

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)

二零一四年全年業績－經審核

財務摘要

- 營業額由六十億零五百八十萬美元(四百六十八億四千五百二十萬港元)增加13.9%至六十八億四千一百三十萬美元(五百三十三億六千二百一十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由四億六千七百二十萬美元(三十六億四千四百二十萬港元)下跌1.0%至四億六千二百七十萬美元(三十六億零九百一十萬港元)。
- 經常性溢利由三億二千七百一十萬美元(二十五億五千一百四十萬港元)下跌1.0%至三億二千三百九十萬美元(二十五億二千六百四十萬港元)。
- 匯兌及衍生工具虧損由五千六百三十萬美元(四億三千九百一十萬港元)減少83.5%至九百三十萬美元(七千二百五十萬港元)。
- 非經常性虧損由三千四百五十萬美元(二億六千九百一十萬港元)增加579.1%至二億三千四百三十萬美元(十八億二千七百五十萬港元)。
- 母公司擁有人應佔溢利由二億三千五百三十萬美元(十八億三千五百三十萬港元)下跌65.6%至八千一百萬美元(六億三千一百八十萬港元)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由7.87美仙(61.4港仙)下跌4.1%至7.55美仙(58.9港仙)。
- 每股基本盈利由5.66美仙(44.1港仙)下跌66.6%至1.89美仙(14.7港仙)。
- 建議派發末期股息每股普通股13.00港仙(1.67美仙)(二零一三年：13.00港仙或1.67美仙)，以致全年每股普通股之股息總額相當於21.00港仙(2.70美仙)(二零一三年：21.00港仙或2.70美仙)或佔經常性溢利約36%(二零一三年：35%)之派息比率。
- 母公司擁有人應佔權益由二零一三年十二月三十一日之三十五億零九百九十萬美元(二百七十三億七千七百二十萬港元)減少2.3%至二零一四年十二月三十一日之三十四億二千八百四十萬美元(二百六十七億四千一百五十萬港元)。
- 綜合負債對權益比率由二零一三年十二月三十一日的0.43倍增加至二零一四年十二月三十一日的0.45倍。

綜合財務報表

綜合收益表

截至12月31日止年度		2014	2013 (經重列) ⁽ⁱ⁾	2014	2013 (經重列) ⁽ⁱ⁾
	附註	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
營業額		6,841.3	6,005.8	53,362.1	46,845.2
銷售成本	2	(4,924.0)	(4,245.4)	(38,407.2)	(33,114.1)
毛利		1,917.3	1,760.4	14,954.9	13,731.1
銷售及分銷開支		(527.0)	(452.4)	(4,110.6)	(3,528.7)
行政開支		(548.3)	(518.9)	(4,276.8)	(4,047.4)
其他經營開支淨額		(196.4)	(102.1)	(1,531.9)	(796.4)
利息收入		89.2	69.0	695.8	538.2
財務成本		(356.8)	(300.6)	(2,783.0)	(2,344.7)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		279.1	255.1	2,177.0	1,989.8
除稅前溢利	3	657.1	710.5	5,125.4	5,541.9
稅項	4	(199.5)	(145.7)	(1,556.1)	(1,136.5)
持續經營業務之年內溢利		457.6	564.8	3,569.3	4,405.4
一項非持續經營業務之年內溢利	5	63.2	56.1	492.9	437.6
年內溢利		520.8	620.9	4,062.2	4,843.0
以下者應佔：					
母公司擁有人	6				
— 持續經營業務之溢利		54.8	210.2	427.4	1,639.6
— 一項非持續經營業務之溢利		26.2	25.1	204.4	195.7
— 年內溢利		81.0	235.3	631.8	1,835.3
非控制性權益					
— 持續經營業務之溢利		402.8	354.6	3,141.8	2,765.9
— 一項非持續經營業務之溢利		37.0	31.0	288.6	241.8
— 年內溢利		439.8	385.6	3,430.4	3,007.7
		520.8	620.9	4,062.2	4,843.0
		美仙	美仙	港仙*	港仙*
母公司擁有人應佔每股盈利	7				
基本					
— 持續經營業務之溢利		1.28	5.06	10.0	39.4
— 一項非持續經營業務之溢利		0.61	0.60	4.7	4.7
— 年內溢利		1.89	5.66	14.7	44.1
攤薄					
— 持續經營業務之溢利		1.27	5.00	9.9	39.0
— 一項非持續經營業務之溢利		0.60	0.60	4.7	4.7
— 年內溢利		1.87	5.60	14.6	43.7

(i) 參照附註15

有關本年度建議派發股息的詳情披露於附註8內。

綜合全面收益表

截至12月31日止年度	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
年內溢利	520.8	620.9	4,062.2	4,843.0
其他全面(虧損)/收入				
其後可重新分類至損益之項目：				
換算海外業務之匯兌差額	(138.2)	(990.5)	(1,078.0)	(7,726.0)
可供出售資產之未變現(虧損)/收益	(25.2)	18.0	(196.6)	140.4
可供出售資產之已變現收益	(5.0)	(0.8)	(39.0)	(6.2)
現金流量對沖之未變現(虧損)/收益	(61.3)	7.6	(478.1)	59.3
與現金流量對沖有關之所得稅	9.8	(1.3)	76.4	(10.1)
應佔聯營公司及合營公司其他全面收入	45.5	2.3	355.0	17.9
將不會重新分類至損益之項目：				
界定福利退休計劃的精算收益/(虧損)	5.5	(25.6)	42.9	(199.7)
資產重估虧蝕	-	(1.6)	-	(12.4)
應佔聯營公司及合營公司其他全面虧損	(26.5)	(51.4)	(206.7)	(400.9)
年內除稅後之其他全面虧損	(195.4)	(1,043.3)	(1,524.1)	(8,137.7)
年內全面收入/(虧損)總額	325.4	(422.4)	2,538.1	(3,294.7)
以下者應佔：				
母公司擁有人	(11.4)	(177.2)	(88.9)	(1,382.2)
非控制性權益	336.8	(245.2)	2,627.0	(1,912.5)
	325.4	(422.4)	2,538.1	(3,294.7)

綜合財務狀況表

	2014 12月31日 結算 百萬美元	2013 12月31日 結算 (經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	2014 12月31日 結算 百萬港元*	2013 12月31日 結算 (經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元*
附註				
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,731.8	2,856.6	21,308.1	22,281.5
種植園	1,210.7	1,164.4	9,443.5	9,082.3
聯營公司及合營公司	3,568.4	3,406.6	27,833.5	26,571.5
商譽	1,057.6	1,047.1	8,249.3	8,167.4
其他無形資產	2,511.8	2,386.8	19,592.0	18,617.0
應收賬款、其他應收款項及預付款項	11.8	18.5	92.0	144.3
可供出售資產	193.8	63.7	1,511.6	496.9
遞延稅項資產	200.2	162.9	1,561.6	1,270.6
已抵押存款及受限制現金	30.9	11.1	241.0	86.6
其他非流動資產	385.9	423.4	3,010.0	3,302.5
	11,902.9	11,541.1	92,842.6	90,020.6
流動資產				
現金及現金等值項目及短期存款	2,265.9	2,375.4	17,674.0	18,528.1
已抵押存款及受限制現金	53.2	49.3	415.0	384.5
可供出售資產	59.2	101.8	461.8	794.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項	661.2	778.8	5,157.3	6,074.6
存貨	717.2	695.7	5,594.2	5,426.5
種植園	-	2.0	-	15.6
	3,756.7	4,003.0	29,302.3	31,223.4
分類為持作出售之資產	982.4	-	7,662.7	-
	4,739.1	4,003.0	36,965.0	31,223.4
流動負債				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	1,192.4	980.7	9,300.8	7,649.5
短期債務	912.0	1,067.0	7,113.6	8,322.6
稅項準備	51.0	32.6	397.8	254.3
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	321.9	250.4	2,510.8	1,953.1
	2,477.3	2,330.7	19,323.0	18,179.5
與分類為持作出售之資產直接有關之負債	335.9	-	2,620.0	-
	2,813.2	2,330.7	21,943.0	18,179.5
流動資產淨額	1,925.9	1,672.3	15,022.0	13,043.9
資產總值減流動負債	13,828.8	13,213.4	107,864.6	103,064.5
權益				
已發行股本	42.9	43.1	334.6	336.2
持作股份獎勵計劃之股份	(8.7)	(9.6)	(67.9)	(74.9)
保留溢利	1,540.1	1,575.7	12,012.8	12,290.5
其他權益成分	1,854.1	1,900.7	14,462.0	14,825.4
母公司擁有人應佔權益	3,428.4	3,509.9	26,741.5	27,377.2
非控制性權益	4,288.6	3,969.6	33,451.1	30,962.9
權益總額	7,717.0	7,479.5	60,192.6	58,340.1
非流動負債				
長期債務	4,893.9	4,551.3	38,172.4	35,500.1
遞延負債、撥備及應付款項	850.0	816.0	6,630.0	6,364.8
遞延稅項負債	367.9	366.6	2,869.6	2,859.5
	6,111.8	5,733.9	47,672.0	44,724.4
	13,828.8	13,213.4	107,864.6	103,064.5

(i) 參照附註15

綜合權益變動表

百萬美元	附註	母公司擁有人應佔權益										非控制性權益	權益總額 (經重列) ⁽ⁱ⁾
		已發行股本	持作股份獎勵計劃之股份	股份溢價	以股份支付的僱員薪酬儲備	其他全面收益／(虧損)(附註11)	因附屬公司權益變動而產生的差額	分類為持作出售之資產之儲備	資本及其他儲備	保留溢利	總計		
2013年1月1日結算		38.3	-	1,312.2	33.8	133.1	242.3	(12.7)	13.2	1,479.8	3,240.0	4,010.7	7,250.7
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	235.3	235.3	385.6	620.9
年內其他全面虧損		-	-	-	-	(411.6)	-	-	(0.9)	-	(412.5)	(630.8)	(1,043.3)
年內全面(虧損)/收入總額		-	-	-	-	(411.6)	-	-	(0.9)	235.3	(177.2)	(245.2)	(422.4)
行使購股權而發行之股份		0.3	-	18.9	(6.0)	-	-	-	-	-	13.2	-	13.2
回購及註銷股份		(0.3)	-	-	-	-	-	-	0.3	(28.5)	(28.5)	-	(28.5)
就供股而發行之股份		4.8	-	496.7	-	-	-	-	-	-	501.5	-	501.5
就股份獎勵計劃而購買之股份		-	(10.6)	-	-	-	-	-	-	-	(10.6)	-	(10.6)
就股份獎勵計劃而發行之股份		-	(1.0)	1.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	2.0	-	(2.0)	-	-	-	-	-	-	-	-
發行之交易成本		-	-	(7.0)	-	-	-	-	-	-	(7.0)	-	(7.0)
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	20.3	-	-	-	-	-	20.3	-	20.3
收購、攤薄及減持附屬公司權益		-	-	-	-	(6.7)	60.8	-	-	-	54.1	135.3	189.4
分類為持作出售之聯營公司待售組合之儲備		-	-	-	-	-	-	12.7	-	-	12.7	-	12.7
轉撥至保留溢利之資產重估虧蝕		-	-	-	-	-	-	-	1.5	(1.5)	-	-	-
分配至法定儲備基金		-	-	-	-	-	-	-	0.8	(0.8)	-	-	-
2012年末期股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(64.2)	(64.2)	-	(64.2)
2013年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.4)	(44.4)	-	(44.4)
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115.8	115.8
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141.4	141.4
已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(188.4)	(188.4)
2013年12月31日結算		43.1	(9.6)	1,821.8	46.1	(285.2)	303.1	-	14.9	1,575.7	3,509.9	3,969.6	7,479.5
2014年1月1日結算													
如先前呈報		43.1	(9.6)	1,821.8	46.1	(285.2)	303.1	-	14.9	1,575.7	3,509.9	4,008.3	7,518.2
過往年度調整 ⁽ⁱ⁾	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.7)	(38.7)
經重列		43.1	(9.6)	1,821.8	46.1	(285.2)	303.1	-	14.9	1,575.7	3,509.9	3,969.6	7,479.5
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	81.0	81.0	439.8	520.8
年內其他全面虧損		-	-	-	-	(92.4)	-	-	-	-	(92.4)	(103.0)	(195.4)
年內全面(虧損)/收入總額		-	-	-	-	(92.4)	-	-	-	81.0	(11.4)	336.8	325.4
行使購股權而發行之股份		0.1	-	3.1	(1.0)	-	-	-	-	-	2.2	-	2.2
回購及註銷股份		(0.3)	-	(28.7)	-	-	-	-	-	-	(29.0)	-	(29.0)
就股份獎勵計劃而發行之股份		-	(1.0)	1.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	1.9	-	(1.9)	-	-	-	-	-	-	-	-
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	18.5	-	-	-	-	-	18.5	-	18.5
分類為持作出售之資產之儲備		-	-	-	-	(13.6)	-	16.8	(3.2)	-	-	-	-
重新分類		-	-	-	-	12.8	-	-	(14.8)	2.0	-	-	-
收購、攤薄及減持附屬公司權益		-	-	-	-	(0.7)	42.1	-	-	-	41.4	86.7	128.1
一間聯營公司之權益轉換期權		-	-	-	-	-	-	-	12.7	-	12.7	-	12.7
分配至法定儲備基金		-	-	-	-	-	-	-	2.7	(2.7)	-	-	-
2013年末期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	-	(71.7)	(71.7)	-	(71.7)
2014年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.2)	(44.2)	-	(44.2)
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.1	35.1
已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(139.6)	(139.6)
2014年12月31日結算		42.9	(8.7)	1,797.2	61.7	(379.1)	345.2	16.8	12.3	1,540.1	3,428.4	4,288.6	7,717.0

(i) 參照附註15

母公司擁有人應佔權益													
百萬港元	附註	已發行股本	持作股份獎勵計劃之股份	股份溢價	以股份支付的僱員薪酬儲備	其他全面收益／(虧損) (附註11)	因附屬公司權益變動而產生的差額	分類為持作出售之資產之儲備	資本及其他儲備	保留溢利	總計	非控制性權益	權益總額 (經重列) ⁽ⁱ⁾
2013年1月1日結算		298.7	-	10,235.2	263.6	1,038.3	1,889.9	(99.1)	103.0	11,542.4	25,272.0	31,283.5	56,555.5
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	1,835.3	1,835.3	3,007.7	4,843.0
年內其他全面虧損		-	-	-	-	(3,210.6)	-	-	(6.9)	-	(3,217.5)	(4,920.2)	(8,137.7)
年內全面(虧損)／收入總額		-	-	-	-	(3,210.6)	-	-	(6.9)	1,835.3	(1,382.2)	(1,912.5)	(3,294.7)
行使購股權而發行之股份		2.3	-	147.4	(46.7)	-	-	-	-	-	103.0	-	103.0
回購及註銷股份		(2.2)	-	-	-	-	-	-	2.2	(222.3)	(222.3)	-	(222.3)
就供股而發行之股份		37.4	-	3,874.2	-	-	-	-	-	-	3,911.6	-	3,911.6
就股份獎勵計劃而購買之股份		-	(82.7)	-	-	-	-	-	-	-	(82.7)	-	(82.7)
就股份獎勵計劃而發行之股份		-	(7.8)	7.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	15.6	-	(15.6)	-	-	-	-	-	-	-	-
發行股份之交易成本		-	-	(54.6)	-	-	-	-	-	-	(54.6)	-	(54.6)
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	158.3	-	-	-	-	-	158.3	-	158.3
收購、攤薄及減持附屬公司權益		-	-	-	-	(52.2)	474.2	-	-	-	422.0	1,055.3	1,477.3
分類為持作出售之聯營公司待售組合之儲備		-	-	-	-	-	-	99.1	-	-	99.1	-	99.1
轉撥至保留溢利之資產重估虧蝕		-	-	-	-	-	-	-	11.7	(11.7)	-	-	-
分配至法定儲備基金		-	-	-	-	-	-	-	6.2	(6.2)	-	-	-
2012年末期股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(500.7)	(500.7)	-	(500.7)
2013年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	-	(346.3)	(346.3)	-	(346.3)
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	903.2	903.2
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,102.9	1,102.9
已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,469.5)	(1,469.5)
2013年12月31日結算		336.2	(74.9)	14,210.0	359.6	(2,224.5)	2,364.1	-	116.2	12,290.5	27,377.2	30,962.9	58,340.1
2014年1月1日結算													
如先前呈報		336.2	(74.9)	14,210.0	359.6	(2,224.5)	2,364.1	-	116.2	12,290.5	27,377.2	31,264.8	58,642.0
過往年度調整 ⁽ⁱ⁾	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(301.9)	(301.9)
經重列		336.2	(74.9)	14,210.0	359.6	(2,224.5)	2,364.1	-	116.2	12,290.5	27,377.2	30,962.9	58,340.1
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	631.8	631.8	3,430.4	4,062.2
年內其他全面虧損		-	-	-	-	(720.7)	-	-	-	-	(720.7)	(803.4)	(1,524.1)
年內全面(虧損)／收入總額		-	-	-	-	(720.7)	-	-	-	631.8	(88.9)	2,627.0	2,538.1
行使購股權而發行之股份		0.8	-	24.2	(7.8)	-	-	-	-	-	17.2	-	17.2
回購及註銷股份		(2.4)	-	(223.9)	-	-	-	-	-	-	(226.3)	-	(226.3)
就股份獎勵計劃而發行之股份		-	(7.8)	7.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就股份獎勵計劃歸屬股份		-	14.8	-	(14.8)	-	-	-	-	-	-	-	-
以股份支付的僱員薪酬福利		-	-	-	144.3	-	-	-	-	-	144.3	-	144.3
分類為持作出售之資產之儲備		-	-	-	-	(106.0)	-	131.0	(25.0)	-	-	-	-
重新分類		-	-	-	-	99.8	-	-	(115.4)	15.6	-	-	-
收購、攤薄及減持附屬公司權益		-	-	-	-	(5.6)	328.5	-	-	-	322.9	676.4	999.3
一間聯營公司之權益轉換期權		-	-	-	-	-	-	-	99.1	-	99.1	-	99.1
分配至法定儲備基金		-	-	-	-	-	-	-	21.1	(21.1)	-	-	-
2013年末期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	-	(559.3)	(559.3)	-	(559.3)
2014年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	-	(344.7)	(344.7)	-	(344.7)
非控制性股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	273.7	273.7
已支付非控制性股東之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,088.9)	(1,088.9)
2014年12月31日結算		334.6	(67.9)	14,018.1	481.3	(2,957.0)	2,692.6	131.0	96.0	12,012.8	26,741.5	33,451.1	60,192.6

(i) 參照附註15

綜合現金流量表

截至12月31日止年度		2014	2013	2014	2013
	附註	百萬美元	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	百萬港元*	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元*
除稅前溢利					
自持續經營業務		657.1	710.5	5,125.4	5,541.9
自一項非持續經營業務		79.5	63.3	620.1	493.7
就下列各項調整：					
財務成本		370.9	304.5	2,893.0	2,375.1
折舊		233.1	176.5	1,818.2	1,376.7
減值虧損	3	196.9	12.4	1,535.8	96.7
其他無形資產之攤銷	3	86.4	85.7	673.9	668.5
以股份支付的僱員薪酬福利之開支		20.4	21.6	159.1	168.5
匯兌及衍生工具虧損淨額	3	12.7	109.1	99.1	851.0
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(279.1)	(267.7)	(2,177.0)	(2,088.1)
利息收入		(103.8)	(70.3)	(809.6)	(548.3)
自一間合營公司優先股股息收入	3	(9.1)	(9.5)	(71.0)	(74.1)
種植園公平價值變動之收益		(5.7)	(5.8)	(44.5)	(45.2)
出售可供出售資產之收益	3	(5.0)	(0.8)	(39.0)	(6.2)
出售物業、廠房及設備之收益	3	(0.7)	(0.2)	(5.5)	(1.6)
其他		(17.1)	33.3	(133.3)	259.7
		1,236.5	1,162.6	9,644.7	9,068.3
應付賬款、其他應付款項及應計款項增加		41.5	89.1	323.7	695.0
其他非流動資產減少/(增加)		36.8	(68.6)	287.0	(535.0)
應收賬款、其他應收款項及預付款項減少		3.9	8.8	30.4	68.6
存貨增加		(29.7)	(34.1)	(231.6)	(266.0)
營運產生之現金淨額		1,289.0	1,157.8	10,054.2	9,030.9
已收利息		94.3	66.9	735.6	521.9
已付利息		(340.9)	(300.2)	(2,659.0)	(2,341.6)
已付稅款		(206.6)	(200.6)	(1,611.5)	(1,564.7)
來自經營活動之現金流量淨額		835.8	723.9	6,519.3	5,646.5
自聯營公司收取之股息		234.0	228.1	1,825.2	1,779.2
還款自/(貸款予)一間聯營公司淨額		80.0	(55.9)	624.0	(436.0)
出售可供出售資產所得款項		29.7	7.2	231.7	56.2
自一間合營公司收取之優先股股息		9.1	9.5	71.0	74.1
出售物業、廠房及設備所得款項		6.6	6.2	51.5	48.4
出售及減持聯營公司權益之所得款項		6.1	-	47.7	-
自可供出售資產收取之股息		3.2	-	25.0	-
出售種植園所得款項		0.2	1.0	1.6	7.8
購買物業、廠房及設備		(378.2)	(659.5)	(2,950.0)	(5,144.1)
原到期日超過三個月之定期存款增加		(342.4)	(376.0)	(2,670.7)	(2,932.8)
購買可供出售資產		(269.8)	(73.1)	(2,104.5)	(570.2)
於其他無形資產之投資		(153.6)	(131.7)	(1,198.1)	(1,027.3)
於可換股票據之投資		(117.5)	-	(916.5)	-
於種植園之投資		(104.6)	(108.5)	(815.9)	(846.3)
購入一項業務		(44.3)	-	(345.6)	-
增加於聯營公司之投資		(42.5)	(52.0)	(331.5)	(405.6)
已抵押存款及受限制現金增加		(27.4)	(13.6)	(213.8)	(106.2)
收購附屬公司		(13.4)	(693.0)	(104.6)	(5,405.4)
於聯營公司之投資		(11.8)	(194.3)	(92.0)	(1,515.5)
於合營公司之投資		(2.3)	(71.3)	(17.9)	(556.2)
購入業務按金		-	(52.3)	-	(407.9)
用於投資活動之現金流量淨額		(1,138.9)	(2,229.2)	(8,883.4)	(17,387.8)
新借入貸款所得款項		1,745.7	3,588.9	13,616.5	27,993.4
減持附屬公司權益之所得款項		229.9	-	1,793.2	-
非控制性股東注資		35.1	141.4	273.8	1,102.9
根據長期獎勵計劃而發行股份之所得款項		3.2	14.2	25.0	110.8
附屬公司向非控制性股東發行股份之所得款項		1.3	145.5	10.1	1,134.9
償還貸款		(1,206.9)	(2,505.4)	(9,413.8)	(19,542.2)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(139.6)	(188.4)	(1,088.9)	(1,469.5)
支付予股東之股息		(115.9)	(108.6)	(904.0)	(847.1)
增加於附屬公司之投資		(71.2)	-	(555.4)	-
回購股份		(28.0)	(31.3)	(218.4)	(244.1)
支付應付特許權費用		(26.7)	(29.7)	(208.3)	(231.6)
回購於附屬公司之股份		(16.1)	(20.2)	(125.6)	(157.6)
支付購買及認購長期獎勵計劃之股份		(1.0)	(11.6)	(7.8)	(90.5)
本公司供股所得款項淨額		-	494.5	-	3,857.1
減持附屬公司權益之所得款項		-	82.8	-	645.8
來自融資活動之現金流量淨額		409.8	1,572.1	3,196.4	12,262.3
現金及現金等值項目淨額之增加		106.7	66.8	832.3	521.0
1月1日之現金及現金等值項目		2,002.8	2,161.7	15,621.8	16,861.3
匯兌折算		(23.2)	(225.7)	(181.0)	(1,760.5)
12月31日之現金及現金等值項目		2,086.3	2,002.8	16,273.1	15,621.8
代表					
綜合財務狀況表所列之現金及現金等值項目及短期存款		2,265.9	2,375.4	17,674.0	18,528.1
加一項非持續經營業務之現金及現金等值項目及短期存款		595.6	-	4,645.7	-
減短期存款及原到期日超過三個月之定期存款		(765.8)	(360.5)	(5,973.3)	(2,811.9)
減銀行透支		(9.4)	(12.1)	(73.3)	(94.4)
12月31日之現金及現金等值項目		2,086.3	2,002.8	16,273.1	15,621.8

(i) 參照附註15

附註：

1. 新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之影響

於二零一四年，本集團已就本年度之財務報表內首次採納以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及一則新訂之香港(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32號修訂	「抵銷金融資產及金融負債」 ⁽ⁱ⁾
香港會計準則第36號修訂	「非金融資產之可收回金額披露」 ⁽ⁱ⁾
香港會計準則第39號修訂	「衍生工具之債務變更及對沖會計之延續」 ⁽ⁱ⁾
香港財務報告準則第1號修訂	「有效香港財務報告準則之意思」 ⁽ⁱ⁾
香港財務報告準則第2號修訂	「歸屬情況的解釋」 ⁽ⁱⁱ⁾
香港財務報告準則第3號修訂	「商業合併之或有代價之會計方式」 ⁽ⁱⁱ⁾
香港財務報告準則第13號修訂	「即期應收賬款及應付賬款」 ⁽ⁱⁱ⁾
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(二零一一年)修訂	「投資實體」 ⁽ⁱ⁾
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號	「微費」 ⁽ⁱ⁾

(i) 於二零一四年一月一日生效

(ii) 於二零一四年七月一日生效

本集團採納以上公告對截至二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度之母公司擁有人應佔溢利及於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日之母公司擁有人應佔權益均無影響。

2. 營業額及經營分部資料

截至12月31日止年度	2014	2013	2014	2013
		(經重列)		(經重列)
	百萬美元	百萬美元	百萬港元*	百萬港元*
營業額				
出售貨品	5,282.4	5,194.8	41,202.7	40,519.4
出售電力	729.4	5.9	5,689.3	46.0
提供服務	829.5	805.1	6,470.1	6,279.8
總計	6,841.3	6,005.8	53,362.1	46,845.2

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任何交易有關之收入及開支)之商業活動之組成部份。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：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、印尼及新加坡的經營業務作考慮，而持續經營業務之營業額資料則以客戶之所在地為基礎。

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，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。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度本集團經營分部之收入、業績及其他資料，以及於二零一四年及二零一三年十二月三十一日本集團經營業務之資產總額及負債總額如下。

按主要業務活動－2014

截至12月31日止年度／12月31日結算

	電訊 百萬美元	消費性食品 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2014 總計 百萬美元	2014 總計 百萬港元*
收入							
營業額	–	5,350.4	1,490.9	–	–	6,841.3	53,362.1
業績							
經常性溢利	195.7	160.0	96.8	10.2	(138.8)	323.9	2,526.4
資產及負債							
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)							
– 聯營公司及合營公司	1,401.4	173.6	1,435.6	557.8	–	3,568.4	27,833.5
– 其他	–	3,916.4	3,902.4	–	29.4	7,848.2	61,216.0
	1,401.4	4,090.0	5,338.0	557.8	29.4	11,416.6	89,049.5
其他資產	–	2,578.0	1,048.3	–	616.7	4,243.0	33,095.4
分部資產	1,401.4	6,668.0	6,386.3	557.8	646.1	15,659.6	122,144.9
分類為持作出售之資產	–	951.8	30.6	–	–	982.4	7,662.7
資產總額	1,401.4	7,619.8	6,416.9	557.8	646.1	16,642.0	129,807.6
債務	–	2,165.1	1,904.8	–	1,736.0	5,805.9	45,286.0
其他負債	–	1,341.9	1,321.0	–	120.3	2,783.2	21,709.0
分部負債	–	3,507.0	3,225.8	–	1,856.3	8,589.1	66,995.0
與分類為持作出售之資產直接有關之負債	–	335.9	–	–	–	335.9	2,620.0
負債總額	–	3,842.9	3,225.8	–	1,856.3	8,925.0	69,615.0
其他資料							
折舊及攤銷	–	(157.1)	(124.4)	–	(27.7)	(309.2)	(2,411.8)
種植園公平價值變動之收益	–	5.0	–	–	–	5.0	39.0
減值虧損	–	(5.5)	(3.4)	(188.0)	–	(196.9)	(1,535.8)
利息收入	–	72.3	8.7	–	8.2	89.2	695.8
財務成本	–	(140.4)	(118.4)	–	(98.0)	(356.8)	(2,783.0)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	196.1	(8.1)	82.7	8.4	–	279.1	2,177.0
稅項	–	(158.7)	(9.9)	–	(30.9)	(199.5)	(1,556.1)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	380.4	675.7	–	0.4	1,056.5	8,240.7

按地區市場－2014

截至12月31日止年度／12月31日結算

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	新加坡 百萬美元	其他 百萬美元	2014 總計 百萬美元	2014 總計 百萬港元*
收入						
營業額	780.6	4,896.3	783.1	381.3	6,841.3	53,362.1
資產						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	6,301.7	3,733.0	1,275.9	106.0	11,416.6	89,049.5

按主要業務活動－2013

截至12月31日止年度／12月31日結算

	電訊 百萬美元	消費性食品 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2013 (經重列) 總計 百萬美元	2013 (經重列) 總計 百萬港元*
收入							
營業額	–	5,275.8	730.0	–	–	6,005.8	46,845.2
業績							
經常性溢利	209.9	159.8	90.2	7.3	(140.1)	327.1	2,551.4
資產及負債							
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)							
– 聯營公司及合營公司	1,427.7	191.7	1,168.6	618.6	–	3,406.6	26,571.5
– 其他	–	3,996.6	3,794.9	–	34.9	7,826.4	61,045.9
	1,427.7	4,188.3	4,963.5	618.6	34.9	11,233.0	87,617.4
其他資產	–	2,860.6	791.2	–	659.3	4,311.1	33,626.6
資產總額	1,427.7	7,048.9	5,754.7	618.6	694.2	15,544.1	121,244.0
債務	–	2,244.3	1,640.5	–	1,733.5	5,618.3	43,822.8
其他負債	–	1,269.1	1,067.3	–	109.9	2,446.3	19,081.1
負債總額	–	3,513.4	2,707.8	–	1,843.4	8,064.6	62,903.9
其他資料							
折舊及攤銷	–	(158.2)	(89.8)	–	(24.3)	(272.3)	(2,123.9)
種植園公平價值變動之收益	–	5.8	–	–	–	5.8	45.2
減值虧損	–	(8.6)	(3.8)	–	–	(12.4)	(96.7)
利息收入	–	47.8	10.7	–	10.5	69.0	538.2
財務成本	–	(102.2)	(93.5)	–	(104.9)	(300.6)	(2,344.7)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	207.0	(1.3)	54.2	(4.8)	–	255.1	1,989.8
稅項	–	(117.9)	(13.0)	–	(14.8)	(145.7)	(1,136.5)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	–	920.6	869.8	–	38.2	1,828.6	14,263.1

按地區市場－2013

截至12月31日止年度／12月31日結算

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	新加坡 百萬美元	其他 百萬美元	2013 (經重列) 總計 百萬美元	2013 (經重列) 總計 百萬港元*
收入						
營業額	745.4	4,833.7	34.6	392.1	6,005.8	46,845.2
資產及負債						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	5,861.1	3,531.3	1,262.9	641.1	11,296.4	88,111.9

3. 除稅前溢利

截至12月31日止年度	2014	2013	2014	2013
	百萬元	(經重列) 百萬元	百萬元*	(經重列) 百萬元*
除稅前溢利(自持續經營業務)已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(2,884.4)	(2,962.1)	(22,498.3)	(23,104.4)
僱員薪酬	(686.3)	(632.6)	(5,353.1)	(4,934.3)
提供服務成本	(274.5)	(265.2)	(2,141.1)	(2,068.6)
折舊	(202.4)	(165.0)	(1,578.7)	(1,287.0)
減值虧損				
— 聯營公司及合營公司 ⁽ⁱ⁾	(188.0)	—	(1,466.4)	—
— 存貨 ⁽ⁱⁱ⁾	(5.5)	(4.9)	(42.9)	(38.2)
— 可供出售資產 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(2.3)	—	(17.9)	—
— 應收賬款 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(1.1)	(7.5)	(8.6)	(58.5)
其他無形資產之攤銷 ^(iv)	(86.4)	(85.7)	(673.9)	(668.5)
經營租約租金				
— 土地及樓宇	(18.0)	(17.0)	(140.4)	(132.6)
— 租賃廠房及設備	(15.0)	(15.5)	(117.0)	(120.9)
— 其他	(5.9)	(4.3)	(46.0)	(33.5)
匯兌及衍生工具虧損淨額	(12.7)	(109.1)	(99.1)	(851.0)
核數師酬金				
— 核數服務	(3.3)	(2.9)	(25.7)	(22.6)
— 非核數服務 ^(v)	(0.8)	(0.9)	(6.2)	(7.0)
自一間合營公司優先股股息收入	9.1	9.5	71.0	74.1
種植園公平價值變動之收益	5.0	5.8	39.0	45.2
出售可供出售資產之收益	5.0	0.8	39.0	6.2
出售物業、廠房及設備之收益	0.7	0.2	5.5	1.6

(i) 計入其他經營開支淨額內

(ii) 計入銷售成本內

(iii) 計入銷售及分銷開支內

(iv) 六千六百六十萬美元(五億一千九百五十萬港元)(二零一三年:六千六百三十萬美元或五億一千七百一十萬港元)計入銷售成本內;一千七百九十萬美元(一億三千九百六十萬港元)(二零一三年:一千八百四十萬美元或一億四千三百五十萬港元)計入其他經營開支淨額內;而一百九十萬美元(一千四百八十萬港元)(二零一三年:一百萬美元或七百八十萬港元)計入行政開支內

(v) 關於盡職審查,審查持續關連交易及其他有關本集團業務發展之交易,但二零一三年之金額不包括本公司已於二零一三年七月完成並直接計入股份溢價之供股相關服務三十萬美元(二百三十萬港元)之款項

4. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零一三年:無),故並無就香港利得稅作出撥備(二零一三年: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	2014	2013	2014	2013
	百萬元	(經重列) 百萬元	百萬元*	(經重列) 百萬元*
附屬公司—海外				
本期稅項	208.9	175.9	1,629.4	1,372.0
遞延稅項	(9.4)	(30.2)	(73.3)	(235.5)
總計	199.5	145.7	1,556.1	1,136.5

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為一億零八百九十萬美元(八億四千九百四十萬港元)(二零一三年:九千一百七十萬美元或七億一千五百三十萬港元(經重列)),其分析如下。

截至12月31日止年度	2014	2013	2014	2013
	百萬元	(經重列) 百萬元	百萬元*	(經重列) 百萬元*
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	117.4	116.9	915.7	911.8
遞延稅項	(8.5)	(25.2)	(66.3)	(196.5)
總計	108.9	91.7	849.4	715.3

5. 一項非持續經營業務

於二零一四年十二月三十一日Indofood決定與China Minzhong Holdings Limited (中國閩中(英屬處女群島)，一間由中國閩中食品有限公司(中國閩中)之管理層實益擁有之公司)展開商討，以每股1.20新加坡元(0.90美元或7.1港元)之價格減持中國閩中約52.9%之主要權益，藉此將Indofood於中國閩中所持之權益由82.9%減少至約30%後，中國閩中於二零一四年十二月三十一日被分類為持作出售之待售組合，並於本集團之二零一四年賬目內列為一項非持續經營業務。可能進行之權益減持預期於二零一五年完成。

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虧損淨額九百三十萬美元(七千二百五十萬港元)(二零一三年：五千六百三十萬美元或四億三千九百一十萬港元)、種植園公平價值變動之收益七十萬美元(五百五十萬港元)(二零一三年：虧損一百萬美元或七百八十萬港元)及非經常性虧損淨額二億三千四百三十萬美元(十八億二千七百五十萬港元)(二零一三年：三千四百五十萬美元或二億六千九百一十萬港元)。

匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額分析

截至12月31日止年度

	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
匯兌及衍生工具(虧損)/收益				
— 附屬公司	(12.7)	(109.1)	(99.1)	(851.0)
— 聯營公司及合營公司	(2.2)	(11.6)	(17.1)	(90.5)
小計	(14.9)	(120.7)	(116.2)	(941.5)
稅項及非控制性權益應佔部份	5.6	64.4	43.7	502.4
總計	(9.3)	(56.3)	(72.5)	(439.1)

二零一四年之非經常性虧損主要為本集團就其於Philex之投資所作之減值撥備(一億八千八百萬美元或十四億六千六百四十萬港元)、PLDT就其受網絡升級影響之運輸資產所作之減值撥備(一千七百六十萬美元或一億三千七百三十萬港元)、人力精簡成本(四百九十萬美元或三千八百二十萬港元)、MPIC的業務開發成本(三百萬美元或二千三百四十萬港元)及於醫院集團重組所產生之稅項(二百六十萬美元或二千零三十萬港元)。二零一三年之非經常性虧損主要為本集團的債務再融資成本(一千七百八十萬美元或一億三千八百八十萬港元)、PLDT就基站網絡設備及場地設施所作之減值撥備(一千二百九十萬美元或一億零六十萬港元)、Philex就投資所作之減值撥備(一千零九十萬美元或八千五百萬港元)及PLDT之人力精簡成本(六百六十萬美元或五千一百五十萬港元)，部份被PLDT出售商業流程外判業務之收益(一千三百萬美元或一億零一百四十萬港元)所抵銷。

截至二零一四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三千九百五十萬美元(三億零八百一十萬港元)(二零一三年：二億一千一百六十萬美元或十六億五千零五十萬港元)。

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八千一百萬美元(六億三千一百八十萬港元)(二零一三年：二億三千五百三十萬美元或十八億三千五百三十萬港元)及年內已發行普通股加權平均數四十二億九千零一十萬股(二零一三年：四十一億五千七百四十萬股)減年內持作股份獎勵計劃之股份計算。

每股攤薄盈利乃按：(a)年內母公司擁有人應佔溢利八千一百萬美元(六億三千一百八十萬港元)(二零一三年：二億三千五百三十萬美元或十八億三千五百三十萬港元)減少十萬美元(八十萬港元)(二零一三年：十萬美元或八十萬港元)有關行使本集團附屬公司及聯營公司所授出的購股權的攤薄影響及(b)年內已發行普通股加權平均數四十二億九千零一十萬股(二零一三年：四十一億五千七百四十萬股)(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三千二百一十萬股(二零一三年：四千零四十萬股)之股份基礎計算。

8. 普通股股息

截至12月31日止年度	每股普通股				總計			
	2014 美仙	2013 美仙	2014 港仙*	2013 港仙*	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
中期	1.03	1.03	8.00	8.00	44.2	44.4	344.8	346.3
末期擬派	1.67	1.67	13.00	13.00	71.3	71.7	556.1	559.3
總計	2.70	2.70	21.00	21.00	115.5	116.1	900.9	905.6

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四億一千一百四十萬美元(三十二億零八百九十萬港元)(二零一三年：五億零二百五十萬美元或三十九億一千九百五十萬港元(經重列))之應收賬款，其賬齡分析如下。

12月31日結算	2014 百萬元	2013 (經重列) 百萬元	2014 百萬元*	2013 (經重列) 百萬元*
0至30日	377.8	475.5	2,946.8	3,708.9
31至60日	14.0	9.3	109.2	72.5
61至90日	5.5	4.4	42.9	34.3
超過90日	14.1	13.3	110.0	103.8
總計	411.4	502.5	3,208.9	3,919.5

Indofood一般給予客戶30至90日付款期。MPIC (a)給予用水客戶14日付款期、(b)透過CaviteX Infrastructure Corporation (CIC)，以及其聯營公司Tollways Management Corporation (TMC)以現金、使用者預付、可增值電子收費設備及信貸卡付款方式收取過路費，及(c)一般於為其醫院客戶提供服務時收費(惟若干公司客戶獲平均30日付款期除外)。PacificLight Power Pte. Ltd (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四億零九百五十萬美元(三十一億九千四百一十萬港元)(二零一三年：三億四千五百一十萬美元或二十六億九千一百八十萬港元)之應付賬款，其賬齡分析如下。

12月31日結算	2014 百萬元	2013 百萬元	2014 百萬元*	2013 百萬元*
0至30日	369.8	324.9	2,884.4	2,534.2
31至60日	8.4	4.2	65.5	32.8
61至90日	8.0	2.8	62.4	21.8
超過90日	23.3	13.2	181.8	103.0
總計	409.5	345.1	3,194.1	2,691.8

11. 母公司擁有人應佔其他全面收入／(虧損)

	匯兌儲備 百萬元	可供出售 資產之 未變現 收益／ (虧損) 百萬元	現金流量 對沖之 未變現 收益／ (虧損) 百萬元	與 現金流量 對沖 有關之 所得稅 百萬元	界定福利 退休金 計劃 之精算 (虧損)／ 收益 百萬元	應佔 聯營公司及 合營公司 其他全面 (虧損)／ 收入 百萬元	總計 百萬元	總計 百萬元*
2013年1月1日結算	142.0	29.2	(0.1)	-	(22.2)	(15.8)	133.1	1,038.3
年內其他全面(虧損)／收入	(361.9)	7.8	3.1	(0.5)	(8.1)	(52.0)	(411.6)	(3,210.6)
收購、攤薄及減持附屬公司權益	(6.7)	-	-	-	-	-	(6.7)	(52.2)
2013年12月31日結算	(226.6)	37.0	3.0	(0.5)	(30.3)	(67.8)	(285.2)	(2,224.5)
2014年1月1日結算	(226.6)	37.0	3.0	(0.5)	(30.3)	(67.8)	(285.2)	(2,224.5)
年內其他全面(虧損)／收入	(67.7)	(22.1)	(30.4)	4.6	1.9	21.3	(92.4)	(720.7)
分類為持作出售之資產之儲備	(13.0)	-	(0.6)	-	-	-	(13.6)	(106.0)
重新分類	-	-	-	-	-	12.8	12.8	99.8
收購、攤薄及減持附屬公司權益	(0.4)	-	-	-	-	(0.3)	(0.7)	(5.6)
2014年12月31日結算	(307.7)	14.9	(28.0)	4.1	(28.4)	(34.0)	(379.1)	(2,957.0)

12. 或有負債

(a) 於二零一四年十二月三十一日，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九千一百萬美元(七億零九百八十萬港元)(二零一三年：八千七百三十萬美元或六億八千零九十萬港元)外，本集團沒有任何重大或有負債(二零一三年：無)。

- (b) 於二零一一年六月二十九日，菲律賓最高法院頒佈Wilson P. Gamboa訴菲律賓財政司司長Margarito B. Teves及其他人等一案之判決（菲律賓G.R.第176579號）（Gamboa案件），於此菲律賓法院裁定「菲律賓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）」。菲律賓最高法院之裁決推翻了早前菲律賓證券及交易委員會（「菲律賓證交會」）的意見，菲律賓證交會認為根據菲律賓一九八七年憲法第十二條第十一節，就若干經濟活動（例如屬公營事業的電訊業）菲裔人士擁有的股權及外籍人士擁有的股權比例為60%：40%的規定，計算時應包括無表決權之優先股。

雖然PLDT並非Gamboa案件中的一方，但菲律賓最高法院指示屬Gamboa案件一方的菲律賓證交會，「在釐定外籍人士擁有PLDT權益的可允許程度時，應用『資本』一詞之此項定義，倘有違反菲律賓一九八七年憲法第十二條第十一節的情況，則可根據法律施加適當制裁。」

案件各當事人動議重新考慮菲律賓最高法院之裁決，而菲律賓最高法院容許彼等於二零一二年四月十七日及二零一二年六月二十六日陳述其各自之論據。其後，各方就其立場以備忘錄方式存檔。於二零一二年十月九日，菲律賓法院發出議案，最終否決答辯人提出重新考慮之所有動議。

與此同時，於二零一一年七月五日，PLDT董事會批准修改PLDT之經修訂公司章程第七條，將其法定優先股本再分類為附有全面表決權的優先股（「有表決權優先股」）及一系列不附帶表決權的優先股以及其他有關修訂（「公司章程之修訂」）。公司章程之修訂需要PLDT股東及菲律賓證交會批准。於二零一二年三月二十二日舉行之股東特別大會上，PLDT股東批准公司章程之修訂。於二零一二年六月五日，菲律賓證交會批准PLDT公司章程之修訂。於二零一二年十月十五日，PLDT及The Board of Trustees for the Account of the Beneficial Trust Fund Created Pursuant to the Benefit Plan of PLDT Company (PLDT-BTF)之全資公司BTF Holdings, Inc. (BTFHI)訂立認購協議，據此PLDT以每股1.00菲律賓披索向BTFHI發行一億五千萬股有投票權優先股。經向作為一間菲律賓公司之BTFHI發行有投票權優先股，於二零一三年四月十五日，外國人持有PLDT有投票權股份（普通股及優先股）之百分比，由56.62%減少至18.37%。

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，以提供為符合菲律賓憲法內規定菲籍外籍擁有權的要求，及／或規範從事國有化及部份國有化活動公司的現行法律而作參考的準則。有關菲律賓通函內第二節指出「所有涉及之企業應時刻關注憲法及法定擁有權規定。就釐定遵守該等規定而言，菲籍擁有權的規定比例應適用於以下兩者：(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。」PLDT貫徹遵守菲律賓證交會備忘通函二零一三年第8號所頒佈之指引。（事實上，截至二零一三年十一月十四日，PLDT之外籍擁有權佔已發行有表決權股份（普通股及有表決權優先股）之31.95%，及佔已發行總股本之17.56%。）

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Teresita Herbosa及PLDT向菲律賓最高法院提出菲律賓法院規則第65條所指之複審令呈請，聲稱：(1)就菲裔人士及外籍人士擁有於市場流通股額總數及選舉董事投票股份比例施加60-40的規定之菲律賓證交會備忘通函第8號，違反菲律賓最高法院就Gamboa訴Teves等作出之裁決，根據呈請人認為：(a) 60-40的擁有權規定應施加在「各自股份」上；及(b)菲律賓人在這些受菲裔人士及外籍人士60-40擁有權之規定所規限的公司，必須對其60%的已發行在外股份具有全部實益擁有權；及(2)PLDT-BTF並非菲律賓人擁有的實體，故此由PLDT-BTF擁有的公司（包括擁有PLDT一億五千萬股有投票權優先股的BTFHI）不可被視為菲律賓人擁有的公司（Jose M. Roy III呈請）。

Wilson C. Gamboa, Jr.、Daniel V. Cartagena、John Warren P. Gabinete、Antonio V. Pesina, Jr.、Modesto Martin Y. Mamon及Gerardo C. Erebaren（「干預方」）向菲律賓最高法院提交文件日期為二零一三年七月十六日之干預呈請許可動議（「干預呈請」），法院已於二零一三年八月六日批准申請。干預呈請提出與該呈請相同的論據及問題。

PLDT於二零一三年九月五日透過律師就Jose M. Roy III呈請提交其意見。PLDT在意見中的答辯如下：(a)呈請人向菲律賓最高法院提交呈請之直接追索行為違反法院架構的基本原則。案件並無非不得已的原因須援引菲律賓最高法院的原訟司法管轄權；(b)該呈請被過早移交至菲律賓最高法院。呈請人未有向菲律賓證交會請求以行政方式處理，且(在較低級的菲律賓法院中)尚有對作出恰當及完整的裁決而言屬必須的事實尚未得到確實；(c)該呈請的性質為履行服務令及/或確認賠償的呈請，而根據菲律賓法院規則第65條及第63條，該類呈請並不歸於菲律賓憲法第八條第五節第一款、第五節第五款、第六節及第十一節及該國法院規則第56號條規定的菲律賓最高法院專有審判權及/或原訟司法管轄權；(d)該呈請質疑菲律賓證交會以其準立法權力發出的備忘通函是否有效及符合憲法，而就此而言提出複審呈請屬不恰當的補救行為，故該呈請必須被駁回；(e)即使假設發出菲律賓證交會備忘通函第8號果真涉及菲律賓證交會行使其準司法權力，惟菲律賓證交會備忘通函第8號是否有效及符合憲法的問題與菲律賓證交會司法管轄權是否有誤無關，故該呈請仍不成立；(f)呈請人並無適當身份去質疑菲律賓證交會指引是否符合憲法及PLDT有否遵守Gamboa案件之裁決，故該呈請並非一項由有效納稅人提出的訴訟，不應獲菲律賓最高法院受理；(g)該呈請尋求的寬免有效地剝奪受影響的必要及重要人士(如BTFHI、MediaQuest Holdings, Inc.、PLDT-BTF、PLDT-BTF投資的所有公司及其附屬公司)進行司法程序的憲法權利，而上述各方並非被上訴方；及(h)菲律賓證交會備忘通函第8號只施行Gamboa案件裁決的處分部份。

就上述(h)項的答辯，PLDT特別指出：(a) Gamboa案件裁決唯一具約束力及可強制執行一環便是處分部份，其中將菲律賓一九八七年憲法第十二條第十一節「資本」一詞定義為「股本中有權於董事選舉中投票的股份」，而Gamboa案件裁決的處分部份已妥為於菲律賓證交會備忘通函第8號內反映及強制執行。其他Gamboa聲明僅為「附帶意見」或並無先例價值及約束效力的意見；及(b)至於PLDT-BTF及BTFHI的國籍，如須將PLDT-BTF及BTFHI視為菲律賓公司，需要滿足的基本要求為PLDT-BTF的受託人是菲律賓人及基金的60%歸菲律賓人所有。此規定載於菲律賓共和國法第7042號(修訂本)第3(a)條或該國之外商投資法，其中規定「菲律賓人」一詞包括「養老金或其他僱員退休或離職福利基金的受託人，而該名受託人為菲律賓人及基金至少60%歸『菲律賓人』所有」。上述兩項規定均適用於PLDT-BTF。因此，PLDT-BTF及BTFHI就其於PLDT的一億五千萬股有表決權優先股而言為菲律賓股東之論點不容置疑，故超過60%的PLDT有表決權股份總數屬由菲律賓人擁有。因此，PLDT符合菲律賓一九八七年憲法第十二條第十一節的菲律賓國籍規定。

於二零一三年十月，菲律賓證交會及其主席Teresita Herbosa委派菲律賓律政專員代表提交其日期為二零一三年九月十三日之呈請及干預呈請合併意見，作出(其中包括)以下指稱：(a)呈請人及干預方不具訴訟地位藉以質疑菲律賓證交會備忘通函第8號是否符合憲法；(b)呈請人及干預方根據菲律賓經修訂法院規則第65條就複審令提出特殊民事訴訟之追索行為，就質疑菲律賓證交會備忘通函第8號是否有效及符合憲法而言，屬不恰當的補救行為；(c)立即直接向菲律賓最高法院提出呈請違反法院架構的基本原則；(d)作為答辯人之菲律賓證交會於發出受質疑之菲律賓證交會備忘通函第8號(特別是當中之第二節)並無濫用其酌情權及(e)考慮到作為答辯人之菲律賓證交會尚未就PLDT是否符合Gamboa裁決所述資本規定作出正式裁決，呈請人及干預方對作為答辯人之菲律賓證交會與PLDT指稱遵守上述之資本規定作出之指稱裁決提出反對乃言之過早。作為寬免，菲律賓證交會基於程序上有缺陷及理據不足，請將呈請及干預呈請駁回。

PLDT透過其律師於二零一三年十月二十二日提交其對干預呈請的意見。PLDT在對干預呈請的意見中提出與對呈請的意見相同答辯及論據。

於二零一四年五月，呈請人及干預方提出合併回覆，動議發出臨時禁制令，阻止PLDT預期於二零一四年六月十日舉行之二零一四年股東週年大會。於二零一四年五月二十二日，PLDT提交合併答辯狀和抗辯書，反對呈請人申請臨時禁制令。就主案件而言，PLDT提出以下論據：(a)Adjudicata法官最終判決案中涉及人士的身份及事項並無絕對影響判決的基礎；(b)呈請人缺乏訴訟地位，未能質疑菲律賓證交會備忘通函第8號之有效性；(c)呈請人透過複審令呈請，直接訴諸於菲律賓最高法院，禁制菲律賓證交會頒佈類似法例之指令，為致命的缺陷；(d)判決本身與Gamboa案件之決議及其處分部份並無衝突，致使菲律賓最高法院並無餘地發表意見，都沒有提出這樣相關的或有約束力的問題，這種無關重要的聲明仍然不具約束力；及(e)沒有將BTFHI作為不可缺少一方起訴而迫使菲律賓證交會對其調查明顯侵犯BTFHI的正當程序憲法權利。

就臨時禁制令申請而言，PLDT質疑頒佈臨時禁制令之論據如下：(a)呈請人對禁制濟助從法律角度可給予或可執行之基礎，並無清晰及正確之權利；(b)二零一四年PLDT股東週年大會舉行，沒有嚴重和無法挽回的傷害，不會令呈請人有利或受損；(c)給予呈請人禁制濟助將為主案判決前下裁判；及(d)PLDT及其股東於PLDT之二零一四年股東週年大會明確之權責及權利，禁制舉行大會將對PLDT之股東造成更大傷害，無法行使基本投票權利，而對PLDT而言，則阻止其履行舉行股東週年大會之法律責任。因此並無頒佈臨時禁制令，而PLDT能按預期於二零一四年六月十日舉行二零一四年股東週年大會。

於二零一四年六月十一日，PLDT提交許可動議及提交備忘時限，請求批准給予由通知起計三十日之提交備忘期限。菲律賓最高法院於二零一四年六月二十五日決議批准：(a) PLDT所提出之動議；及(b)菲律賓證券交易所(菲交所)所提出之干預動議，並授予法院許可，以及記錄菲交所於二零一四年六月十六日所提交之干預意見。菲交所透過律師於其干預意見中指稱，其具有干預呈請之法律地位，並指稱支持其請求菲律賓最高法院「拒絕呈請及干預呈請」之以下理據：(a) Gamboa案件裁決菲律賓一九八七年憲法第十二條第十一節中的「資本」，僅指具有公司董事會選舉表決權之股份，而不是股本中之已發行股份總數(當中包括有表決權及無表決權之股份)；(b)採納菲律賓一九八七年第十二條第十一節之新詮釋違反判決論及遵循先例，以及國家根據國際條約為外國投資者維持穩定及可預測法律架構之責任；及(c)採納「資本」之新定義將對菲律賓股票市場造成破壞。

於二零一四年十月二日，PLDT提交證明及動議，請求：(a)菲律賓最高法院指示菲交所向PLDT提供干預動議、日期為二零一四年六月十六日之法院許可及日期為二零一四年六月十六日之干預意見之副本；及(b) PLDT將重新獲得由收取副本日期起計三十日之期限以提交菲交所對干預意見及/或其合併備忘之意見。

菲律賓最高法院於二零一四年十月十四日作出決議批准PLDT之證明及動議：(a)PLDT將獲提供菲交所干預動議以及日期為二零一四年六月十六日之法院許可及干預意見之副本，並指示菲交所提供有關副本；及(b) PLDT獲重新給予三十日期限以提交有關意見及/或合併備忘。為遵守上述決議，菲交所已向PLDT提供而PLDT已於二零一四年十二月四日收到菲交所干預動議及法院許可及干預意見之副本。

經過菲律賓法院多番批准延長提交合併備忘時限動議，PLDT已於二零一五年二月十日提交其合併備忘。

菲律賓最高法院尚未對複審令呈請及臨時禁制令申請作出決議。

13. 僱員資料

截至12月31日止年度	2014 百萬美元	2013 百萬美元	2014 百萬港元*	2013 百萬港元*
僱員酬金(包括董事酬金)	736.1	654.2	5,741.6	5,102.8
僱員人數			2014	2013
於12月31日			98,107	91,874
年內平均人數			95,046	86,784

14. 報告期後事項

(a) 於二零一五年二月九日，MPIC透過一項總作價為八十九億披索(約二億美元或十五億六千萬港元)的股份配售向若干投資者實際發行十八億一千二百萬股MPIC的新普通股。由於此項交易，本公司之一間菲律賓聯號公司Metro Pacific Holdings, Inc.於MPIC的權益由55.8%減少至52.1%。股份交易之所得款項淨額將用以減少Beacon Electric欠負之較為高昂的債務、投資於先前公佈之項目及作一般企業用途。本集團就此項股權交易於本集團權益內之「附屬公司權益變動產生之差額」錄得約三千萬美元(二億三千四百萬港元)的貸賬淨額。

(b) 於二零一五年二月二十七日，FP Natural Resources之一間菲律賓聯號公司First Agri Holdings Corporation (FAHC)以每股7.0披索(0.16美元或1.2港元)之價格，或約十九億披索(四千三百九十萬美元或三億四千二百四十萬港元)之總作價，收購Roxas Holdings, Inc. (RHI)二億四千一百八十萬股庫存股份及RHI三千五百萬股普通股。由於此項交易，FP Natural Resources及FAHC於RHI的總權益由34.0%增加至50.9%。合併RHI賬目之估計財務影響如下：

	於收購時確認之 暫定公平價值	
	百萬美元	百萬港元*
代價		
現金	43.9	342.4
聯營公司及合營公司	49.1	383.0
總計	93.0	725.4
所購入淨資產		
物業、廠房及設備	275.2	2,146.6
聯營公司及合營公司	13.9	108.4
遞延稅項資產	1.9	14.8
其他非流動資產	3.9	30.4
現金及現金等值項目及短期存款	46.8	365.0
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	34.1	266.0
存貨	50.1	390.8
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(42.7)	(333.1)
短期債務	(37.7)	(294.1)
稅項準備	(4.1)	(32.0)
長期債務	(113.7)	(886.8)
遞延負債、撥備及應付款項(非流動)	(4.0)	(31.2)
遞延稅項負債	(40.1)	(312.7)
非控制性權益	(0.9)	(7.0)
淨資產總額	182.7	1,425.1
非控制性權益	(89.7)	(699.7)
所購入淨資產總額	93.0	725.4

(i) 暫定數額是根據RHI可識別資產及負債於二零一五年二月二十七日的賬面值而釐訂，並須待對RHI之所購入已識別資產、所承擔負債及所承擔或有負債之公平價值進行評估後方可作實

- (c) 於二零一五年三月十七日，本集團與Wilmar International Limited (Wilmar)各佔一半權益之合營公司完成以約十億五千七百四十萬澳元(本集團應佔代價：約四億一千四百萬美元或三十二億二千九百萬港元，不包括相關交易成本)之作價收購並非由合營方所擁有之Goodman Fielder Limited (Goodman Fielder)餘下80.1%之權益。由於此項交易，本集團於Goodman Fielder之實際權益由9.8%增加至50.0%，本集團將採用權益會計法入賬處理其於Goodman Fielder之投資。

於落實協議安排由合營公司收購Goodman Fielder全部股份後，Goodman Fielder於二零一五年三月十九日自澳洲證券交易所有限公司及紐西蘭證券交易所有限公司除牌。

- (d) 於二零一五年三月，MPIC透過MPTC就CII Bridges and Roads Investment Joint Stock Company (CII B&R)之41%權益投資六千六百三十億越南盾(越南盾)(三千一百二十萬美元或二億四千三百四十萬港元)。MPTC亦以可轉換債券方式向Ho Chi Ming City Infrastructure Investment Joint Stock Co. (CII)墊付一萬三千億越南盾(六千零八十萬美元或四億七千四百二十萬港元)，而倘可轉換債券被轉換，將連同已收購之股份為MPTC帶來CII B&R最多45%權益。可轉換債券之總作價其中之六千零四十億越南盾(二千八百四十萬美元或二億二千一百五十萬港元)已於二零一五年三月支付，而六千八百八十億越南盾(三千二百四十萬美元或二億五千二百七十萬港元)將於二零一五年九月支付。由於此等交易，本集團將採用權益會計法入賬處理其於CII B&R之投資。

15. 比較數字

截至二零一三年十二月三十一日止年度，Indofood以淨作價五億零九百九十萬新加坡元(四億六千九百七十萬美元或三十六億六千三百七十萬港元)收購中國閩中82.9%的權益。截至二零一三年十二月三十一日，就收購中國閩中之購買價分配所作之獨立檢討尚未完成，故根據對其公平價值作出之暫定評估於本集團二零一三年綜合財務報表內確認中國閩中之淨資產。於二零一四年內，該購買價之分配之獨立檢討完成並落實。因此，本集團作出若干過往年度調整，以追溯調整於二零一三年十二月三十一日中國閩中應佔之公平價值，導致本集團於二零一三年十二月三十一日之綜合財務狀況表中錄得物業、廠房及設備減少六千三百五十萬美元(四億九千五百三十萬港元)、其他非流動資產增加十萬美元(八十萬港元)、即期應收賬款、其他應收款項及預付款項增加二千四百七十萬美元(一億九千二百六十萬港元)及非控制性權益減少三千八百七十萬美元(三億零一百九十萬港元)。

二零一三年之比較收益表已經重列，猶如中國閩中於二零一四年終止經營之業務已於二零一三年初終止經營(附註5)。此外，若干比較金額已經重列，以符合本年度之會計處理及呈列方式。

16. 綜合財務報表批准

本公司的經審核綜合財務報表已於二零一五年三月二十四日獲董事會批准，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。

二零一四年目標回顧

第一太平

目標：運用於二零一三年所籌得的資金，完成收購一項可提供豐厚回報的項目

成績：達成 於二零一五年三月十七日，第一太平與Wilmar International Limited (「Wilmar」) 通過各佔一半的合營公司，完成以協議安排方式收購Goodman Fielder Limited (「Goodman Fielder」) 全部已發行的股本。連同以每股0.70澳元(0.65美元)之價格向Perpetual Investment Management Limited及Ellerston Capital Limited收購Goodman Fielder股份之9.8%權益，第一太平於Goodman Fielder之50%權益的作價總額為六億六千四百八十萬澳元(五億三千九百七十萬美元)。

目標：引領所有所投資之公司持續盈利增長

成績：大致達成 以當地貨幣計算，大部份所投資之公司於二零一四年持續其溢利增長。來自營運之貢獻下降1%至四億六千二百七十萬美元，雖然大部份所投資之公司貢獻上升，但受市場情況影響導致PLDT及Indofood之貢獻下降以及FPM Power Holdings Limited (「FPM Power」) 之負貢獻所抵消。

目標：將新投資項目全面整合於本集團之業務組合內

成績：進行中 第一太平及Wilmar合營項目收購Goodman Fielder之工作已於二零一五年三月十七日完成。第一太平目前正與Wilmar及Goodman Fielder之管理層緊密合作，制訂有關策略及業務計劃，以提升其財務及營運效率，並透過第一太平及Wilmar之各分銷網絡增加產品出口至中國及東南亞。

目標：支持Philex獲取永久撤銷Padcal礦場之暫停運作指令，並於Padcal及周邊地區確定更多資源

成績：完成並持續進行 Padcal礦場之暫停運作指令已於二零一四年八月永久撤銷。於Padcal礦場及周邊地區之廣泛地質勘探工作持續進行。

PLDT

目標：綜合服務收入持續3%的增長，包括寬頻及數據服務收入有雙位數的基本增長

成績：部份達成 綜合服務收入增加1%至一千六百五十一億披索(三十七億美元)。而寬頻、數據及流動上網收入則錄得增加18%至四百一十七億披索(九億三千八百六十萬美元)，合併固線及無線話音收入增長3%至五百二十五億披索(十二億美元)，國內長途及國際打入話音收入則下降8%至二百四十六億披索(五億五千三百七十萬美元)，短訊及增值服務下降11%至四百二十億披索(九億四千五百三十萬美元)。

目標：維持盈利增長的勢頭，核心溢利淨額指標為三百九十五億披索

成績：未達成 二零一四年之核心溢利淨額指標於二零一四年十一月向下修訂為三百七十億披索，以計入無線業務主要透過以短訊減價進行的競爭升級，以及PLDT更進取的回應競爭。經修訂指標較原有指標下調二十五億披索。二零一四年之實際核心溢利為三百七十四億披索(八億四千二百萬美元)，較二零一三年低3%，原因為現金營運開支及所得稅撥備上升，部份被融資成本下降以及分佔聯營公司及合營公司盈利增加所抵消。

目標：資本開支為三百一十億至三百二十億披索，或佔服務收入20%以下，以鞏固網絡優勢

成績：未達成 二零一四年的資本開支按年上升至三百四十八億披索(七億八千三百三十萬美元)，以支援預計智能電話擁有數目上升以及刺激數據使用的方案所致的數據流量上升。二零一四年的資本開支包括建立更廣闊的覆蓋、擴大光纖到達範圍及相關容量、將固線網絡現代化，以及提高營運效率的項目，包括將Smart與Sun的流動網絡整合。

目標：透過各項跟進計劃進一步整合Digitel/Sun於PLDT集團旗下，從而獲得更多營運協同效益

成績：達成並持續進行 在棉蘭老島及Visayas群島整合SUN-Smart網絡之項目已經完成。其中包括將Sun客戶的國內漫遊(馬尼拉大都會除外)服務於Smart網絡內啟用。

Indofood

目標：繼續透過開發創新產品及拓展業務範疇以加快業務增長

成績：達成 現有及新增業務之綜合銷售額有雙位數增長。年內，Indofood推出超過二十款新產品，包括瓶裝飲用水、即飲咖啡飲料及可以微波爐加熱的即食蛋糕產品，以及進軍非食品類別的嬰兒紙尿片市場。

目標：提升企業架構以迎合市場發展及公司快速增長的業務

成績：達成 已增聘新人才加入機構各部門，僱員總數上升約4%至約八萬八千名，以支援Indofood集團內十項主要業務產品類別的需求。

MPIC

目標：完成Maynilad Water Services, Inc. (「Maynilad」) 於二零一三年至二零一七年監管期的收費爭議仲裁程序

成績：進行中 菲律賓上訴委員會(the Appeals Panel of the Philippines)已於二零一四年十二月二十九日授予勝訴仲裁結果。The Metropolitan Waterworks and Sewerage System (「MWSS」) 尚未就仲裁裁決採取任何行動，而Maynilad已正式提示MWSS菲律賓共和國有關延遲實施水費調整的彌償承諾。

目標：解決與菲律賓政府就Subic Clark Tarlac Expressway (「SCTEX」) 特許權及增加道路收費的分歧

成績：達成 於二零一五年二月二十六日，菲律賓與法國總統為Manila North Tollways Corporation (「MNTC」) 與Bases Conversion and Development Authority有關SCTEX的管理、營運及保養的業務協議的簽署儀式作證。預期將於二零一五年四月全面接收SCTEX之營運。MNTC計劃投資四億披索(八百九十萬美元) 整合SCTEX及North Luzon Expressway (「NLEX」)，使兩條高速公路的交通能順暢連接。

Manila-Cavite Toll Expressway (「CAVITEX」) 及NLEX按通脹作出之收費上調分別應於二零一二年及二零一三年實行，惟因監管阻礙而仍未實行。

目標：擴展醫院業務

成績：進行中 於二零一四年七月，新加坡的主權財富基金GIC收購MPIC醫院業務之控股公司Neptune Stroika Holdings, Inc. (「NSHI」) 之39.9%權益。NSHI已於二零一五年二月更名為Metro Pacific Hospital Holdings, Inc. (「MPHHI」)。與GIC的合夥關係將加快此部門的醫院及其他健康相關範疇業務的增長。

目標：參與菲律賓政府的公私合營計劃

成績：達成並持續進行 於二零一四年三月三十一日，AF Payments Inc. (「AFPI」，MPIC擁有其20%股權) 簽訂一項十年期的特許權協議，於馬尼拉大都會興建及執行新的自動收費系統項目。

於二零一四年十月二日，Light Rail Manila Corporation (「LRMC」) (MPIC擁有其55.0%實際股權) 與Department of Transportation and Communications (「DOTC」) 及菲律賓Light Rail Transit Authority就馬尼拉輕便鐵路一號線(「LRT1」) Cavite伸延以及營運及保養項目簽署一項為期32年的特許經營權。中標金額為九十三億五千萬披索(二億零九百一十萬美元)。

目標：就Meralco於二零一五年重訂收費基準作好準備，並進一步投資電力生產資產

成績：進行中 Meralco於菲律賓及新加坡之電力生產資產分別處於不同的發展階段。

Philex

目標：完成Silangan項目的前期可行性研究

成績：達成 前期可行性研究已於二零一四年七月完成，並於二零一四年八月提交Philex董事會。Philex的目標為按計劃於二零一五年內完成最終或可用作融資的可行性研究。

目標：公告Padcal礦場及周邊地區的更多資源

成績：進行中 在Padcal礦場各新開採水平進行礦產資源獨立審計，並預期於二零一五年第一季內公告新資源。此外，其正在Padcal礦場附近相關地區進行勘探。

目標：公告其他已選礦地的更多資源

成績：進行中 已完成於Padcal礦場礦產區的初步評估，並預期於二零一五年第一季內公告新儲量。

FPM Power/PacificLight Energy Pte. Ltd. (「PLP」)

目標：透過零售及賦權合約出售佔PLP發電量70%的電力

成績：達成 零售及賦權合約銷量為發電量總額約82%。

目標：維持營運有高水平的可靠性、安全性及效率

成績：達成 PLP一號機組因年度檢查而需於八月及九月暫停運作十日，而二號機組則需於十月及十一月暫停運作十六日，但PLP於二零一四年之電廠可運作率仍達94.5%。從二零一四年二月一日開始商業營運，一號機組及二號機組由Power Systems Operator計量的故障可能性(發電廠失誤)已分別由0.443%及0.256%逐步下降至0.068%及0.056%。

FP Natural Resources Limited (「FP Natural Resources」)／Roxas Holdings, Inc. (「RHI」)

目標：RHI透過與第一太平集團新的合作關係，尋求於菲律賓合營蔗糖及生物乙醇業務的商機

成績：進行中 第一太平集團透過增加其於RHI之權益至50.9%及投資十九億披索(四千三百五十萬美元)取得Victorias Milling Company, Inc. (「VMC」) 16.4%權益，增加其於菲律賓蔗糖資產的投資。FP Natural Resources繼續尋求商機，冀將菲律賓蔗糖業合理化精簡、整合及現代化。

目標：提高原糖榨取率，提升所有蔗糖研磨廠的效能及產能使用率以推動利潤增長，並就糖於菲律賓進口關稅於二零一五年降低至5%作好準備

成績：進行中 RHI於淡季時在維修及改善設施作重大投資，從而於下一個種植年度可提高收成率及效益。

目標：將乙醇業務Roxol Bioenergy Corporation (「Roxol」) 從初始階段發展為於二零一四年財政年度可提供盈利貢獻

成績：達成 Roxol之乙醇廠房於二零一四年首年全年生產。其生產三千五百六十萬公升乙醇，產生收入二十億披索(四千五百萬美元)及溢利貢獻三億二千九百萬披索(七百四十萬美元)。

二零一五年目標

第一太平

- 帶領Goodman Fielder重拾盈利增長
- 完成Silangan項目的最終可行性研究
- 評估不受監管行業的新商機

PLDT

- 通過改善無線服務收入較二零一四年高，並維持數據及寬頻業務有雙位數增長，以提升二零一五年之綜合服務收入
- 達至核心溢利指標三百五十億披索
- 提升PLDT集團固線及無線網絡的覆蓋範圍及容量，以支援寬頻及數據業務，二零一五年之資本開支指標為三百九十億披索
- 拓展PLDT集團之數碼業務分部，包括推出流動付款、金融服務、電子商貿及大數據等項目

Indofood

- 繼續於內部及透過擴展業務種類加速增長
- 積極完善業務組合

MPIC

- 於馬尼拉大都會的輕便鐵路系統(Light Rail Transit「LRT」)及Metro Rail Transit (「MRT」) 路線引進自動收費系統
- 就連接道路項目具競爭力及挑戰性的程序「Swiss challenge」及於宿霧的天橋項目與菲律賓政府合作進行
- 繼續在馬尼拉大都會以外物色新的水務項目
- 重組MPIC集團財務，以增加流向MPIC總公司的股息
- 評估新商機以分散於菲律賓的監管風險

Philex

- 完成Silangan項目的最終或可用作融資的可行性研究
- 就發展Silangan項目取得穩定的融資
- 就發展Silangan項目尋找策略夥伴
- 公告更多Padcal礦場的資源及儲量及其周邊地區的資源
- 更新有關Silangan項目的礦物資源資料

FPM Power／PLP

- 透過賦權合約及零售方式出售佔PLP發電量80%的電力
- 維持營運有高水平的可靠性及安全性
- 通過新方案提升設施效率

FP Natural Resources

- 將行業合理化精簡，以提高廠房效率及產能使用率
- 將業務多元發展至聯合發電及相關業務
- 提高佔生產成本70%的農地效率
- 引進大型訂制達世界級水準的管理系統

業務回顧

第一太平

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 ⁽ⁱ⁾	
	2014	2013 (重列) ⁽ⁱⁱ⁾	2014	2013
PLDT ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	195.7	209.9
Indofood	5,350.4	5,275.8	158.4	159.6
MPIC	761.5	724.1	106.6	94.5
Philex ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	10.2	7.3
FPM Power	729.4	5.9	(12.0)	(4.8)
FP Natural Resources	-	-	1.6	0.2
FPM Infrastructure	-	-	2.2	0.5
來自營運之貢獻 ^(iv)	6,841.3	6,005.8	462.7	467.2
總公司項目：				
— 公司營運開支			(31.5)	(32.5)
— 利息支出淨額			(90.0)	(86.2)
— 其他支出			(17.3)	(21.4)
經常性溢利 ^(v)			323.9	327.1
匯兌及衍生工具虧損 ^(vi)			(9.3)	(56.3)
種植園公平價值變動之收益／(虧損)			0.7	(1.0)
非經常性項目 ^(vii)			(234.3)	(34.5)
母公司擁有人應佔溢利			81.0	235.3

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益

(ii) Indofood於二零一四年將中國閩中分類為持作出售之待售組合及非持續經營業務後，本集團將其二零一三年營業額由六十二億零六百三十萬美元重列為六十億零五百八十萬美元。有關變更之詳情載於綜合財務報表附註5內。

(iii) 聯營公司

(iv) 來自營運之貢獻指營運公司對本集團貢獻之經常性溢利。

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

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

(vii) 非經常性項目為若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目之項目。二零一四年二億三千四百三十萬美元之非經常性虧損主要為本集團就其於Philex之投資所作之減值撥備(一億八千八百萬美元)、PLDT受網絡提升影響就其運輸資產所作之減值撥備(一千七百六十萬美元)、人力精簡成本(四百九十萬美元)、MPIC的業務開發成本(三百萬美元)及於醫院集團重組所產生之稅項(二百六十萬美元)。二零一三年三千四百五十萬美元之非經常性虧損主要為本集團的債務再融資成本(一千七百八十萬美元)、PLDT就基站網絡設備及場地設施所作之減值撥備(一千二百九十萬美元)、Philex就投資所作之減值撥備(一千零九十萬美元)及PLDT之人力精簡成本(六百六十萬美元)，部份被PLDT出售商業流程外判業務之收益(一千三百萬美元)所抵銷。

營業額由六十億美元(經重列)增加14%至六十八億美元

- 由於Indofood及MPIC之銷售增長強勁，加上FPM Power新貢獻之營業額
- 部份被印尼盾及披索兌美元之平均匯率貶值所抵消

經常性溢利由三億二千七百一十萬美元下降1%至三億二千三百九十萬美元

- 反映營運業務之溢利貢獻增加受PLDT及Indofood之溢利貢獻下降所抵消
- FPM Power之虧損增加
- 公司營運開支及其他開支下降
- 部份受於二零一三年進行之再融資活動，令債務之平均利率上升以致總公司之利息開支淨額增加所抵消

非經常性虧損由三千四百五十萬美元增加至二億三千四百三十萬美元

- 主要反映有關本集團於Philex之投資的非現金減值撥備
- PLDT因網絡提升而就交通資產作出之非現金減值撥備
- MPIC醫院集團之業務發展成本以及重組相關之稅項，及Maynilad的人力精簡成本

呈報溢利由二億三千五百三十萬美元減少66%至八千一百萬美元

- 反映非經常性虧損上升
- 部份被印尼盾及新加坡元兌美元的年末匯率下降而減少匯兌及衍生工具的虧損所抵消

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

兌美元匯率 12月31日結算	2014	2013	年度變動	兌美元匯率 截至12月31日止年度	2014	2013	年度變動
收市				平均			
披索	44.72	44.40	-0.7%	披索	44.43	42.64	-4.0%
印尼盾	12,440	12,189	-2.0%	印尼盾	11,886	10,522	-11.5%
新加坡元	1.326	1.263	-4.8%	新加坡元	1.270	1.254	-1.3%

於二零一四年，本集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額九百三十萬美元（二零一三年：五千六百三十萬美元），其進一步分析如下：

百萬美元	2014	2013
總公司	(0.5)	(3.6)
PLDT	(1.1)	(9.0)
Indofood	0.9	(41.0)
MPIC	(0.2)	0.9
Philex	(1.0)	(1.4)
FPM Power	(7.4)	(2.2)
總計	(9.3)	(56.3)

於Goodman Fielder之投資

於二零一四年四月二十七日，第一太平與Wilmar建議通過各佔一半之合營公司，以協議安排方式收購Goodman Fielder全部已發行之股本。繼盡職審查工作後，每股收購價由0.70澳元(0.65美元)修訂為0.675澳元(0.53美元)。連同按每股0.70澳元(0.65美元)之價格向Perpetual Investment Management Limited及Ellerston Capital Limited收購Goodman Fielder股份之9.8%權益，第一太平於Goodman Fielder之50%權益的總作價為六億六千四百八十萬澳元(五億三千九百七十萬美元)。

經取得多個監管機構、Goodman Fielder之股東及澳洲相關法院批准後，有關收購已於二零一五年三月十七日完成。Goodman Fielder已於二零一五年三月十九日從澳洲及新西蘭證券交易所除牌。

Goodman Fielder為澳大拉西亞具領導地位之食品公司，提供包裝烘焙產品、塗抹醬、奶類製品、醬料、調味品、佐料、大包裝及包裝食用油脂及油類，及麵粉製品。其知名品牌包括Meadow Lea、Praise、White Wings、Pampas、Mighty Soft、Helga's、Wonder White、Vogel's(已獲許可權)及Meadow Fresh。

第一太平目前正與Wilmar及Goodman Fielder之管理層緊密合作，制訂有關策略及業務計劃，以提升其財務及營運效率，並透過第一太平及Wilmar之各分銷網絡增加產品出口至中國及東南亞。

額外投資／資產轉移

於二零一四年七月三十一日，第一太平完成轉移其於FPM Infrastructure之75%股權至MPIC，代價約為一億零一百三十萬美元。FPM Infrastructure已成為MPIC之全資擁有附屬公司，其唯一資產為於Don Muang Tollway Public Company Limited(「DMT」)之29.45%權益。

於二零一五年二月二十六日，FP Natural Resources(第一太平及其間接持有之農業業務附屬公司Indofood Agri Resources Ltd.(「IndoAgri」)分別持有70%及30%權益的公司)一家於菲律賓的聯號公司First Agri Holdings Corporation(「FAHC」)按每股7.0披索(0.16美元)之價格收購約二億四千一百八十萬股RHI庫存股份及向其股東收購三千五百萬股RHI股份，作價總額約為十九億披索(四千三百九十萬美元)。FP Natural Resources於RHI之權益由34.0%增加至50.9%。

於二零一四年，FP Natural Resources及FAHC收購VMC之16.4%權益，作價總額為十九億披索(四千三百五十萬美元)。

於營運公司作出之額外投資、新合作項目及減持可見於本文個別公司部份。

資本管理

股息

第一太平董事會建議派發末期股息每股13港仙(1.67美仙)，與二零一三年的末期股息相同，經常股息達每股21港仙(2.70美仙)，自二零一一年以來維持不變。向股東派發的經常股息的派息率相當於經常性溢利的36%，較向股東作出有關回報不少於25%經常性溢利的承諾高11%。

股份回購

第一太平於二零一四年內回購合共二千八百三十萬股股份，平均價每股8.0港元（1.0美元），總成本約為二億二千五百三十萬港元（二千九百萬美元）。回購股份其後已經註銷。股份回購受制於本公司各項公司活動的規管。

債務組合

於二零一四年十二月三十一日，總公司債務淨額為十二億美元，而債務總額則為十七億美元，平均到期年期約5.0年。總公司約14%之債務為浮息銀行貸款，而其餘部份則為固定利率債券。無抵押債務佔總公司債務約60%。混合年利率約5.5%。

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

於二零一四年，總公司扣除利息開支前之經常性營運現金流入約為二億七千三百二十萬美元。現金利息開支淨額上升7%至約八千七百六十萬美元，反映Philex償還其來自第一太平之貸款以致利息收入下降，以及於二零一三年進行之再融資活動後平均利率上升。截至二零一四年十二月三十一日止十二個月，現金利息比率約為3.1倍。

外匯對沖

本公司按預測股息流量，積極檢討對沖之潛在利益，並訂立對沖安排（包括運用遠期交易合約），就股息收入及外幣付款按交易基準管理其外匯風險。本公司並無於資產負債表作對沖安排。

二零一五年展望

第一太平業務穩健，並在全球增長最快的區域中營運。儘管二零一四年困難重重，惟第一太平集團對未來仍抱持樂觀。

PLDT於二零一五年將專注於轉型為一家數據密集的多媒體企業。這意味著其須持續投資於數據基建及互聯網及媒體相關的資產。其核心溢利於二零一五年之指標因此而下調至三百五十億披索。

Indofood近年銷售增長強勁，預期於二零一五年仍可持續，儘管邊際利潤繼續受壓於大部份市場分部均面對加劇的競爭。隨著繼續尋找其他新投資項目，Indofood將繼續擴大其產能，尤其是品牌消費品業務。

MPIC於監管方面持續面對不明朗因素，因此較難預測其於二零一五年之盈利。然而，其各項主要業務均持續強勁增長，儘管尋求進一步投資於基建項目，其核心盈利前景仍然向好。

Philex計劃加快開發Silangan項目，其於棉蘭老島估計有九百萬盎司黃金及五十億磅銅資源的重大採礦項目，預計於二零一九年開始運作。於二零一五年完成之可用作融資的可行性研究，將是邁向該目標的主要里程碑。現有的Padcal礦場已發現額外資源，這將使礦場開採期伸延至二零二零年後。

二零一五年在多方面均為轉型的一年。PLDT正由其過去的傳統業務轉型為一家數碼電訊及互聯網／媒體公司。至於本公司最新的投資Goodman Fielder，其當地業務將穩定下來，並開始轉向未來增長的區域——亞洲新興市場。Indofood及MPIC在各自的市場將可繼續保持強勁的盈利增長。Philex現專注於由一家低礦質量的礦業公司轉型，在半個世紀以來首次開發新的大型礦場項目。憑著管理團隊的熱誠及才幹，加上亞洲新興經濟體系前景持續正面，第一太平對二零一五年的展望樂觀。

PLDT

PLDT為本集團提供溢利貢獻一億九千五百七十萬美元(二零一三年：二億零九百九十萬美元)，相當於第一太平年內附屬及聯營公司的貢獻總額約42%(二零一三年：45%)。溢利貢獻下降7%主要反映年內競爭加劇及披索兌美元平均匯率貶值4%。

綜合核心溢利淨額由三百八十七億披索(九億零八百萬美元)下降3%至三百七十四億披索(八億四千二百萬美元)

- 主要反映有關競爭及營運已擴展之網絡以致現金營運開支上升、非現金營運開支上升，以及所得稅撥備增加
- 部份被融資成本下降以及分佔聯營公司及合營公司盈利增加所抵消

呈報溢利淨額由三百五十四億披索(八億三千零七十萬美元)下降4%至三百四十一億披索(七億六千七百三十萬美元)

- 反映核心溢利淨額減少
- 有關網絡提升之運輸資產減值撥備增加
- 因匯兌及衍生工具虧損淨額減少及於二零一三年採納經修訂菲律賓會計準則第19條之影響而緩和

綜合服務收入由一千六百四十一億披索(三十八億美元)上升1%至一千六百五十一億披索(三十七億美元)

- 數據、寬頻及當地話音收入上升
- 部份被流動短訊、國際話音服務及國內長途電話收入下降所抵消
- 寬頻、數據及流動上網收入，佔服務收入總額25%，上升18%
- 固線及流動電話國際話音服務以及國內長途電話收入，佔服務收入總額15%，下降8%
- 流動短訊及增值服務、手機及固線本地話音合併收入，佔服務收入總額60%，下降3%

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由七百七十六億披索(十八億美元)下降1%至七百六十九億披索(十七億美元)

- 反映現金營運開支(尤其是銷售及網絡相關成本)增加
- 部份被服務收入增加所抵消

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率維持於47%

- 與環球電訊同業比較依然相對較高
- 無線為44%，而固線則為39%

綜合自由現金流量由四百二十億披索(九億八千五百萬美元)下降34%至二百七十七億披索(六億二千三百五十萬美元)

- 反映資本開支增加及已付所得稅上升

資本開支

於二零一四年的資本開支上升21%至三百四十八億披索(七億八千三百三十萬美元)，以支援PLDT集團之網絡需求，尤其是擴大數據及寬頻的覆蓋及相關容量，包括擴大其光纖網絡足跡至九萬八千公里，將固線網絡現代化及強化，如整合Smart與Sun的流動網絡等，以提高營運效率。

隨著智能電話擁有率上升及PLDT推出多項方案以刺激數據用量，預計網絡流量增長將加速，預期二零一五年的資本開支為三百九十億披索。

債務組合

於二零一四年十二月三十一日，PLDT錄得之綜合債務淨額為二十三億美元，較二零一三年十二月三十一日的十六億美元為多，反映投資於Rocket Internet AG(「Rocket Internet」)之影響。債務總額增加六億美元至二十九億美元，主要由於年內發行一百五十億披索(三億三千七百六十萬美元)之零售債券。合計債務總額的47%以美元為貨幣單位，合計債務逾50%於二零一八年後到期，計入已作對沖及其所持有的美元現金，合計債務中34%未有對沖。計入進行利率掉期後，合計債務的78%為定息貸款。平均稅前利息成本為4.05%，較二零一三年的4.33%為低。

PLDT獲惠譽評級、穆迪投資者服務公司和標準普爾金融服務評為投資級別。

資本管理

股息

PLDT的股息政策為將其核心溢利淨額之75%作為經常股息派發，並訂有於年底進行「回顧」之政策，評估派發特別股息的可能性。PLDT於二零零七年至二零一三年每年均派發其核心溢利淨額100%作股息。考慮到為支持集團數據業務、於二零一四年投資於Rocket Internet以及就二零一五年之業務拓展計劃而作出較高的資本開支，PLDT董事會宣派經常末期股息每股61披索(1.4美元)，以及批准特別股息每股26披索(0.6美元)，於二零一五年四月十六日派付予於二零一五年三月十七日名列股東名冊之股東。連同於二零一四年九月二十六日派發的中期股息每股69披索(1.6美元)，二零一四年之股息總額為每股156披索(3.5美元)，相當於核心溢利淨額之90%。

股份回購

PLDT董事會於二零零八年批准一項股份回購計劃，可回購最多五百萬股股份。截至二零一四年十二月三十一日，PLDT已回購二百七十萬股股份為庫存股份，每股平均價為二千三百八十八披索（五十四美元），有關總作價為六十五億披索（一億四千六百三十萬美元）。根據已批准的股份回購計劃，PLDT仍可適時自市場回購最多二百三十萬股股份。

額外投資／資產出售

於二零一四年六月二十四日，Beacon Electric Asset Holdings Inc.（「Beacon Electric」）向MPIC出售Meralco之五千六百三十五萬股股份或約5%權益，作價每股235披索（5.3美元），總作價約為一百三十二億披索（二億九千七百一十萬美元）。Beacon Electric為PLDT之間接附屬公司PLDT Communications and Energy Ventures, Inc.（「PCEV」）及MPIC共同擁有之特殊項目公司。PCEV於Meralco之實際權益下降至約22.5%，而MPIC於Meralco之實際權益則增至約27.5%。PCEV及MPIC於Meralco之合計共同權益仍維持於49.96%。

於二零一四年八月七日，PLDT投資三億三千三百萬歐元（約四億五千四百四十萬美元）於Rocket Internet之10%權益。於Rocket Internet之多項資本擴充活動及上市後，PLDT於Rocket Internet之權益被攤薄至二零一五年三月二十四日之6.1%。PLDT與Rocket Internet將共同開發於新興市場的流動及網上付款業務。

於二零一五年一月，PLDT（透過Smart全資擁有的附屬公司Voyager Innovations, Inc.）與Rocket Internet（透過其擁有50%權益的公司Asia Pacific Internet Group）合作組成Philippines Internet Group（「PHIG」）以開創及開發於菲律賓的網上業務。PLDT將投資三千萬歐元（三千六百五十萬美元）於PHIG之33.3%權益，並有選擇權可增加其權益至50%。

於二零一五年一月，PLDT與Rocket Internet合作組成各自擁有50%權益的合營公司以提供專注於新興市場的流動付款服務。

寬頻業務

寬頻服務收入增加20%至三百一十九億披索（七億一千八百萬美元），反映流動上網收入增加63%，佔寬頻收入總額25%；固網寬頻收入增加13%，其佔寬頻收入總額44%；及無線寬頻收入增加6%，佔寬頻收入總額31%。

PLDT之綜合寬頻用戶群由二零一三年年底增加19%至四百一十萬名。PLDT之寬頻用戶數目在菲律賓排名首位。無線寬頻用戶由二零一三年年底上升22%至三百萬名，其中二百三十萬名為Smart之用戶，而其餘則為Sun之用戶。截至二零一四年十二月底，PLDT流動通訊用戶中擁有智能手機之用戶上升近30%，而流動上網使用率則按年增長167%。固線寬頻用戶從二零一三年年底增加13%至一百一十萬名。

菲律賓人口平均年齡低，加上出現越來越多收費相宜的上網裝置，預期將加速寬頻服務需求的增長。PLDT持續投資於其固線及無線整合網絡，讓其可向不同之市場客戶群提供種類廣泛及收費相宜之流動、固線及無線寬頻服務。

無線業務

PLDT集團的綜合流動服務用戶群維持穩定於六千九百九十萬名（二零一三年十二月三十一日：七千萬名），相當於按用戶數目計佔菲律賓整體流動服務市場約61%及按收入計則約57%。Smart、Talk 'N Text及Sun的綜合預付用戶數目維持於六千七百一十萬名，佔PLDT集團的流動服務用戶總數96%。後付用戶人數自二零一三年年底上升16%至二百八十萬名，主要由於在市場推廣方面著力，透過手機補貼擴大後付用戶群。PLDT之後付用戶市場份額於二零一四年年底為55%，為菲律賓之首。

於二零一四年年底，菲律賓流動服務卡的滲透率（包括多卡用戶）約為114%，而智能電話的滲透率則約30%。

無線業務服務收入下降1%至一千一百五十億披索（二十六億美元），反映短訊及語音收入下降，抵消了數據及寬頻收入的增幅。手機語音、短訊及增值服務，以及寬頻收入分別佔無線業務總收入44%、37%及16%。因以價格進行競爭及出現其他發送訊息方法，短訊訊息數量下跌16%導致短訊及增值服務收入下降11%。流動語音收入下降1%。流動上網、數據及寬頻收入因用戶採用數據服務趨升而上升26%。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率維持於44%，反映無線業務收入組合結構性轉變之影響，以及後付服務收入佔無線總收入比例增加。

固線業務

扣除通話接駁成本後的固線業務服務收入增加6%至五百七十億披索（十三億美元），反映零售及企業數據及本地話音服務收入增加。於二零一四年，固線寬頻、企業數據及其他網絡服務，及數據中心收入分別佔固線數據收入總額之46%、47%及7%，分別增加13%、8%及17%。本地話音收入之增加部份被國際長途及國內長途收入下降所抵消。

固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率由36%上升至39%，原因為服務收入增加全數被現金營運開支上升所抵消。

PLDT固線用戶達二百二十萬戶，其中約49%為固線寬頻用戶。PLDT於固線行業持續佔據領先地位，按用戶數目及收入計，於零售及企業兩個市場的佔有率均最高。

數碼業務

與Rocket Internet進行的新合營企業項目將借助Rocket Internet在超過一百個國家的網上電子商貿業務網絡及PLDT/Smart e-Money的斬新流動付款及匯款平台，使其可於新興市場內沒有銀行賬戶、沒有信用卡及沒有途徑連接電腦的客戶提供流動交易服務。

Meralco

PLDT之間接附屬公司PCEV擁有Beacon Electric之50%權益。於二零一五年三月二十四日，Beacon Electric擁有Meralco約44.96%權益。

Meralco為菲律賓最大之公用供電公司，擁有特許權可於呂宋大部份地區供電至二零二八年。特許權範圍的生產值佔菲律賓當地生產總值約一半。Meralco佔菲律賓總電力銷售逾半。Meralco現正投資於不同發電項目，以應付日益增長的電力需求，並建立新盈利增長來源。

Meralco於二零一四年之表現載於本文MPIC一節內。

二零一五年展望

PLDT於二零一四年之表現反映當地的競爭激烈及環球狀況的變化——提供非一般先進服務的電訊商正淘汰傳統的電訊服務，而數據服務及社交媒體正在取代傳統服務。考慮到此等因素，PLDT意識到需要參與數碼世界與其現有業務相輔相成，而不止於提供上網及連接服務。為此，PLDT正專注於與有關或能提升其上網業務的相關業務。於過渡期內，在資本開支及公司資產方面可能會涉及一段投資期。因此，我們預期二零一五年之折舊成本及財務費用會較高，隨著我們需要持續鞏固市場佔有率，PLDT的溢利將會受到影響，預期於二零一五年約為三百五十億披索。

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44.43披索(二零一三年：42.64披索)兌1美元。PLDT根據菲律賓公認會計準則(「公認會計準則」)編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)為基礎，然而，PLDT以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	2014	2013
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	34,091	35,420
優先股息 ⁽ⁱ⁾	(59)	(59)
普通股股東應佔溢利淨額	34,032	35,361
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	3,135	1,792
—其他	(3,348)	(3,660)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	33,819	33,493
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	184	1,505
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	34,003	34,998
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年：44.43披索及2013年：42.64披索	765.3	820.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年：25.6%及2013年：25.6%	195.7	209.9

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股息後列賬。

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

— 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一四年之調整三十一億披索為網絡提升影響之運輸資產減值撥備。二零一三年之調整十八億披索為資產減值撥備二十一億披索、人力精簡成本十一億披索及就颱風海燕造成損失之撥備八億披索，部份被出售商業流程外判業務之收益二十二億披索所抵銷。

— 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計PLDT溢利淨額代扣稅之款項及本集團於二零一一年十一月收購PLDT額外2.7%權益而確認若干無形資產的攤銷有關。

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

INDOFOOD

Indofood對本集團的溢利貢獻減少0.8%至一億五千八百四十萬美元(二零一三年：一億五千九百六十萬美元)，主要反映印尼盾兌美元之平均匯率貶值11%，部份被以印尼盾計算之核心溢利淨額上升所抵消。

核心溢利淨額由三萬四千億印尼盾(三億一千九百八十萬美元)增加16%至三萬九千億印尼盾(三億二千七百四十萬美元)

- 主要受所有主要業務的產品平均售價上升帶動
- 部份被銷售開支及一般及行政開支上升所抵消

溢利淨額由二萬五千億印尼盾(二億三千八百萬美元)上升55%至三萬九千億印尼盾(三億二千六百九十萬美元)

- 反映核心溢利淨額增加
- 錄得匯兌收益，而二零一三年則為虧損

綜合銷售淨額由五十五萬六千億印尼盾(五十三億美元)(經重列)增加14%至六十三萬六千億印尼盾(五十四億美元)

- 錄得銷售增長，主要受平均售價上升及飲料業務之貢獻所帶動
- 品牌消費品、Bogasari、農業業務以及分銷集團分別佔銷售總額的47%、25%、20%及8%

毛利率由24.5%(經重列)上升至26.8%

- 主要由於農業業務集團表現改善

綜合營運開支由八萬億印尼盾(七億六千零三十萬美元)(經重列)增加26%至十萬零二千億印尼盾(八億五千八百二十萬美元)

- 主要由於因應加強公司實力及應付業務發展之需要而增聘僱員，使薪酬、工資及員工福利費用上升
- 貨運及處理費用上升，以及運費隨著燃料價格上升而增加
- 廣告及推廣開支因支援現有及新增產品及品牌而上升

除利息及稅項前之盈利率由11.0%(經重列)上升至11.3%

- 反映農業業務集團表現強勁
- 儘管營運開支如上文所述而上升，毛利率仍有改善

淨負債對權益比率由0.27倍上升至0.31倍

債務組合

於二零一四年十二月三十一日，Indofood錄得之債務總額為二十六萬九千億印尼盾(二十二億美元)，較二零一三年十二月三十一日的二十七萬四千億印尼盾(二十二億美元)為低。債務總額中，37%於一年內到期，餘下的將於二零一六年至二零二一年期間到期，借貸中48%以印尼盾計值，而52%則以外幣計值。

新增投資／減持

於二零一四年一月二十七日，PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk(「ICBP」)透過其與Asahi Group Holdings Southeast Asia Pte. Ltd.之合營公司以作價約二萬二千億印尼盾(一億八千五百一十萬美元)完成收購Tirta Bahagia集團之包裝飲用水資產，包括CLUB品牌，其為印尼包裝飲用水行業之第二大品牌。

於二零一四年六月，PT Salim Ivomas Pratama Tbk(「SIMP」)透過其附屬公司PT Lajuperdana Indah收購PT Madusari Lampung Indah(「MLI」)100%權益，作價為二千二百八十億印尼盾(一千九百四十萬美元)。MLI之主要業務為種植甘蔗。其主要資產包括約3,800公頃位於南蘇門答臘省Ogan Komering Ulu Timur Regency地區持有印尼土地使用許可證(Hak Guna Usaha)之土地。

於二零一四年十二月，Indofood完成出售其於PT Nissinmas全部約49%權益予Nissin Foods Holdings Co., Ltd.，作價約六百六十億印尼盾(五百六十萬美元)。

於二零一四年十二月，ICBP透過其附屬公司PT Indolakto完成收購牛奶生產商PT Danone Dairy Indonesia之100%權益，作價為二千六百一十億印尼盾(二千一百萬美元)。

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

品牌消費品業務

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

Indofood之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一。其在印尼設有十五所生產廠房，在馬來西亞則有一所，合併年產能超過一百六十億包。

乳製品部門之營運附屬公司PT Indolacto年產量超過五十五萬公噸。其為印尼最大乳製品生產商之一，生產煉奶、奶精、經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、已殺菌液態奶、奶粉、雪糕及牛油。

零食部門用馬鈴薯、木薯、大豆及蕃薯生產薯片、壓製零食以及餅乾。其四間廠房合併年產能超過四萬五千公噸。

食品調味料部門製造多款烹調產品，包括即食調味料、辣椒醬、醬油、茄醬及其他佐料，其合併年產能超過十三萬五千公噸。

營養及特別食品部門生產及推廣幼兒及兒童食品、孕婦及哺乳母親奶品、穀物類零食，以及穀物類飲料。其年產能約二萬五千公噸。

飲料部門之產品組合包括碳酸飲料和果汁飲料、包裝飲用水、即飲茶及即飲咖啡飲料。

品牌消費品集團之銷售額增加21%至二十九萬九千億印尼盾（二十五億美元），反映大部份主要產品的平均售價均上升及來自飲料部門的溢利貢獻。麵食銷量持平於一百二十六億包，乳製品銷量下降3%至三十一萬八千公噸，而零食銷量則增加5%至三萬三千公噸。除利息及稅項前盈利率由10.6%下降至10.2%，主要由於銷售及一般及行政開支上升，尤其是薪金、工資及僱員福利、廣告及推廣成本、貨運費及分銷開支等。

受較有利的宏觀經濟環境支持，預期快速轉變的消費品行業於二零一五年將重拾緩和增長。各部門之銷量增長預期於二零一五年將正常化，但印尼盾疲弱可能導致成本上漲，故前景仍保持審慎。

Bogasari

Bogasari為當地及國際市場生產小麥麵粉及意大利麵食。其亦自設航運船隊，主要用作運送來自澳洲及北半球的供應商的小麥。此外，其亦營運一所生產聚丙烯袋的包裝廠。

Bogasari之銷售額增加7%至十九萬九千億印尼盾（十七億美元），主要由於平均售價及銷量上升。食用麵粉銷量增加2%至二百九十萬公噸。除利息及稅項前盈利率輕微下降至7.3%。

印尼的人均小麥消耗量與世界平均水平相比仍然偏低，故麵粉業務預期將可於未來數年持續穩定增長。鑒於現代快餐特許經營日益受歡迎，加上相關生活模式改變，尤其於年輕一代，將可支持此行業的增長速度。

農業業務

農業業務集團包括兩個部門：種植園及食用油及油脂業務，其透過IndoAgri以及其主要營運附屬公司SIMP及PT PP London Sumatra Indonesia Tbk（「Lonsum」）經營業務。農業業務集團為最大棕櫚油生產商之一，於印尼品牌煮食油市場的業務具市場領導地位。

農業業務集團為縱向綜合業務，生產多項具領導地位的棕櫚油衍生食品產品。其經營業務涵蓋整道價值鏈，由研究及開發、培植棕櫚種子及培植棕櫚，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產品。農業業務集團亦營運橡膠樹、甘蔗、可可豆及茶樹、及工業用木材種植園。

種植園

SIMP及Lonsum的已種植總面積為三十萬零五十公頃。油棕櫚為其主要農作物，其中30%的油棕櫚樹齡為七年以下及平均樹齡約為十三年。油棕櫚的已種植總面積為二十四萬六千零五十五公頃，而二零一三年年底則為二十三萬九千九百二十一公頃。此部門營運二十二所棕櫚油磨坊，每年處理產能合共五百七十萬公噸鮮果實串。於二零一四年，棕櫚原油產量增加18%至九十五萬六千公噸，反映南蘇門答臘和卡里萬丹新成熟種植園棕櫚生產量上升，以及增加購買外間之鮮果實串。

在印尼，南蘇門答臘已種植甘蔗之面積為一萬三千零六十二公頃。蔗糖收成因二零一四年第一季度之乾旱天氣影響而下降7%至七十萬零一千公噸。儘管如此，由於煉糖率上升，二零一四年之糖產量為五萬四千公噸，與二零一三年之水平接近。在巴西，已種植甘蔗面積為四萬七千五百五十四公頃，蔗糖收成量上升16%至三百五十一萬一千公噸，原糖產量為二十二萬四千公噸，而乙醇產量為十四萬五千立方米。

食用油及油脂業務

此部門製造煮食油、植物牛油及起酥油。於二零一四年十二月三十一日，此部門的提煉產能為每年超過一百四十萬公噸棕櫚原油，此部門約70%的生產所需均來自種植部門生產的棕櫚原油。

農業業務之銷售額上升10%至十四萬七千億印尼盾（十二億美元），反映棕櫚原油銷量上升以及棕櫚產品的平均售價上升。除利息及稅項前盈利率由10.3%上升至15.0%。銷量方面，棕櫚原油上升11%至九十五萬七千公噸，棕櫚仁上升1%至十九萬三千公噸，橡膠上升1%至一萬六千公噸，而蔗糖生產則下降3%至七萬三千公噸，而食用油及油脂業務（包括煮食油、植物牛油及椰油）則下降4%至七十五萬五千公噸。

IndoAgri預期，受消費者市場增長及中產階級擴大所支持，基本商品如棕櫚油的需求將維持強勁。生物柴油的需求隨著石油價格下跌而減少，以致整個行業內存貨增加，因此來自其他棕櫚原油生產商以及競爭產品如大豆的競爭勢將持續激烈。在波動因素及未來價格動向不明朗的因素下，持續為低成本生產商仍為農業業務集團的主要策略焦點。

發展中市場（尤其是中國）的輪胎生產商、汽車業及橡膠貨品製造商的需求穩健，故天然橡膠的長遠前景維持樂觀。

IndoAgri亦考慮擴展其食用油及油脂業務的下游業務活動，並將重點目標放在為頂級餐飲食肆提供高端增值產品。此部門將繼續尋找機會作多元化發展、緩和週期風險，並發揮增長潛力。

分銷

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

分銷之銷售額增加13%至五萬一千億印尼盾（四億三千二百萬美元），部份原因為品牌消費品集團錄得銷售增加。除利息及稅項前之盈利率由3.6%微升至3.7%。

分銷集團繼續善用其分銷網絡，為三十七萬個零售店提供服務，以促進產品的滲透率及確保產品在零售店的曝光率高企。

二零一五年展望

不明朗因素於二零一五年將繼續籠罩環球經濟，但一般認為二零一五年及未來年度將持續樂觀。預期發展中國家的經濟增長步伐將會回升。經歷兩年挑戰後，踏入二零一五年，Indofood抱持樂觀但審慎的態度。隨著美國經濟改善及量化寬鬆結束，預期美元利率及美元幣值將會上升，將使印尼盾進一步受壓。儘管如此，預期主要商品價格將仍然受壓，因此當地通脹率將維持於可處理的5%或以下。印尼政府支出可能增加逾7%，當中大部份將用於基建項目，而平均最低工資則可能增加10%至12%。Indofood預期消費者之需求在此等情況下將會回升，但市場參與者在成本上漲的環境下將須繼續審慎應對。

印尼人口達二億五千萬人，故競爭將會繼續加劇。印尼之人口年齡分佈良好，加上中產階級收入上升，將確保印尼能繼續吸引區內及國際企業。隨著東協經濟共同體生效，將出現新的機會和挑戰。Indofood的優先項目為在當地加強及擴展其業務，以及在區內及國際市場物色機會，同時就東協經濟共同體實施可能帶來的新競爭作好準備。憑著清晰的目標及策略方向、靈活適應市場狀況的能力，再加上紀律，Indofood充滿信心，並準備好把握有關新機會及緩和相關挑戰。

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11,886印尼盾(二零一三年：10,522印尼盾)兌1美元。Indofood根據印尼公認會計準則編製財務業績，以印尼盾呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須作出若干調整，以確保完全符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

十億印尼盾	2014	2013
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	3,885	2,504
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目 ⁽ⁱ⁾	27	—
—種植園公平價值變動之收益／(虧損)	17	(21)
—匯兌會計	54	54
—其他	(186)	(65)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	3,797	2,472
匯兌及衍生工具(收益)／虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(20)	861
種植園公平價值變動之(收益)／虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(17)	21
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	3,760	3,354
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年：11,886印尼盾及2013年：10,522印尼盾	316.3	318.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年：50.1%及2013年：50.1%	158.4	159.6

- (i) 印尼公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報上之差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一四年之調整二百六十億印尼盾為若干資產的虧損。
 - 種植園公平價值變動之收益／虧損：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：調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計Indofood股息代扣稅之款項有關。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具收益／虧損(經扣除有關稅項)及種植園公平價值變動之收益／虧損未有計算在內而另行列報。

MPIC

於二零一五年三月二十四日，MPIC的基建組合包括以下資產，提供供水、輸電及發電、收費道路、鐵路及醫院服務：

- Maynilad 52.8%權益
- Beacon Electric 50.0%權益，而Beacon Electric則擁有Meralco 44.96%權益
- Meralco 5.0%權益
- Metro Pacific Tollways Corporation (「MPTC」) 99.9%權益，而MPTC則擁有MNTC 75.6%權益、Tollways Management Corporation (「TMC」) 46.0%權益及Cavitex Infrastructure Corporation (「CIC」) 100%權益
- FPM Infrastructure Holdings Limited (「FPM Infrastructure」) 100%權益，而FPM Infrastructure則擁有泰國DMT 29.45%權益
- MPHHI 60.1%權益，而MPHHI則擁有：
 - Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 33.3%權益
 - Colinas Verdes Hospital Managers Corporation 100%權益，其為Cardinal Santos Medical Center (「CSMC」)的營運商
 - Riverside Medical Center, Inc. (「RMCI」) 57.5%權益
 - Davao Doctors Hospital, Inc. (「DDH」) 34.8%權益
 - East Manila Hospital Managers Corporation 100%權益，其為Our Lady of Lourdes Hospital (「OLLH」)的營運商
 - Asian Hospital, Inc. (「AHI」) 85.6%權益，而AHI則擁有Asian Hospital and Medical Center 100%權益
 - De Los Santos Medical Center Inc. (「DLSMC」) 51.0%權益
 - Central Luzon Doctors' Hospital (「CLDH」) 51.0%權益
 - The Megaclinic, Inc. (「Megaclinic」) 51.0%權益
- LRMC 55.0%權益
- AF Payments Inc. (「AFPI」) 20.0%權益

Meralco、Maynilad及MPTC的溢利貢獻皆有增長，惟部份被披索兌美元貶值4%所抵消，因此MPIC對本集團的溢利貢獻增加13%至一億零六百六十萬美元(二零一三年：九千四百五十萬美元)。

綜合核心溢利淨額由七十二億披索(一億六千九百五十萬美元)上升18%至八十五億披索(一億九千一百五十萬美元)

- Maynilad、Meralco/Beacon Electric、MPTC及DMT、及醫院分別佔MPIC來自營運業務之綜合溢利貢獻43%、30%、22%及5%
- 反映因收費用水量增加4%，來自Maynilad的溢利貢獻增加15%至四十四億披索(九千八百五十萬美元)
- 因電力銷售額上升3%、Beacon Electric的利息開支減少、於Meralco之股權增加及非電力收入上升，Meralco/Beacon Electric的溢利貢獻增加30%至三十億披索(六千八百一十萬美元)
- 來自MPTC的溢利貢獻及分佔DMT的盈利共增加19%至二十二億披索(五千零四十萬美元)。MPTC之表現反映NLEX及CAVITEX的行車量上升，於NLEX的平均行駛里數增加，以及於DMT之股權增加
- 醫院業務的溢利貢獻減少20%至四億六千五百萬披索(一千零五十萬美元)，反映GIC於二零一四年七月加入為策略性投資者以致MPIC之擁有權下降，其影響大於業務營運表現之提升

綜合呈報溢利淨額由七十二億披索(一億六千九百一十萬美元)上升10%至七十九億披索(一億七千八百七十萬美元)

- 主要由於核心溢利淨額增加
- 部份被有關收費道路及鐵路項目之發展成本、醫院集團重組產生之稅項，以及Maynilad的人力精簡成本所抵消

收入由三百零九億披索(七億二千四百一十萬美元)上升10%至三百三十八億披索(七億六千一百五十萬美元)

- 反映Maynilad、MPTC及醫院的收入增長

債務組合

於二零一四年十二月三十一日，MPIC錄得綜合債務六百一十一億披索(十四億美元)，較二零一三年十二月三十一日的五百一十億披索(十一億美元)上升20%。其中93%以披索計值。固定利率借貸為總額的93%，而平均稅前利息成本約6.1%。

股息

MPIC董事會宣佈派發末期股息每股0.037披索(0.083美仙)，較二零一三年的末期股息上升68%。連同已派付之現金股息每股0.066披索(0.149美仙)，向股東派付的全年股息達每股0.103披索(0.232美仙)，較去年上升178%。經常性股息派發比率為核心溢利淨額的20%，而去年則為13%。

額外投資/新合作項目

於二零一四年三月三十一日，AFPI (MPIC持有其20%股權) 與菲律賓DOTC簽訂一項十年期的特許權協議，為馬尼拉大都會的LRT及MRT路線興建及推行新的自動收費系統項目。

於二零一四年六月二十四日，MPIC向Beacon Electric收購Meralco之五千六百三十五萬股股份或約5%權益，作價每股235披索(5.3美元)，總作價約為一百三十二億披索(二億九千七百一十萬美元)。MPIC於Meralco之實際權益增至約27.5%。PCEV及MPIC於Meralco之合計共同權益仍維持於49.96%。

於二零一四年七月，新加坡之主權財富基金GIC以合共一百零二億披索（二億二千九百六十萬美元）收購MPIC之醫院控股公司MPHHI的39.9%權益。與GIC的合夥關係將加快此部門的醫院及其他健康相關範疇業務的增長。

於二零一四年七月三十一日，MPIC以約一億零一百三十萬美元代價，完成自第一太平收購FPM Infrastructure的75%股權。FPM Infrastructure由MPIC最初持有25%股權，現已成為MPIC之全資擁有附屬公司，其單一資產為於DMT的29.45%權益。

於二零一四年十月二日，LRMC（MPIC擁有其55.0%實際股權）與菲律賓政府就興建LRT1伸延及營運及保養項目簽署一項為期32年的特許權協議。

於二零一四年十一月七日，MPIC與以新加坡為基地之Global Green International Energy（「GGIE」）已就發展一項再生能源項目組成夥伴關係。MPIC與GGIE已投資最多約二億四千萬披索（五百四十萬美元）於項目權益，項目總成本為四億八千萬披索（一千零八十萬美元）。該設施將有能力每日轉化20-25公噸城市固體廢棄物為13,000公升生物柴油。該設施可進行擴充以容許將過剩的熱能轉化為電力。

於二零一五年三月，MPIC透過MPTC投資六千六百三十億越南盾（三千一百二十萬美元）以取得CII Bridges and Roads Investment Joint Stock Co.（「CII B&R」）41%權益。MPTC亦須以可換股債券的形式向Ho Chi Minh City Infrastructure Investment Joint Stock Co.墊付一萬三千億越南盾（六千零八十萬美元），倘若將可換股債券換股，連同已收購之股份，MPTC將取得CII B&R最多45%權益。在可換股債券之總作價中，六千零四十億越南盾（二千八百四十萬美元）已於二零一五年三月支付，而六千八百八十億越南盾（三千二百四十萬美元）則將於二零一五年九月支付。

股份配售

於二零一五年二月，MPIC透過以每股4.9披索（0.11美元）配售十八億一千二百萬股新股份，集資八十九億披索（約二億美元）。資金將主要用作減低應付Beacon Electric之債務水平，為之前公佈的投資項目提供資金，以及作一般企業用途。

Maynilad

Maynilad持有特許經營權至二零三七年，於馬尼拉大都會西部營運供水及排污系統，於二零一四年十二月三十一日，有關地區人口約九百七十萬。

年內，Maynilad的資本開支下降22%至四十三億披索（九千六百八十萬美元），進展延遲因受通行權事宜及難於收購用作污水處理設施的土地所影響。平均無收入用水由38.7%下降至33.9%，而年底無收入用水則由二零一三年的35.4%下降至32.9%。總收費用水量上升4%至四億六千三百二十萬立方米。

收入上升9%至一百八十四億披索（四億一千三百三十萬美元），反映收費用水量上升、收費用戶上升5%及清除客戶拖欠賬戶以致平均實際水費上升4%。

有關Maynilad由二零一三年至二零一七年期間重訂水費收費基準已延遲兩年，Maynilad已於二零一四年十二月二十九日取得有關仲裁程序勝訴結果。新收費導致二零一三年的平均基本水費上升9.8%，為每立方米31.28披索（0.70美元），包括菲律賓MWSS現已加入基本水費之1.00披索（0.02美元）貨幣匯率調整費。為減輕水費上調對其於馬尼拉大都會西部之客戶的影響，Maynilad有意分階段在未來三年實施水費上調，惟須取得MWSS批准。然而，MWSS尚未就仲裁裁決採取任何行動，而Maynilad已正式提示MWSS菲律賓共和國有關延遲實施水費調整的彌償承諾。

Meralco

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

於二零一四年，Meralco的售電量上升3%至35,160百萬千瓦小時，升幅受工業及商業需求上升4%以及住宅需求上升1%帶動。天然氣佔Meralco的燃料來源47%，煤炭佔39%。其餘14%包括水能、地熱能及生物能來源。

系統損耗由一年前的6.92%降至二零一四年十二月底的記錄新低6.49%，反映Meralco持續致力改善系統效能。其於菲律賓的資本開支上升21%至一百二十四億披索（二億七千九百一十萬美元）。

收入下降11%至二千六百六十三億披索（六十億美元），主要反映來自發電商的轉交費下降、可競爭收入的調整、二零一三年十二月批發電力市場賬單下調，以及系統損耗費用減少，儘管錄得銷量上升及來自附屬公司的非電力收入上升。

於本年度內，Meralco通過取得與菲律賓經濟區開發局（the Philippine Economic Zone Authority）的一項二十五年期之特許權協議，於CAVITE經濟區營運輸電系統，擴展其輸電組合。

Meralco PowerGen Corporation (「Meralco PowerGen」) 於新加坡PLP及菲律賓Global Business Power Corporation的投資為Meralco發電計劃的其中一部份。預期於Quezon的San Buenaventura發電廠將於二零一八年或之前可運作。經歷三年延遲，於蘇碧灣(Subic Bay)興建燃煤發電廠有關環境範疇的法院個案已獲解決，建造工程將於本年展開，並將於四年內完成。

MPTC

MPTC透過其於MNTC、TMC及CIC的權益，營運NLEX、Subic Freeport Expressway、SCTEX及CAVITEX。NLEX的特許經營權持續至二零三七年，SCTEX的特許經營權持續至二零四三年，而CAVITEX原有的收費道路特許經營權持續至二零三三年，其延長路段則至二零四六年。

收入上升6%至八十六億披索(一億九千四百五十萬美元)，反映於菲律賓的NLEX及CAVITEX的車流量增長強勁。

於馬尼拉，有關Connected Road/Metro Expressway Link項目的具競爭力及挑戰性的程序「Swiss Challenge」預期將於二零一五年進行，而MPIC目前有權可參與最佳投標競爭。CAVITEX擴展部份的興建工程預期將於今年展開。NLEX Harbour Link延長路段第九路段及第十路段預期將分別於二零一五第一季及二零一七年啟用。NLEX Citi Link預期將於二零二零年或之前開始營運。

於菲律賓其他地方，預期MPTC將於今年上半年正式獲授予Cebu-Cordova Bridge項目。

於越南，16公里的CII Bridges and Roads正在興建當中，並計劃興建另外39公里。

於二零一四年十二月二十二日，DMT分別就其原有路段(Original road)及北部延伸路段(Northern extension)取得17%及20%之道路收費上調。

醫院

MPIC的醫院集團有八間提供全面服務的醫院及一所以商場為基地之診斷和日間護理中心Megaclinic。MPIC是菲律賓規模最大、提供優質醫院服務的私營醫院集團，於二零一四年十二月底提供2,134張床位。

收入上升13%至一百四十一億披索(三億一千七百四十萬美元)，反映CSMC的收入上升15%、DDH上升14%、OLLH及AHI均上升7%、MDI及RMCI均上升6%及首次計入DLSMC及CLDH的全年收入。

與GIC的合夥關係將加快醫院集團於菲律賓及可能於海外之醫院及其他健康相關範疇的擴展及增長。此部門的目標為擴充至3,700張床位，並在醫院網絡繼續實施協同措施，設施升級及翻新。

二零一五年展望

監管風險上升導致二零一五年的盈利展望不明朗。然而，預期全部三項受監管業務(水務、電力及收費道路)的業務量增長將會持續平穩。

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44.43披索(二零一三年：42.64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	2014	2013
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	7,940	7,209
優先股股息 ⁽ⁱ⁾	(6)	(5)
普通股股東應佔溢利淨額	7,934	7,204
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	550	86
—其他	(13)	(8)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	8,471	7,282
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18	(66)
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	8,489	7,216
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年：44.43披索及2013年：42.64披索	191.1	169.2
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年：55.8%及2013年：55.8%	106.6	94.5

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

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

- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一四年之調整五億五千萬披索主要為MPIC的業務開發成本二億四千二百萬披索、於醫院集團重組所產生之稅項二億零七百萬披索以及Maynilad的人力精簡成本一億五千八百萬披索。二零一三年之調整八千六百萬披索主要為MPIC母公司、Maynilad及Beacon Electric的債務再融資成本。

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

PHILEX

Philex的天然資源組合包括：

Philex的金屬相關資產

- Padcal礦場的100%權益
- Silangan Mindanao Mining Co., Inc.的100%權益
- Lascogon Mining Corporation的100%權益
- Philex Gold Philippines, Inc.的100%權益
- Kalayaan Copper Gold Resources, Inc.的5%權益

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

- Pitkin Petroleum Plc的53.1%權益，其於秘魯及菲律賓擁有石油及燃氣勘探資產
- Forum Energy Plc (「Forum」) 的48.8%**權益，其擁有處於勘探階段的第七十二號服務合約 (Service Contract 72) 之70.0%權益及於生產階段的Galoc油田 (SC 14C-1) 之2.3%權益，此兩項資產均位於西菲律賓海
- 第七十五號服務合約 (Service Contract 75) (巴拉望西北部) 之50%權益

* Philex持有64.8%權益，第一太平持有11.4%權益，而Two Rivers Pacific Holdings Corporation (第一太平一間於菲律賓的聯號公司) 則持有其5.0%權益。

** Philex Petroleum直接持有36.4%權益，其擁有51.2%權益的加拿大附屬公司FEC Resources Inc.則持有24.1%權益，而第一太平則持有3.3%權益。

Philex為本集團帶來的溢利貢獻增加39.7%至一千零二十萬美元 (二零一三年：七百三十萬美元)，主要反映已售出之黃金及銅數量上升，全年營運而二零一三年則約為十個月，以及成本管理及營運提升措施，惟部份受銅及黃金質量下降所抵消。

於二零一四年，礦產總碾磨量上升23%至九百五十萬公噸 (二零一三年：七百七十萬公噸)，反映礦場全年運作，而二零一三年則只運作約十個月，平均質量為每公噸礦產含黃金0.438克 (二零一三年：0.503克) 及每公噸含銅0.212% (二零一三年：0.236%)。精礦產量上升16%至七萬零六十二乾噸 (二零一三年：六萬零五百八十二乾噸)。黃金產量上升5%至十萬五千零八盎司 (二零一三年：九萬九千八百零二盎司)，而銅產量則上升9%至三千五百四十萬磅 (二零一三年：三千二百五十萬磅)。

年內，黃金的平均變現價下降2%至每盎司一千二百七十美元 (二零一三年：每盎司一千二百九十七美元)，而銅的平均變現價則下降9%至每磅2.98美元 (二零一三年：每磅3.27美元)。

截至二零一四年十二月三十一日，Philex擁有現金及現金等值項目五十二億披索 (一億一千七百萬美元)，以及一百零三億披索 (二億二千九百三十萬美元) 的借款，包括已發行的可換股票據及銀行貸款。於二零一五年一月及二月，Philex已償還四億七千七百萬披索 (一千零八十萬美元) 的銀行貸款。

核心溢利淨額由十億零八千萬披索 (二千五百四十萬美元) (經重列) 上升4%至十一億二千萬披索 (二千五百三十萬美元)

- 二零一三年之核心溢利淨額比較數字，已撇除有關3號尾礦池事件以至業務中斷申索的保險索償所得收益四億二千七百萬披索 (一千萬美元)
- 反映儘管金屬質量及價格較低，但營運日數增加以及成本管理奏效以致成本及開支較預期為低使收入上升

溢利淨額由三億四千二百萬披索 (八百萬美元) 上升194%至十億披索 (二千二百六十萬美元)

- 反映收入增加及其他費用淨額減少

收入由一百零五億披索 (二億四千六百二十萬美元) 上升4%至一百零九億披索 (二億四千五百三十萬美元)

- 反映全年營運，而於二零一三年則約為十個月
- 來自黃金、銅和石油的收入分別佔總收入54%、42%及3%，其餘1%則來自銀

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由三十九億披索 (九千一百五十萬美元) 下降15%至三十三億披索 (七千四百三十萬美元)

- 反映金屬質量及價格較低

營運成本及開支由八十一億披索 (一億九千萬美元) 上升15%至九十三億披索 (二億零九百三十萬美元)

- 成本及開支上升15%低於噸數上升23%，其與營運日數上升20%相符

每公噸礦產碾磨量之營運成本由八百六十九披索 (20.4美元) 下降1%至八百五十九披索 (19.3美元)

- 反映成本削減措施的影響

資本開支 (包括勘探成本) 由六十一億披索 (一億四千三百一十萬美元) 下降5%至五十八億披索 (一億三千零五十萬美元)

- 反映Silangan項目的勘探開支上升至三十七億披索 (八千三百三十萬美元)，及Padcal礦場的資本開支十八億披索 (四千零五十萬美元)
- 部份被其他礦場及石油及天然氣項目的勘探成本下降所抵消

於二零一四年十二月，作為Philex母公司成本削減計劃的一部份，其減少約500名僱員至約2,300名。

股息

儘管礦產質量較低及金屬價格疲弱，Philex仍能提高其盈利。Philex董事會宣派末期現金股息每股0.02披索 (0.05美仙)，並將於二零一五年三月二十五日派付。連同已於二零一四年十一月二十八日派付的中期股息0.03披索 (0.06美仙)，二零一四年的股息總額將為每股0.05披索 (0.11美仙)，派息率為其核心溢利淨額的22%。

發行可換股票據

於二零一四年十二月十八日，Philex全資擁有之附屬公司Silangan Mindanao Exploration Company, Inc. (「SMECI」) 向已有Philex股東第一太平及Social Security System以發行八年期可換股票據 (「該等票據」) 的方式籌集七十二億披索 (一億六千一百萬美元)。該等票據之票面息率為1.5%，利息每半年支付一次。該等票據將由二零一五年十二月十九日起開始可轉換為合共四十萬股SMECI新股份，相當於SMECI於全數換股後之經擴大已發行股本的40%。於到期日尚未償還的任何該等票據將會按面值贖回，另加3%的贖回溢價 (按每年複利率3%累計)。Philex以該等票據之所得款項償還第一太平所提供之八千萬美元貸款，剩餘所得款項擬用作提供Silangan項目最終可行性研究之所需資金。

Silangan項目

此金銅礦藏發展項目位於菲律賓棉蘭老島東北部之Surigao del Norte。項目已於二零一三年取得環境合規證書。其現於冶金學研究的進階階段，以決定從礦藏獲取更多金屬的最有效程序。詳細的水文地質研究和礦內斜道鑽探工程正按計劃進行。前期可行性研究結果已於二零一四年八月一日提交Philex董事會。上文所述透過該等票據籌集所得的剩餘款項將用作提供有關研究所需資金，預期將於二零一五年內完成。

礦產資源及已證實儲量

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

	Padcal礦場 (於二零一四年十二月三十一日*)	Silangan項目 (於二零一一年八月五日)	
		Boyongan	Bayugo
資源 (百萬公噸)	268 ⁽ⁱ⁾	273 ⁽ⁱ⁾	125 ⁽ⁱ⁾
黃金 (克/每公噸)	0.38	0.72	0.66
銅 (%/每公噸)	0.21	0.52	0.66
含銅量 (千磅)	1,231,400	3,120,000	1,820,000
含黃金量 (盎司)	3,242,700	6,300,000	2,700,000
銅等值 ⁽ⁱⁱ⁾ 截止點 (%)	0.314	–	–
銅等值截止點 (%)	–	0.50	0.50
已證實儲量 (百萬公噸)	59.7		
黃金 (克/每公噸)	0.41		
銅 (%/每公噸)	0.20		
可得銅量 (千磅)	217,000		
可得黃金量 (盎司)	622,500		
銅等值 ⁽ⁱⁱ⁾ 截止點 (%)	0.370		

* 根據於二零一五年三月披露的合資格人士報告

⁽ⁱ⁾ 探明及控制

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

第七十二號服務合約

第七十二號服務合約覆蓋之產業位於菲律賓政府與中國政府存在海域爭端的範圍內。菲律賓能源部 (Philippine Department of Energy) 於二零一四年七月批准此項目的勘探工作延長一年至二零一六年八月，由Forum完成兩項礦井鑽探活動。

於二零一五年三月四日，Forum接獲菲律賓能源部通知須立即暫停七十二號服務合約的所有勘探工作，直至另行通知為止，原因為有關受爭議的菲律賓與中國領海範圍涉及提交聯合國進行仲裁的程序。

二零一五年展望

預期黃金及銅的價格於二零一五年將持續看淡，其中認為黃金價格走勢會與預期轉強美元背道而馳，而銅的價格則須視乎中國生產情況而定。預期於二零一四年後期推出的成本節省計劃將可減輕礦產質量下降及金屬價格疲弱的影響。展望於二零一五年完成的最終可行性研究將引領全面開發於棉蘭老島前景秀麗的Silangan項目。

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44.43披索(二零一三年：42.64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	2014	2013
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	1,006	342
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	77	1,040
—就銷售礦產產品所確認之收入	306	(401)
—資產重估增值之折舊	(318)	(328)
—其他	(133)	(102)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	938	551
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	39	126
由第一太平呈報之Philex溢利淨額	977	677
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年：44.43披索及2013年：42.64披索	22.0	15.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2014年：46.2%及2013年：46.2%	10.2	7.3

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

- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零一四年之調整七千七百萬披索主要為勘探資產減值撥備三億三千六百萬披索及人力精簡成本二億七千六百萬披索，部份被出售資產收益五億三千五百萬披索所抵銷。二零一三年之調整十億披索主要為投資減值撥備。
- 就銷售礦產產品所確認之收入：Philex按礦產產量確認收入。香港會計準則第18號「收入」規定在確認收入時須達到若干條件(其中包括將產品擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出產品並無保留一般涉及擁有權及實際控制權的持續管理參與)。
- 資產重估增值之折舊：按照一項已作出之有關Philex於被收購當日的公平價值評估，若干重估增值調整已被計入其物業、廠房及設備當中。此調整項目乃按其被重估後的該等物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
- 其他：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計Philex溢利淨額代扣稅之款項以及就本集團直接分佔Philex Petroleum業績而作出之調整有關。

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

FPM Power/PLP

第一太平及Meralco PowerGen透過一家彼等分別持有60%及40%權益的合營公司擁有PLP 70%權益。PLP是新加坡首間以全液化天然氣為燃料的發電廠。該發電廠的燃料由BG集團按其一項長期協議，通過新加坡政府興建的SLNG碼頭而提供。其複循環燃燒渦輪機發電廠由兩座各可負荷400兆瓦，以天然氣為燃料而淨發電量共達781兆瓦的渦輪機組成。

PLP之發電廠已於二零一四年二月一日開始商業營運。由監管機構按預設價格訂定的賦權合約佔總發電量40%。其餘60%的發電量則透過零售合約出售及供應予商業市場。

於二零一四年，第一太平佔FPM Power的虧損為一千二百萬美元，反映其營運及利息開支部份被電力銷售溢利所抵消。已售的發電量約為4,173千兆瓦小時(換算為約8.5%市場佔有率)，當中的82%出售予零售及賦權合約，餘下的18%則為商業市場銷售。截至二零一四年十二月底，PLP的僱員人數約120名。

PLP錄得核心虧損淨額六千九百六十萬新加坡元(五千四百八十萬美元)，反映新加坡發電市場競爭激烈，虧損淨額為一億一千五百九十萬新加坡元(九千一百三十萬美元)，收入為九億二千六百四十萬新加坡元(七億二千九百四十萬美元)，營運開支為二千五百三十萬新加坡元(一千九百九十萬美元)，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為一千六百九十萬新加坡元(一千三百三十萬美元)，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為1.8%。

於二零一四年九月，新加坡政府修訂賦權合約水平，其適用於全國的發電廠。二零一五年上半年修訂為30%，於二零一五年下半年下降至25%，並於二零一六年進一步下降至20%。

債務組合

於二零一四年十二月，PLP完成七億新加坡元的再融資活動，以減少利息成本。於二零一四年十二月三十一日，FPM Power之債務淨額為四億八千七百九十萬美元，而債務總額則為五億三千九百三十萬美元，到期年份至二零二一年。所有借貸均為浮息銀行貸款。

二零一五年展望

二零一五年新加坡發電市場的競爭將依然激烈。PLP將透過其營運效率優勢及運作靈活進一步擴大其零售業務組合，目標為爭取可佔其發電量最少50%銷售額的零售合約。連同賦權合約，合約水平將超過預測發電量的80%，從而確保穩定的收入來源。

FPM Power/PLP與第一太平所呈報的業績之對賬

PLP的業績主要以新加坡元計算，平均匯率為1.270新加坡元(二零一三年四月至十二月：1.258新加坡元)兌1美元。PLP根據新加坡公認會計準則編製財務業績，以新加坡元呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。新加坡公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，PLP以新加坡元呈報的業績仍須作出若干標準綜合調整，以計算第一太平所佔其虧損。該等調整之分析如下。

百萬新加坡元	2014	2013
PLP按新加坡公認會計準則計算之虧損淨額	(115.9)	(11.2)
收購前虧損 ⁽ⁱ⁾	-	2.2
PLP按新加坡公認會計準則計算之收購後虧損淨額	(115.9)	(9.0)
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	37.2	-
—綜合賬會計之集團內部撤銷	32.1	-
—賦權合約攤銷	(1.6)	-
—其他	11.1	-
按香港公認會計準則計算之調整後PLP虧損淨額	(37.1)	(9.0)
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9.1	2.5
PLP之調整後虧損淨額	(28.0)	(6.5)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2014年：1.270新加坡元及2013年4月至12月：1.258新加坡元	(22.0)	(5.2)
按平均股權計算FPM Power之所佔PLP虧損淨額		
2014年：70.0%及2013年：70.0%	(15.4)	(3.6)
FPM Power之調整後虧損淨額 ^(iv)	(4.6)	(4.3)
由第一太平呈報之FPM Power之經調整虧損淨額	(20.0)	(7.9)
按平均股權計算第一太平集團應佔虧損		
2014年：60.0%及2013年：60.0%	(12.0)	(4.8)

(i) 本集團於二零一三年三月二十八日收購PLP。因此，於計算第一太平所佔其虧損時並無計入收購前虧損。

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

- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零一四年之調整三千七百二十萬新加坡元主要為債務再融資成本，就PLP採納收購會計法後於第一太平層面撤銷。
- 綜合賬會計之集團內部撤銷：FPM Power與PLP內部交易於FPM Power綜合會計處理時撤銷。主要綜合賬會計調整包括撤銷FPM Power徵收PLP的股東貸款利息開支及管理服務費。
- 賦權合約攤銷：按照一項已作出之有關PLP於被收購當日所進行的公平值評估，PLP供應電力而與監管機構所訂立之賦權合約被作出公平值估量及確認為無形資產。調整與賦權合約賬面金額攤銷有關。
- 其他：調整主要與撥回在結算/變現利率掉期時屬收購前性質而於第一太平層面被撤銷的現金流對沖儲備所產生之額外利息開支有關。

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

(iv) 二零一四年經調整之FPM Power虧損淨額不包括匯兌及衍生工具虧損(扣除有關稅項)七百四十萬美元(二零一三年：二百三十萬美元)。

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%權益的公司FP Natural Resources及一家於菲律賓的聯號公司，擁有RHI 50.9%權益及VMC 16.4%權益。第一太平於RHI及VMC的實際權益分別為35.6%及11.4%。

於二零一四年，FP Natural Resources對本集團之溢利貢獻為一百六十萬美元，反映RHI首次作出全年溢利貢獻。

菲律賓蔗糖業在東南亞是繼泰國及印尼後的第三大。於RHI及VMC之投資為第一太平拓展及將其農業業務組合分散至不同地域計劃不可或缺的一部份，以把握原糖及生化燃料產品需求日益增長的投資機遇。此等投資善用第一太平集團農業業務現有之專業優勢，從印尼擴展至菲律賓及巴西，目標為改善菲律賓蔗糖的收成及生產效率。

RHI乃菲律賓最大的原糖生產商，於二零一四年，計入其擁有45.1%股權之聯營公司Hawaiian-Philippine Company之原糖產量佔全國17%。RHI擁有三間蔗糖研磨廠，一間位於Batangas，兩間位於Negros Occidental，產能合共每天達三萬五千五百公噸甘蔗。其於Batangas的提煉廠產能每天達一萬八千Lkg (Lkg為計量單位，相等於一袋五十公斤糖)。RHI於Negros Occidental亦擁有一間乙醇廠，產能每日達十五萬公升。

VMC佔菲律賓原糖產量的14%。其兩所蔗糖廠房的合計研磨產能每天達一萬五千公噸甘蔗，提煉廠產能每天達二萬五千Lkg。

於二零一四年，RHI合共生產五百四十萬Lkg原糖，並處理二百一十萬Lkg精製糖。其中收入總額約93%來自產品內銷。

RHI錄得核心溢利淨額五億三千萬披索(一千一百九十萬美元)，溢利淨額五億三千一百萬披索(一千二百萬美元)，營運收入七十六億披索(一億七千一百一十萬美元)，主要反映原糖及酒精的銷售，營運開支六億七千六百萬披索(一千五百二十萬美元)，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利十五億披索(三千三百八十萬美元)，以及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為20%。

債務組合

於二零一四年十二月三十一日，RHI之長期債務為五十億披索(一億一千一百七十萬美元)，平均到期年期約八年，年利率約4.3%。短期債務為五億四千萬披索(一千二百一十萬美元)，平均利率約2.4%。

股本集資

於二零一五年二月，RHI按每股7披索的價格出售其約二億四千一百八十萬股庫存股份予FAHC(一家FP Natural Resources於菲律賓的聯號公司)，並集資約十七億披索(三千八百四十萬美元)。

由上述交易籌集所得資金將用作發展RHI的長遠項目，包括提升設施及拓展乙醇及聯合發電業務之組合。

股息

於二零一四年八月，RHI董事會批准一項年度股息政策，向股東派發溢利淨額之35%作為股息。RHI已於二零一五年一月二十日派付末期現金股息每股0.12披索(0.27美仙)予股東。連同於二零一四年九月十五日派付之中期股息每股0.12披索(0.27美仙)，RHI於二零一四財政年度之股息總額為每股0.24披索(0.54美仙)。

額外投資

於二零一五年三月十八日，RHI之附屬公司Roxas Pacific Bioenergy Corporation收購San Carlos Bioenergy, Inc. (「SCBI」)之26.7%權益，有關作價為四億二千萬披索(九百四十萬美元)。SCBI為一家位於菲律賓San Carlos City, Negros Occidental的生物乙醇公司。

二零一五年展望

隨著糖的進口關稅於二零一五年下降至5%，預期競爭壓力將會增加。Roxas必須透過提升廠房營運效能、穩定甘蔗及原料供應，及通過整合及合理化精簡以提升產能使用率，從而提升利潤及其於區內的市場佔有率。

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

RHI的業績主要以披索計算，平均匯率為44.43披索(二零一三年十二月：44.40披索)兌1美元。RHI根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以國際財務報告準則為基礎，然而，RHI以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以確保全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

百萬披索	2014	2013
RHI按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	531	529
收購前溢利淨額 ⁽ⁱ⁾	-	(481)
RHI按菲律賓公認會計準則計算之收購後溢利淨額	531	48
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
- 資產重估增值之折舊	(33)	(3)
- RHI溢利淨額之代扣稅	(53)	(5)
按香港公認會計準則計算之調整後RHI溢利淨額	445	40
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(1)	-
RHI之調整後溢利淨額	444	40
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2014年：44.43披索及2013年12月：44.40披索	10.0	0.9
按平均股權計算FP Natural Resources之所佔RHI溢利淨額		
2014年：34.0%及2013年12月：34.0%	3.4	0.3
FP Natural Resources之調整後虧損淨額 ^(iv)	(1.1)	-
由第一太平呈報之FP Natural Resources之經調整溢利淨額	2.3	0.3
按平均股權計算第一太平集團應佔收入		
2014年：70.0%及2013年12月：70.0%	1.6	0.2

(i) 本集團於二零一三年十一月二十九日收購RHI。因此，於計算第一太平所佔其溢利淨額時並無計入收購前溢利淨額。

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

- 資產重估增值之折舊：由於本集團收購RHI之34.0%權益，若干物業、廠房及設備被進行公平價值評估，並進行若干公平價值調整。此調整項目乃按其評估後的該等物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
- RHI溢利淨額之代扣稅：該調整主要與根據香港會計準則第12號「所得稅」之規定而作出應計RHI溢利淨額代扣稅之款項有關。

(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。

(iv) 調整後FP Natural Resources虧損淨額指其公司間接費用。

財務回顧

流動能力及財務資源

債務淨額及負債對權益比率

(A) 總公司債務淨額

債務淨額上升主要反映投資於Goodman Fielder之9.8%權益、支付股息、利息開支及營運開支及回購本公司股份，部份被收取其投資的股息及向MPIC轉讓FPM Infrastructure之75%權益所得款項所抵銷。總公司於二零一四年十二月三十一日之債務包括於二零一七年至二零二三年期間到期贖回之十四億八千六百三十萬美元(總面值十五億美元)債券及於二零一六年及二零一八年到期償還之二億四千九百七十萬美元(總面值二億五千萬美元)銀行貸款。

總公司債務淨額變動

百萬美元	現金及現金		債務淨額
	債務	等值項目 ⁽ⁱ⁾	
2014年1月1日結算	1,733.5	(573.2)	1,160.3
變動	2.5	64.7	67.2
2014年12月31日結算	1,736.0	(508.5)	1,227.5

總公司現金流量

截至12月31日止年度	2014	2013
百萬美元		
股息及費用收入	304.2	305.8
總公司營運開支	(31.0)	(30.2)
現金利息開支淨額	(87.6)	(81.6)
稅項	(0.3)	(0.3)
來自經營業務之現金流入淨額	185.3	193.7
投資淨額 ⁽ⁱⁱ⁾	(72.7)	(507.1)
貸款予聯營公司淨額	(32.7)	(55.9)
融資活動		
- 已付股息	(115.9)	(108.6)
- 回購股份	(28.0)	(31.3)
- 供股所得款項淨額	-	494.5
- 發行無抵押債券所得款項淨額	-	395.0
- 借貸還款淨額	-	(393.8)
- 其他	(0.7)	2.6
現金及現金等值項目減少	(64.7)	(10.9)
1月1日之現金及現金等值項目	573.2	584.1
12月31日之現金及現金等值項目	508.5	573.2

(i) 包括已抵押存款及受限制現金

(ii) 主要包括投資於Goodman Fielder之9.8%權益約一億三千萬美元及投資融資予FP Natural Resources約三千五百萬美元，部份被向MPIC轉讓FPM Infrastructure之75%權益的一億零一百萬美元所得款項所抵銷(二零一三年：主要投資融資予FPM Power、FPM Infrastructure及FP Natural Resources分別約三億三千萬美元、一億零一百萬美元及四千一百萬美元)。

供股所得款項的運用

於二零一三年七月，本公司完成一項供股發售，基準為每持有八股現有股份可獲配發一股供股股份，價格為每股供股股份8.1港元(1.04美元)。該發售集資約四億九千四百五十萬美元(已扣除有關開支後)，為潛在的收購及策略投資提供資金，任何餘額將用於一般企業用途。截至二零一三年十二月三十一日，是次供股發售集資所得款項尚未動用。於二零一四年，本公司已動用該所得款項其中一億三千萬美元投資於Goodman Fielder之9.8%權益。於二零一五年三月，本公司已動用所有剩餘供股所得款項，作為本公司收購Goodman Fielder額外40.2%實際權益之部份資金。

(B) 本集團的債務淨額及負債對權益比率

主要綜合賬及聯營公司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)		負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務／ (現金)		負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
	淨額 ⁽ⁱ⁾ 2014	權益總額 2014		淨額 ⁽ⁱ⁾ 2013	權益總額 2013	
總公司	1,227.5	2,198.8	0.56x	1,160.3	2,284.4	0.51x
Indofood	1,027.0	3,657.3	0.28x	841.1	3,459.2	0.24x
MPIC	716.7	2,897.9	0.25x	764.8	2,535.1	0.30x
FPM Power	487.9	456.3	1.07x	418.2	567.8	0.74x
FP Natural Resources	(3.2)	92.1	—	(1.3)	57.5	—
FPM Infrastructure	—	—	—	(0.6)	133.6	—
本集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	(1,585.4)	—	—	(1,558.1)	—
總計	3,455.9	7,717.0	0.45x	3,182.5	7,479.5	0.43x
聯營公司						
PLDT	2,313.7	3,011.4	0.77x	1,626.0	3,092.9	0.53x
Philex	112.3	604.7	0.19x	48.4	583.7	0.08x
RHI	123.1	152.7	0.81x	156.3	126.1	1.24x

(i) 包括短期存款、已抵押存款及受限制現金

(ii) 按債務淨額除以權益總額計算

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

總公司的負債對權益比率上升，主要由於其就投資於Goodman Fielder付款。

Indofood的負債對權益比率上升，主要由於現金及短期存款減少，反映其取消綜合中國閩中，以及債務增加反映就資本開支付款及向股東派付股息，部份被其營運現金流入及因年內錄得溢利致使權益增長所抵銷。

MPIC的負債對權益比率下跌，主要由於MPIC年內錄得溢利致使權益增長，以及減持其醫院集團權益收取所得款項，部份被Maynilad就資本開支付款、MPIC就收購FPM Infrastructure 75%權益付款及MPTC就收購MNTC額外權益付款所抵銷。

本集團的負債對權益比率增加至0.45倍，主要由於債務淨額水平上升，反映其投資於Goodman Fielder、Indofood取消綜合中國閩中及就資本開支付款，部份被年內本集團主要因錄得溢利所致的權益增長所抵銷。

PLDT之負債對權益比率上升，主要由於其債務淨額上升，反映其就投資於Rocket Internet及資本開支付款，以及因已付股息而減低之權益。Philex之負債對權益比率上升，主要由於其就資本開支付款，部份被年內Philex錄得溢利致使權益增長所抵銷。

到期組合

綜合賬及聯營公司之債務到期組合列示如下。

綜合賬

百萬美元	賬面值		面值	
	2014	2013	2014	2013
1年內	912.0	1,067.0	913.5	1,066.8
1至2年	401.0	225.6	401.1	224.7
2至5年	2,186.8	1,751.3	2,200.7	1,754.6
5年以上	2,306.1	2,574.4	2,320.0	2,586.9
總計	5,805.9	5,618.3	5,835.3	5,633.0

本集團於二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映(i) Indofood為其於二零一四年六月到期之一萬六千億印尼盾債券再融資，及(ii)MPIC為收費道路業務及收購MNTC之額外權益籌集資本開支而新做之長期借貸。

聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex				RHI			
	賬面值		面值		賬面值		面值		賬面值		面值	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1年內	329.4	341.7	333.3	344.4	96.3	139.1	96.3	139.1	13.0	10.3	13.0	10.3
1至2年	314.5	287.3	317.5	290.1	-	1.2	-	1.2	17.9	28.8	18.0	28.8
2至5年	1,121.4	983.4	1,124.9	986.1	-	-	-	-	33.8	113.4	33.9	113.4
5年以上	1,144.6	732.2	1,145.6	732.6	133.0	-	161.0	-	60.0	8.2	60.2	8.2
總計	2,909.9	2,344.6	2,921.3	2,353.2	229.3	140.3	257.3	140.3	124.7	160.7	125.1	160.7

PLDT於二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日期間之債務到期組合之改變，主要反映償還貸款及安排新債務作資本開支的融資及／或為其已用作改善服務及擴充計劃的貸款責任再融資。Philex的債務增加，主要反映Silangan所發行之可換股票據。RHI的債務減少，主要反映其還款。

本集團的資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，若干銀行及其他債務以相當於賬面淨值十億五千二百六十萬美元（二零一三年：十一億二千八百七十萬美元）之本集團物業、廠房及設備、應收賬款、已抵押存款、現金及現金等值項目及存貨、CIC的未來道路收費收入及其相關賬戶內之資金，以及本集團於PLDT之6.9%（二零一三年：6.9%）、於MPIC之43.0%（二零一三年：43.0%）、於CIC之100%（二零一三年：100%）、於AIF Toll Road Holdings (Thailand) Limited之100%（二零一三年：無）及於DMT之25.9%（二零一三年：無）的權益作為抵押。

財務風險管理

外匯風險

(A) 公司風險

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

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

除總公司外，本集團資產淨值（資產淨值）的主要成分大部份為按披索及印尼盾訂值的投資，故此，倘該等貨幣的匯率各自於二零一四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 ⁽ⁱ⁾ 之影響 百萬美元	對調整後每股資產淨值之影響 港仙
PLDT	(i)	35.9	6.53
Indofood	(i)	23.9	4.34
MPIC	(i)	14.9	2.72
Philex	(i)	3.9	0.71
Goodman Fielder	(i)	1.0	0.18
Philex Petroleum	(i)	0.3	0.06
FP Natural Resources	(ii)	0.6	0.12
總公司－其他資產	(iii)	1.1	0.21
總計		81.6	14.87

(i) 以二零一四年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算所得

(ii) 以二零一四年十二月三十一日RHI之股價按本集團的實際經濟權益及按成本值計量其他資產之價值計算所得

(iii) 按於Silangan可換股票據之投資成本計算

(B) 本集團風險

本集團營運單位的業績是按以披索、印尼盾、新加坡元及人民幣為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的本集團業績。

按貨幣分類之債務淨額

營運單位經常需要以美元借貸，因而產生當地貨幣兌換的風險。按貨幣分類之綜合賬及聯營公司之債務／(現金)淨額概要載列如下。

綜合賬

百萬美元	美元	披索	印尼盾	新加坡元	其他	總計
債務總額	2,482.7	1,273.4	1,096.5	842.2	111.1	5,805.9
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(852.8)	(679.8)	(758.3)	(50.4)	(8.7)	(2,350.0)
債務／(現金)淨額	1,629.9	593.6	338.2	791.8	102.4	3,455.9
代表：						
總公司	1,272.4	(40.2)	(0.1)	–	(4.6)	1,227.5
Indofood	337.3	–	338.3	301.1	50.3	1,027.0
MPIC	23.5	636.3	–	–	56.9	716.7
FPM Power	(2.6)	–	–	490.7	(0.2)	487.9
FP Natural Resources	(0.7)	(2.5)	–	–	–	(3.2)
債務／(現金)淨額	1,629.9	593.6	338.2	791.8	102.4	3,455.9

聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	總計
債務／(現金)淨額				
PLDT	1,272.7	1,043.0	(2.0)	2,313.7
Philex	22.7	90.0	(0.4)	112.3
RHI	–	123.1	–	123.1

(i) 包括短期存款、已抵押存款及受限制現金

由於有未對沖美元債務淨額，故本集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示本集團在附屬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預計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之收入及投入成本之間接影響。

百萬美元	美元 總風險	已對沖額	未對沖額	外匯變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司 ⁽ⁱ⁾	1,272.4	–	1,272.4	–	–
Indofood	337.3	–	337.3	3.4	1.3
MPIC	23.5	–	23.5	0.2	0.1
FPM Power	(2.6)	–	(2.6)	–	–
FP Natural Resources ⁽ⁱ⁾	(0.7)	–	(0.7)	–	–
PLDT	1,272.7	(494.8)	777.9	7.8	1.4
Philex	22.7	–	22.7	0.2	0.1
總計	2,925.3	(494.8)	2,430.5	11.6	2.9

(i) 由於本集團的業績以美元呈報，故總公司及FP Natural Resources之未對沖美元債務／現金淨額不會構成任何重大的匯兌風險。

股本市場風險

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

利率風險

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

綜合賬

百萬美元	定息債務	浮息債務	現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	債務淨額
總公司	1,486.3	249.7	(508.5)	1,227.5
Indofood	320.3	1,844.8	(1,138.1)	1,027.0
MPIC	1,267.9	97.6	(648.8)	716.7
FPM Power ⁽ⁱⁱ⁾	388.9	150.4	(51.4)	487.9
FP Natural Resources	–	–	(3.2)	(3.2)
總計	3,463.4	2,342.5	(2,350.0)	3,455.9
聯營公司				
PLDT	1,706.1	1,203.8	(596.2)	2,313.7
Philex	133.0	96.3	(117.0)	112.3
RHI	124.7	–	(1.6)	123.1

(i) 包括短期存款、已抵押存款及受限制現金

(ii) 於二零一四年十二月三十一日，FPM Power之一間附屬公司PLP訂立利率掉期協議，該等協議實際上將其銀行貸款五億二千五百萬新加坡元（賬面值三億八千八百九十萬美元）由以新加坡掉期利率為基礎之浮動利率轉為固定利率。於二零一五年二月，PLP透過利率掉期協議將其銀行貸款增加至七億新加坡元（賬面值五億一千八百六十萬美元）。

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	249.7	2.5	2.5
Indofood	1,844.8	18.4	6.9
MPIC	97.6	1.0	0.4
FPM Power	150.4	1.5	0.5
PLDT	1,203.8	12.0	2.1
Philex	96.3	1.0	0.3
總計	3,642.6	36.4	12.7

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	2014	2013
PLDT	(i)	3,589.9	3,317.2
Indofood	(i)	2,385.3	2,380.4
MPIC	(i)	1,493.9	1,413.0
Philex	(i)	390.3	407.0
Goodman Fielder	(i)	100.8	–
Philex Petroleum	(i)	32.1	49.9
FPM Power	(ii)	335.3	330.0
FP Natural Resources	(iii)	63.4	25.9
FPM Infrastructure		–	101.3
總公司 – 其他資產	(iv)	112.7	80.0
– 債務淨額		(1,227.5)	(1,160.3)
價值總額		7,276.2	6,944.4
已發行普通股數目(百萬)		4,287.0	4,309.7
每股價值 – 美元		1.70	1.61
– 港元		13.24	12.57
本公司收市股價(港元)		7.69	8.82
港元每股價值對股價之折讓(%)		41.9	29.8

(i) 以股價按本集團的經濟權益計算所得

(ii) 指FPM Power之投資成本

(iii) 主要指RHI(以股價按本集團的實際經濟權益計算所得)及其他資產

(iv) 指於二零一四年十二月三十一日於Silangan可換股票據之投資成本及於二零一三年十二月三十一日應收Philex之貸款

購入、出售或贖回上市證券

於二零一二年三月二十日，本公司董事批准一項股份回購計劃，以動用（視乎金融市場狀況、經濟環境對本集團公司的影響及潛在合併與收購機遇而定）其全年經常性溢利最多10%於股份回購上。根據該計劃，本公司已分配約三千六百萬美元（即本集團截至二零一二年十二月三十一日止財政年度三億六千零三十萬美元（二零一三年重列前）經常性溢利的約10%）之約50%，於二零一三年六月一日至二零一四年五月三十一日期間以「場內」回購形式回購本公司股份。於二零一四年三月二十五日，本公司之董事已批准分配三千二百七十萬美元（即本集團截至二零一三年十二月三十一日止財政年度三億二千七百一十萬美元經常性溢利的約10%），以「場內」回購形式回購本公司股份。於二零一五年三月二十四日，本公司董事批准分配最多三千二百四十萬美元（即本集團截至二零一四年十二月三十一日止財政年度三億二千三百九十萬美元經常性溢利約10%），從而以「場內」回購形式回購本公司股份。

本公司為本集團之僱員及董事設有一項由獨立受託人管理的股份獎勵計劃。根據此計劃，獨立受託人將按照董事會的指示（並視乎提供獎勵的方式），按上市規則所訂定的相關基準價格認購本公司將予發行的新股份及在香港聯合交易所有限公司（聯交所）購買本公司現有股份，在各種情況下，費用概由本公司承擔。於二零一四年，獨立受託人以總代價八百萬港元（一百萬美元）認購八十六萬股（二零一三年：一百萬零三千九百一十四股）本公司發行的新股份，但並無購入本公司任何普通股（二零一三年：以總代價八千二百萬港元（一千零六十萬美元）購入九百四十八萬三千零六十一股本公司的普通股）。

年內，本公司在聯交所回購二千八百三十三萬股（二零一三年：二千四百九十八萬六千股）普通股，有關總作價為二億二千五百三十萬港元（二千九百萬美元）（二零一三年：二億二千一百三十萬港元或二千八百五十萬美元）。該等股份其後已經註銷。回購詳情概述如下：

回購月份	回購普通股 數目	每股支付購買價		支付的總作價	
		最高 港元	最低 港元	百萬港元	百萬美元
2014年1月	8,412,000	8.39	7.61	68.1	8.8
2014年2月	3,168,000	7.84	7.37	24.3	3.1
2014年3月	706,000	7.60	7.58	5.4	0.7
2014年4月	378,000	7.97	7.94	3.0	0.4
2014年6月	712,000	8.86	8.72	6.3	0.8
2014年10月	5,140,000	8.53	8.16	42.7	5.5
2014年11月	500,000	8.20	8.12	4.1	0.5
2014年12月	9,314,000	8.15	7.37	71.4	9.2
總計	28,330,000			225.3	29.0

董事認為可透過回購股份提高本公司資產淨值及每股盈利，從而對股東整體有利。

除上文所披露者外，本公司及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。

企業管治

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司之企業管治委員會，大部分由獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）組成，並由一名獨立非執行董事擔任主席，專責監察本公司之企業管治工作。此委員會已就本公司之企業管治常規進行檢討，以確保遵守上市規則的規定。

本公司已採納其本身之企業管治守則（「第一太平守則」），該守則乃按載於主板上市規則附錄14之企業管治守則（「管治守則」）之原則及規定而訂立。

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

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

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

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

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

本公司之企業管治之資料已載列於本公司網站(www.firstpacific.com)「企業管治」一節中。

持續關連交易及關連交易

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

- 於二零一四年五月九日之公告：於林逢生先生之一名聯繫人完成收購PT Indoritel Makmur Internasional Tbk.及其附屬公司(「IndoRetail」)之大多數權益後，IndoRetail及其擁有40%權益之聯營公司PT Indomarco Prismatama及其附屬公司(「Indomaret」)已成為林先生的聯繫人，因此亦成為本公司之關連人士。就此交易而言，Indomaret已將其於PT Inti Cakrawala Citra(「Indogrosir」)之78.2%權益轉讓予林先生之一名聯繫人。因此，Indogrosir已經成為林先生的聯繫人，因此亦成為本公司之關連人士。Indomaret及Indogrosir與Indofood集團已於收購前在日常業務運作中就由Indofood集團向Indomaret及Indogrosir銷售若干消費品(包括食油、乳製品、麵食、零食、麵粉及飲料)訂立交易。因此，IndoRetail及Indogrosir與Indofood集團先前所進行之交易已成為本公司之持續關連交易，且需根據上市規則之規定作出披露。
- 於二零一四年十月十五日之公告：於二零一三年十二月九日及二零一四年五月九日刊發有關Indofood集團之麵食業務、種植園業務、保險業務、分銷業務、麵粉業務、有關林先生的聯繫人之飲料業務，以及有關Asahi Group Holdings Southeast Asia Pte. Ltd.(「Asahi」)的聯繫人之飲料業務之若干持續關連交易，以及各自於二零一四年、二零一五年及二零一六年之全年上限之公告後，於考慮到有關交易之歷史價值及未來擴充之需要，該等業務交易基於有關各方於有關期間內之預測活動量而釐定之估計交易價值需要有所更改。為遵守上市規則之規定，本公司已就先前公佈之二零一四年至二零一六年麵食業務交易、二零一四年至二零一六年種植園業務交易、二零一四年至二零一六年保險業務交易、二零一四年至二零一六年分銷業務交易、二零一四年至二零一六年麵粉業務交易、二零一四年至二零一六年有關林先生的聯繫人之飲料業務交易及二零一四年至二零一六年飲料業務—Asahi交易公佈於二零一四年、二零一五年及二零一六年之經修訂全年上限。本公司亦已就與Indofood集團所從事之乳製品業務有關之交易公佈其於二零一四年、二零一五年及二零一六年之全年上限，以及先前公佈之持續關連交易以外之若干新持續關連交易。
- 於二零一四年十二月三十一日之公告：本公司公佈Indofood接獲及接納於英屬處女群島註冊成立之China Minzhong Holdings Limited(「中國閩中(英屬處女群島)」)所發出之意向書，以按每股中國閩中股份1.20新加坡元(相等於約0.90美元)之價格購買Indofood所持有之347,000,000股中國閩中食品有限公司(「中國閩中」)股份(相當於中國閩中已發行股本約52.94%)，條件為中國閩中(英屬處女群島)須已就建議交易獲取融資，以及就中國閩中股本中所有股份(中國閩中(英屬處女群島)及中國閩中(英屬處女群島)之一致行動各方所持有者除外)作出強制全面要約，以及Indofood與中國閩中(英屬處女群島)就建議交易簽訂確實協議。倘若完成簽立有關確實協議，建議交易將會構成本公司須予披露的交易及關連交易。

作為對持續關連交易進行年結檢討之一部份，本集團注意到，PT Prima Cahaya Indobeverage(「PCIB」)(前稱PT Pepsi-Cola Indobeverage)與PT Fast Food Indonesia(「FFI」)就PCIB向FFI銷售飲料產品所訂立之協議由二零一二年八月一日起至二零一七年七月三十一日止為期五年。由於Indofood與Asahi所組成之合營公司於二零一三年九月收購PCIB，故自收購日期起，此協議成為PT Indofood Asahi Sukses Beverage之持續關連交易。待續訂此協議或於其條款有所修改時，本公司將遵守所有與關連交易有關之規定。

內部監控及風險管理

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

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

審核意見

核數師已於日期為二零一五年三月二十四日之報告中就本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表發表無保留意見。

審核委員會之審閱報告

審核委員會已審閱二零一四年之全年業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

末期股息

董事會建議派發末期現金股息每股普通股13.00港仙(1.67美仙)。末期股息將以現金派付，其貨幣將按照各股東於本公司股東名冊內所示之登記地址釐定如下：登記地址位於香港、澳洲及中國之股東獲派港元、登記地址位於英國之股東獲派英鎊，以及登記地址位於所有其他國家之股東獲派美元。惟須待股東於二零一五年股東週年大會上批准，方可作實。預期股息單將約於二零一五年六月二十四日(星期三)或前後寄予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

1. 股東週年大會

本公司將於二零一五年六月一日(星期一)至二零一五年六月三日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會(「股東週年大會」)及於會上投票，所有填妥之股份過戶表格連同相關股票須於二零一五年五月二十九日(星期五)下午四時三十分之前送交本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

2. 建議末期股息

本公司將於二零一五年六月九日(星期二)至二零一五年六月十一日(星期四)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。末期股息之除息日將為二零一五年六月五日(星期五)。為符合資格獲分派擬派末期股息，所有填妥之股份過戶表格連同相關股票須於二零一五年六月八日(星期一)下午四時三十分之前送交本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。末期股息將派發予於二零一五年六月十一日(星期四)名列股東登記冊之股東，而派發日期將約為二零一五年六月二十四日(星期三)或前後。

股東週年大會

股東週年大會謹訂於二零一五年六月三日(星期三)下午二時三十分假座香港置地文華東方酒店舉行。股東週年大會通告將於本公司網站(www.firstpacific.com)及聯交所發放發行人資訊的專用網站(www.hkexnews.hk)公佈，並將於二零一五年四月底前向股東寄發該通告。

業績公告及年報

本末期業績公告刊登於本公司網站(www.firstpacific.com)及聯交所發放發行人資訊的專用網站(www.hkexnews.hk)。載有所有上市規則規定資料之二零一四年年報將於二零一五年四月底前郵寄予列位股東及登載於上述網站上。

承董事會命
第一太平有限公司
彭澤仁
常務董事兼行政總監

香港，二零一五年三月二十四日

於本公告日期，本公司董事會包括以下董事：

執行董事：

彭澤仁，常務董事兼行政總監
唐勵治
黎高臣

非執行董事：

林逢生，主席
謝宗宜
林宏修
Napoleon L. Nazareno

獨立非執行董事：

Graham L. Pickles
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