

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)

二零一九年中期業績－未經審核

財務摘要

- 營業額由三十八億四千四百九十萬美元(二百九十九億九千零二十萬港元)增加6%至四十億九千一百二十萬美元(三百一十九億一千一百四十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由二億一千三百八十萬美元(十六億六千七百六十萬港元)減少8%至一億九千七百萬美元(十五億三千六百六十萬港元)。
- 經常性溢利由一億六千一百萬美元(十二億五千五百八十萬港元)減少12%至一億四千二百萬美元(十一億零七百六十萬港元)。
- 非經常性虧損二億九千七百六十萬美元(二十三億二千一百三十萬港元)，而去年同期為二千一百七十萬美元(一億六千九百三十萬港元)。
- 母公司擁有人應佔虧損一億四千八百三十萬美元(十一億五千六百七十萬港元)，而去年同期母公司擁有人應佔溢利為一億三千三百八十萬美元(十億四千三百六十萬港元)。
- 每股基本虧損為3.42美仙(26.7港仙)，而去年同期為每股基本盈利3.09美仙(24.1港仙)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由3.72美仙(29.0港仙)減少12%至3.27美仙(25.5港仙)。
- 宣佈派發中期分派每股普通股6.50港仙(0.83美仙)(二零一八年：8.00港仙或1.03美仙)，相當於佔經常性溢利約25.5%(二零一八年：27.5%)之派息比率，與本公司的股息政策一致。
- 母公司擁有人應佔權益由二零一八年十二月三十一日之三十億八千三百六十萬美元(二百四十億五千二百一十萬港元)減少3%至二零一九年六月三十日之二十九億九千三百三十萬美元(二百三十三億四千七百七十萬港元)。
- 綜合負債對權益比率由二零一八年十二月三十一日之0.78倍減少至二零一九年六月三十日之0.76倍。

簡略中期綜合財務報表

簡略綜合收益表－未經審核

截至6月30日止6個月	附註	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
營業額	2	4,091.2	3,844.9	31,911.4	29,990.2
銷售成本		(2,861.2)	(2,725.3)	(22,317.4)	(21,257.3)
毛利		1,230.0	1,119.6	9,594.0	8,732.9
銷售及分銷開支		(305.2)	(291.5)	(2,380.6)	(2,273.7)
行政開支		(337.7)	(288.3)	(2,634.0)	(2,248.8)
其他經營開支淨額		(259.5)	(16.9)	(2,024.1)	(131.8)
利息收入		39.4	29.1	307.3	227.0
財務成本		(236.4)	(195.4)	(1,843.9)	(1,524.1)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損		166.8	189.0	1,301.0	1,474.2
除稅前溢利	3	297.4	545.6	2,319.7	4,255.7
稅項	4	(167.2)	(136.7)	(1,304.1)	(1,066.3)
期內溢利		130.2	408.9	1,015.6	3,189.4
以下者應佔：					
母公司擁有人	6	(148.3)	133.8	(1,156.7)	1,043.6
非控制性權益		278.5	275.1	2,172.3	2,145.8
		130.2	408.9	1,015.6	3,189.4
		美仙	美仙	港仙	港仙
母公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利	7				
基本		(3.42)	3.09	(26.7)	24.1
攤薄		(3.42)	3.08	(26.7)	24.0

有關本期間宣佈派發中期分派的詳情披露於附註8內。

簡略綜合全面收益表－未經審核

截至6月30日止6個月	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
期內溢利	130.2	408.9	1,015.6	3,189.4
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)	1,826.8	(4,317.4)
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)	10.1	(5.5)
現金流量對沖之未變現收益	31.4	27.7	244.9	216.1
現金流量對沖之已變現虧損	5.4	0.5	42.1	3.9
與現金流量對沖有關之所得稅	(6.2)	(4.6)	(48.4)	(35.9)
應佔聯營公司及其他全面收益	1.6	7.7	12.5	60.1
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	272.2	181.7
以定額福利退休計劃之精算(虧損)／收益	(2.4)	0.8	(18.7)	6.3
應佔聯營公司及其他全面虧損	(4.9)	(22.3)	(38.2)	(173.9)
期內除稅後之其他全面收益／(虧損)	295.3	(521.1)	2,303.3	(4,064.6)
期內全面收益／(虧損)總額	425.5	(112.2)	3,318.9	(875.2)
以下者應佔：				
母公司擁有人	(40.0)	(82.6)	(312.0)	(644.3)
非控制性權益	465.5	(29.6)	3,630.9	(230.9)
	425.5	(112.2)	3,318.9	(875.2)

簡略綜合財務狀況表

	2019年 6月30日 結算 (未經審核) 附註 百萬美元	2018年 12月31日 結算 (經審核) 百萬美元	2019年 6月30日 結算 (未經審核) 百萬港元*	2018年 12月31日 結算 (經審核) 百萬港元*
非流動資產				
物業、廠房及設備	5,394.8	5,157.4	42,079.4	40,227.7
生物資產	23.4	22.7	182.5	177.1
聯營公司及合營公司	4,496.9	4,877.3	35,075.8	38,042.9
商譽	1,123.0	1,111.5	8,759.4	8,669.7
其他無形資產	4,636.7	4,182.5	36,166.3	32,623.5
投資物業	12.7	9.5	99.1	74.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項	33.6	16.2	262.1	126.4
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	2,808.0	2,491.3
遞延稅項資產	211.8	195.4	1,652.0	1,524.1
其他非流動資產	765.4	749.1	5,970.1	5,843.0
	17,058.3	16,641.0	133,054.7	129,799.8
流動資產				
現金及現金等值項目及短期存款	1,664.0	1,630.8	12,979.2	12,720.2
受限制現金	136.1	103.2	1,061.6	805.0
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	1,507.0	2,258.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項	1,140.0	1,133.9	8,892.0	8,844.4
存貨	966.4	942.0	7,537.9	7,347.6
生物資產	41.1	36.1	320.6	281.6
	4,140.8	4,135.6	32,298.3	32,257.7
分類為持作出售之資產	383.3	124.9	2,989.7	974.2
	4,524.1	4,260.5	35,288.0	33,231.9
流動負債				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	1,578.1	1,362.6	12,309.2	10,628.3
短期借款	1,759.5	2,281.1	13,724.1	17,792.6
稅項準備	92.7	57.3	723.1	446.9
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	401.2	419.8	3,129.3	3,274.4
	3,831.5	4,120.8	29,885.7	32,142.2
與分類為持作出售之資產直接相關之負債	20.0	19.5	156.0	152.1
	3,851.5	4,140.3	30,041.7	32,294.3
流動資產淨值	672.6	120.2	5,246.3	937.6
資產總值減流動負債	17,730.9	16,761.2	138,301.0	130,737.4
權益				
已發行股本	43.4	43.4	338.5	338.5
持作股份獎勵計劃之股份	(1.2)	(4.9)	(9.4)	(38.2)
保留溢利	1,466.3	1,582.1	11,437.1	12,340.4
其他權益成份	1,484.8	1,463.0	11,581.5	11,411.4
母公司擁有人應佔權益	2,993.3	3,083.6	23,347.7	24,052.1
非控制性權益	6,007.5	5,626.8	46,858.5	43,889.0
權益總額	9,000.8	8,710.4	70,206.2	67,941.1
非流動負債				
長期借款	6,870.8	6,236.8	53,592.3	48,647.0
遞延負債、撥備及應付款項	1,518.9	1,488.9	11,847.4	11,613.5
遞延稅項負債	340.4	325.1	2,655.1	2,535.8
	8,730.1	8,050.8	68,094.8	62,796.3
	17,730.9	16,761.2	138,301.0	130,737.4

簡略綜合權益變動表－未經審核

母公司擁有人應佔權益														
百萬美元	附註	持作股份		以股份 支付的 僱員薪酬 儲備	其他全面 (虧損)/ 收益 (附註11)	因附屬 公司權益 變動而 產生之 持作出售之 資產及 分類為		資本及 其他儲備	實繳盈餘	保留溢利	總計	非控制性 權益	權益總額	
		已發行 股本	獎勵計劃 之股份			股份溢價	差額							資產儲備
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)	-	-	-
沒收購股權		-	-	-	(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

母公司擁有人應佔權益

百萬元*	附註	持作股份		以股份其他全面公司		因附屬公司權益		分類為			非控制性		權益總額	
		已發行股本	獎勵計劃之股份	股份溢價	支付的僱員薪酬儲備	(虧損)/收益	變動而產生之	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		權益
2018年1月1日結算		338.5	(69.4)	483.6	475.0	(5,213.5)	3,557.6	-	98.3	14,353.5	11,147.8	25,171.4	43,020.1	68,191.5
初次應用香港財務報告準則第9號之影響		-	-	-	-	(151.3)	-	-	-	-	69.4	(81.9)	38.2	(43.7)
初次應用香港財務報告準則第15號之影響		-	-	-	-	-	-	-	-	-	103.0	103.0	0.8	103.8
2018年1月1日結算(經調整)		338.5	(69.4)	483.6	475.0	(5,364.8)	3,557.6	-	98.3	14,353.5	11,320.2	25,192.5	43,059.1	68,251.6
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,043.6	1,043.6	2,145.8	3,189.4
期內其他全面虧損		-	-	-	-	(1,687.9)	-	-	-	-	-	(1,687.9)	(2,376.7)	(4,064.6)
期內全面(虧損)/收益總額		-	-	-	-	(1,687.9)	-	-	-	-	1,043.6	(644.3)	(230.9)	(875.2)
就股份獎勵計劃收購股份		-	(15.6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.6)	-	(15.6)
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	52.2	-	(42.1)	-	-	-	-	-	(10.1)	-	-	-
沒收購股權		-	-	-	(3.1)	-	-	-	-	-	3.1	-	-	-
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	11.7	-	-	-	-	-	-	11.7	-	11.7
收購附屬公司權益		-	-	-	-	-	(117.8)	-	-	-	-	(117.8)	(93.6)	(211.4)
已付之2017年末期分派		-	-	-	-	-	-	-	-	(237.0)	-	(237.0)	-	(237.0)
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.4	23.4
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	273.0	273.0
已支付及宣派非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,401.7)	(1,401.7)
2018年6月30日結算		338.5	(32.8)	483.6	441.5	(7,052.7)	3,439.8	-	98.3	14,116.5	12,356.8	24,189.5	41,629.3	65,818.8
2019年1月1日結算		338.5	(38.2)	483.6	446.9	(6,917.8)	3,528.7	-	98.3	13,771.7	12,340.4	24,052.1	43,889.0	67,941.1
初次應用香港財務報告準則第16號之影響	1(B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.0)	(64.0)	(12.5)	(76.5)
2019年1月1日結算(經調整)		338.5	(38.2)	483.6	446.9	(6,917.8)	3,528.7	-	98.3	13,771.7	12,276.4	23,988.1	43,876.5	67,864.6
期內(虧損)/溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,156.7)	(1,156.7)	2,172.3	1,015.6
期內其他全面收益/(虧損)		-	-	-	-	882.1	-	(37.4)	-	-	-	844.7	1,458.6	2,303.3
期內全面收益/(虧損)總額		-	-	-	-	882.1	-	(37.4)	-	-	(1,156.7)	(312.0)	3,630.9	3,318.9
就股份獎勵計劃發行股份		-	(8.6)	8.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	37.4	-	(40.5)	-	-	-	-	-	3.1	-	-	-
取消購股權		-	-	-	(314.3)	-	-	-	-	-	314.3	-	-	-
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	(10.1)	-	-	-	-	-	-	(10.1)	(17.1)	(27.2)
分類為持作出售之資產儲備		-	-	-	-	315.2	80.3	(395.5)	-	-	-	-	-	-
收購、減持及攤薄附屬公司權益		-	-	-	-	1.5	(81.1)	-	-	-	-	(79.6)	141.2	61.6
已宣派2018年末期分派		-	-	-	-	-	-	-	-	(238.7)	-	(238.7)	-	(238.7)
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	486.7	486.7
已支付及宣派非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,259.7)	(1,259.7)
2019年6月30日結算		338.5	(9.4)	492.2	82.0	(5,719.0)	3,527.9	(432.9)	98.3	13,533.0	11,437.1	23,347.7	46,858.5	70,206.2

簡略綜合現金流量表－未經審核

截至6月30日止6個月

	附註	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
除稅前溢利		297.4	545.6	2,319.7	4,255.7
就下列各項調整：					
減值虧損撥備	3	284.9	1.7	2,222.2	13.3
財務成本		236.4	195.4	1,843.9	1,524.1
折舊	3	197.3	159.7	1,538.9	1,245.7
其他無形資產之攤銷	3	60.5	49.5	471.9	386.1
以股份支付的僱員薪酬福利之開支		1.4	2.4	10.9	18.7
出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)淨額	3	1.2	(1.1)	9.4	(8.6)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損		(166.8)	(189.0)	(1,301.0)	(1,474.2)
利息收入		(39.4)	(29.1)	(307.3)	(227.0)
有償合約(撥備撥回)／撥備淨額	3	(4.7)	3.7	(36.7)	28.9
生物資產公平價值變動之(收益)／虧損	3	(2.3)	0.8	(17.9)	6.2
減持於一間聯營公司權益之虧損	3	-	0.2	-	1.6
對先前持有的一間聯營公司的權益重新估值之收益	3	-	(4.3)	-	(33.5)
其他		5.7	6.8	44.5	53.0
營運資金減少／(增加)		871.6	742.3	6,798.5	5,790.0
		29.5	(69.7)	230.1	(543.7)
營運產生之現金淨額		901.1	672.6	7,028.6	5,246.3
已收利息		41.5	32.9	323.7	256.6
已付利息		(219.0)	(180.6)	(1,708.2)	(1,408.7)
已付稅款		(142.4)	(126.4)	(1,110.7)	(985.9)
來自經營活動之現金流量淨額		581.2	398.5	4,533.4	3,108.3
自聯營公司收取之股息		147.7	120.6	1,152.0	940.7
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	837.7	11.7
出售一間附屬公司而獲得的一筆分期付款款項		47.4	-	369.7	-
自一間合營公司收取之股息		12.5	16.2	97.5	126.3
出售物業、廠房及設備之所得款項		4.0	19.0	31.2	148.2
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	30.4	25.7
於其他無形資產之投資		(415.9)	(241.1)	(3,244.0)	(1,880.6)
購買物業、廠房及設備		(204.9)	(202.1)	(1,598.2)	(1,576.4)
增加於合營公司之投資		(60.9)	(59.0)	(475.0)	(460.2)
購入一間附屬公司而作出之分期付款		(47.1)	(46.9)	(367.4)	(365.8)
受限制現金(增加)／減少		(32.9)	20.5	(256.6)	159.9
給予一間合營公司之墊款		(6.8)	(2.3)	(53.0)	(17.9)
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	(49.9)	1,164.6
於生物資產之投資		(5.4)	(0.3)	(42.1)	(2.3)
增加於聯營公司之投資		(3.4)	(8.7)	(26.5)	(67.9)
購入一間附屬公司		(1.7)	(16.2)	(13.3)	(126.4)
減持於聯營公司權益之所得款項		-	2.5	-	19.5
於聯營公司之投資		-	(50.9)	-	(397.0)
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)	-	(185.6)
於一間合營公司之投資		-	(7.1)	-	(55.4)
用於投資活動之現金流量淨額		(462.5)	(325.5)	(3,607.5)	(2,538.9)
新銀行借款及其他貸款所得款項		2,224.7	2,060.6	17,352.7	16,072.7
非控制性股東注資		62.4	35.0	486.7	273.0
發行一項長期獎勵計劃之股份之所得款項		1.1	-	8.6	-
附屬公司向非控制性股東發行股份之所得款項		0.4	0.2	3.1	1.6
償還銀行借款及其他貸款		(2,250.6)	(2,042.9)	(17,554.7)	(15,934.6)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(133.7)	(108.4)	(1,042.8)	(845.6)
支付應付特許權費用		(15.1)	(13.4)	(117.8)	(104.6)
租約款項之本金部份		(11.5)	-	(89.7)	-
根據一項長期獎勵計劃認購及購買股份的款項		(1.1)	(2.0)	(8.6)	(15.6)
增加於附屬公司之投資		(0.6)	(27.1)	(4.7)	(211.4)
一間附屬公司回購股份		(0.1)	-	(0.8)	-
非控制性股東之貸款之所得款項		-	9.9	-	77.2
支付予股東之分派		-	(30.4)	-	(237.0)
償還非控制性股東之貸款		-	(0.1)	-	(0.8)
用於融資活動之現金流量淨額		(124.1)	(118.6)	(968.0)	(925.1)
現金及現金等值項目之淨減少		(5.4)	(45.6)	(42.1)	(355.7)
1月1日之現金及現金等值項目		1,613.4	1,987.3	12,584.5	15,501.0
匯兌折算		32.2	(105.9)	251.2	(826.0)
6月30日之現金及現金等值項目		1,640.2	1,835.8	12,793.6	14,319.3
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	12,979.2	14,479.9
減原到期日超過三個月之短期存款及定期存款		(23.8)	(20.6)	(185.6)	(160.6)
6月30日之現金及現金等值項目		1,640.2	1,835.8	12,793.6	14,319.3

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	「負值補償之預付特點」
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。

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：

	2018年 12月31日 結算 百萬美元	香港財務 報告準則 第16號之 影響 百萬美元	2019年 1月1日 結算 (經調整) 百萬美元
簡略綜合財務狀況表(摘錄)			
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

	2018年 12月31日 結算 百萬元*	香港財務 報告準則 第16號之 影響 百萬元*	2019年 1月1日 結算 (經調整) 百萬元*
簡略綜合財務狀況表(摘錄)			
非流動資產			
物業、廠房及設備	40,227.7	1,093.6	41,321.3
聯營公司及合營公司	38,042.9	(55.4)	37,987.5
遞延稅項資產	1,524.1	0.8	1,524.9
其他非流動資產	5,843.0	(454.0)	5,389.0
	85,637.7	585.0	86,222.7
流動資產			
應收賬款、其他應收款項及預付款項	8,844.4	(74.1)	8,770.3
流動負債			
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	3,274.4	149.8	3,424.2
權益			
保留溢利	12,340.4	(64.0)	12,276.4
非控制性權益	43,889.0	(12.5)	43,876.5
	56,229.4	(76.5)	56,152.9
非流動負債			
遞延負債、撥備及應付款項	11,613.5	437.6	12,051.1

有關會計政策變動及調整影響之更多資料以及採納香港財務報告準則第16號後所額外披露的資料載於本集團之二零一九年中期報告。

2. 營業額及經營分部資料

截至6月30日止6個月	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬元*	2018 百萬元*
營業額				
出售貨品				
— 消費性食品	2,795.0	2,686.2	21,801.0	20,952.4
— 基建	37.7	28.4	294.1	221.5
出售電力				
— 基建	610.2	602.3	4,759.6	4,697.9
提供服務				
— 消費性食品	73.6	43.2	574.1	337.0
— 基建	574.7	484.8	4,482.6	3,781.4
總計	4,091.2	3,844.9	31,911.4	29,990.2

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。

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	消費性食品 百萬美元	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2019 總計 百萬美元	2019 總計 百萬港元*
收入							
營業額							
—某個時間點	2,795.0	—	37.7	—	—	2,832.7	22,095.1
—一段期間內	73.6	—	1,184.9	—	—	1,258.5	9,816.3
總計	2,868.6	—	1,222.6	—	—	4,091.2	31,911.4
業績							
經常性溢利/(虧損)	77.0	58.3	62.9	(1.2)	(55.0)	142.0	1,107.6
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	35,075.8
—其他	4,304.0	—	7,533.6	—	13.5	11,851.1	92,438.6
	4,407.4	1,160.1	10,548.8	218.2	13.5	16,348.0	127,514.4
其他資產	2,933.2	—	1,734.5	—	183.4	4,851.1	37,838.6
分部資產	7,340.6	1,160.1	12,283.3	218.2	196.9	21,199.1	165,353.0
分類為持作出售之資產	358.9	—	24.4	—	—	383.3	2,989.7
資產總額	7,699.5	1,160.1	12,307.7	218.2	196.9	21,582.4	168,342.7
借款	2,051.7	—	4,924.7	—	1,653.9	8,630.3	67,316.4
其他負債	1,471.4	—	2,293.4	—	166.5	3,931.3	30,664.1
分部負債	3,523.1	—	7,218.1	—	1,820.4	12,561.6	97,980.5
與分類為持作出售之資產直接相關之負債	20.0	—	—	—	—	20.0	156.0
負債總額	3,543.1	—	7,218.1	—	1,820.4	12,581.6	98,136.5
其他資料							
折舊及攤銷	(137.7)	—	(118.5)	—	(3.0)	(259.2)	(2,021.7)
生物資產公平價值變動之收益	2.3	—	—	—	—	2.3	17.9
減值虧損	(1.0)	—	(3.9)	—	(280.0)	(284.9)	(2,222.2)
利息收入	13.6	—	22.4	—	3.4	39.4	307.3
財務成本	(69.9)	—	(124.7)	—	(41.8)	(236.4)	(1,843.9)
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	1,301.0
稅項	(85.0)	—	(75.2)	—	(7.0)	(167.2)	(1,304.1)
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	6,041.9

按地區市場-2019

截至6月30日止6個月/6月30日結算	印尼 百萬美元	菲律賓 百萬美元	澳大利西亞 百萬美元	新加坡 百萬美元	其他 百萬美元	2019 總計 百萬美元	2019 總計 百萬港元*
收入							
營業額							
—消費性食品	2,485.4	161.6	21.0	18.9	181.7	2,868.6	22,375.1
—基建	11.1	847.5	—	364.0	—	1,222.6	9,536.3
總計	2,496.5	1,009.1	21.0	382.9	181.7	4,091.2	31,911.4
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	127,514.4

按主要業務活動—2018

截至6月30日止6個月/12月31日結算

	消費性食品 百萬美元	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2018 總計 百萬美元	2018 總計 百萬港元*
收入							
營業額							
—某個時間點	2,686.2	—	28.4	—	—	2,714.6	21,173.9
—一段期間內	43.2	—	1,087.1	—	—	1,130.3	8,816.3
總計	2,729.4	—	1,115.5	—	—	3,844.9	29,990.2
業績							
經常性溢利/(虧損)	81.3	62.7	65.7	4.1	(52.8)	161.0	1,255.8
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	38,042.9
—其他	4,185.2	—	6,947.7	—	0.1	11,133.0	86,837.4
其他資產	4,816.9	1,136.6	9,844.5	212.2	0.1	16,010.3	124,880.3
分類為持作出售之資產	2,854.9	—	1,719.6	—	191.8	4,766.3	37,177.2
資產總額	7,671.8	1,136.6	11,564.1	212.2	191.9	20,776.6	162,057.5
負債	101.1	—	23.8	—	—	124.9	974.2
負債總額	7,772.9	1,136.6	11,587.9	212.2	191.9	20,901.5	163,031.7
借款	2,272.6	—	4,605.5	—	1,639.8	8,517.9	66,439.6
其他負債	1,259.5	—	2,273.3	—	120.9	3,653.7	28,498.9
分部負債	3,532.1	—	6,878.8	—	1,760.7	12,171.6	94,938.5
與分類為持作出售之資產直接相關之負債	19.5	—	—	—	—	19.5	152.1
負債總額	3,551.6	—	6,878.8	—	1,760.7	12,191.1	95,090.6
其他資料							
折舊及攤銷	(111.8)	—	(98.0)	—	(1.8)	(211.6)	(1,650.5)
生物資產公平價值變動之虧損	(0.8)	—	—	—	—	(0.8)	(6.2)
減值虧損	(0.4)	—	(1.3)	—	—	(1.7)	(13.3)
利息收入	16.1	—	10.1	—	2.9	29.1	227.0
財務成本	(54.4)	—	(101.6)	—	(39.4)	(195.4)	(1,524.1)
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	1,474.2
稅項	(76.9)	—	(64.4)	—	4.6	(136.7)	(1,066.3)
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	5,255.6

按地區市場—2018

截至6月30日止6個月/12月31日結算

	印尼 百萬美元	菲律賓 百萬美元	澳大利西亞 百萬美元	新加坡 百萬美元	其他 百萬美元	2018 總計 百萬美元	2018 總計 百萬港元*
收入							
營業額							
—消費性食品	2,384.3	141.3	15.0	13.6	175.2	2,729.4	21,289.3
—基建	—	767.7	—	347.8	—	1,115.5	8,700.9
總計	2,384.3	909.0	15.0	361.4	175.2	3,844.9	29,990.2
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	124,880.3

3. 除稅前溢利

截至6月30日止6個月	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
除稅前溢利已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(1,461.2)	(1,396.7)	(11,397.4)	(10,894.3)
提供服務成本	(760.8)	(684.5)	(5,934.2)	(5,339.1)
僱員薪酬	(460.8)	(412.9)	(3,594.2)	(3,220.6)
折舊	(197.3)	(159.7)	(1,538.9)	(1,245.7)
無形資產之攤銷	(60.5)	(49.5)	(471.9)	(386.1)
減值虧損				
— 一間合營公司 ⁽ⁱ⁾	(280.0)	—	(2,184.0)	—
— 應收賬款 ⁽ⁱⁱ⁾	(3.4)	(1.5)	(26.5)	(11.7)
— 存貨 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(1.5)	(0.2)	(11.7)	(1.6)
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益淨額	(1.2)	1.1	(9.4)	8.6
匯兌及衍生工具收益/(虧損)淨額	13.3	(19.4)	103.8	(151.3)
有償合約撥備撥回/(撥備)淨額	4.7	(3.7)	36.7	(28.9)
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	30.4	25.7
生物資產公平價值變動之收益/(虧損)	2.3	(0.8)	17.9	(6.2)
減持於一間聯營公司權益之虧損	—	(0.2)	—	(1.6)
對先前持有的一間聯營公司的權益重新估值之收益	—	4.3	—	33.5

(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

4. 稅項

由於本集團期內於香港並無產生估計應課稅溢利(二零一八年: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	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
附屬公司—海外				
本期稅項	180.7	142.5	1,409.4	1,111.5
遞延稅項	(13.5)	(5.8)	(105.3)	(45.2)
總計	167.2	136.7	1,304.1	1,066.3

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(四億六千四百一十萬港元)(二零一八年:五千八百四十萬美元或四億五千五百五十萬港元),其分析如下:

截至6月30日止6個月	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	66.4	63.7	517.9	496.9
遞延稅項	(6.9)	(5.3)	(53.8)	(41.4)
總計	59.5	58.4	464.1	455.5

5. 出售於Goodman Fielder investment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 International Limited(「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 Pty Ltd.(「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,本集團會將其於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。

6. 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(五千三百八十萬港元)(二零一八年：虧損五百四十萬美元或四千二百一十萬港元)、生物資產公平價值變動之收益四十萬美元(三百一十萬港元)(二零一八年：虧損十萬美元或八十萬港元)及非經常性虧損淨額二億九千七百六十萬美元(二十三億二千一百三十萬港元)(二零一八年：二千一百七十萬美元或一億六千九百三十萬港元)。

匯兌及衍生工具收益/(虧損)淨額分析

截至6月30日止6個月	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
匯兌及衍生工具收益/(虧損)淨額				
— 附屬公司	13.3	(19.4)	103.8	(151.3)
— 聯營公司及合營公司	(1.2)	10.5	(9.4)	81.9
小計	12.1	(8.9)	94.4	(69.4)
稅項及非控制性權益應佔部份	(5.2)	3.5	(40.6)	27.3
總計	6.9	(5.4)	53.8	(42.1)

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(二十三億二千一百三十萬港元)，主要為本集團之資產減值撥備，包括本集團於Goodman Fielder之投資(二億八千萬美元或二十一億八千四百萬港元)及Philex之探礦資產(五百二十萬美元或四千零六十萬港元)。

7. 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代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	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
(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	(1,156.7)	1,043.6
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)	(0.8)	(0.8)
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	(1,157.5)	1,042.8
			股份數目	
截至6月30日止6個月			2019 百萬股	2018 百萬股
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

8. 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6.50港仙(0.83美仙)(二零一八年：8.00港仙或1.03美仙)，相當於總額三千六百二十萬美元(二億八千二百四十萬港元)(二零一八年：四千四百二十萬美元或三億四千四百八十萬港元)。

9. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

應收賬款、其他應收款項及預付款項包括八億一千三百九十萬美元(六十三億四千八百四十萬港元)(二零一八年十二月三十一日：七億零五百九十萬美元或五十五億零六百萬港元)之應收賬款，按發票日期其賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 結算 百萬美元	2018年 12月31日 結算 百萬美元	2019年 6月30日 結算 百萬港元*	2018年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	700.0	601.7	5,460.0	4,693.3
31日至60日	35.8	35.8	279.2	279.2
61日至90日	17.6	12.8	137.3	99.8
超過90日	60.5	55.6	471.9	433.7
總計	813.9	705.9	6,348.4	5,506.0

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。

10. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

應付賬款、其他應付款項及應計款項包括四億五千一百五十萬美元(三十五億二千一百七十萬港元)(二零一八年十二月三十一日：四億二千五百九十萬美元或三十三億二千二百萬港元)之應付賬款，按發票日期其賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 結算 百萬美元	2018年 12月31日 結算 百萬美元	2019年 6月30日 結算 百萬港元*	2018年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	388.9	374.1	3,033.4	2,918.0
31日至60日	12.4	13.5	96.7	105.3
61日至90日	8.2	8.0	64.0	62.4
超過90日	42.0	30.3	327.6	236.3
總計	451.5	425.9	3,521.7	3,322.0

11. 母公司擁有人應佔其他全面(虧損)/收益

	可供出售 資產/ 以公平 價值計量 經其他 全面收益 入賬之 金融資產 之公平 價值儲備 匯兌儲備 百萬美元	現金流量 對沖之 未變現 收益/ (虧損) 百萬美元	與現金 流量對沖 有關之 所得稅 百萬美元	界定福利 退休金 計劃之 精算虧損 百萬美元	應佔聯營 公司及 合營公司 其他全面 (虧損)/ 收益 百萬美元	總計 百萬美元	總計 百萬港元*	
2018年1月1日結算	(588.6)	59.9	3.8	(1.3)	(27.3)	(114.9)	(668.4)	(5,213.5)
初次應用香港財務報告準則 第9號的影響	-	3.6	-	-	-	(23.0)	(19.4)	(151.3)
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)	(5,364.8)
期內其他全面(虧損)/收益	(227.0)	10.7	13.8	(2.2)	(0.2)	(11.5)	(216.4)	(1,687.9)
2018年6月30日結算	(815.6)	74.2	17.6	(3.5)	(27.5)	(149.4)	(904.2)	(7,052.7)
2019年1月1日結算	(814.9)	86.4	(19.3)	2.7	(15.1)	(126.7)	(886.9)	(6,917.8)
期內其他全面收益/(虧損)	88.0	15.3	17.6	(2.9)	(0.6)	(4.3)	113.1	882.1
分類為持作出售之資產之儲備	39.0	-	-	-	-	1.4	40.4	315.2
於一間附屬公司之權益之攤薄	0.2	-	-	-	-	-	0.2	1.5
2019年6月30日結算	(687.7)	101.7	(1.7)	(0.2)	(15.7)	(129.6)	(733.2)	(5,719.0)

12. 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申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(三億四千七百一十萬港元)(二零一八年十二月三十一日：四千八百萬美元或三億七千四百四十萬港元)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「各自股份」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。

13. 僱員資料

截至6月30日止6個月	2019 百萬美元	2018 百萬美元	2019 百萬港元*	2018 百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	460.8	412.9	3,594.2	3,220.6
僱員人數			2019	2018
6月30日結算			110,612	105,968
期內平均數			109,884	104,427

14. 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Indofood Agri Resources Ltd. (「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或一億四千七百四十萬港元)。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(一億零一百四十萬港元)。

15. 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。

16. 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。

* 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。

業務回顧

第一太平

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 ⁽ⁱⁱ⁾	–	–	(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之探礦資產(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)。

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						兌美元匯率平均價					
	2019年 6月30日 結算	2018年 12月31日 結算	6個月 變動	2018年 6月30日 結算	年度 變動		截至 2019年 6月30日 止6個月	截至 2018年 12月31日 止12個月	6個月 變動	截至 2018年 6月30日 止6個月	年度 變動
印尼盾	14,141	14,481	+2.4%	14,404	+1.9%	印尼盾	14,211	14,290	+0.6%	13,863	-2.4%
披索	51.24	52.58	+2.6%	53.34	+4.1%	披索	51.97	52.69	+1.4%	52.19	+0.4%
澳元	1.424	1.419	-0.4%	1.350	-5.2%	澳元	1.413	1.346	-4.7%	1.305	-7.6%
新加坡元	1.353	1.363	+0.7%	1.362	+0.7%	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、MPTC及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

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)	<ul style="list-style-type: none">■ 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)	<ul style="list-style-type: none">■ 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)	<ul style="list-style-type: none">■ 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%	<ul style="list-style-type: none">■ 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)	<ul style="list-style-type: none">■ 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

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, 「PB」)，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。

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 Manila Electric Company (「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
 - PacificLight Power Pte. Ltd. (「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

- Metro Pacific Tollways Corporation (「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 Water Services, Inc. (「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
 - Watergy 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水站、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。

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。

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。

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

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 Energy Corporation (「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 Pacific Holdings Corporation(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
- 部份被撥回之前撤銷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)

- 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)

- 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)

- 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)發行三億四千萬股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監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。

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。

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、Karoo Gas Australia Ltd. (「Karoo」)與Tullow Oil Plc. (UK) (「Tullow」)的合營項目。Pitkin、Tullow及Karoo於Marina-1X的經濟權益分別為25%、35%及40%。根據於二零零九年與Karoo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及Karoo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/PLP

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。

FP NATURAL RESOURCES/RHI

第一太平及其間接持有之農業業務附屬公司IndoAgri，透過一家彼等分別持有70%及30%權益的實體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)，到期年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						
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露兌美元升值而上升，部份被權益因期內錄得溢利及披露兌美元升值而上升所抵消。

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，但部份被期內披露兌美元升值所抵消，以及因權益下降，反映儘管期內披露兌美元升值，RHI錄得虧損而所抵消。

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露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。

	PLDT				FPW				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值		賬面值		面值	
	2019年 6月30日	2018年 12月31日										
百萬美元	結算	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

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票市場價值波動風險。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。

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				
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

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(香港聯交所)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。

企業管治

企業管治常規

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治。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蕊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。

審核及風險管理委員會及外聘核數師之審閱報告

審核及風險管理委員會及外聘核數師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。

中期分派

董事會已宣佈派發中期分派每股普通股6.5港仙(0.83美仙)。預期中期分派將按股東在股東名冊內之登記地址區域以當地貨幣以現金派付：登記地址位於香港、澳門及中華人民共和國之股東獲派港元、登記地址位於英國之股東獲派英鎊，而登記地址位於所有其他國家之股東則獲派美元。預期票據將於二零一九年九月二十四日(星期二)左右寄發予股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一九年九月十一日(星期三)至二零一九年九月十三日(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。除淨日將為二零一九年九月九日(星期一)。為符合資格獲派中期分派,股東必須於二零一九年九月十日(星期二)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舖,以作登記。中期分派將派發予其名字於二零一九年九月十三日(星期五)列入股東名冊之股東,並將於二零一九年九月二十四日(星期二)左右寄付。

中期業績公告及中期報告

本中期業績公告登載於本公司網站(www.firstpacific.com)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)。二零一九年中期報告載有上市規則所規定之所有資料,並將於二零一九年九月底前登載於上述網站及寄發予要求獲提供列印本的股東。

承董事會命
第一太平有限公司
常務董事兼行政總監
彭澤仁

香港,二零一九年八月二十七日

於本公告日期,本公司董事會包括以下各董事:

執行董事:

彭澤仁,常務董事兼行政總監

楊格成,首席財務總監

非執行董事:

林逢生,主席

謝宗宣

林宏修

獨立非執行董事:

陳坤耀教授,金紫荊星章、CBE、太平紳士

梁高美懿,銀紫荊星章、太平紳士

范仁鶴

李凤芯