露高級管理層成員之酬金詳情並不能為讀者提供適切資料以評估本公司表現。

第一太平的董事會現包括十一位董事，其中四位為獨立非執行董事。就此而言，第一太平已遵守經修訂的上市規則規定，委任最少佔董事會三分之一人數的獨立非執行董事。

董事確認其須持續發展並更新知識及技能，方可為本公司作出貢獻。截至二零一二年六月三十日止首六個月，若干董事曾出席公司以外的研討會，題目與彼等出任董事職務有關。本公司亦將於本年度提供培訓，為董事增進最新的企業管治常規及有效的風險管理與內部監控措施方面的知識。

本公司的企業管治資料載於本公司網頁內企業管治一欄上。

#### **持續關連交易**

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

- 二零一二年一月二十日公告：(1) Maynilad Water Services, Inc.與D.M. Consunji, Inc.訂立框架協議；及(2) Maynilad Water Services, Inc.與DMCI Project Developers, Inc.訂立續租合約。

#### **風險管理及內部監控**

董事會負責於本集團維持足夠內部監控系統及透過審核委員會檢討其效率。

此外，截至二零一二年六月三十日止期間，審核委員會審閱後表示：

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

董事會已委託第三方就本公司之風險管理慣例編製報告，其將協助本公司有效進行其風險管理及內部監控措施。

#### **審核委員會及外聘核數師之審閱報告**

審核委員會及外聘核數師已審閱二零一二年中期業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

#### **中期股息**

董事會已宣佈派發中期現金股息每股普通股8.00港仙(1.03美仙)。預期中期股息將按股東登記地址區域以當地貨幣派付(即香港、澳門及中國股東獲派港元、英國股東獲派英鎊、而所有其他國家股東則獲派美元)。股息單將約於二零一二年九月二十四日前後寄予股東。

#### 暫停辦理股東登記

本公司將於二零一二年九月十三日(星期四)至二零一二年九月十四日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，股東必須於二零一二年九月十二日(星期三)下午四時三十分前，將所有填妥之過戶表格連同有關股票，遞交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以作登記。

#### 中期報告

二零一二年中期報告將於二零一二年九月底前寄予列位股東及登載於香港聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))及本公司網站([www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com))。

承董事會命  
第一太平有限公司  
彭澤仁  
常務董事兼行政總監

香港，二零一二年八月二十九日

於本公告日期，第一太平董事會包括以下董事：

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

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

\* 獨立非執行董事