

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

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)

二零一零年全年業績—經審核

財務摘要

- 經常性溢利由二億八千六百六十萬美元(二十二億三千五百五十萬港元)增加40.3%至四億零二百一十萬美元(三十一億三千六百四十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由三億三千五百二十萬美元(二十六億一千四百六十萬港元)增加41.4%至四億七千四百萬美元(三十六億九千七百二十萬港元)。
- 母公司擁有人應佔溢利由四億零一百六十萬美元(三十一億三千二百五十萬港元)增加0.5%至四億零三百七十萬美元(三十一億四千八百九十萬港元)。
- 錄得非經常性虧損八百八十萬美元(六千八百六十萬港元)，而去年則為非經常性收益八千一百三十萬美元(六億三千四百一十萬港元)。
- 營業額由三十九億二千五百六十萬美元(三百零六億一千九百七十萬港元)增加18.2%至四十六億四千零二十萬美元(三百六十一億九千三百六十萬港元)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由8.36美仙(65.2港仙)增加23.9%至10.36美仙(80.8港仙)。
- 建議派發末期股息每股普通股12.00港仙(1.54美仙)(二零零九年：8.00港仙或1.03美仙)，全年每股普通股之股息總額相當於19.88港仙(2.55美仙)(二零零九年：12.00港仙或1.54美仙)或佔經常性溢利約25%(二零零九年：20%)之派息比率。
- 母公司擁有人應佔權益由二零零九年十二月三十一日之十九億一千六百二十萬美元(一百四十九億四千六百四十萬港元)增加34.4%至二零一零年十二月三十一日之二十五億七千五百二十萬美元(二百億八千六百六十萬港元)。
- 綜合負債對權益比率由二零零九年十二月三十一日的0.67倍改善至二零一零年十二月三十一日的0.33倍。

綜合收益表

截至12月31日止年度	附註	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
營業額	2	4,640.2	3,925.6	36,193.6	30,619.7
銷售成本		(2,992.8)	(2,739.9)	(23,343.8)	(21,371.2)
毛利		1,647.4	1,185.7	12,849.8	9,248.5
出售及權益攤薄之收益		22.6	85.9	176.3	670.0
分銷成本		(371.4)	(289.0)	(2,896.9)	(2,254.2)
行政開支		(357.3)	(286.8)	(2,787.0)	(2,237.1)
其他經營(開支)／收入淨額		(4.5)	105.1	(35.1)	819.8
借貸成本淨額		(243.0)	(230.3)	(1,895.4)	(1,796.3)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	3	284.9	233.4	2,222.2	1,820.5
除稅前溢利	4	978.7	804.0	7,633.9	6,271.2
稅項	5	(203.2)	(143.7)	(1,585.0)	(1,120.9)
年內持續業務溢利		775.5	660.3	6,048.9	5,150.3
年內一項已終止業務溢利		-	1.1	-	8.6
年內溢利		775.5	661.4	6,048.9	5,158.9
以下者應佔：					
母公司擁有人	6	403.7	401.6	3,148.9	3,132.5
非控制性權益		371.8	259.8	2,900.0	2,026.4
		775.5	661.4	6,048.9	5,158.9
		美仙	美仙	港仙*	港仙*
母公司擁有人應佔每股盈利	7				
基本					
— 持續業務溢利		10.40	11.64	81.1	90.8
— 一項已終止業務溢利		-	0.07	-	0.5
— 年內溢利		10.40	11.71	81.1	91.3
攤薄					
— 持續業務溢利		10.08	11.28	78.6	88.0
— 一項已終止業務溢利		-	0.07	-	0.5
— 年內溢利		10.08	11.35	78.6	88.5
截至12月31日止年度					
	附註	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
普通股股息	8				
中期—每股6.00港仙(0.77美仙)					
(2009年：4.00港仙或0.51美仙)		29.9	16.5	233.2	128.7
特別—每股1.88港仙(0.24美仙)		9.5	-	74.1	-
(2009年：無)					
末期擬派—每股12.00港仙(1.54美仙)		60.0	39.6	468.0	308.9
(2009年：8.00港仙或1.03美仙)					
總計		99.4	56.1	775.3	437.6

## 綜合全面收益表

截至12月31日止年度	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
年內溢利	775.5	661.4	6,048.9	5,158.9
其他全面收入／(虧損)				
換算海外業務之匯兌差額	201.8	298.6	1,574.1	2,329.1
可供出售資產之未變現收益	12.3	16.9	95.9	131.8
可供出售資產之已變現收益	—	(3.6)	—	(28.1)
現金流量對沖之未變現虧損	(7.2)	(5.8)	(56.2)	(45.2)
現金流量對沖之已變現虧損	3.8	1.5	29.6	11.7
與現金流量對沖有關之所得稅	(1.3)	1.1	(10.1)	8.6
應佔一間聯營公司資產之重估增值	1.8	12.7	14.1	99.0
攤薄於附屬公司之權益時已變現的匯兌及資本儲備	—	9.0	—	70.2
年內除稅後之其他全面收入	211.2	330.4	1,647.4	2,577.1
年內全面收入總額	986.7	991.8	7,696.3	7,736.0
以下者應佔：				
母公司擁有人	500.4	540.7	3,903.1	4,217.5
非控制性權益	486.3	451.1	3,793.2	3,518.5
	986.7	991.8	7,696.3	7,736.0

## 綜合財務狀況表

	2010年 12月31日 結算	2009年 12月31日 結算	2009年 1月1日 結算	2010年 12月31日 結算	2009年 12月31日 結算	2009年 1月1日 結算
	附註	百萬美元	(經重列) <sup>(i)</sup> 百萬美元	(經重列) <sup>(i)</sup> 百萬美元	百萬港元*	(經重列) <sup>(i)</sup> 百萬港元*
<b>非流動資產</b>						
物業、廠房及設備		1,419.3	1,249.0	966.6	11,070.5	9,742.2
種植園		1,162.6	1,009.2	744.5	9,068.3	7,871.8
聯營公司及合營公司		2,439.4	2,068.0	1,202.3	19,027.3	16,130.4
商譽		817.1	775.2	675.6	6,373.4	6,046.5
其他無形資產		1,960.1	1,728.4	1,538.5	15,288.8	13,481.5
應收賬款、其他應收款項及預付款項	9	23.8	6.6	3.0	185.7	51.5
可供出售資產		13.8	2.1	1.7	107.6	16.4
遞延稅項資產		82.8	58.3	38.7	645.8	454.7
其他非流動資產		212.0	305.9	217.1	1,653.6	2,386.1
		8,130.9	7,202.7	5,388.0	63,421.0	56,181.1
<b>流動資產</b>						
現金及現金等值項目		1,538.8	936.6	625.9	12,002.6	7,305.5
受限制現金及抵押存款		53.4	29.2	12.0	416.5	227.8
可供出售資產		62.8	40.4	56.9	489.8	315.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項	9	492.7	632.1	430.5	3,843.1	4,930.4
存貨		635.5	549.2	557.4	4,956.9	4,283.8
持作出售之資產		—	7.1	—	—	55.3
		2,783.2	2,194.6	1,682.7	21,708.9	17,117.9
分類為持作出售之出售組合資產		—	—	128.3	—	—
		2,783.2	2,194.6	1,811.0	21,708.9	17,117.9
<b>流動負債</b>						
應付賬款、其他應付款項及應計款項	10	707.5	628.2	667.4	5,518.5	4,900.0
短期債務		645.4	829.7	1,207.0	5,034.1	6,471.7
稅項準備		54.4	68.9	55.8	424.3	537.4
遞延負債及撥備之即期部份		97.5	73.5	39.4	760.5	573.3
		1,504.8	1,600.3	1,969.6	11,737.4	12,482.4
與分類為持作出售之資產直接有關的負債		—	—	106.1	—	—
		1,504.8	1,600.3	2,075.7	11,737.4	12,482.4
<b>流動資產／(負債)淨額</b>		1,278.4	594.3	(264.7)	9,971.5	4,635.5
<b>資產總值減流動負債</b>		9,409.3	7,797.0	5,123.3	73,392.5	60,816.6
<b>權益</b>						
已發行股本		39.0	38.6	32.1	304.2	301.1
保留溢利		858.7	556.4	196.0	6,697.9	4,339.9
其他權益成分		1,677.5	1,321.2	902.0	13,084.5	10,305.4
母公司擁有人應佔權益		2,575.2	1,916.2	1,130.1	20,086.6	14,946.4
非控制性權益		3,036.9	2,122.9	1,245.1	23,687.8	16,558.6
<b>權益總額</b>		5,612.1	4,039.1	2,375.2	43,774.4	31,505.0
<b>非流動負債</b>						
長期債務		2,793.8	2,855.6	1,951.7	21,791.6	22,273.7
遞延負債及撥備		573.1	507.0	432.4	4,470.2	3,954.6
遞延稅項負債		430.3	395.3	364.0	3,356.3	3,083.3
		3,797.2	3,757.9	2,748.1	29,618.1	29,311.6
		9,409.3	7,797.0	5,123.3	73,392.5	60,816.6

(i) 參閱附註1

## 綜合權益變動表

百萬美元	母公司擁有人應佔權益											非控制性權益	權益總額
	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收益/(虧損)	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		
2009年1月1日結算	32.1	974.1	34.7	(116.0)	11.7	2.7	(0.8)	-	(4.4)	196.0	1,130.1	1,245.1	2,375.2
年內全面收入總額	-	-	-	117.2	10.7	(3.9)	1.1	-	14.0	401.6	540.7	451.1	991.8
行使購股權而發行之股份	-	1.2	(0.4)	-	-	-	-	-	-	-	0.8	-	0.8
就供股發行之股份	6.5	270.6	-	-	-	-	-	-	-	-	277.1	-	277.1
以權益支付購股權之安排	-	-	8.8	-	-	-	-	-	-	-	8.8	0.5	9.3
2008年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.7)	(24.7)	-	(24.7)
2009年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.5)	(16.5)	-	(16.5)
出售被分類為持作出售資產之出售組合	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.1)	-	(0.1)	(6.4)	(6.5)
收購非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.4)	(8.4)
應佔權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	481.9	481.9
已支付予非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.9)	(40.9)
2009年12月31日結算	38.6	1,245.9	43.1	1.2	22.4	(1.2)	0.3	-	9.5	556.4	1,916.2	2,122.9	4,039.1
2010年1月1日結算	38.6	1,245.9	43.1	1.2	22.4	(1.2)	0.3	-	9.5	556.4	1,916.2	2,122.9	4,039.1
年內全面收入總額	-	-	-	94.5	5.3	(3.6)	(1.3)	-	1.8	403.7	500.4	486.3	986.7
行使購股權而發行之股份	0.7	27.1	(8.9)	-	-	-	-	-	-	-	18.9	-	18.9
購回及註銷股份	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	0.3	(22.4)	(22.4)	-	(22.4)
以權益支付購股權之安排	-	-	6.6	-	-	-	-	-	-	-	6.6	0.2	6.8
2009年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.6)	(39.6)	-	(39.6)
2010年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.9)	(29.9)	-	(29.9)
2010年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.5)	(9.5)	-	(9.5)
已支付予非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.4)	(82.4)
出售一間聯營公司	-	-	(0.6)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	(0.9)	-	(0.9)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.0	5.0
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	234.7	-	-	234.7	504.9	739.6
聯營公司收購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	0.7	-	-	0.7	-	0.7
2010年12月31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

百萬港元*	母公司擁有人應佔權益											非控制性權益	權益總額
	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收益/(虧損)	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		
2009年1月1日結算	250.4	7,598.0	270.7	(904.8)	91.2	21.1	(6.3)	-	(34.3)	1,528.8	8,814.8	9,711.8	18,526.6
年內全面收入總額	-	-	-	914.2	83.5	(30.4)	8.6	-	109.2	3,132.4	4,217.5	3,518.5	7,736.0
行使購股權而發行之股份	-	9.3	(3.1)	-	-	-	-	-	-	-	6.2	-	6.2
就供股發行之股份	50.7	2,110.7	-	-	-	-	-	-	-	-	2,161.4	-	2,161.4
以權益支付購股權之安排	-	-	68.6	-	-	-	-	-	-	-	68.6	3.9	72.5
2008年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(192.6)	(192.6)	-	(192.6)
2009年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(128.7)	(128.7)	-	(128.7)
出售被分類為持作出售資產之出售組合	-	-	-	-	-	-	-	-	(0.8)	-	(0.8)	(49.9)	(50.7)
收購非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.5)	(65.5)
應佔權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,758.8	3,758.8
已支付予非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(319.0)	(319.0)
2009年12月31日結算	301.1	9,718.0	336.2	9.4	174.7	(9.3)	2.3	-	74.1	4,339.9	14,946.4	16,558.6	31,505.0
2010年1月1日結算	301.1	9,718.0	336.2	9.4	174.7	(9.3)	2.3	-	74.1	4,339.9	14,946.4	16,558.6	31,505.0
年內全面收入總額	-	-	-	737.1	41.3	(28.1)	(10.1)	-	14.0	3,148.9	3,903.1	3,793.2	7,696.3
行使購股權而發行之股份	5.5	211.4	(69.5)	-	-	-	-	-	-	-	147.4	-	147.4
購回及註銷股份	(2.4)	-	-	-	-	-	-	-	2.4	(174.7)	(174.7)	-	(174.7)
以權益支付購股權之安排	-	-	51.5	-	-	-	-	-	-	-	51.5	1.5	53.0
2009年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(308.9)	(308.9)	-	(308.9)
2010年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(233.2)	(233.2)	-	(233.2)
2010年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(74.1)	(74.1)	-	(74.1)
已支付予非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(642.7)	(642.7)
出售一間聯營公司	-	-	(4.7)	(2.3)	-	-	-	-	-	-	(7.0)	-	(7.0)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.0	39.0
收購、攤薄及減持附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	1,830.7	-	-	1,830.7	3,938.2	5,768.9
聯營公司收購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	5.4	-	-	5.4	-	5.4
2010年12月31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

## 綜合現金流量表

截至12月31日止年度		2010	2009	2010	2009
	附註	百萬美元	(經重列) 百萬美元	百萬港元*	(經重列) 百萬港元*
<b>除稅前溢利</b>					
來自持續業務		978.7	804.0	7,633.9	6,271.2
來自一項已終止業務		-	0.1	-	0.8
就下列各項調整：					
利息開支	3	274.9	257.8	2,144.2	2,010.8
折舊	4	119.0	102.3	928.2	798.0
其他非流動資產減少／(增加)		98.0	(71.0)	764.4	(553.8)
其他無形資產攤銷	4	71.9	83.7	560.8	652.8
以權益支付購股權之開支		7.2	9.3	56.2	72.6
已確認之減值虧損	4	1.4	12.4	10.9	96.7
攤薄及減持於一間聯營公司權益 之虧損／(收益)	4	0.4	(1.2)	3.1	(9.4)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(284.9)	(233.4)	(2,222.2)	(1,820.5)
種植園公平價值變動之收益	4	(34.0)	(60.2)	(265.2)	(469.6)
利息收入	3	(31.9)	(27.5)	(248.8)	(214.5)
應收賬款、其他應收款項及預付款項 (非流動)增加		(27.5)	(1.5)	(214.5)	(11.7)
出售一間聯營公司之收益	4	(21.2)	-	(165.4)	-
匯兌及衍生工具收益淨額	4	(9.5)	(72.6)	(74.1)	(566.3)
自一間合營公司優先股股息收入	4	(8.3)	-	(64.7)	-
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損	4	(5.8)	9.6	(45.2)	74.9
出售一間合營公司之收益	4	(1.8)	-	(14.0)	-
可供出售資產之股息收入	4	(0.1)	(0.1)	(0.8)	(0.8)
攤薄於附屬公司權益之收益	4	-	(84.7)	-	(660.6)
出售可供出售資產之已變現收益	4	-	(3.6)	-	(28.1)
其他		(8.7)	3.3	(68.0)	25.8
		<b>1,117.8</b>	726.7	<b>8,718.8</b>	5,668.3
應付賬款、其他應付款項及應計款項增加／(減少)		232.5	(229.4)	1,813.5	(1,789.4)
存貨(增加)／減少		(58.3)	91.2	(454.7)	711.4
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)增加		(58.7)	(155.5)	(457.9)	(1,212.9)
營運產生之現金淨額		<b>1,233.3</b>	433.0	<b>9,619.7</b>	3,377.4
已收利息		29.7	21.3	231.7	166.1
已付利息		(211.0)	(244.3)	(1,645.8)	(1,905.6)
已付稅款		(232.1)	(150.9)	(1,810.4)	(1,177.0)
<b>來自經營活動之現金流量淨額</b>		<b>819.9</b>	59.1	<b>6,395.2</b>	460.9
減持附屬公司權益之所得款項		755.5	-	5,892.9	-
應收貸款減少		248.8	-	1,940.6	-
自聯營公司收取之股息		238.2	210.6	1,858.0	1,642.7
出售一間聯營公司之所得款項		23.3	-	181.7	-
出售物業、廠房及設備所得款項		10.4	5.6	81.1	43.7
自一間合營公司收取之優先股股息		8.3	-	64.7	-
出售一間合營公司之所得款項		5.4	-	42.1	-
出售持作出售之資產之所得款項		1.1	-	8.6	-
自可供出售資產之股息		0.1	-	0.8	-
購買物業、廠房及設備		(243.0)	(221.8)	(1,895.4)	(1,730.0)
於其他無形資產之投資		(198.3)	(99.3)	(1,546.7)	(774.5)
於種植園之投資		(72.4)	(68.7)	(564.7)	(535.9)
增加於聯營公司之投資		(59.4)	(271.2)	(463.3)	(2,115.4)
增加於附屬公司之投資		(40.1)	(10.4)	(312.8)	(81.1)
收購附屬公司		(5.9)	(0.8)	(46.0)	(6.2)
出售可供出售資產所得款項		-	43.3	-	337.7
減持聯營公司權益之所得款項		-	2.5	-	19.5
於聯營公司之投資		-	(274.5)	-	(2,141.1)
於一間合營公司之投資		-	(5.3)	-	(41.3)
購買可供出售資產		-	(0.9)	-	(7.1)
<b>來自／(用於)投資活動之現金流量淨額</b>		<b>672.0</b>	(690.9)	<b>5,241.6</b>	(5,389.0)

## 綜合現金流量表(續)

截至12月31日止年度	2010 百萬元	2009 (經重列) 百萬元	2010 百萬元*	2009 (經重列) 百萬元*
新借入貸款所得款項	1,364.9	1,805.4	10,646.2	14,082.1
原到期日超過三個月之定期存款減少/(增加)	53.9	(50.9)	420.4	(397.0)
行使購股權而發行之股份所得款項	20.3	1.5	158.3	11.7
附屬公司出售庫存股份所得款項	19.1	18.2	149.0	141.9
償還貸款	(1,957.1)	(1,384.8)	(15,265.4)	(10,801.4)
投資於一間合營公司優先股	(146.5)	—	(1,142.7)	—
附屬公司支付予非控制性股東之股息	(82.4)	(40.9)	(642.7)	(319.0)
支付予股東之股息	(79.0)	(41.2)	(616.2)	(321.4)
受限制現金增加	(23.2)	(16.7)	(180.9)	(130.2)
購回股份	(22.1)	—	(172.4)	—
附屬公司發行予非控制性股東之股份	(1.6)	286.9	(12.5)	2,237.8
本公司供股之所得款項	—	277.1	—	2,161.4
<b>(用於)/來自融資活動之現金流量淨額</b>	<b>(853.7)</b>	<b>854.6</b>	<b>(6,658.9)</b>	<b>6,665.9</b>
現金及現金等值項目淨額之增加	638.2	222.8	4,977.9	1,737.8
1月1日之現金及現金等值項目	883.9	625.9	6,894.4	4,882.0
匯兌折算	16.6	35.2	129.5	274.6
<b>12月31日之現金及現金等值項目</b>	<b>1,538.7</b>	<b>883.9</b>	<b>12,001.8</b>	<b>6,894.4</b>
代表				
現金及現金等值項目	1,538.8	936.6	12,002.6	7,305.5
減原到期日超過三個月之定期存款	(0.1)	(52.7)	(0.8)	(411.1)
<b>12月31日之現金及現金等值項目</b>	<b>1,538.7</b>	<b>883.9</b>	<b>12,001.8</b>	<b>6,894.4</b>

附註：

### 1. 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響

於二零一零年，本集團於本年度的財務報表內首次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、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27號(經修訂)	「綜合及獨立財務報表」 <sup>(i)</sup>
香港會計準則第39號修訂	「合資格對沖項目」 <sup>(i)</sup>
香港財務報告準則第1號(經修訂)	「首次採用香港財務報告準則」 <sup>(i)</sup>
香港財務報告準則第1號修訂	「給予首次採納者的額外豁免」 <sup>(ii)</sup>
香港財務報告準則第2號修訂	「集團以現金結算之以股代款交易」 <sup>(iii)</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	「業務合併」 <sup>(iv)</sup>
香港財務報告準則第5號修訂	「計劃出售附屬公司的控制權益」 <sup>(v)</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	「向擁有人分派非現金資產」 <sup>(vi)</sup>
香港詮釋第4號修訂	「租賃－就香港土地租賃釐定租賃期長短」 <sup>(vii)</sup>
香港詮釋第5號	「財務報表的列報：借款人對含有按要求隨時償還條款之定期貸款之分類」 <sup>(viii)</sup>
香港財務報告準則年度改進項目	「香港財務報告準則改進項目」及「香港財務報告準則二零零九年度改進項目」 <sup>(ix)</sup>

- (i) 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效
- (ii) 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效
- (iii) 於二零一零年十一月二十九日生效
- (iv) 除香港財務報告準則另有指明外，普遍於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

採用上述公告(除香港會計準則第27號(經修訂)及香港財務報告準則第3號(經修訂)外)對截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔溢利及於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日結算的母公司擁有人應佔權益均無影響，惟僅對財務報表呈報方法及披露產生若干變更。採用「香港財務報告準則二零零九年度改進項目」內所載對香港會計準則第17號的修訂特別地導致財務狀況表及收益表若干項目的分類出現變動。採用影響到本集團有關(i)擁有人與附屬公司之非控制性權益之間的交易；(ii)業務合併的會計處理及(iii)財務狀況表及收益表內有關租賃土地的若干項目的分類。採用香港會計準則第27號(經修訂)、香港財務報告準則第3號(經修訂)及對香港會計準則第17號的修訂的影響概述如下。

本集團採用香港會計準則第27號(經修訂)及香港財務報告準則第3號(經修訂)導致本集團的會計政策出現變更,其以未來適用法由二零一零年一月一日起應用;本集團追溯採用對香港會計準則第17號的修訂,導致本集團的會計政策以及本集團於以前年度之財務報表內若干項目的比較數字出現變更。

香港會計準則第27號(經修訂)(a)將「少數股東權益」一詞改為「非控制性權益」及(b)更改本集團有關(i)其於附屬公司的擁有權權益變動(不論會否導致失去控制權)及(ii)其附屬公司所錄得之虧損的會計處理。對於該等沒有導致本集團於附屬公司失去控制權之擁有權權益變動,經修訂後的準則要求本集團以權益交易方式處理有關變動。因此,有關交易將不再產生商譽,亦不會產生收益或虧損。對於該等導致本集團於附屬公司失去控制權之擁有權權益變動,經修訂後的準則要求本集團(a)將保留的投資在失去控制權之日按其公平價值重新計量及(b)將(i)收到的作價及保留的投資的公平價值與(ii)資產(包括商譽的應佔賬面值)、負債、非控制性權益(包括其應佔的任何其他全面收益部份)的賬面值兩者之間的差額確認為額外的出售收益或虧損。對於附屬公司所錄得的虧損,經修訂後的準則要求本集團在儘管會導致非控制性權益在本集團的賬目中出現負數結餘之情況下,仍須將其非控制性權益應佔的虧損計入非控制性權益內入賬內。

香港財務報告準則第3號(經修訂)引入有關業務合併會計要求的若干變更,其將會影響到本集團於其採用日期後所確認的商譽、收購期間的報告業績及未來報告業績。該等變更包括(但不限於)以下新的要求:(a)於部份收購交易,允許非控制性權益以所佔可識別資產淨值按比例計算或以公平價值計量;(b)於逐步收購交易,(i)商譽將按在收購日期,收購前所持有業務投資的公平價值及轉讓作價與所收購資產淨值的差額計量及(ii)將按本集團於緊接業務合併前所持有的被收購方權益的公平價值重新計量而確認的損益確認;(c)確認有關收購費用為開支(而不包括在商譽內)及(d)確認於收購日期以公平價值方式計量的或有作價,並根據香港會計準則第39號「金融工具:確認和計量」的要求在損益或其他全面收益中反映有關或有作價其後的變動。

香港會計準則第17號的修訂將有關租賃土地分類為經營租約的特定指引刪除。因此,土地租賃應按照香港會計準則第17號的一般指引分類為「融資租約」或者「經營租約」,一般指引要求評估於租賃開始日,與一項租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和回報是否從出租人轉移到承租人來釐定租賃的分類。於採用修訂時,本集團已經重新評估其先前分類為經營租約的印尼租約。由於與印尼租約有關的幾乎全部風險和回報已經轉移到本集團,因此,印尼之租約已經由「預付土地費用」之經營租約重新被分類至「物業、廠房及設備」之融資租約。相應攤銷開支亦已經重新分類至折舊開支。

(a) 對截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之綜合收益表之影響

新會計政策的影響				
截至12月31日止年度	2010年 百萬美元	2009年 百萬美元	2010年 百萬港元*	2009年 百萬港元*
出售及攤薄收益減少	(513.4)	-	(4,004.5)	-
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損減少	(4.5)	-	(35.1)	-
本年度溢利減少	(517.9)	-	(4,039.6)	-
以下者應佔:				
母公司擁有人	(250.4)	-	(1,953.1)	-
非控制性權益	(267.5)	-	(2,086.5)	-
本年度溢利減少	(517.9)	-	(4,039.6)	-
母公司擁有人應佔每股盈利減少(美仙)				
基本	(6.45)	-	(50.3)	-
攤薄	(6.45)	-	(50.3)	-

## (b) 對於二零一零年及二零零九年十二月三十一日及二零零九年一月一日結算之綜合財務狀況表之影響

新會計政策的影響	2010年 12月31日 結算 百萬美元	2009年 12月31日 結算 百萬美元	2009年 1月1日 結算 百萬美元	2010年 12月31日 結算 百萬港元*	2009年 12月31日 結算 百萬港元*	2009年 1月1日 結算 百萬港元*
<b>資產</b>						
物業、廠房及設備增加	201.7	190.0	158.2	1,573.3	1,482.0	1,234.0
聯營公司及合營公司減少	(3.8)	—	—	(29.6)	—	—
預付土地費用減少	(195.8)	(183.0)	(153.2)	(1,527.3)	(1,427.4)	(1,195.0)
應收賬款、其他應收款項及 預付款項減少(即期)	(5.9)	(7.0)	(5.0)	(46.0)	(54.6)	(39.0)
商譽減少	(19.0)	—	—	(148.2)	—	—
	(22.8)	—	—	(177.8)	—	—
<b>權益</b>						
因附屬公司權益變動而產生的差額增加	235.4	—	—	1,836.1	—	—
保留溢利減少	(250.4)	—	—	(1,953.1)	—	—
非控制性權益減少	(7.8)	—	—	(60.8)	—	—
	(22.8)	—	—	(177.8)	—	—

## 2. 營業額及分部資料

截至12月31日止年度	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
<b>營業額</b>				
出售貨品	4,118.8	3,511.8	32,126.7	27,392.0
提供服務	521.4	413.8	4,066.9	3,227.7
<b>總計</b>	<b>4,640.2</b>	<b>3,925.6</b>	<b>36,193.6</b>	<b>30,619.7</b>

## 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。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度本集團可申報業務之收入、業績及其他資料及於二零一零年及二零零九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－2010**

截至12月31日止年度／12月31日結算	菲律賓			印尼		2010 總計 百萬美元	2010 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	–	412.2	–	4,228.0	–	4,640.2	36,193.6
業績							
經常性溢利	224.1	46.9	30.9	172.1	(71.9)	402.1	3,136.4
資產及負債							
聯營公司及合營公司	1,078.9	751.5	606.0	3.0	–	2,439.4	19,027.3
其他資產	–	2,199.5	–	5,999.8	275.4	8,474.7	66,102.7
資產總額	1,078.9	2,951.0	606.0	6,002.8	275.4	10,914.1	85,130.0
債務	–	741.9	–	1,593.4	1,103.9	3,439.2	26,825.7
其他負債	–	608.6	–	1,144.0	110.2	1,862.8	14,529.9
負債總額	–	1,350.5	–	2,737.4	1,214.1	5,302.0	41,355.6
其他資料							
折舊及攤銷	–	(57.0)	–	(134.3)	(6.8)	(198.1)	(1,545.2)
利息收入	–	12.7	–	18.1	1.1	31.9	248.8
利息開支	–	(92.8)	–	(129.2)	(52.9)	(274.9)	(2,144.2)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	242.8	11.2	32.9	(2.2)	0.2	284.9	2,222.2
稅項	–	(2.3)	–	(181.9)	(19.0)	(203.2)	(1,585.0)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	243.6	–	294.7	–	538.3	4,198.7

**按主要業務活動－2009**

截至12月31日止年度／12月31日結算	菲律賓			印尼		2009 總計 百萬美元	2009 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	–	336.9	–	3,588.7	–	3,925.6	30,619.7
業績							
經常性溢利	205.3	33.0	7.7	89.2	(48.6)	286.6	2,235.5
資產及負債							
聯營公司及合營公司	1,050.8	568.8	441.2	3.7	3.5	2,068.0	16,130.4
其他資產	–	2,214.1	–	4,882.1	233.1	7,329.3	57,168.6
資產總額	1,050.8	2,782.9	441.2	4,885.8	236.6	9,397.3	73,299.0
債務	–	926.1	–	1,837.7	921.5	3,685.3	28,745.3
其他負債	–	571.4	–	1,008.7	92.8	1,672.9	13,048.7
負債總額	–	1,497.5	–	2,846.4	1,014.3	5,358.2	41,794.0
其他資料							
折舊及攤銷(經重列)	–	(68.8)	–	(116.8)	(0.4)	(186.0)	(1,450.8)
利息收入	–	10.5	–	15.6	1.4	27.5	214.5
利息開支	–	(83.9)	–	(149.0)	(24.9)	(257.8)	(2,010.8)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	210.9	9.1	12.5	0.3	0.6	233.4	1,820.5
稅項	–	1.0	–	(132.5)	(12.2)	(143.7)	(1,120.9)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	162.2	–	363.4	2.3	527.9	4,117.6

**3. 借貸成本淨額**

截至12月31日止年度	2010	2009	2010	2009
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
借貸成本總額	274.9	257.8	2,144.2	2,010.8
減利息收入	(31.9)	(27.5)	(248.8)	(214.5)
借貸成本淨額	243.0	230.3	1,895.4	1,796.3



#### 4. 除稅前溢利

截至12月31日止年度	2010 百萬元	2009 (經重列) 百萬元	2010 百萬元*	2009 (經重列) 百萬元*
除稅前溢利已(扣除)/計入 <sup>(i)</sup>				
出售存貨成本	(2,079.6)	(1,959.1)	(16,220.9)	(15,281.0)
僱員薪酬	(463.1)	(376.5)	(3,612.2)	(2,936.7)
提供服務成本	(176.3)	(140.5)	(1,375.1)	(1,095.9)
折舊	(119.0)	(102.3)	(928.2)	(798.0)
其他無形資產之攤銷	(71.9)	(83.7)	(560.8)	(652.8)
經營租約租金				
— 土地及樓宇	(10.6)	(13.7)	(82.7)	(106.9)
— 租賃廠房及設備	(8.6)	(4.4)	(67.1)	(34.3)
核數師酬金				
— 核數服務	(3.5)	(2.1)	(27.3)	(16.4)
— 其他服務 <sup>(ii)</sup>	(0.8)	(0.3)	(6.2)	(2.3)
減值虧損				
— 商譽 <sup>(iii)</sup>	(1.2)	—	(9.4)	—
— 應收賬款 <sup>(iv)</sup>	(0.2)	(7.3)	(1.6)	(56.9)
— 物業、廠房及設備	—	(5.1)	—	(39.8)
攤薄及減持於一間聯營公司權益之(虧損)/收益	(0.4)	1.2	(3.1)	9.4
種植園公平價值變動之收益	34.0	60.2	265.2	469.6
出售一間聯營公司之收益	21.2	—	165.4	—
匯兌及衍生工具收益淨額	9.5	72.6	74.1	566.3
自一間合營公司優先股股息收入	8.3	—	64.7	—
出售物業、廠房及設備之收益/(虧損)	5.8	(9.6)	45.2	(74.9)
出售一間合營公司之收益	1.8	—	14.0	—
持作出售之資產公平價值變動收益/(虧損)	0.8	(2.8)	6.2	(21.8)
可供出售資產之股息收入	0.1	0.1	0.8	0.8
攤薄於附屬公司權益之收益	—	84.7	—	660.6
出售可供出售資產之已變現收益	—	3.6	—	28.1

(i) 包括一項已終止業務(扣除)/計入的款項

(ii) 不包括一項已被直接計入權益中因附屬公司權益變動而產生的差額之一百二十萬美元(九百四十萬港元)(二零零九年:無)的金額

(iii) 計入其他經營(開支)/收入淨額內

(iv) 計入分銷成本內

#### 5. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零零九年:無),故並無就香港利得稅作出撥備(二零零九年: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撥備。

截至12月31日止年度	2010 百萬元	2009 百萬元	2010 百萬元*	2009 百萬元*
附屬公司—海外				
本期稅項	198.2	144.7	1,546.0	1,128.7
遞延稅項	5.0	(1.0)	39.0	(7.8)
總計	203.2	143.7	1,585.0	1,120.9

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為九千九百八十萬美元(七億七千八百四十萬港元)(二零零九年:八千四百三十萬美元或六億五千七百五十萬港元),其分析如下。

截至12月31日止年度	2010 百萬元	2009 百萬元	2010 百萬元*	2009 百萬元*
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	90.5	78.3	705.9	610.7
遞延稅項	9.3	6.0	72.5	46.8
總計	99.8	84.3	778.4	657.5

## 6. 母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利包括有關折算本集團未對沖外幣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二百八十萬美元(二千一百八十萬港元)(二零零九年：二千三百七十萬美元或一億八千四百九十萬港元)、種植園公平價值變動之收益七百六十萬美元(五千九百三十萬港元)(二零零九年：一千萬美元或七千八百萬港元)及非經常性虧損淨額八百八十萬美元(六千八百六十萬港元)(二零零九年：非經常性收益淨額八千一百三十萬美元或六億三千四百一十萬港元)。

### 匯兌及衍生工具收益分析

截至12月31日止年度	2010	2009	2010	2009
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
匯兌及衍生工具收益				
— 附屬公司	9.5	72.6	74.1	566.3
— 聯營公司及合營公司	1.8	2.6	14.0	20.3
小計	11.3	75.2	88.1	586.6
稅項及非控制性權益應佔部份	(8.5)	(51.5)	(66.3)	(401.7)
總計	2.8	23.7	21.8	184.9

二零一零年非經常性虧損八百八十萬美元(六千八百六十萬港元)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，部分被本集團出售其於一間聯營公司之權益的收益所抵銷。二零零九年之非經常性收益八千一百三十萬美元(六億三千四百一十萬港元)主要包括攤薄本集團於MPIC的權益之收益。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利已包括本公司應佔溢利五千五百七十萬美元(四億三千四百五十萬港元)(二零零九年：五百一十萬美元或三千九百八十萬港元)。

## 7. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司擁有人應佔溢利四億零三百七十萬美元(三十一億四千八百九十萬港元)(二零零九年：四億零一百六十萬美元或三十一億三千二百五十萬港元)及年內已發行普通股加權平均數三十八億八千零四十萬股(二零零九年：三十四億二千八百五十萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)年內母公司擁有人應佔溢利四億零三百七十萬美元(三十一億四千八百九十萬港元)(二零零九年：四億零一百六十萬美元或三十一億三千二百五十萬港元)減少(i)五百八十萬美元(四千五百二十萬港元)(二零零九年：無)有關轉換一間附屬公司所發行的可換股債券及(ii)四百三十萬美元(三千三百五十萬港元)(二零零九年：六百八十萬美元或五千三百萬港元)有關行使其附屬公司及聯營公司所授出的購股權之攤薄影響；及(b)年內已發行普通股加權平均數三十八億八千零四十萬股(二零零九年：三十四億二千八百五十萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設年內本公司之所有購股權被視為已獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數二千四百八十萬股(二零零九年：五千零六十萬股)股份基礎計算。

## 8. 普通股股息

	每股普通股				總計			
	2010 美仙	2009 美仙	2010 港仙*	2009 港仙*	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
中期	0.77	0.51	6.00	4.00	29.9	16.5	233.2	128.7
特別	0.24	—	1.88	—	9.5	—	74.1	—
末期擬派	1.54	1.03	12.00	8.00	60.0	39.6	468.0	308.9
總計	2.55	1.54	19.88	12.00	99.4	56.1	775.3	437.6

有關Indofood之一間附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP)於二零一零年十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ICBP股份並分派予其股東。為符合《第15項應用指引》的要求，本公司認購17,492,500股ICBP股份(相當於發售股份總數之1.5%)，並宣佈派發特別股息，按每持有2,000股本公司普通股之股東可獲八股ICBP股份之基準，以實物分派的形式支付予股東。每名持有2,000股本公司普通股或以上之合資格股東，均可選擇收取現金代替分派ICBP股份，其乃參考ICBP發售價每股5,395印尼盾(60.6美仙或4.70港元)計算。特別股息已於二零一零年十二月六日分派予股東。

本年度擬派發之末期股息須本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

### 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二億九千九百七十萬美元(二十三億三千七百七十萬港元)(二零零九年:二億三千八百四十萬美元或十八億五千九百五十萬港元)之應收賬款,其賬齡分析如下。

12月31日結算	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
0至30日	271.5	190.9	2,117.7	1,489.0
31至60日	12.5	10.5	97.5	81.9
61至90日	4.7	11.4	36.7	88.9
超過90日	11.0	25.6	85.8	199.7
<b>總計</b>	<b>299.7</b>	<b>238.4</b>	<b>2,337.7</b>	<b>1,859.5</b>

Indofood一般給予出口顧客60日付款期及本地顧客平均30日付款期。MPIC (a)給予用水客戶60日付款期,及(b)透過其聯營公司Tollways Management Corporation (TMC)以現金、使用者預付、可增值電子收費設備及信貸卡付款方式收取過路費。

### 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二億一千一百一十萬美元(十六億四千六百六十萬港元)(二零零九年:一億八千五百萬美元或十四億四千三百萬港元)之應付賬款,其賬齡分析如下。

12月31日結算	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
0至30日	188.5	162.9	1,470.3	1,270.6
31至60日	10.6	5.1	82.7	39.8
61至90日	7.9	11.6	61.6	90.5
超過90日	4.1	5.4	32.0	42.1
<b>總計</b>	<b>211.1</b>	<b>185.0</b>	<b>1,646.6</b>	<b>1,443.0</b>

### 11. 或有負債

於二零一零年十二月三十一日,除Indofood就若干農戶為其生產及向其銷售鮮果實申之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保六千八百六十萬美元(五億三千五百一十萬港元)(二零零九年:六千二百一十萬美元或四億八千四百四十萬港元)外,本集團或本公司均沒有任何重大或有負債(二零零九年:無)。

### 12. 僱員資料

截至12月31日止年度	2010 百萬美元	2009 百萬美元	2010 百萬港元*	2009 百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	463.1	376.5	3,612.2	2,936.7
僱員人數			2010	2009
於12月31日			70,525	68,416
年內平均數			70,121	67,344

### 13. 比較數額

如附註1所述,由於年內採納「香港財務報告準則二零零九年度改進項目」內所載對香港會計準則第17號的修訂,故若干結餘的呈列已按有關變更作出相應修訂。因此,已重新分類或重列若干比較數字,以符合本年度的會計處理及呈列方式,並且呈列於二零零九年一月一日結算的第三份財務狀況表。

### 14. 綜合財務報表批准

本公司的經審核綜合財務報表已於二零一一年三月二十一日獲董事會批准,並授權發佈。

\* 本公司賬目及致股東報告均以美元列賬。港元所示數字僅供說明之用,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

第一太平集團於年內增長持續，並強化其市場地位。來自營運的綜合貢獻增加41.4%至四億七千四百萬美元。PLDT、MPIC及Philex均宣佈派發股息，使第一太平董事會可建議按其經常性溢利上升而增加末期股息50%，及可進行將經常性溢利最少25%作為股息派發予股東的承諾。

各公司之業績分析如下。

### 溢利貢獻摘要

截至12月31日止年度 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 <sup>(i)</sup>	
	2010	2009	2010	2009
PLDT <sup>(ii)</sup>	-	-	224.1	205.3
MPIC	412.2	336.9	46.9	33.0
Indofood	4,228.0	3,588.7	172.1	89.2
Philex <sup>(ii)</sup>	-	-	30.9	7.7
<b>來自營運</b>	<b>4,640.2</b>	<b>3,925.6</b>	<b>474.0</b>	<b>335.2</b>
總公司項目：				
—公司營運開支			(20.9)	(17.6)
—利息支出淨額			(45.0)	(24.0)
—其他支出			(6.0)	(7.0)
<b>經常性溢利</b>			<b>402.1</b>	<b>286.6</b>
匯兌及衍生工具收益 <sup>(iii)</sup>			2.8	23.7
種植園公平價值變動之收益			7.6	10.0
非經常性項目 <sup>(iv)</sup>			(8.8)	81.3
<b>母公司擁有人應佔溢利</b>			<b>403.7</b>	<b>401.6</b>

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益

(ii) 聯營公司

(iii) 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之收益及衍生工具公平價值之變動之收益。

(iv) 二零一零年非經常性虧損八百八十萬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撤銷，部份被本集團出售其於一間聯營公司之權益的收益所抵銷。二零零九年之非經常性收益八千一百三十萬美元主要包括攤薄本集團於MPIC的權益之收益。

營業額 ↑ 18%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由三十九億二千五百六十萬美元增至四十六億四千零二十萬美元</li> <li>主要反映印尼盾兌美元平均匯率上升約14%以及MPIC的收入增加22%</li> </ul>
經常性溢利 ↑ 40%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由二億八千六百六十萬美元增至四億零二百一十萬美元</li> <li>包括所有營運公司的表現及貢獻均大幅改善</li> <li>部份被總公司的利息開支淨額及公司營運開支增加所抵銷</li> </ul>
非經常性虧損	<ul style="list-style-type: none"> <li>八百八十萬美元</li> <li>主要為本集團應佔Manila Electric Company (「Meralco」) 之非經常性虧損，以及為若干資產所作之撥備及撤銷，部份被本集團因出售其於一間聯營公司的權益而錄得的收益所抵銷，而二零零九年則錄得非經常性收益八千一百三十萬美元，主要為攤薄本集團於MPIC權益而錄得之收益</li> </ul>
呈報溢利 ↑ 1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由四億零一百六十萬美元增至四億零三百七十萬美元</li> <li>反映經常性溢利增加，惟部份被外匯及衍生工具收益減少以及二零一零年錄得的非經常性虧損所抵銷，而二零零九年錄得非經常性收益</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。

兌美元匯率 12月31日結算	2010	2009	年度變動	兌美元匯率 截至12月31日止年度	2010	2009	年度變動
收市				平均			
披索	43.84	46.20	+5.4%	披索	45.04	47.81	+6.2%
印尼盾	8,991	9,400	+4.5%	印尼盾	9,083	10,349	+13.9%

於二零一零年，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額二百八十萬美元（二零零九年：二千三百七十萬美元），其進一步分析如下：

百萬美元	2010	2009
總公司	(3.0)	(3.0)
PLDT	2.1	2.0
MPIC	0.1	1.8
Indofood	4.3	23.9
Philex	(0.7)	(1.0)
總計	2.8	23.7

### 新增投資

於二零一零年作出的新增投資：

#### 基建／電訊

- 於二零一零年三月，用作持有PLDT/PCEV及MPIC於Meralco之特殊項目公司Beacon Electric Asset Holdings, Inc. (「Beacon Electric」) 行使認購期權，以二百二十四億披索（四億九千七百三十萬美元）認購Meralco額外6.6%權益
- MPIC於二零一零年五月投資二億七千六百萬披索（六百萬美元）收購Riverside Medical Center 51%權益
- MPIC的全資擁有附屬公司East Manila Hospital Managers Corporation於二零一零年十月獲得管理及營運Our Lady of Lourdes Hospital的二十年合約

#### 天然資源

- 於二零一零年一月，第一太平收購Philex額外5.9%權益（一億二千九百三十萬美元）
- 於二零一零年一月，Philex收購FEC Resources, Inc. 1.14%權益（二百五十萬美元）
- 於二零一零年二月，Philex全資擁有附屬公司Philex Petroleum Corporation收購Forum Energy Plc. 額外2.4%權益（八十萬美元）
- 於二零一零年四月，Philex透過投標邀約收購Philex Gold Inc. 餘下的19%股本權益（五百八十萬美元）

第一太平集團已建立具有強勁增長及現金流量前景良好的資產組合。本公司仍專注於提升此等業務的表現，以取得更高利潤、增加現金流量以及提升價值。

#### 資本管理

##### 股息

第一太平董事會建議派發末期股息每股12.00港仙（1.54美仙），較二零零九年每股8.00港仙（1.03美仙）增加50%。連同中期股息每股6.00港仙（0.77美仙）（二零零九年：4.00港仙（0.51美仙））及特別股息1.88港仙（0.24美仙），全年股息合共19.88港仙（2.55美仙），較二零零九年每股12.00港仙（1.54美仙）增加66%。二零一零年派發的股息為經常性溢利的25%（二零零九年：20%）之派息比率，履行本公司較早時承諾將此經常性溢利的比率派發。

##### 股份回購計劃

於二零一零年六月，董事會批准一項為期兩年的計劃，以「場內購回」形式回購最多價值一億三千萬美元之第一太平股份。自宣佈有關計劃以來，已投資二千二百四十萬美元回購共二千六百三十萬股股份。

#### 債務組合

於二零一零年十二月三十一日，總公司債務總額為十一億美元。於二零一零年七月，第一太平全資擁有的一間附屬公司FPMH Finance Limited發行三億美元七年期優先有擔保有抵押債券，作為其再融資及整體債務管理計劃的其中一部份。於二零一零年九月，第一太平全資擁有的一間附屬公司FPT Finance Limited發行四億美元十年期優先有擔保有抵押債券，作為同一計劃的第二部份。兩次發行固定利率債券提升第一太平的利率風險管理，將總公司的浮息債務由佔總額約69%降至約4%，及總公司債務的平均年期延長一倍。

年內，由於平均債務水平上升及利率上升，令利息開支淨額增加88%至四千五百萬美元。

#### **利息盈利比率**

年內，總公司之經常性營運現金流入約為二億五千八百萬美元，而現金利息支出約為二千萬美元。現金利息比率約為12.9倍。

#### **外匯對沖**

於二零零九年十二月訂立一項兩年期遠期合約，以對沖部份PLDT以披索派付的股息收入。本集團並無就Indofood以印尼盾派付的股息進行對沖，因對沖該貨幣的成本高昂。

#### **利率對沖**

於二零一零年十二月三十一日，連同發行固定利率債券，總公司債務中僅有4%為浮息貸款。為管理利率風險，於二零零九年四月訂立一份3.75年期的利率掉期合約，將二億美元貸款之利率由浮息轉為定息。於二零零九年十一月訂立另一份三年期的利率掉期合約，以對沖另一筆四千五百萬美元貸款的浮動利率風險。

#### **二零一一年展望**

第一太平各營運公司對二零一一年之展望均表示審慎樂觀。PLDT現正投資於改善及擴大網絡，以把握電訊業、無線及固線寬頻下一浪增長，以進一步穩固其於業內新及增長組別的市場領導地位。第一太平的基建部門MPIC繼續探索投資於基建的機會，例如機場及輕便鐵路，而Meralco則準備參與發電業務，並研究擴大其供電網絡範圍的可能性。Indofood的營運毛利強勁，表現將繼續提升。Philex繼續專注於極力提升效率以維持高生產量，並發展Silangan項目，以及研究自現有項目或透過收購活動擴展業務至其他領域。

## PLDT

PLDT為本集團提供溢利貢獻二億二千四百一十萬美元(二零零九年:二億零五百三十萬美元),相當於第一太平於二零一零年內附屬及聯營公司營運所產生貢獻總額約47%(二零零九年:61%)。此溢利貢獻增加(於計入披索兌美元平均匯率升值約6%的影響後),反映PLDT按權益計應佔聯營公司之盈利淨額,主要來自其應佔Meralco之盈利,以及稅項費用下降,惟部份被服務收入減少所抵銷。

綜合核心溢利淨額 ↑2%	<ul style="list-style-type: none"><li>自四百一十一億披索(八億五千九百七十萬美元)增至四百二十億披索(九億三千二百五十萬美元)</li><li>來自Meralco及ePLDT/SPi之較高盈利貢獻以及稅項費用減少</li></ul>
呈報溢利淨額 ↑1%	<ul style="list-style-type: none"><li>自三百九十八億披索(八億三千二百五十萬美元)增至四百零二億披索(八億九千二百五十萬美元)</li></ul>
綜合服務收入 ↓2%	<ul style="list-style-type: none"><li>自一千四百五十六億披索(三十億美元)降至一千四百二十二億披索(三十二億美元)</li><li>由於國內長途電話收入減少21%</li><li>國際長途電話收入減少16%</li><li>無線短訊收入減少12%</li><li>被固線及無線寬頻及互聯網收入合共增加15%所抵銷</li><li>固線數據及向第三者提供其他網絡服務的收入增加16%</li><li>無線話音收入增加9%(包括本地話音收入增加19%,惟部份被國際話音收入減少5%所抵銷)</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓3%	<ul style="list-style-type: none"><li>自八百六十二億披索(十八億美元)降至八百三十七億披索(十九億美元)</li><li>由於服務收入減少及現金經營開支增加,尤其於二零一零年第四季度進行的人手精簡計劃的一次性成本二十一億披索(四千六百六十萬美元),計劃涉及近1,100名僱員</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"><li>穩定於服務收入的59%,其中無線、固線與資訊及通訊科技業務分別為63%、47%及16%</li></ul>
綜合自由流動現金 ↓2%	<ul style="list-style-type: none"><li>自四百四十億披索(九億二千八百七十萬美元)降至四百三十七億披索(九億七千零二十萬美元)</li><li>由於資本開支自二百八十一億披索(五億八千七百七十萬美元)增至二百八十八億披索(六億三千九百四十萬美元)</li><li>利息開支淨額自三十九億披索(八千一百六十萬美元)增至四十四億披索(九千七百七十萬美元)</li><li>被營運現金自七百四十四億披索(十六億美元)增至七百七十三億披索(十七億美元)所抵銷</li></ul>
綜合債務(總額)	<ul style="list-style-type: none"><li>自二零零九年十二月三十一日之二十二億美元降至二十一億美元</li><li>以美元訂值的債項由二零零九年年底佔48%進一步降至45%;債務總額中只有25%未作對沖(已計及披索債務、對沖及持有的美元現金)</li><li>債務總額的76%為定息貸款,而24%為浮息貸款</li><li>債務總額中超過50%將於二零一四年或以後到期</li></ul>
綜合債務淨額	<ul style="list-style-type: none"><li>穩定維持於十三億美元</li></ul>
債務淨額/除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	<ul style="list-style-type: none"><li>穩定維持於0.7倍</li></ul>

## 資本管理

### 股息

儘管繼續有跡象顯示其核心市場越趨成熟,PLDT卓越表現持續。PLDT宣佈派發末期股息每股78披索(1.73美元),相當於其承諾派發最少核心盈利的70%為股息,並根據其於年底進行「回顧」之政策,宣佈派發特別股息每股66披索(1.47美元)。加上於二零一零年九月派發之中期股息每股78披索(1.73美元),本年度的股息總額為每股222披索(4.93美元),相當於二零一零年核心盈利的100%,派息率與過去三年相同。二零一零年的股息總額將合共四百一十四億披索(九億一千九百二十萬美元)。

### 股份回購

於二零零八年,PLDT董事會批准股份回購計劃,可回購最多五百萬股股份。截至二零一零年十二月三十一日,PLDT已回購二百七十萬股股份,每股平均價為2,388披索(53.02美元),列為庫存股份。

根據已批准的股份回購計劃,PLDT仍可適時從市場上回購最多二百三十萬股股份。

## 無線業務

Smart的流動電話用戶基礎增加10%至四千五百六十萬名(二零零九年:四千一百三十萬名),按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約52%,按收入計則約為58%。

於二零一零年十二月底,菲律賓流動電話的滲透率約為94%。Smart的用戶約99%為預繳用戶。每名用戶混合平均收入淨額(ARPU)按年下降16%至158披索(3.51美元)。

數碼固線及無線寬頻用戶總數按年增加25%至二百零二萬名,佔菲律賓寬頻市場約58%。數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升16%至一百六十九億披索(三億七千五百二十萬美元),其中數碼固線ARPU約為1,137披索(25.24美元),而無線混合ARPU淨額則為413披索(9.17美元)。

於二零一零年,無線話音收入增加9%至四百二十三億披索(九億三千九百二十萬美元),而去年則為三百八十九億披索(八億一千三百六十萬美元)。於二零一零年,話音收入佔無線服務收入總額之49%,而二零零九年則為44%。PLDT之低成本/無限話音推廣優惠(*SmartTalk*、*SmartTalk Plus*、*Red Mobile Unlimited*)反應持續良好,本土通電分鐘按年增加82%,回報則降至每分鐘1.19披索(2.64美仙)。低成本/無限話音推廣令話音流量增加,其由PLDT已建立的第二網絡Red Mobile負責提供服務。

於二零一零年,短訊/數據服務佔無線服務收入48%,而二零零九年則為53%。短訊量增加19%,優惠計劃廣受歡迎,每個短訊回報為0.13披索(0.29美仙)。

無線服務收入 ↓2%	<ul style="list-style-type: none"><li>自九百五十八億披索(二十億美元)降至九百三十八億披索(二十一億美元)</li><li>主要由於無限數據/短訊收入減少12%</li><li>由於出售衛星轉發器,令衛星業務及其他收入減少17%</li><li>部份被無線寬頻收入增加17%所抵銷</li><li>無線話音收入增長9%,包括本土話音收入增加19%</li></ul>
無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓1%	<ul style="list-style-type: none"><li>自五百九十四億披索(十二億美元)降至五百八十九億披索(十三億美元)</li><li>反映服務收入減少2%</li><li>部份被現金經營開支減少3%所抵銷</li></ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"><li>自62%增至63%</li></ul>
混合ARPU淨額 ↓16%	<ul style="list-style-type: none"><li>自188披索(3.93美元)降至158披索(3.51美元)</li><li>由於用戶繼續傾向選用優惠計劃及無限量服務,其佔流動電話數據總收入56%</li></ul>

Smart繼續投資於其流動電話及多元化平台寬頻網絡,同時提升其現有傳送、核心及使用設施。Smart的3G及固網無線寬頻網絡分別覆蓋菲律賓人口約52%及69%。

## 固線業務

固線業務於二零一零年的收入為四百八十六億披索(十一億美元),而二零零九年則為五百一十一億披索(十一億美元)。

固線業務服務收入 ↓5%	<ul style="list-style-type: none"><li>自五百一十一億披索(十一億美元)降至四百八十六億披索(十一億美元)</li><li>佔PLDT綜合服務收入28%</li><li>由於披索強勁對業務構成不利影響,固線服務收入約25%以美元為單位或與美元相關。倘若披索維持穩定,服務收入則上升七億披索(一千五百五十萬美元)</li><li>當地匯兌收入減少2%,儘管後付用戶平均數目上升,但ARPU受壓於綜合話音及數據服務組合</li><li>由於電話用量減少29%,國內長途電話收入較去年減少21%</li><li>國際長途電話收入減少16%,因撥入電話的平均結算費用下降及披索升值的不利影響,部份被穩定的企業數據及數碼固線收入所抵銷</li><li>數據服務收入佔固線業務服務總收入45%(二零零九年:42%),反映國際數據服務收入增加16%,其被本土數據服務收入減少22%所抵銷</li></ul>
固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↓10%	<ul style="list-style-type: none"><li>自二百五十二億披索(五億二千七百一十萬美元)降至二百二十七億披索(五億零四百萬美元)</li><li>反映服務收入下降,及現金經營開支上升</li></ul>



除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> <li>自49%降至47%</li> </ul>
------------------	---

持續為網絡進行提升至以全互聯網入門的新世代網絡，將可大幅提升網絡效率及容量，尤其是數據相關服務。

### 資訊及通訊科技業務

重組資訊及通訊科技業務目的為建立更明確之宗旨及極力提升規模效益。SPi CRM, Inc. (其處理客戶互動服務(常稱「傳呼中心」))及SPi Technologies, Inc. (知識處理部門, 亦稱商業流程外判)已將營運業務合併, 並由SPi Global Holdings, Inc.管理。

服務收入 ↓2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自一百零九億披索(二億二千八百萬美元)降至一百零七億披索(二億三千七百六十萬美元)</li> <li>由於傳呼中心/CRM收入減少15%, 主要由於當地銷售額及國外收入減少, 以及受披索升值影響</li> <li>部份被數據中心收入因共用場地及災難恢復合約增加令收入上升25%所抵銷</li> <li>商業流程外判收入因以美元為單位的收入增加8%抵銷披索升值而上升1%</li> <li>由於70%的收入以美元為單位, 資訊及通訊科技業務的業績受披索升值的影響尤其嚴重。倘若披索維持穩定, 則本年度服務收入會按年增加2%</li> <li>佔PLDT綜合服務收入7%</li> </ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑30%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自十三億披索(二千七百二十萬美元)增至十七億披索(三千七百七十萬美元)</li> <li>主要因人手減少而使現金經營開支下降5%</li> <li>小部分受服務收入減少2%所抵銷</li> </ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> <li>自12%增至16%</li> </ul>

在資訊及通訊科技的新業務架構下, SPi現專注於透過綜合發展終端至終端商業流程外判解決方案, 並加快其全部三項業務即傳呼中心、醫療護理及內容解決方案的增長。ePLDT將繼續擴展其數據中心業務, 同時探索雲端運算方案及其他資訊及通訊科技業務項目。

### Meralco

Smart擁有99.5%權益的附屬公司PCEV直接擁有約6.1% Meralco權益, Meralco為菲律賓最大之供電商。PCEV亦擁有Beacon Electric 50%權益, 而Beacon Electric為一家PCEV與MPIC共同擁有的特殊項目公司。Beacon Electric目前擁有Meralco約34.8%權益, Meralco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全國的本地生產總值超過55%, 而在該範圍內居住的人口佔菲律賓總人口的一半。Meralco佔菲律賓總電力銷售約60%。

於二零一零年五月二十五日, PLDT主席兼第一太平常務董事兼行政總監彭澤仁先生獲Meralco董事會委任為Meralco總裁兼行政總監, 以及執行委員會主席。同日, PLDT行政總監兼第一太平非執行董事Napoleon L. Nazareno獲重選加入Meralco之董事會及執行委員會。

有關Meralco於二零一零年之表現詳情, 載於本報告MPIC一節內。

### 二零一一年展望

在高市場滲透率、優惠計劃及無限量服務計劃更受市場歡迎及更多客戶擁有多張電話咭的情況下, 加上社交網絡及寬頻業務的競爭, 以及同業間競爭持續激烈, 流動電話業務面對多項挑戰。預期數據/寬頻的需求將大幅增加, 因而對傳統收入來源如短訊及國際長途電話將構成影響。預期競爭將轉向數據/寬頻服務方面, 然而在中期時間內, 傳統話音及短訊服務將仍佔收入的大部份。

寬頻用戶要求速度、可靠、容量及更佳之客戶服務, 對低劣的服務質素容忍度低。這為PLDT帶來商機, 利用其優越的綜合固線及無線網絡締造重大競爭優勢。

PLDT具有毋可置疑的市場領導地位, 其將於二零一一年至二零一二年投資約六百七十億披索(十五億美元)於資本開支, 並將以債務提供有關資金。

因此, PLDT預期於二零一一年及二零一二年, 由於價格及市場佔有率的競爭越趨激烈, 及折舊及利息開支增加, 核心收入淨額將每年約為四百零五億披索(八億九千九百二十萬美元), 並由二零一三年開始回復增長。預期增加資本開支計劃將不會嚴重影響到目前承諾將核心盈利70%為股息及於年底進行「回顧」的政策。

### PLDT與第一太平所呈報的業績之對賬

PLDT的業績主要以披索計算，平均匯率為45.04披索(二零零九年：47.81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。

百萬披索	2010	2009
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	40,217	39,781
優先股股息 <sup>(i)</sup>	(458)	(456)
普通股股東應佔溢利淨額	39,759	39,325
會計處理及列報差異 <sup>(ii)</sup>		
— 重新分類非經常性項目	2,169	1,708
— 其他	(3,429)	(3,502)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	38,499	37,531
匯兌及衍生工具收益 <sup>(iii)</sup>	(358)	(351)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	38,141	37,180
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：45.04披索及2009年：47.81披索	846.8	777.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：26.5%及2009年：26.4%	224.1	205.3

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

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

— 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一零年之調整二十二億披索(二零零九年：十七億披索)主要為資產減值準備十五億披索(二零零九年：十七億披索)及分佔Meralco之非經常性虧損七億披索(二零零九年：無)。

— 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計PLDT溢利淨額代扣稅之款項有關。

(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的優質基建組合包括以下供水、收費道路、供電及健康護理服務資產：

- Maynilad Water Services, Inc. (「Maynilad」) 的58%權益
- Metro Pacific Tollways Corporation (「MPTC」) 的99.9%權益，而其則擁有Manila North Tollways Corporation (「MNTC」) 的67.1%權益
- Beacon Electric的50.0%權益，而Beacon Electric則擁有Manila Electric Company (「Meralco」) 的34.8%權益
- Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 的34.9%權益，其全資擁有的Colinas Verdes Hospital Managers Corporation (「CVHMC」) 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的營運商

MPIC對本集團的溢利貢獻增加42.1%至四千六百九十萬美元(二零零九年：三千三百萬美元)，反映其各項業務的貢獻增加，惟健康護理除外。

綜合核心溢利淨額 ↑ 88%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自二十億披索(四千二百八十萬美元)增至三十九億披索(八千五百六十萬美元)</li> <li>• 由於納入Meralco之全年貢獻及大部份營運公司業績持續改善</li> <li>• Maynilad、Meralco、MPTC及健康護理分別佔MPIC綜合經營溢利貢獻之44%、27%、26%及3%</li> </ul>
收入 ↑ 15%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自一百六十一億披索(三億三千六百九十萬美元)增至一百八十六億披索(四億一千二百二十萬美元)</li> <li>• 反映Maynilad及MPTC表現改善</li> </ul>
綜合呈報溢利淨額 ↑ 25%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自二十三億披索(四千八百一十萬美元)增至二十九億披索(六千三百七十萬美元)</li> <li>• 反映增長較核心溢利淨額為低，因二零零九年錄得大額非經常性收入中部份來自Maynilad於二零零九年五月重訂收費，以及於二零一零年因Meralco及MTPC之撥備而錄得非經常性虧損九億八千五百萬披索(二千一百九十萬美元)</li> </ul>
綜合債務 ↓ 24%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自四百二十八億披索(九億二千六百一十萬美元)降至三百二十五億披索(七億四千一百九十萬美元)</li> <li>• 反映於二零一零年第一季度償還貸款</li> </ul>

## 股息

MPIC董事會宣佈派發末期現金股息每股0.015披索(0.033美仙)，全年股息合共每股0.025披索(0.056美仙)。

## Maynilad

Maynilad持有特許經營權，於馬尼拉市西半部地區營運獨家供水系統，服務人口於二零一零年十二月三十一日達九百三十萬，其特許經營權有效期至二零三七年。MPIC接手營運Maynilad後，迅即擴展水管網絡及維修漏水情況，使特許經營區內未享有供水服務的人口降至21%或一百九十五萬人，而供水服務不足的人口則降至23%或二百一十五萬人。

總收費用水量 ↑ 7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自三億五千零一十萬立方米增至三億七千三百八十萬立方米</li> <li>• 反映收費客戶總數上升</li> <li>• 由於降雨量較平均為少，令供應減少，加上客戶組合中住宅及半商業客戶的比例增加，以致部份被每日平均用量減少7%至每日1.13立方米所抵銷</li> </ul>
收費用戶總數 ↑ 11%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自814,645戶增至903,682戶</li> <li>• 77%為住宅及半商業用戶，其餘23%則為商業及工業用戶</li> </ul>
平均無收入用水 ↓ 10%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自59.7%降至53.5%</li> <li>• 於二零一零年十二月為51.0%</li> <li>• 反映成功確認漏水地點並加以維修，及將可用水調配至漏水情況較輕微的地區</li> </ul>
收入 ↑ 13%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自一百零六億披索(二億二千二百一十萬美元)增至一百二十億披索(二億六千七百五十萬美元)</li> <li>• 反映收費用水量上升、供水接駁數目增加、平均水費及污水服務收入均上升</li> </ul>
核心溢利淨額 ↑ 45%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自三十三億披索(六千九百六十萬美元)增至四十八億披索(一億零六百六十萬美元)</li> <li>• 增長高於收入之增幅，由於特許權由二零二二年延長至二零三七年，減低特許權資產攤銷</li> </ul>

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑13%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自七十億披索(一億四千六百四十萬美元)增至七十九億披索(一億七千五百四十萬美元)</li> </ul>
呈報溢利淨額 ↑69%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自二十八億披索(五千八百六十萬美元)增至四十八億披索(一億零六百六十萬美元)</li> </ul>

Maynilad的主要水源Angat Dam之儲水量於二零一零年七月跌至歷史低位157.57米，而去年則為190.20米。使Maynilad於二零一零年的可用水量較去年少7%。為儘量減低供水短缺的影響，Maynilad已實施以下措施：

- 於Putatan的用水處理廠(「Putatan」)於二零一零年七月啟用，初期處理量為每日二千五百萬公升，到年底時已增加至每日六千萬公升
- 積極修理漏水處，於二零一零年維修40,392處漏水點，而去年則為18,149處
- 增加水壓及修復水管以提升供應管理效率

Putatan為第一個利用Laguna Lake作為Angat Dam替代水源的用水處理設施，亦為菲律賓最大的膜過濾用水處理廠。作為國內第一個採用大型微過濾及逆滲透用水處理廠，此設施是Maynilad開發替代水源計劃，為其客戶提供長遠水源的重要部份。

Maynilad因修訂其資本開支計劃而取得由二零一零年一月開始為期六年的所得稅免稅期。其計劃將來自免稅期內所得的額外資金重投於改善供水系統。此等主要改善項目正透過Maynilad為期五年，合共三百八十億披索(八億六千六百八十萬美元)的資本開支計劃實現。

### Meralco

於二零一零年，Meralco的電力銷售量增加10%至30,247億千瓦時，受各行業的增長強勁所帶動，其中以工業為首。系統損失由8.61%降至7.94%，為36年新低，主要因銷售予工業界的能源上升。大規模工業客戶獲主要配電電壓水平供電，因此其應佔耗電額增加，而其相對技術損失的可能性則減少，而技術損失是系統損失總額的主要因素。Meralco繼續將減少損失措施制度化，改善偷竊管理及擴大其與當地政府的伙伴關係，此等均為於人口密度高之住宅區的系統損失管理的一部份。

服務收入 ↑34%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自一千七百八十七億披索(三十七億美元)增至二千三百九十一億披索(五十三億美元)</li> <li>反映能源銷售增長10%至30,247億千瓦時，平均購買電力及傳輸轉移成本均上升，以及在按表現釐定電費條例的電費釐定機制下之平均電費有所增加</li> </ul>
核心溢利淨額 ↑74%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自七十億披索(一億四千六百五十萬美元)增至紀錄新高一百二十二億披索(二億七千零九十萬美元)</li> <li>由於電費及能源銷售額上升</li> </ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前 盈利率 ↑4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自7.1%增至7.4%</li> <li>平均電費上升</li> </ul>
綜合債務 ↓3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自二百一十八億披索(四億七千一百九十萬美元)減至二百一十二億披索(四億八千三百六十萬美元)</li> <li>反映年內盈利提升令Meralco現金水平改善</li> <li>總債務中的79%屬長期貸款</li> </ul>

於二零一零年二月，Meralco董事會通過股息政策，將核心溢利淨額的50%作為一般派息率，並於每年年底進行回顧，以決定是否派發任何增補特別股息。Meralco董事會已批准宣佈派發現金股息每股2.65披索，將於二零一一年四月二十日支付，使二零一零年派付的股息合共每股6.45披索，或核心盈利的60%。

展望未來，Meralco專注於擴大其於電力業務的佔有率，以及為全體客戶提高服務效率，包括住宅、商業及工業客戶。這將透過其作為供電商不斷提高效率以及參與發電及電力零售業務而達至。Meralco已宣佈其與多名伙伴的初步綜合目標產能為900兆瓦至1,500兆瓦。

### MPTC

MPTC透過其擁有67.1%權益之MNTC及擁有46.0%權益之Tollways Management Corporation(「TMC」)營運North Luzon Expressway(「NLEX」)、Subic Clark Tarlac Expressway(「SCTEX」)及Subic Freeport Expressway。NLEX的特許經營權將持續至二零三七年。

於二零一零年十一月，Bases Conversion and Development Authority授予MNTC一項特許權，可營運及保養長94千米的SCTEX，為期25年，並可再續8年至二零四三年。MPTC的收費道路網絡合共187千米，佔菲律賓所有收費道路的62%。

MPTC的營運表現持續改善。長2.7千米的第8.1路段於二零一零年六月啟用。受市場推廣活動及燃油價格穩定所帶動，令平均旅程延長及進入收費道路系統的汽車數目增加，以及平均每日交通流量由去年之150,395輛增加6%至二零一零年之159,882輛。

收入 ↑7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自五十五億披索(一億一千四百八十萬美元)增至五十九億披索(一億三千零一十萬美元)</li> <li>反映交通流量增加及平均旅程延長，此乃受惠於針對本土旅遊的市場推廣活動以及商用車輛流量增加，儘管燃油價格逐漸上調</li> </ul>
核心溢利淨額 ↑20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自十二億披索(二千五百五十萬美元)增至十五億披索(三千三百三十萬美元)</li> <li>反映進入系統的汽車數目增加、旅程時間增長以及維修成本減少</li> <li>部份為PLDT使用光纖電纜有關的非經常性付款五千三百萬披索(一百二十萬美元)</li> <li>將債務發行成本重新分類作為貸款重組的一部份</li> </ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑11%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自三十三億披索(六千九百萬美元)增至三十七億披索(八千二百一十萬美元)</li> <li>反映為重大保養所作之撥備減少，令服務成本下降6%</li> </ul>
呈報溢利淨額 ↑71%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自五億八千二百萬披索(一千二百二十萬美元)增至九億九千六百萬披索(二千二百一十萬美元)</li> </ul>

有關建造第9路段及第10路段(統稱為「Harbour Link」)的詳細工程研究於二零一零年十二月完成，其將NLEX連接馬尼拉港口區域，有關建造工程將會於二零一一年年底前動工，預期將於二零一四年完成。Harbour Link將容許往返港口區域與NLEX的商用車輛24小時通行，從而促進商業活動，同時減少駕駛者由馬尼拉大都會西區進入NLEX的行車時間。

第11路段(或稱為接駁道路項目)旨在為駕駛者帶來方便，將南北收費道路系統之間的行車時間由現時超過一個小時減至少於20分鐘。詳情方面，第11路段為一條長13.5千米的四線高架快速公路，其將建於現有的菲律賓國家鐵路(Philippine National Railway)軌道上，以減少通行權問題。其將經Makati市的Buendia Avenue將Harbour Link與South Luzon Expressway/Skyway連接。

MPTC將為Harbour Link及接駁道路項目投資合共二百五十億披索(五億七千零三十萬美元)以完成有關建造工程。目前預期，接管SCTEX事項將於二零一一年第二季度前完成。當SCTEX與NLEX連接後，往來兩條收費道路的駕駛者將能輕易往返呂宋北部。

### 健康護理

MPIC現正於菲律賓發展首個全國優質私人健康護理醫院網絡，以提供世界級的服務，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及Our Lady of Lourdes Hospital，在Bacolod的Riverside Medical Center Inc.，以及在達沃市的Davao Doctors Hospital Inc.。隨著加強專注推廣完善服務，預期於設備及人力資源的投資將有助提升醫院集團於二零一一年表現。於二零一零年年底，MPIC健康護理部門的床位總數增加61%至1,599張、合共有3,105名認可醫生、4,931名醫院員工及4,663名學員。

收入 ↑18%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自五十五億披索(一億一千五百五十萬美元)增至六十六億披索(一億四千六百七十萬美元)</li> <li>由於自二零一零年六月起將RMCI綜合入賬以及自二零一零年十一月起將Our Lady of Lourdes Hospital綜合入賬</li> </ul>
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自十二億五千萬披索(二千六百一十萬美元)增至十三億四千萬披索(二千八百九十萬美元)</li> <li>由於年內加入RMCI及Our Lady of Lourdes Hospital</li> <li>部份被學校收生數目減少而令MMC及DDH之盈利減少所抵銷</li> </ul>
核心溢利淨額 ↓10%	<ul style="list-style-type: none"> <li>自五億二千八百萬披索(一千一百萬美元)減至四億七千四百萬披索(一千零五十萬美元)</li> <li>主要反映投資於已改善的設施後相關人力資源、設備及基建等經營開支上升，以及來自護士學校的收入下降</li> </ul>

健康護理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，利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。

## Manila North Harbour – 已出售

於二零一零年六月，MPIC將其於Manila North Harbour Port, Inc.的全部35.0%權益出售予其合營伙伴Harbour Center Port Terminal, Inc.，並收回全數投資成本。

## 二零一一年展望

業務組合內各公司的長遠前景均十分正面。Meralco計劃參與發電及電力零售；Maynilad現正加快發展，向特許權範圍內未有供水服務及服務不足的人口提供服務；MPTC計劃透過連接南北收費道路網絡穿越馬尼拉市而增加交通流量，並同時研究各收購機會；健康護理部門現有的五所醫院持續進行整合，而此部門有可能於二零一一年再增加醫院數目。MPIC現正積極探索進一步投資於基建的機會，例如將機場擴建及現代化，以及擴充及改善馬尼拉市的輕便鐵路。

## MPIC與第一太平所呈報的業績之對賬

MPIC的業績主要以披索計算，平均匯率為45.04披索（二零零九年：47.81披索）兌1美元。MPIC根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，MPIC以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	2010	2009
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	2,871	2,300
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
— 重新分類非經常性項目	994	(118)
— 其他	(58)	—
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	3,807	2,182
匯兌及衍生工具收益 <sup>(ii)</sup>	(9)	(135)
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	3,798	2,047
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：45.04披索及2009年：47.81披索	84.3	42.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：55.6%及2009年：77.0%	46.9	33.0

- (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：
- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一零年之調整九億九千四百萬披索主要為分佔Meralco之非經常性虧損。二零零九年之調整一億一千八百萬披索主要指Maynilad與監管機構就新水費達成決議後為遞延收入撥備所作之撥回。
  - 其他：該調整主要有關就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入。根據菲律賓公認會計準則，MPIC按已完成百分比方法確認來自銷售未完成發展物業合約之收入。香港會計準則第18號「收入」及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第15號「房地產建築協議」規定在確認該等合約的收入時須達到若干條件（其中包括將物業擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出物業並無保留一般涉及擁有權及實際控制權的持續管理參與）。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

## INDOFOOD

至二零一零年Indofood持續六年錄得更佳業績表現，其四項互補策略性業務之貢獻均錄得增長，包括品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷。Indofood為縱向綜合食品公司，營運業務由生產原材料至品牌消費品，並分銷至印尼全國逾二億三千萬人口的市場。

Indofood對本集團的貢獻增加93%至一億七千二百一十萬美元(二零零九年：八千九百二十萬美元)，主要反映各策略業務集團的表現強勁及印尼盾兌美元的平均匯率上升14%。

綜合銷售淨額 ↑3%	<ul style="list-style-type: none"><li>由三十七萬四千億印尼盾(三十六億美元)增至三十八萬四千億印尼盾(四十二億美元)</li><li>反映各業務集團的銷售額增加，惟Bogasari除外因麵粉價格隨著全球小麥價格下跌</li><li>品牌消費品、Bogasari、農業業務及分銷集團的貢獻分別佔46.0%、25.7%、20.6%及7.7%</li></ul>
毛利率	<ul style="list-style-type: none"><li>由27.3%增至32.5%</li><li>反映各集團表現強勁</li></ul>
綜合營運開支 ↑6%	<ul style="list-style-type: none"><li>由五萬四千億印尼盾(五億二千一百八十萬美元)增至五萬七千億印尼盾(六億二千七百五十萬美元)</li><li>由於銷售開支隨銷售量增加</li><li>僱員相關開支上升</li></ul>
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"><li>由13.4%增至17.5%</li><li>儘管營運開支上升，毛利仍有所增加</li></ul>
核心溢利淨額 ↑72%	<ul style="list-style-type: none"><li>由一萬七千億印尼盾(一億六千六百九十萬美元)增至三萬億印尼盾(三億二千八百萬美元)</li><li>反映營運業績增強</li></ul>
溢利淨額 ↑42%	<ul style="list-style-type: none"><li>由二萬一千億印尼盾(二億零六十萬美元)增至三萬億印尼盾(三億二千五百萬美元)</li><li>反映營運業績強勁及利息開支淨額下降</li></ul>
淨負債對權益比率	<ul style="list-style-type: none"><li>經計及少數股東於附屬公司的權益後，自二零零九年底的0.83倍下降至0.16倍</li></ul>

### 再融資及債務組合

於二零一零年十二月底，Indofood錄得之債務總額為十四萬三千億印尼盾(十六億美元)，較去年的十七萬三千億印尼盾(十八億美元)為少。於二零一零年年底的債務總額中，五萬一千億印尼盾(六億美元)將於一年內到期償還。餘下的九萬二千億印尼盾(十億美元)將於二零一二年至二零一八年到期。

### 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。有賴Indofood的競爭優勢、強勁品牌實力及完善的分銷網絡，品牌消費品業務集團的業績於二零一零年增長顯著。

於二零一零年三月十七日，所有品牌消費品附屬公司已綜合於其單一全資擁有附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP)。ICBP於二零一零年十月七日於印尼證券交易所上市。

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15間生產廠房，在馬來西亞有一間生產廠房，合併年產能約每年一百五十七億包。Indomie、Supermi、Sarimi、Sakura、Pop Mie、Pop Bihun及Mi Telur Cap 3 Ayam一直是受歡迎的品牌。二零一零年的銷量持續上升，部份與經濟轉強有關，及集中生產較高增值麵食產品及提升分銷滲透率。

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，乳製品每年的人均消耗量維持於約10公升的低水平。隨著消費者對乳製品的營養價值越趨關注，二零一零年的銷售量持續上升。為滿足與日俱增的需求，Indolakto計劃興建一所新廠房，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。此部門亦生產豉油、茄醬及其他佐料。其所有烹調產品均由Indofood與雀巢的合營公司PT Nestlé Indofood Citarasa Indonesia營銷。此部門亦製造、推廣及銷售糖漿。過去數年，糖漿產品的銷售受惠於品牌實力及普及度上升而持續增長。於二零一零年，食品調味料部門的銷量改善因**bumbu Racik**產品成功，以及辣椒醬及糖漿銷售上升。

零食部門憑藉其領先品牌**Chitato** 與**Lays** (馬鈴薯薯片) 及**Qtela** (木薯薯片)，以及推出新產品及包裝，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、提升產品於時尚及傳統門市的普及度，以及於傳統門市提升分銷滲透率，刺激了木薯薯片產品、薯片產品及餅乾產品的銷售而令銷量上升。

營養及特別食品部門以兩個主要品牌**Promina** (針對高檔市場) 及**SUN** (針對中低檔市場) 生產幼兒及兒童食品以及孕婦及哺乳母親奶品。於二零一零年，透過專注的市場推廣策略，銷量繼續增加。

銷售額 ↑ 10%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由十六萬五千億印尼盾 (十六億美元) 增至十八萬二千億印尼盾 (二十億美元)</li> <li>佔Indofood綜合銷售額46.0% (二零零九年: 43.4%)</li> <li>反映加強市場推廣策略、平均售價上升及經濟環境改善使當地需求上升，令所有部門產品的銷量均上升</li> </ul>
銷量	<ul style="list-style-type: none"> <li>麵食銷量自一百一十億包增加4.5%至一百一十五億包</li> <li>乳製品銷量自168.0千公噸增加5.0%至176.4千公噸，以公升計算則由89.6百萬公升增加2.8%至92.1百萬公升</li> <li>調味品銷量自63.7千公噸增加15.5%至73.5千公噸</li> <li>零食銷量自15.9千公噸增加26.8%至20.1千公噸</li> <li>營養及特別食品銷量自12.5千公噸增加16.8%至14.6千公噸</li> </ul>
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> <li>自10.9%上升至14.4%</li> <li>反映各部門的盈利率均獲改善</li> <li>麵食部門的盈利率自12.7%上升至16.4%，由於銷量及平均售價上升</li> <li>乳製品部門的盈利率自7.5%大幅上升至12.5%，由於銷量及平均售價上升</li> <li>食品調味料部門的盈利率自2.3%上升至2.5%，因銷售額增加</li> <li>零食部門的盈利率由5.7%上升至6.4%，受銷量增加所致</li> <li>營養及特別食品部門的盈利率由7.5%改善至10.3%，反映銷量上升，儘管原材料成本上升</li> </ul>

儘管對通脹率趨憂慮，二零一一年當地經濟前景依然正面。對包裝食品的需求預期將隨著人均收入上升、都市化水平及生活模式改變而增加。為把持續上升的需求，品牌消費品集團將擴大其產能，尤其是乳製品、食品調味料及零食業務。

### 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2艘巴拿馬極限型貨船及4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入小麥。此外，其亦營運一間生產聚丙烯袋的包裝廠。

銷售額 ↓ 9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由十四萬億印尼盾 (十三億美元) 降至十二萬七千億印尼盾 (十四億美元)</li> <li>佔Indofood綜合銷售淨額25.7% (二零零九年: 28.6%)</li> <li>反映麵粉價格隨全球小麥價格下跌</li> </ul>
麵粉銷量 ↑ 2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由二百二十四萬公噸增至二百二十九萬公噸</li> </ul>
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> <li>由9.5%升至14.1%</li> <li>反映此集團專注於提升盈利率的策略</li> </ul>



每年的人均麵粉消耗量為18千克，與其他鄰近國家比較依然偏低，故預期麵粉業務將會持續增長。有鑑於現代西式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，都市化亦將會催速此行業的增長。然而，隨著新經營者相繼加入，競爭將越趨激烈。

### 農業業務

農業業務集團分為兩部份：「種植園」以及「食用油及油脂」業務，其透過Indofood擁有57.8%權益、於新加坡上市的附屬公司Indofood Agri Resources Ltd. (「IndoAgri」)，而IndoAgri則擁有於印尼上市的附屬公司PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (「Lonsum」) 53.5%權益，經營農業業務。農業業務集團為印尼品牌煮食油及植物牛油市場的領導者，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、茶葉及椰子等農作物之種植園。

**種植園**：於二零一零年年底，IndoAgri及Lonsum的綜合已種植面積為242,107公頃，較去年的227,721公頃增加6.3%。油棕櫚為主要農作物，而43%的油棕櫚樹齡為七年以下。年內，新種植的油棕櫚為15,041公頃，棕櫚原油產量提煉率為22.3%。甘蔗種植面積增加2,630公頃至11,302公頃。此集團經營20個棕櫚油磨坊，每年處理產能合共四百五十萬公噸鮮果實串。北蘇門答臘油棕櫚廠房及磨坊每年生產十七萬公噸可持續棕櫚原油，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。IndoAgri的主要優質品牌產品Bimoli及Simas Palmia 於印尼品牌煮食油及植物牛油類別的市場佔有率遙遙領先。約75%的植物牛油及起酥油以工業包裝銷售予當地麵包西餅、零食及餅乾製造商。於二零一零年十二月三十一日，此部門每年可提煉的產品達一百萬公噸，約90%的提煉所需來自種植園部門生產的棕櫚原油。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。此部門營運三所乾椰子仁壓碎廠房，每年產能合共二十七萬公噸。

銷售額 ↑ 14%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由十二萬億印尼盾 (十二億美元) 增至十三萬七千億印尼盾 (十五億美元)</li> <li>反映儘管天氣惡劣導致食用油產品及棕櫚原油減產以致食用油產品銷售減少及棕櫚原油銷售無大變化，惟商品價格上升</li> <li>佔Indofood綜合銷售額20.6% (二零零九年：20.4%)</li> <li>種植園以及食用油及油脂部門分別佔農業業務銷售總額的51%及49%</li> </ul>
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> <li>自14.7%增至16.7%</li> <li>反映種植園的農作物平均售價上升</li> <li>部份受食用油及油脂之盈利率因競爭激烈而由0.6%降至0.2%所抵銷</li> </ul>
棕櫚原油銷量 ↓ 4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>由759千公噸減至728千公噸</li> <li>反映產量減少</li> <li>隨著南蘇門答臘及加里曼丹更多樹成熟，成熟的油棕櫚樹增加22,840公頃</li> </ul>

農業業務集團的擴充焦點為種植新棕櫚樹及甘蔗。其正在加里曼丹及南蘇門答臘建造兩個棕櫚油磨坊，每小時處理產能為四十五公噸鮮果實串。農業業務集團亦計劃於二零一一年完成建造一所於南蘇門答臘每日能處理八千公噸甘蔗的蔗糖提煉廠。雅加達一所年產能達四十二萬公噸的棕櫚油提煉廠則已於二零一零年第四季度落成。

於二零一零年六月，棉蘭分餾廠房每日產量增加一百公噸，而於二零一零年五月，植物牛油產量每日增加六十公噸。於二零一一年第一季度，泗水分餾廠房之產量將可每日增加三百公噸。

## 分銷

分銷集團為Indofood全面食品方案營運鏈的一個重要部份，因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。透過其位於零售店舖高度密集的地區的存貨點，確保產品供應充足，Indofood提升了其在全國的市場滲透率及服務水準。為進一步提升產品普及度及供應充足度，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 ↑3%	<ul style="list-style-type: none"><li>由二萬九千億印尼盾（二億七千七百四十萬美元）增至三萬億印尼盾（三億二千六百萬美元）</li><li>佔Indofood綜合銷售淨額之7.7%（二零零九年：7.7%）</li><li>反映品牌消費品集團的銷量增加</li></ul>
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"><li>自2.6%增至3.2%</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更高的成本效益。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，而採購隊伍亦會確保產品在零售店的普及度高企。

## 二零一一年展望

受消費上升帶動下，預期印尼經濟將持續穩步增長。由於私人消費支出大部份均用於食品上，因此預期對Indofood產品的需求強勁。Indofood將透過提升市場推廣策略、增加農村地區的產品普及度及滲透率，以及進一步提升產品創新能力及擴充產品類別，專注提升集團的協同效應。

農業業務方面，公司預期隨著南蘇門答臘的甘蔗磨坊落成，可望於二零一一年開始生產蔗糖。

品牌消費品集團於二零一一年將繼續優化其市場推廣策略，並擴展其供應的產品。

由於每年人均麵粉消耗量為18千克，與其他鄰近國家比較依然偏低，故預期麵粉業務將會持續增長。有鑑於現代西式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，都市化亦將會催速此行業的增長。

隨著新經營者相繼加入，競爭將越趨激烈。為應對有關挑戰，Bogasari將透過推行完備的市場推廣、分銷及營運策略，維持其市場領導地位。Indofood將會透過推行多元化活動，繼續致力提升品牌實力及加強客戶忠誠度，與中小型企業的關係則會透過多項教育及其他計劃加強。分銷渠道亦將會改善，實施有效渠道策略，旨在提升Bogasari接觸到目標客戶及滲透市場上未觸及地區的能力。此外，此集團亦將會提升研究和開發活動，以進行產品創新及繼續改善產品質素。

## 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9.083印尼盾(二零零九年：10,349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，以確保符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

十億印尼盾	2010	2009
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	2,953	2,076
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
— 重新分類非經常性項目	104	145
— 種植園公平價值之變動收益	139	206
— 匯兌會計	54	54
— 其他	88	63
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	3,338	2,544
匯兌及衍生工具收益 <sup>(ii)</sup>	(77)	(494)
種植園公平價值變動收益 <sup>(ii)</sup>	(139)	(206)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	3,122	1,844
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：9,083印尼盾及2009年：10,349印尼盾	343.7	178.2
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：50.1%及2009年：50.1%	172.1	89.2

- (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差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零一零年之一千零四十億印尼盾之調整為有關將其品牌消費品業務分拆上市的成立人稅項一千二百六十億印尼盾及資產減值準備六十億印尼盾，部份被減持附屬公司權益之收益二百九十億印尼盾所抵銷。二零零九年之一千四百五十億印尼盾之調整為有關將其品牌消費品業務重組的稅項六百三十億印尼盾、精簡人手費用五百三十億印尼盾，以及資產減值準備二百九十億印尼盾。
  - 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估計銷售時之成本計算。該等調整與年內種植園之公平價值變動有關。
  - 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本，調整原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。
  - 其他：調整主要有關撥回商譽攤銷。根據印尼公認會計準則，Indofood在估計使用年期將業務合併產生的商譽攤銷。香港會計準則第36號「資產減值」要求每年檢討(如果有事件或情況的改變表明可能出現減值，則更頻繁)而不予攤銷。
- (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：

### 金屬組別

- Philex Mining Corporation
- Philex Gold Philippines, Inc.
- Silangan Mindanao Mining Co., Inc.

### 能源組別

- Philex Petroleum Corporation，其為Forum Energy Plc、FEC Resources, Inc、Pitkin Petroleum Plc及Brixton Energy and Mining Corporation之控股公司

Philex為本集團帶來的溢利貢獻增加301%至三千零九十萬美元（二零零九年：七百七十萬美元），反映年內本集團增加於Philex之平均經濟權益、黃金與銅的變現價上升，以及Padcal礦場之礦產增加。

目前Philex為菲律賓最大之金銅礦營運公司。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。其銅精礦產主要運往於日本佐賀關的Pan Pacific Copper Company Limited的冶煉廠。Padcal礦場有2,230名僱員。Padcal礦場之可開採期目前預計將於二零一七年終結，然而，按二零一零年十二月三十一日的經量度資源總額為一億四千九百萬公噸，故預期開採期可予延長。

二零一零年的礦產總碾磨量增加15%至九百四十萬公噸（二零零九年：八百二十萬公噸），為逾十年來最多，平均質量為每公噸含0.552克黃金（二零零九年：每公噸含0.567克黃金）及0.210%銅（二零零九年：0.228%銅）。精礦產量增加5%至65,340乾公噸（二零零九年：62,458乾公噸）。黃金產量上升12%至133,516盎司（二零零九年：119,171盎司），而銅產量則上升5%至三千五百六十萬磅（二零零九年：三千三百八十萬磅）。於二零一零年，黃金的平均變現價上升29%至每盎司1,217美元（二零零九年：每盎司946美元），而銅的平均變現價則上升62%至每磅3.63美元（二零零九年：每磅2.24美元）。每公噸礦的生產成本為534披索（11.86美元），而二零零九年則為559披索（11.69美元）。經營收入由二零零九年之九十一億披索（一億九千零四十萬美元）增加48%至一百三十四億披索（二億九千七百五十萬美元）。黃金佔採礦收入之54%，銅佔43%，其餘3%則為銀、煤及石油。

於二零一零年十二月三十一日，Philex擁有現金三十八億披索（八千六百二十萬美元），短期銀行貸款共一億五千萬披索（三百四十萬美元）。

核心溢利淨額 ↑ 124%	<ul style="list-style-type: none"><li>• 自十八億披索（三千七百六十萬美元）增至四十二億披索（九千二百一十萬美元）</li><li>• 由於金屬價格及礦產量上升</li><li>• 部份被Padcal礦場礦產質量下降所抵銷</li></ul>
母公司擁有人應佔溢利淨額 ↑ 40%	<ul style="list-style-type: none"><li>• 自二十八億披索（五千九百二十萬美元）增至四十億披索（八千八百萬美元）</li><li>• 主要反映銅產收入上升53%至五十七億披索（一億二千六百六十萬美元），以及黃金產量收入增加41%至七十二億披索（一億五千九百九十萬美元）</li><li>• 採礦量增加14%至九百四十萬公噸，銅產量上升5%至三千五百六十萬磅，而黃金產量則增加12%至133,516盎司</li></ul>
經營成本及開支 ↑ 10%	<ul style="list-style-type: none"><li>• 自六十七億披索（一億三千九百九十萬美元）增至七十三億披索（一億六千二百一十萬美元）</li><li>• 由於礦產量增加以及能源成本上升</li></ul>
資本開支（包括勘探成本） ↑ 13%	<ul style="list-style-type: none"><li>• 自二十三億披索（四千八百六十萬美元）增至二十六億披索（五千七百七十萬美元）</li><li>• 包括Padcal礦場及三寶顏省煤礦場之現有經營業務的資本開支自十五億披索（三千一百四十萬美元）微降至十四億披索（三千一百一十萬美元）</li><li>• 勘探、調查及鑽挖支出自八億五千五百萬披索（一千七百九十萬美元）增加46%至二零一零年之十二億披索（二千六百六十萬美元），反映其更為重視探究及開採新礦機會</li></ul>
匯兌虧損淨額 ↑ 40%	<ul style="list-style-type: none"><li>• 自六千九百萬披索（一百四十萬美元）增至九千七百萬披索（二百二十萬美元）</li><li>• 由於披索兌美元之匯率上升5.4%</li></ul>

### 股息

Philex董事會宣佈派發末期股息每股0.16披索（0.36美仙），全年股息合共每股0.21披索（0.47美仙），派息率為核心盈利的25%。

## Silangan項目

此發展項目位於菲律賓棉蘭老島北部Surigao del Norte，其包括兩個金銅礦藏：Boyongan及Bayugo。

南非的Independent Resources Estimations (「IRES」) 於二零零八年十月完成Boyongan的可行性前期研究報告中指出，根據其報告上的假設，Boyongan礦藏開發無論在技術上及財務上均可行，可勘探的六千五百八十萬公噸礦儲量中每公噸含1.39克黃金及0.87%銅。

下表為Padcal礦場與Silangan項目最新的資源及已證實儲量：

	Silangan項目			
	Padcal礦場 (於二零一零年 十二月三十一日)	Boyongan (於二零零八年 十月)	Bayugo (於二零零九年十一月)	
			指示	推測
資源(百萬公噸)	149	105	86	33
黃金(克/每公噸)	0.49	0.98	0.73	0.63
銅(%)	0.24	0.80	0.88	0.75
已證實儲量(百萬公噸)	90.2	66		
黃金(克/每公噸)	0.41	1.39	持續進行資源評估	
銅(%)	0.21	0.87		

\* 量度及指示

## 二零一一年展望

預期Padcal礦場的產量及金屬質量於二零一一年將維持平穩，若銅及黃金價格維持穩定至強勁水平，預期收入將同樣維持穩定至強勁。

Silangan項目的前期可行性研究於二零一一年進展持續，繼而進入開發階段。與此同時，Padcal礦場地區亦進行持續勘探，Philex對此等勘探活動將顯著延長採礦期感到樂觀。礦務工程師亦正在探索重開已關閉的Bulawan金礦場的可能性。

石油及燃氣業務按計劃發展，日後可為Philex作出更大貢獻。

### Philex與第一太平所呈報的業績之對賬

Philex的業績主要以披索計算，平均匯率為45.04披索(二零零九年：47.81披索)兌1美元。Philex根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，Philex以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	2010	2009
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	3,963	2,830
會計處理及列報差異 <sup>(i)</sup>		
— 資產重估增值之折舊	(570)	(636)
— 就銷售礦產產品所確認之收入	(22)	59
— 重新分類非經常性項目	120	(703)
— 其他	(526)	(283)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	2,965	1,267
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(ii)</sup>	67	164
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	3,032	1,431
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2010年：45.04披索及2009年：47.81披索	67.3	29.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2010年：45.9%及2009年：25.7%	30.9	7.7

- (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差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 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擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
  - 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零一零年之調整一億二千萬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虧損。二零零九年的七億零三百萬披索調整主要為Philex於收購Silangan項目額外50%權益之事項中，將公平價值超過其收購成本的七億六千六百萬披索差額確認為收益。
  - 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計Philex溢利淨額代扣稅之款項有關。
- (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。

## 二零一零年目標回顧

### 第一太平

目標：促進集團內各公司的盈利持續增長

成績：達成並繼續進行中。各營運公司於二零一零年均取得強勁財務業績，使第一太平的經常性溢利增加40%至四億零二百一十萬美元。預期二零一零年的表現將可維持強勁，其中MPIC、Indofood及Philex的業績增長略受PLDT的核心溢利淨額微降所抵銷。

目標：提升總公司的現金流量

成績：達成並繼續進行中。由於收到營運公司現金股息有所增加，令總公司的營運現金流量增加28%至約二億五千八百萬美元。基於PLDT承諾派發其經常性盈利的70%作為股息以及進行回顧的政策，Indofood承諾40%的派息率，及Philex承諾25%的派息率，預期未來現金流入將會增加。此外，MPIC全年的股息相當於派息率10%，其仍處於增長階段，預期未來將會增加派息。

目標：繼續物色區內於現有核心業務範疇的投資機會

成績：進行中。第一太平繼續評估亞洲新興市場的電信、基建、消費性食品及天然資源方面的互補投資機會。我們對所在市場的經濟前景感到非常樂觀，對未來的投資將為本公司及其股東帶來回報充滿信心。

### PLDT

目標：二零一零年的核心溢利淨額達至超過四百一十億披索

成績：達成。年內核心溢利淨額增加2%至四百二十億披索（九億三千二百五十萬美元），主要來自Meralco及ePLDT/SPi之較高盈利貢獻以及稅項費用減少。

目標：寬頻業務的用戶數目及收入取得持續增長，並為二零一零年整體收入增長的主要動力

成績：進行中。數碼固線及無線寬頻用戶總數增加25%至超過二百萬名，佔菲律賓寬頻市場約58%。年內，數碼固線、無線寬頻及互聯網服務總收入上升16%至一百六十九億披索（三億七千五百二十萬美元），其中數碼固線之ARPU約為1,137披索（25.24美元），而無線混合ARPU淨額則為413披索（9.17美元）。於二零一零年，寬頻收入佔PLDT集團服務收入總額的12%。

目標：投放資本開支二百八十六億披索以提升固線及無線網絡，以推動寬頻業務增長及集團無線業務方面的新方案，包括更進取的話音優惠服務

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年，資本開支達二百八十八億披索（六億三千九百四十萬美元），即服務收入約20%，包括用作增加容量及覆蓋範圍的投資，以支持更高的寬頻及話音用量，包括建立PLDT的第二網絡作傳送低成本話音之用；將PLDT之核心及使用網絡現代化，以提升營運及成本效益；及繼續將固線網絡升級至新世代網絡或標準。

目標：完成將SPi CRM之話音／客戶互動服務及SPi之商業流程外判／知識處理方案業務綜合及歸一化

成績：達成。SPi CRM及SPi目前均由SPi Global Holdings Inc.管理。SPi CRM於二零一零年第一季度成功獲取三個以美國為基地的客戶，並與其最大客戶協定調升收費，及擴展現有客戶群，穩建未來增長潛力。SPi之健康護理及內容解決方案部門預期於二零一零年可從現有客戶及新增客戶提升業務增長最少15%。

目標：將PLDT Communications and Energy Ventures, Inc.（「PCEV」）（前稱Pilipino Telephone Corporation）以及MPIC於Meralco之權益綜合於Beacon Electric

成績：達成。於二零一零年三月，MPIC及PCEV完成將其於Meralco合共28.2%權益綜合於由MPIC及PCEV共同擁有的特殊項目公司Beacon Electric。Beacon Electric其後行使可認購Meralco額外6.6%權益的認購期權，使其於Meralco的權益總額增至34.8%。此外，PCEV目前於Meralco之直接權益約為6.1%。

### MPIC

目標：完成綜合MPIC及Piltel於Meralco的權益於Beacon Electric

成績：達成。於二零一零年三月，MPIC及PCEV（前稱Piltel）完成將其於Meralco合共28.2%權益綜合於Beacon Electric。Beacon Electric其後行使可認購Meralco額外6.6%權益的認購期權，使其於Meralco的權益總額增至34.8%。目前正就PCEV所持有Meralco額外6.1%權益轉讓予Beacon Electric的可行性進行磋商。

目標：繼續提升Maynilad的收費用水量，並致力減低受厄爾尼諾現象的影響

成績：達成並繼續進行中。收費用水總量自三億五千零一十萬立方米增加7%至三億七千三百八十萬立方米，供水接駁數目增加11%至903,682戶。為儘量減低供水短缺的負面影響，Maynilad於Putatan的用水處理廠於二零一零年九月啟用，

其每日處理量迅速增加至一億公升，並計劃於二零一三年前每日進一步增加額外二億公升。Maynilad與Manila Water及監管機構正合作進一步積極評估新水源。

目標：落實於Southern Tollway系統的進一步投資，完成SCTEX特許經營權的商議，並為Metro Pacific Tollways Corporation (「MPTC」) 籌集股本，為此等擴充計劃提供所需資金

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年十一月，Bases Conversion and Development Authority授予MNTC特許權，可營運及保養長94千米的Subic Clark Tarlac Expressway (「SCTEX」)，為期25年，並可再續8年至二零四三年。MPTC現正繼續評估於呂宋南部的擴充機會，同時等候其投標建造連接North Luzon Expressway及South Luzon Expressway長13.5千米之第11路段有關由政府進行的競投程序 (「Swiss Challenge」)。

目標：落實收購Visayas地區最大的醫院，完成翻新Makati Medical Center、完成Cardinal Santos Medical Center的重新發展計劃及興建於Davao Doctors Hospital的額外醫生診所

成績：達成並繼續進行中。MPIC於二零一零年五月完成收購Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 的51.0%權益，其為Bacolod最大的醫院，床位數目達310張。繼而於六個月後訂立管理Our Lady of Lourdes Hospital Inc.的協議，令健康護理集團的醫院床位數目增加至約1,600張。現有各醫院正按計劃進行翻新、重新發展、設施升級及整合。

目標：完成收購Manila North Harbour

成績：已出售。由於未能與建議伙伴完成磋商，MPIC於二零一零年六月將其於Manila North Harbour Port, Inc.的全部35.0%權益出售予其合營伙伴Harbour Center Port Terminal, Inc.，並收回全數投資成本。

目標：繼續評估前景樂觀的基建項目

成績：進行中。MPIC繼續評估於菲律賓前景樂觀的基建投資機會，例如機場及輕便鐵路項目。

### Indofood

目標：透過產品創新及提高分銷滲透率，專注於內部增長

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年，各部門的銷量均全線錄得增長，並推出多項新產品，提升分銷滲透率，尤其於農村地區。

目標：透過種植新農作物擴充油棕櫚及甘蔗種植業務

成績：達成並繼續進行中。擴大新種植的棕櫚樹及甘蔗面積分別為15,041公頃及2,630公頃。

目標：透過與農戶加強夥伴關係而增強供應鏈

成績：達成並繼續進行中。

目標：增強資產負債表實力及減少債項

成績：達成並繼續進行中。於二零一零年十二月三十一日，Indofood之債務總額由二零零九年十二月三十一日的十七萬三千億印尼盾 (十八億美元) 減至十四萬三千億印尼盾 (十六億美元)。於二零一零年十二月三十一日，債務淨額為三萬九千億印尼盾 (四億三千二百三十萬美元)，較去年的十二萬八千億印尼盾 (十四億美元) 有所減少。

目標：繼續完善資訊科技系統

成績：達成。大部份資訊科技系統投資已完成，並提升效率。

### Philex

目標：將Padcal礦場之礦石產量提升至約九百萬公噸

成績：達成。二零一零年的礦產總碾磨量增加14%至九百三十六萬公噸，為逾十年來最多，儘管礦產的平均質量於二零一零年微降至每公噸含0.552克黃金 (二零零九年：每公噸含0.567克黃金) 及含0.210%銅 (二零零九年：0.228%銅)。

目標：完成Silangan項目的可行性前期研究

成績：進行中。Silangan項目的可行性前期研究報告進展持續，繼而展開Silangan之開發階段。

目標：展開Brixton Energy & Mining Corporation於三寶顏省之煤礦場的商業運作

成績：達成。於二零一零年第四季度開始商業運作。

目標：進一步評估能源組別以及石油及碳氫資產的投資機會

成績：進行中。燃油及燃氣儲藏的勘探工作持續進行。有關Forum Energy Plc於巴拉望西北面Sampaguita的天然氣探索區之地質物理調查及勘探合約GSEC 101已轉為服務合約(SC) 72。



## 二零一一年目標

### 第一太平

- 加強PDLT於電訊業的市場領導地位
- 透過MPIC投資於菲律賓的新基建項目
- 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
- Indofood繼續增加高邊際利潤的產品
- 擴展種植園業務，使Indofood成為棕櫚原油的淨銷售商
- 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
- 進一步探索Philex的碳氫資產
- 繼續探索區內現有核心業務範疇的投資機會

### PLDT

- 二零一一年的核心溢利淨額達至約四百零五億披索
- 寬頻業務的用戶數目及收入取得持續增長
- 鞏固PLDT在網絡質素及客戶體驗方面毋庸置疑的市場領導地位，並專注於邊際利潤及盈利
- 投放資本開支預算於三百四十四億披索（七億八千四百七十萬美元）以提升固線及無線網絡，以增加業務能力及覆蓋範圍

### MPIC

- 透過增加連接而增加收費用水量，同時將無收入用水降至本年度平均不高於48%水平。透過加速擴充於Putatan的用水處理廠以及與Manila Water及監管機構合作開發其他水源，以繼續緩和乾旱及減低於特許權範圍只有單一主要水源的風險。並究在菲律賓其他地區提供大量供水及輸水服務的機會
- 電力業務方面，進行PCEV持有Meralco餘下6.1%權益轉讓予Beacon Electric事宜，訂定有關參與發電的計劃及繼續做好電力零售的準備
- 完成Meralco有關由二零一一年七月開始的第三監管期的證據聆訊
- 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
- 現有醫院專注於推廣完善服務，以變現投資於基建、設備及人力資源的價值。透過採購及營運效率，提升集團的協同效應。與各公司成立合營公司或建立伙伴關係的理念，專注於教育範疇以逆轉醫科學校學生數目下降的情況。透過收購國內各地的醫院，繼續擴展醫院網絡
- 參與國家基建的進一步發展，例如機場或於馬尼拉的MRT 3輕便鐵路系統

### Indofood

- 擴展業務／產品種類
- 增加部份產品類別的市場佔有率
- 提高產品及服務質素
- 提升研發能力
- 極力完善營運效率

### Philex

- 將Padcal礦場之可開採期延長至二零一七年
- Silangan項目的可行性前期研究報告及開發活動進展持續
- 繼續研究收購新採礦業務之機會
- 測定重開Bulawan金礦場的可行性及成本效益
- 加強探索Padcal礦場、Bulawan礦場、Silangan項目及Sibutad項目附近可開採區域內可進一步進行採礦的機會
- 提升公眾人士對有關採礦業為菲律賓帶來好處的認知

## 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	債務／(現金) 淨額 <sup>(i)</sup>		負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	債務／(現金) 淨額 <sup>(i)</sup>		負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
	2010	權益總額 2010		2009	權益總額 2009	
總公司	816.9	1,787.9	0.46x	651.7	1,808.3	0.36x
MPIC	597.8	1,465.3	0.41x	706.1	1,303.6	0.54x
Indofood	432.3	3,247.9	0.13x	1,361.7	2,022.6	0.67x
本集團調整 <sup>(iii)</sup>	-	(889.0)	-	-	(1,095.4)	-
<b>總計</b>	<b>1,847.0</b>	<b>5,612.1</b>	<b>0.33x</b>	<b>2,719.5</b>	<b>4,039.1</b>	<b>0.67x</b>
聯營公司						
PLDT	1,209.2	2,221.4	0.54x	1,309.0	2,145.6	0.61x
Philex	(82.8)	473.5	-	(62.4)	386.4	-

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

(ii) 以債務淨額除以權益總額計算

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

總公司的負債對權益比率上升，主要是由於其投資於MPIC的可轉換債券及增加於Philex的權益所致。MPIC的負債對權益比率下降，主要因為債務淨額下降，以及年內錄得之溢利令權益增長所致。Indofood的負債對權益比率下降，主要因為其品牌消費品業務ICBP分拆上市之所得款項淨額，以及主要因年內錄得之溢利令權益增長所致。PLDT的負債對權益比率減少是由於自由現金流量強勁，並用以減少債務。Philex之現金淨額增加乃主要由於自由現金流量強勁，加上溢利令權益總額增加所致。

本集團的負債對權益比率改善至0.33倍，乃主要由於ICBP分拆上市以及年內錄得之溢利，令債務淨額下降以及本集團權益總額增長所致。

#### 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	
	2010	2009	2010	2009
1年內	645.4	829.7	646.5	830.4
1至2年	650.6	764.5	657.8	775.5
2至5年	1,062.7	1,408.2	1,064.5	1,412.9
5年以上	1,080.5	682.9	1,099.0	692.9
<b>總計</b>	<b>3,439.2</b>	<b>3,685.3</b>	<b>3,467.8</b>	<b>3,711.7</b>

本集團於二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映(a)總公司分別(透過本公司全資擁有的附屬公司FPMH Finance Limited及FPT Finance Limited)發行三億美元及四億美元之債券(其分別於二零一七年七月及二零二零年九月到期)，其中約六億美元已用作提前償還總公司之銀行債務，以及一項賣方融資五十四億披索(一億二千三百六十萬美元)以作購買Philex的5.9%權益之用；(b) MPIC提前償還一百一十二億披索(二億五千五百六十萬美元)的債務，及(c) Indofood以主要來自將ICBP分拆上市之所得款項償還債務。

#### 聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1年內	314.8	275.3	318.6	278.5	3.4	-	3.4	-
1至2年	408.9	232.3	442.7	265.1	-	-	-	-
2至5年	894.2	1,079.4	923.2	1,125.6	-	-	-	-
5年以上	427.9	551.4	428.5	552.7	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>2,045.8</b>	<b>2,138.4</b>	<b>2,113.0</b>	<b>2,221.9</b>	<b>3.4</b>	<b>-</b>	<b>3.4</b>	<b>-</b>

PLDT於二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映償還貸款及安排新債務作資本開支的融資及／或為其已用作服務改善及擴充計劃的貸款責任再融資。

## 本集團的資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，總債務包括有抵押銀行及其他債務十八億八千零六十萬美元(二零零九年：十九億七千一百七十萬美元)。有關銀行及其他債務以相當於賬面淨值十一億二千一百九十萬美元(二零零九年：十億三千二百萬美元)之本集團物業、廠房及設備、種植園、其他無形資產、其他非流動資產、現金及現金等值項目及存貨，以及本集團於PLDT之14.9%(二零零九年：24.3%)、於MPIC之55.6%(二零零九年：無)、於Philex之5.8%(二零零九年：2.0%)、於MPTC之99.8%(二零零九年：99.8%)、於Maynilad之9.9%(二零零九年：9.9%)、並無(二零零九年：16.5%)於DMWC及並無(二零零九年：10.5%)於Meralco的權益作為抵押。

## 財務風險管理

### 外匯風險

#### (A) 公司風險

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

本公司積極檢討按預計股息收入來安排對沖之潛在利益，及訂立對沖安排(包括採用外匯期貨合約)以管理每次有關股息收入及外幣付款交易之外匯風險。於二零零九年十二月，一間本公司之全資附屬公司訂立了一份兩年期披索/美元遠期交易合約(期間存有數次中期結算)，以對沖部份以披索訂值之PLDT股息收入。然而，本公司並不積極對沖以外幣訂值的投資所引起的外幣兌換風險，主要由於(i)該等投資之價值於變現前的風險屬非現金性質，以及(ii)對沖涉及的高昂成本。因此，本公司需要面對以外幣訂值投資在外幣兌美元匯價出現波動時所帶來的風險。

除總公司外，本集團資產淨值的主要成份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二零一零年十二月三十一日後有任何變動，均會對以美元訂值的本集團資產淨值產生影響。

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

公司	基準	對調整後資產 淨值之影響 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	(i)	28.8	5.76
MPIC	(i)	9.9	1.99
Indofood	(i)	23.8	4.76
Philex	(i)	8.4	1.67
總公司—其他資產	(ii)	1.8	0.36
<b>總計</b>		<b>72.7</b>	<b>14.54</b>

(i) 以二零一零年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算

(ii) 以於MPIC六十六億披索(一億五千零五十萬美元)可轉換債券轉換時的股份市場價值計算

#### (B) 本集團風險

本集團的營運單位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	披索	印尼盾	其他	總計
債務總額	1,601.8	706.8	1,130.6	–	3,439.2
現金及現金等值項目 <sup>(i)</sup>	(660.1)	(143.0)	(708.1)	(81.0)	(1,592.2)
<b>債務／(現金)淨額</b>	<b>941.7</b>	<b>563.8</b>	<b>422.5</b>	<b>(81.0)</b>	<b>1,847.0</b>
代表：					
總公司	717.4	100.6	–	(1.1)	816.9
MPIC	134.6	463.2	–	–	597.8
Indofood	89.7	–	422.5	(79.9)	432.3
<b>債務／(現金)淨額</b>	<b>941.7</b>	<b>563.8</b>	<b>422.5</b>	<b>(81.0)</b>	<b>1,847.0</b>

### 聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	總計	
債務／(現金)淨額					
PLDT		795.3	417.1	(3.2)	1,209.2
Philex		(77.0)	(5.8)	–	(82.8)

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

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。下表顯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>	717.4	–	717.4	–	–
MPIC <sup>(ii)</sup>	134.6	35.9	98.7	1.0	0.4
Indofood	89.7	–	89.7	0.9	0.3
PLDT	795.3	261.5	533.8	5.3	1.0
Philex	(77.0)	–	(77.0)	(0.8)	(0.2)
<b>總計</b>	<b>1,660.0</b>	<b>297.4</b>	<b>1,362.6</b>	<b>6.4</b>	<b>1.5</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。

(ii) 於二零一一年一月，MPIC的附屬公司Manila North Tollways Corporation (MNTC)終止其所有貨幣交換協議，實際上將MNTC/MPIC的未對沖債務(及因此本集團的未對沖債務)增加三千五百九十萬美元。此後，披索變動1%對MPIC及本集團溢利淨額的估計影響分別增加至五十萬美元及一百六十萬美元。

## 股本市場風險

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

## 利率風險

本公司及其營運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 <sup>(ii)</sup>	1,057.8	46.1	(287.0)	816.9
MPIC <sup>(iii)</sup>	412.3	329.6	(144.1)	597.8
Indofood	476.4	1,117.0	(1,161.1)	432.3
<b>總計</b>	<b>1,946.5</b>	<b>1,492.7</b>	<b>(1,592.2)</b>	<b>1,847.0</b>
聯營公司				
PLDT	1,531.0	514.8	(836.6)	1,209.2
Philex	–	3.4	(86.2)	(82.8)

(i) 包括受限制現金及已抵押存款

(ii) 於二零零九年四月及二零零九年十一月，一間本公司之全資擁有附屬公司訂立了兩份利率交換協議，該協議實際上將總公司二億四千五百萬美元之銀行貸款由以倫敦銀行同業拆款利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。

(iii) MNTC訂立若干份利率交換協議，該等協議實際上將其於二零一零年十二月三十一日之銀行貸款三千一百五十萬美元由以倫敦銀行同業拆款利率為基礎及以菲律賓參考利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。於二零一一年一月，MNTC終止其所有利率交換協議，實際上將MNTC/MPIC(及因此本集團)的浮動利率債務增加三千一百五十萬美元。

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	46.1	0.5	0.5
MPIC <sup>(i)</sup>	329.6	3.3	1.3
Indofood	1,117.0	11.2	4.2
PLDT	514.8	5.1	1.0
Philex	3.4	-	-
<b>總計</b>	<b>2,010.9</b>	<b>20.1</b>	<b>7.0</b>

(i) 由於MNTC於二零一一年一月終止其所有利率交換協議，因此，有關浮動利率債務，平均年利率變動1%對MPIC及本集團溢利淨額的估計影響分別增加至一百四十萬美元及七百一十萬美元。

### 調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

12月31日結算 百萬美元	基準	2010	2009
PLDT	(i)	2,879.8	2,803.4
MPIC	(i)	993.9	630.4
Indofood	(i)	2,383.6	1,660.2
Philex	(i)	837.9	690.8
總公司—其他資產	(ii)	180.2	-
—債務淨額		(816.9)	(651.7)
<b>價值總額</b>		<b>6,458.5</b>	<b>5,133.1</b>
<b>已發行普通股數目(百萬)</b>		<b>3,902.4</b>	<b>3,860.3</b>
每股價值			
—美元		1.66	1.33
—港元		12.91	10.37
本公司收市股價(港元)		7.00	4.74
港元每股價值對股價之折讓(%)		45.8	54.3

(i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得

(ii) 以於MPIC六十六億披索(一億五千零五十萬美元)可轉換債券轉換時的股份市場價值計算

### 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「場內購回」形式購回最多價值一億三千萬美元(相當於約十億港元)之本公司股份。

於本年度內，本公司在香港聯合交易所有限公司(香港聯交所)購回26,278,000股普通股(二零零九年：無)，有關總作價為一億七千三百九十萬港元(二千二百四十萬美元)(二零零九年：無)。該等股份其後已經註銷。購回詳情概述如下：

購回月份	購回普通股 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
二零一零年六月	1,650,000	5.50	5.05	8.7	1.1
二零一零年七月	2,280,000	5.51	5.27	12.4	1.6
二零一零年八月	326,000	5.78	5.65	1.9	0.2
二零一零年九月	150,000	5.78	5.76	0.8	0.1
二零一零年十月	6,472,000	7.39	6.96	46.3	6.0
二零一零年十一月	9,752,000	7.26	6.41	66.0	8.5
二零一零年十二月	5,648,000	7.01	6.58	37.8	4.9
<b>合計</b>	<b>26,278,000</b>			<b>173.9</b>	<b>22.4</b>

董事認為可透過購回股份提高本公司每股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年內並無購入、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 公司管治

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治常規。本公司已採納本身之企業管治常規守則(第一太平守則)，該守則乃按香港聯合交易所有限公司(聯交所)發出之香港聯合交易所有限公司證券上市規則(上市規則)附錄14所載企業管治常規守則(管治守則)之原則及守則條文而訂立。

於本財政年度，第一太平已運用此等原則，並一直遵守管治守則所載之全部強制性條文及所有建議最佳常規，惟下述者除外：

1. 委任最少佔董事會三分之一之人數的獨立非執行董事，而目前董事會的十三名董事中只有四名為獨立非執行董事。
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。
3. 於有關季度結束後四十五日內公布及刊發季度財務業績。

第一太平董事會認為，現時之董事會已能有效運作。其現正積極考慮在物色到合適人選時委任最少一名額外獨立非執行董事。此外，本公司並無刊發季度財務業績，原因為本公司認為應著重披露財務資料之質素，而非其頻密程度。再者，本公司關注季度報告或會導致投資者及管理層集中關注短期財務表現，因而甚或影響本公司較長遠之財務表現。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。

## 關連及持續關連交易

於本年度內，獨立非執行董事就以下關連及持續關連交易與董事進行討論，並批准以刊發公告及通函形式作出該等交易的披露：

- 二零一零年二月二十三日公告：Indofood其中一個部門Bogasari Flour Mills與PT Nippon Indosari Corpindo及PT Indotek Konsultan Utama就Indofood集團之麵粉業務訂立之新合約。
- 二零一零年五月十七日及二零一零年五月二十七日公告：因Indo Agri集團內若干實體進行內部重組而產生之關連交易及持續關連交易，目的乃為將Indo Agri集團與三林集團於油棕樹種植園及甘蔗種植園的合營企業綜合於第一太平一家新註冊成立的間接附屬公司。
- 二零一零年六月十五日公告：Indofood集團成員與PT Fast Food Indonesia及林逢生先生其他聯繫人訂立新合約，其乃有關新種植園業務交易、新分銷業務交易、新麵粉業務交易及新零食業務交易、各有關業務之經修訂二零一零年全年上限總額、以及修訂現有分銷業務交易之二零一零年全年上限。
- 二零一零年十一月八日公告：就麵食業務交易訂立新框架協議以取代若干現有協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；就種植園業務交易訂立新框架協議以取代若干現有協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就保險業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就包裝業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就分銷業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；於到期時就麵粉業務交易訂立新協議及更新其各自於二零一一年至二零一三年之全年上限；以及委任獨立董事委員會及獨立財務顧問。
- 二零一零年十一月十八日通函：有關就麵食業務交易及種植園業務交易將於各有關麵食業務交易及種植園業務交易到期後隨即訂立及生效之持續關連交易；及就各有關麵食業務交易及種植園業務交易訂立二零一一年、二零一二年及二零一三年之新全年上限。

在本公司於二零一零年十二月八日舉行之股東特別大會上，本公司之獨立股東批准Indofood及其附屬公司所進行之有關麵食業務交易及種植園業務交易於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止財政年度各年之各項持續關連交易及有關新全年上限，有關詳情在日期為二零一零年十一月十八日之通函內描述。

本集團各項持續關連交易均已根據上市規則第14A.37條規定經本公司獨立非執行董事進行年度檢討及根據上市規則第14A.38條規定由本公司核數師確認。

本公司獨立非執行董事認為各項持續關連交易是：

- 與本公司的一般及正常業務運作有關；
- 按一般商業條款進行或如無足夠可比較之交易以判斷是否按一般商業條款訂立，以不遜於Indofood集團給予或獲得（視情況而定）獨立第三方之條款而訂立；
- 根據規管該等交易的相關協議或載有記錄交易條款的相關書面備忘錄進行；及
- 按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款進行。

本公司核數師安永會計師事務所獲委聘，遵照香港會計師公會發出的《香港審驗應聘服務準則3000》的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團的持續關連交易作出報告。安永會計師事務所已發出其無保留意見函件，當中載有其有關本集團根據上市規則第14A.38條所披露之持續關連交易的結果及結論。本公司已經向香港聯交所提交核數師函件之副本。

### 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，截至二零一零年十二月三十一日止年度，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。

### 核數意見

核數師已於二零一一年三月二十一日的報告中對本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表發表無保留意見。

### 審核委員會之審閱報告

審核委員會已審閱二零一零年之全年業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

### 末期股息

董事會建議宣佈派發末期現金股息每股普通股12.00港仙（1.54美仙）。末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），惟須待股東於二零一一年股東週年大會上批准，方可作實。預期股息單將約於二零一一年六月二十三日（星期四）前後寄予股東。

### 暫停辦理股東登記

本公司將於二零一一年五月三十日（星期一）至二零一一年六月一日（星期三）（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。為符合資格獲派末期股息，股東必須於二零一一年五月二十七日（星期五）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。

## 年報

二零一零年年報將於二零一一年四月底前寄予列位股東及登載於本公司網站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，二零一一年三月二十一日

於本公告刊發當日，第一太平董事會由以下各董事組成：

林逢生，主席  
彭澤仁，常務董事兼行政總監  
唐勵治  
黎高臣  
Napoleon L. Nazareno  
Albert F. del Rosario大使  
鄧永鏘爵士\*，*KBE*

林宏修  
Ibrahim Risjad  
謝宗宣  
Graham L. Pickles\*  
陳坤權教授\*，金紫荊星章、*CBE*、太平紳士  
唐駿\*

\* 獨立非執行董事