



FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED

第一太平有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00142)

二零零五年中期業績－未經審核

財務摘要

- 溢利淨額由五千一百五十萬美元（合四億一百七十萬港元）增加18.1%至六千八十萬美元（合四億七千四百二十萬港元）。
- 營業額由十億二百萬美元（合七十八億一千五百六十萬港元）減少5.9%至九億四千二百五十萬美元（合七十三億五千一百五十萬港元），主要反映印尼盾貶值的影響。
- 未計匯兌及衍生工具虧損以及非經常性收益影響前之經常性溢利由四千九百七十萬美元（合三億八千七百七十萬港元）增加8.5%至五千三百九十萬美元（合四億二千四十萬港元）。
- 每股基本盈利由1.62美仙（合12.64港仙）增加17.9%至1.91美仙（合14.90港仙）。
- 股東權益由二零零四年十二月三十一日的二億二千七百四十萬美元（合十七億七千三百七十萬港元）增加39.5%至二零零五年六月三十日的三億一千七百三十萬美元（合二十四億七千四百九十萬港元）。
- 綜合負債對權益比率由二零零四年十二月三十一日的1.45倍改善至二零零五年六月三十日的1.13倍。
- 宣布派發中期股息每股普通股0.13美仙（合1.00港仙）。二零零四年並無派發中期股息。

簡略中期財務報表

簡略綜合損益計算表－未經審核

截至6月30日止6個月	2005 百萬美元	2004 (重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* (重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元
營業額－附註2	942.5	1,002.0	7,351.5	7,815.6
銷售成本	(702.7)	(756.7)	(5,481.1)	(5,902.3)
毛利	239.8	245.3	1,870.4	1,913.3
分銷成本	(81.7)	(90.2)	(637.3)	(703.5)
行政開支	(57.3)	(64.4)	(446.9)	(502.3)
其他經營開支淨額	(6.3)	(35.4)	(49.1)	(276.1)
借貸成本淨額－附註3	(59.2)	(55.4)	(461.8)	(432.1)
應佔聯營公司溢利減虧損	71.1	49.9	554.6	389.2
除稅前溢利－附註4	106.4	49.8	829.9	388.5
稅項－附註5	(20.4)	(10.6)	(159.1)	(82.7)
持續業務溢利	86.0	39.2	670.8	305.8
一項已終止業務溢利－附註6	—	18.8	—	146.6
期內溢利	86.0	58.0	670.8	452.4
以下者應佔：				
母公司權益持有人－附註7	60.8	51.5	474.2	401.7
少數股東權益	25.2	6.5	196.6	50.7
	86.0	58.0	670.8	452.4
截至6月30日止6個月	2005	2004 (重新列示) ⁽ⁱ⁾	2005*	2004* (重新列示) ⁽ⁱ⁾
每股資料	美仙	美仙	港仙	港仙
基本盈利－附註8				
－持續業務	1.91	1.03	14.90	8.03
－一項已終止業務	不適用	0.59	不適用	4.61
－總計	1.91	1.62	14.90	12.64
攤薄盈利－附註8				
－持續業務	1.74	不適用	13.57	不適用
－一項已終止業務	不適用	不適用	不適用	不適用
－總計	1.74	不適用	13.57	不適用
股息	0.13	—	1.00	—

(i) 見附註1。

簡略綜合資產負債表－未經審核

	2005年 6月30日 結算 百萬美元	2004年 12月31日 結算 (重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	2005年 6月30日* 結算 百萬港元	2004年 12月31日* 結算 (重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元
非流動資產				
物業及園地	626.8	647.4	4,889.0	5,049.7
種植園	164.3	147.4	1,281.5	1,149.7
聯營公司	296.4	168.9	2,311.9	1,317.4
長期應收款項及預付款項	136.7	251.6	1,066.3	1,962.5
商譽	40.0	36.5	312.0	284.7
預付土地費用	40.7	41.0	317.5	319.8
可供出售資產	4.4	11.5	34.3	89.7
遞延稅項	6.0	5.8	46.8	45.2
受限現金	4.7	4.7	36.7	36.7
	1,320.0	1,314.8	10,296.0	10,255.4
流動資產				
現金及現金等值項目	257.7	186.6	2,010.1	1,455.5
受限現金	—	4.5	—	35.1
可供出售資產	42.6	21.4	332.3	166.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項－附註9	286.9	360.0	2,237.8	2,808.0
存貨	291.5	281.4	2,273.7	2,194.9
	878.7	853.9	6,853.9	6,660.4
流動負債				
應付賬款、其他應付款項及應計款項－附註10	278.3	282.4	2,170.8	2,202.7
短期債務	243.6	288.9	1,900.1	2,253.4
稅項準備	16.2	26.2	126.3	204.3
	538.1	597.5	4,197.2	4,660.4
流動資產淨額	340.6	256.4	2,656.7	2,000.0
資產總值減流動負債	1,660.6	1,571.2	12,952.7	12,255.4
權益				
已發行股本	31.9	31.9	248.8	248.8
其他儲備	899.8	902.8	7,018.4	7,041.9
累積虧損	(614.4)	(707.3)	(4,792.3)	(5,517.0)
母公司權益持有人應佔權益	317.3	227.4	2,474.9	1,773.7
少數股東權益	343.0	363.7	2,675.4	2,836.9
權益總額	660.3	591.1	5,150.3	4,610.6
非流動負債				
貸款資本及長期債務	762.7	761.2	5,949.1	5,937.4
遞延稅項及撥備	96.7	107.1	754.3	835.4
遞延稅項負債	116.6	111.8	909.4	872.0
衍生工具負債	24.3	—	189.6	—
	1,000.3	980.1	7,802.4	7,644.8
	1,660.6	1,571.2	12,952.7	12,255.4

(i) 見附註1。

簡略綜合權益變動表－未經審核

	已發行 股本 百萬元	股份 溢價 百萬元	已發行 購股權 百萬元	可供 出售之 資產 未變現 收益 百萬元	現金 沖對 現損 之未 變現 虧損 百萬元	匯兌 儲備 百萬元	累 積 虧 損 百萬元	母 公 司 應 佔 有 權 益 百萬元	少 數 股 東 權 益 百萬元	權 益 總 額 百萬元
2004年1月1日結算，如前公布	31.9	958.2	—	—	—	(3.4)	(935.6)	51.1	376.7	427.8
前年度調整	—	—	—	—	—	—	(61.0)	(61.0)	(1.1)	(62.1)
重新列示 ⁽ⁱ⁾	31.9	958.2	—	—	—	(3.4)	(996.6)	(9.9)	375.6	365.7
2004年之權益變動：										
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	(29.0)	—	(29.0)	(35.8)	(64.8)
出售一間聯營公司	—	—	—	—	—	(33.7)	163.4	129.7	—	129.7
攤薄於一間附屬公司之權益	—	—	—	—	—	—	0.1	0.1	—	0.1
購股權成本攤銷	—	—	0.6	—	—	—	—	0.6	—	0.6
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.2)	(1.2)
直接於權益確認之收入淨額	—	—	0.6	—	—	(62.7)	163.5	101.4	(37.0)	64.4
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	51.5	51.5	6.5	58.0
期內確認之收入及開支總額	—	—	0.6	—	—	(62.7)	215.0	152.9	(30.5)	122.4
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(23.8)	(23.8)
2004年6月30日結算(重新列示)⁽ⁱ⁾	31.9	958.2	0.6	—	—	(66.1)	(781.6)	143.0	321.3	464.3
2004年12月31日結算，如前公布	31.9	958.2	—	—	—	(59.8)	(635.7)	294.6	365.1	659.7
前年度調整	—	—	4.4	—	—	—	(71.6)	(67.2)	(1.4)	(68.6)
重新列示－附註1	31.9	958.2	4.4	—	—	(59.8)	(707.3)	227.4	363.7	591.1
就採納香港會計準則第39號調整 ⁽ⁱ⁾	—	—	—	1.7	—	—	32.1	33.8	—	33.8
2005年1月1日結算，重新列示	31.9	958.2	4.4	1.7	—	(59.8)	(675.2)	261.2	363.7	624.9
2005年之權益變動：										
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	(6.8)	—	(6.8)	(14.9)	(21.7)
攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	0.2	—	0.2	—	0.2
購股權成本攤銷	—	—	3.4	—	—	—	—	3.4	—	3.4
可供銷售資產之未變現收益	—	—	—	0.7	—	—	—	0.7	—	0.7
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(2.2)	—	—	(2.2)	—	(2.2)
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.6)	(1.6)
直接於權益確認之虧損淨額	—	—	3.4	0.7	(2.2)	(6.6)	—	(4.7)	(16.5)	(21.2)
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	60.8	60.8	25.2	86.0
期內確認之收入及開支總額	—	—	3.4	0.7	(2.2)	(6.6)	60.8	56.1	8.7	64.8
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(29.4)	(29.4)
2005年6月30日結算	31.9	958.2	7.8	2.4	(2.2)	(66.4)	(614.4)	317.3	343.0	660.3

	已發行 股本 百萬元*	股份 溢價 百萬元*	已發行 購股 權 百萬元*	可供 出售 之 資產 變現 收益 百萬元*	現金 沖對 變現 虧損 百萬元*	匯兌 儲備 百萬元*	累 積 虧損 百萬元*	母 公 司 應 佔 權 益 百萬元*	少 數 股 東 權 益 百萬元*	權 益 總 額 百萬元*
2004年1月1日結算，如前公布	248.8	7,474.0	—	—	—	(26.5)	(7,297.7)	398.6	2,938.2	3,336.8
前年度調整	—	—	—	—	—	—	(475.8)	(475.8)	(8.6)	(484.4)
重新列示 ⁽ⁱ⁾	248.8	7,474.0	—	—	—	(26.5)	(7,773.5)	(77.2)	2,929.6	2,852.4
2004年之權益變動：										
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	(226.2)	—	(226.2)	(279.2)	(505.4)
出售一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	(262.9)	1,274.5	1,011.6	—	1,011.6
攤薄於一間附屬公司之權益	—	—	—	—	—	—	0.8	0.8	—	0.8
購股權成本攤銷	—	—	4.7	—	—	—	—	4.7	—	4.7
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(9.4)	(9.4)
直接於權益確認之收入淨額	—	—	4.7	—	—	(489.1)	1,275.3	790.9	(288.6)	502.3
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	401.7	401.7	50.7	452.4
期內確認之收入及開支總額	—	—	4.7	—	—	(489.1)	1,677.0	1,192.6	(237.9)	954.7
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(185.6)	(185.6)
2004年6月30日結算(重新列示)⁽ⁱ⁾	248.8	7,474.0	4.7	—	—	(515.6)	(6,096.5)	1,115.4	2,506.1	3,621.5
2004年12月31日結算，如前公布	248.8	7,474.0	—	—	—	(466.5)	(4,958.4)	2,297.9	2,847.7	5,145.6
前年度調整	—	—	34.3	—	—	—	(558.5)	(524.2)	(10.8)	(535.0)
重新列示－附註1	248.8	7,474.0	34.3	—	—	(466.5)	(5,516.9)	1,773.7	2,836.9	4,610.6
就採納香港會計準則第39號之調整 ⁽ⁱ⁾	—	—	—	13.3	—	—	250.4	263.7	—	263.7
2005年1月1日結算，重新列示	248.8	7,474.0	34.3	13.3	—	(466.5)	(5,266.5)	2,037.4	2,836.9	4,874.3
2005年之權益變動：										
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	(53.0)	—	(53.0)	(116.3)	(169.3)
攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	1.6	—	1.6	—	1.6
購股權成本攤銷	—	—	26.5	—	—	—	—	26.5	—	26.5
可供銷售資產之未變現收益	—	—	—	5.4	—	—	—	5.4	—	5.4
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(17.2)	—	—	(17.2)	—	(17.2)
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(12.5)	(12.5)
直接於權益確認之虧損淨額	—	—	26.5	5.4	(17.2)	(51.4)	—	(36.7)	(128.8)	(165.5)
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	474.2	474.2	196.6	670.8
期內確認之收入及開支總額	—	—	26.5	5.4	(17.2)	(51.4)	474.2	437.5	67.8	505.3
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(229.3)	(229.3)
2005年6月30日結算	248.8	7,474.0	60.8	18.7	(17.2)	(517.9)	(4,792.3)	2,474.9	2,675.4	5,150.3

(i) 見附註1。

簡略綜合現金流量表－未經審核

截至6月30日止6個月	2005 百萬元	2004 (重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬元	2005* 百萬元	2004* (重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬元
除稅前溢利	106.4	49.8	829.9	388.5
就下列各項調整：				
利息開支	64.6	62.4	503.9	486.7
折舊	32.7	28.0	255.1	218.4
匯兌及衍生工具虧損淨額	24.3	31.6	189.5	246.5
長期應收款項及預付款項減少	1.3	11.8	10.1	92.0
商譽攤銷	—	0.5	—	3.9
出售物業及設備之收益	—	(1.0)	—	(7.8)
遞延負債及撥備之開支	—	(14.0)	—	(109.2)
應佔聯營公司溢利減虧損	(71.1)	(49.9)	(554.6)	(389.2)
種植園公平值變動之(收益)/虧損	(8.5)	14.0	(66.3)	109.2
利息收入	(5.4)	(7.0)	(42.1)	(54.6)
攤薄於一家聯營公司權益之收益	(3.0)	—	(23.4)	—
其他	8.4	9.9	65.6	77.2
	149.7	136.1	1,167.7	1,061.6
營運資金減少 ⁺	23.0	62.4	179.4	486.7
營運產生之現金收入淨額	172.7	198.5	1,347.1	1,548.3
已收利息	4.8	9.7	37.4	75.7
已付利息	(53.8)	(60.1)	(419.6)	(468.8)
已付稅款	(37.5)	(23.1)	(292.5)	(180.2)
經營業務之現金收入淨額	86.2	125.0	672.4	975.0
終止衍生工具交易所得款項	96.3	—	751.2	—
自一間聯營公司收取股息	10.0	—	78.0	—
出售業務、物業及設備及其他	2.2	52.5	17.2	409.5
收購附屬公司	1.0	—	7.8	—
增加於一間聯營公司之投資	(28.2)	—	(220.0)	—
購買物業及設備及其他	(23.6)	(82.9)	(184.1)	(646.6)
購買短期投資	(22.5)	—	(175.5)	—
收購一間聯營公司	(15.0)	—	(117.0)	—
聯營公司(借取)/償還之貸款	(0.2)	0.5	(1.6)	3.9
持續業務	20.0	(29.9)	156.0	(233.2)
一項已終止業務	—	15.0	—	117.0
投資活動之現金收入/(開支)淨額	20.0	(14.9)	156.0	(116.2)
已償還貸款淨額	(8.8)	(66.0)	(68.6)	(514.8)
一間附屬公司發行予少數股東權益之股份	—	0.1	—	0.8
一間附屬公司支付予少數股東權益之股息	(21.7)	(11.4)	(169.3)	(89.0)
融資活動之現金開支淨額	(30.5)	(77.3)	(237.9)	(603.0)
現金及現金等值項目淨額之增加	75.7	32.8	590.5	255.8
1月1日之現金及現金等值項目	186.6	233.3	1,455.5	1,819.7
匯兌折算	(4.6)	(18.3)	(35.9)	(142.7)
6月30日之現金及現金等值項目	257.7	247.8	2,010.1	1,932.8
代表				
現金及現金等值項目	257.7	247.8	2,010.1	1,932.8

(i) 見附註1。

+ 營運資金變動不包括收購及出售附屬公司而導致之變動。

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

附註：一

1. 更改會計政策

由於香港會計師公會頒布多項於二零零五年一月一日或之後會計年度開始生效之新訂及經修訂香港會計準則及香港財務報告準則（下文統稱新香港財務報告準則），故香港公認會計準則於二零零五年有重大變動。香港會計師公會頒布之新香港財務報告準則，取代前會計實務準則，以與國際財務報告準則及國際會計準則接軌。香港公認會計準則之主要更改對本集團綜合財務報表之影響概述如下：

- 香港會計準則第1號「財務報表呈報」訂定實體評估公平呈報交易及其他事項影響之體制；規定流動或非流動資產及負債之分類基準；禁止經營業務所得收入及非經常性項目於綜合損益計算表分開呈報；規定應佔或應佔聯營公司業績須按稅後基準於綜合損益計算表呈報及列明有關披露估計之主要資料來源、不明朗因素及所採用會計政策時管理層作出之判斷。有關準則亦規定，更改少數股東權益於綜合損益計算表、資產負債表及股東權益變動表之呈報方式。採納香港會計準則第1號導致本集團綜合損益計算表、資產負債表及股東權益變動表二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔溢利及於二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔權益均無影響。
- 香港會計準則第16號「物業、廠房及設備」規定對物業、廠房及設備確認及計算方式之附加指引及說明。有關準則亦規定，佔總成本顯著比例之物業、廠房及設備項目各部分須獨立計提折舊，亦規定物業、廠房及設備項目成本應計入其拆卸、遷移或復修成本以及集團因於指定期間非基於生產存貨而安裝項目或使用項目而產生之三十萬美元（合二百四十萬港元），而於二零零四年六月三十日止期內母公司權益持有人應佔本集團產權減少三十萬美元（合二百四十萬港元），而於二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔本集團權益則減少二百一十萬美元（合一千六百四十萬港元）。
- 香港會計準則第17號「租賃」規定，倘租賃土地之業權於租賃期完結後不會轉移予本集團，於該租賃土地之業權須列作經營租約。就經營租約項下土地租賃而作出之預付土地費用初步按成本值入賬，並其後於租賃期內按直線基準攤銷。採納香港會計準則第17號導致物業及設備以及長期應收款項及預付款項分別為二千三百九十萬美元（合一億八千一百七十萬港元）及一千七百七十萬美元（合一億三千八百一十萬港元）之租賃土地費用，於二零零四年十二月三十一日之本集團綜合資產負債表重新分類為預付土地費用。然而，對截至二零零四年六月三十日止期內權益持有人應佔溢利及於二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔權益則並無影響。
- 香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈報」之披露及呈報方式涵蓋所有金融工具。此準則規定，不論金融工具已於財務報表確認與否，公司必須就金融工具作出更全面披露。新披露規定包括所採用金融工具條款及條件、已確認及尚未確認金融工具相關風險類別（市場風險、價格風險、信貸風險、流通風險及現金流量風險）、已確認及尚未確認金融資產及金融負債之公平值資料以及公司財政風險管理政策及目標。此準則亦規定金融工具根據其性質而非法定形式分類為負債或權益。香港會計準則第32號須追溯應用。採納香港會計準則第32號導致截至二零零四年六月三十日止期內母公司權益持有人應佔溢利減少二百三十萬美元（合一千七百九十萬港元），而於二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔本集團權益則減少六千五百一十萬美元（合五億零七百八十萬港元）。
- 香港會計準則第33號「每股盈利」訂明釐定及呈報每股盈利之原則。此準則規定，持續業務之每股基本及攤薄盈利須於綜合損益計算表獨立披露。採納香港會計準則第33號導致本集團每股盈利於綜合損益計算表之呈報方式有所更改。
- 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計算」訂定確認及計算公司之金融資產及金融負債之會計方法及報告準則。此準則規定金融資產或金融負債初步按成本確認，即所支付（就資產而言）或收取（就負債而言）代價之公平值。初步確認後，公司應繼續按金融資產之公平值計算其價值，惟貸款及應收款項以及持至到期之投資則按成本或採用實際利率法攤銷成本計算。非上市股本證券之投資按成本減減值準備計算。金融負債之投資則按成本或採用實際利率法攤銷成本計算，惟列作「按公平值計入溢利及虧損」之負債及衍生工具則按公平值計算。香港會計準則第39號亦涵蓋衍生工具之會計方法。此準則擴大衍生工具之釋義，以包括包含於非衍生工具合約之衍生工具（即與衍生工具相似之條文）。根據此準則，各衍生工具於資產負債表列作按公平值計算之資產或負債。並非指定及不符合資格列為對沖工具之衍生工具則將調整至公平值之變動數額計入收入。倘衍生工具指定及合資格列為對沖工具，則視乎對沖性質而定，衍生工具之公平值變動乃透過盈利項用作抵銷被對沖資產、負債或確實承擔之公平值變動，或先於權益中被確認，直至該被對沖項目於盈利被確認為止。採納香港會計準則第39號導致本集團更改其會計政策，由過往按成本計算多項金融資產及負債改為按公平值計算或採用實際利率法攤銷成本計算。香港會計準則第39號一般不允許公司以追溯基準來確認、解除確認或計算金融資產及負債。因此，集團須重新計算其於二零零五年一月一日之多項金融資產及負債，並根據有關準則之過渡條文，將重新計算所產生之差額調整至集團於二零零五年一月一日之累積虧損結餘。有關調整導致於二零零五年一月一日之母公司權益持有人應佔本集團權益增加三千二百一十萬美元（合二億五千零四十萬港元）。
- 香港財務報告準則第2號「股份付款」規定，實體於取得貨品或獲取服務時，確認於股份付款交易之開支。如貨品或服務於以權益結算之交易中收取，則實體須確認為相應權益增加；或如貨品或服務於以現金結算之交易中收取，則確認為負債。根據香港會計準則第2號之過渡條文，有關於二零零二年十一月七日後授出而於二零零五年一月一日尚未可全數行使之購股權開支，應按追溯基準計算。採納香港財務報告準則第2號導致截至二零零四年六月三十日止期內母公司權益持有人應佔溢利減少六十萬美元（合四百七十萬港元），而對於二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔權益並無影響。
- 香港財務報告準則第3號「業務合併」規定，屬於其範圍之所有業務合併須採用購買法列賬。此外，此準則規定收購方須於收購日期初步按其公平值獨立計算可予識別資產、負債及或有負債，毋需考慮任何少數股東權益。香港財務報告準則第3號亦規定，收購方自收購日期起確認業務合併之商譽為資產，初步按業務合併成本超出於被收購方可予識別資產、負債及或有負債之公平淨值中所佔權益之差額計算。此外，不得攤銷於業務合併所產生之商譽。商譽須每年檢測，如有事項或情況變動顯示資產可能出現減值，則須更頻密進行檢測。早前按會計處理方法於儲備抵銷之商譽，不會於資產出售或減值時恢復計入損益賬。採納香港財務報告準則第3號導致本集團於二零零五年一月一日開始，須最少每年檢測商譽結餘，而非攤銷商譽結餘，惟對截至二零零四年六月三十日止期內權益持有人應佔溢利及於二零零四年十二月三十一日之權益持有人應佔權益均無影響。
- 香港財務報告準則第5號「待售非流動資產及已終止業務」規定，如業務符合資格列入待售資產類別或有關實體已出售該業務，則該項業務須列作已終止。採納香港財務報告準則第5號導致集團綜合損益計算表之呈報方式有所更改，惟對截至二零零四年六月三十日止期內權益持有人應佔溢利及於二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔權益均無影響。

採納香港財務報告準則對本集團前年度所公布數字之影響概述如下：

	如前公布 截至 2004年 6月30日 止6個月 百萬美元	重新列示					重新列示 截至 2004年 6月30日 止6個月 百萬美元
		香港 會計準則 第1號 百萬美元	香港 會計準則 第16號 百萬美元	香港 會計準則 第32號 百萬美元	香港財務 報告準則 第2號 百萬美元	香港財務 報告準則 第5號 百萬美元	
損益計算表							
除稅前溢利	88.6	(15.5)	(0.5)	(3.4)	(0.6)	(18.8)	49.8
母公司權益持有人應佔溢利	54.7	—	(0.3)	(2.3)	(0.6)	—	51.5

	如前公布 截至 2004年 6月30日 止6個月 百萬港元*	重新列示					重新列示 截至 2004年 6月30日 止6個月 百萬港元*
		香港 會計準則 第1號 百萬港元*	香港 會計準則 第16號 百萬港元*	香港 會計準則 第32號 百萬港元*	香港財務 報告準則 第2號 百萬港元*	香港財務 報告準則 第5號 百萬港元*	
損益計算表							
除稅前溢利	691.1	(120.9)	(3.9)	(26.5)	(4.7)	(146.6)	388.5
母公司權益持有人應佔溢利	426.7	—	(2.4)	(17.9)	(4.7)	—	401.7

	如前公布 2004年 12月31日結算 百萬美元	重新列示		重新列示 2004年 12月31日結算 百萬美元
		香港 會計準則 第16號 百萬美元	香港 會計準則 第32號 百萬美元	
資產負債表				
資產總值	2,228.3	5.5	(65.1)	2,168.7
負債總額	1,568.6	9.0	—	1,577.6
母公司權益持有人應佔權益	294.6	(2.1)	(65.1)	227.4
少數股東權益	365.1	(1.4)	—	363.7
權益總額	659.7	(3.5)	(65.1)	591.1

	如前公布 2004年 12月31日結算 百萬港元*	重新列示		重新列示 2004年 12月31日結算 百萬港元*
		香港會計 準則 第16號 百萬港元*	香港會計 準則 第32號 百萬港元*	
資產負債表				
資產總值	17,380.7	42.9	(507.8)	16,915.8
負債總額	12,235.0	70.2	—	12,305.2
母公司權益持有人應佔權益	2,297.9	(16.4)	(507.8)	1,773.7
少數股東權益	2,847.8	(10.9)	—	2,836.9
權益總額	5,145.7	(27.3)	(507.8)	4,610.6

採納香港財務報告準則對過往年度現金流量表所公布數字並無重大影響。

2. 營業額及分部資料 截至6月30日止6個月

	2005 百萬美元	2004 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* 百萬港元
營業額				
出售貨品及物業	919.5	984.8	7,172.1	7,681.4
提供服務	23.0	17.2	179.4	134.2
總計	942.5	1,002.0	7,351.5	7,815.6

分部資料按集團業務活動及地區市場分佈列示如下。以業務活動分部資料作為集團基本呈報方式，因其與集團所作之營運及財務決策較為相符。

按主要業務活動 - 2005
截至6月30日止6個月

	電訊 百萬美元	消費性 食品 百萬美元	地產 及運輸 百萬美元	總公司 百萬美元	2005 總額 百萬美元	2005* 總額 百萬港元
損益計算表						
分部收入 - 營業額	—	911.6	30.9	—	942.5	7,351.5
分部業績	—	100.1	21.9	(27.5)	94.5	737.1
借貸成本淨額	—	—	—	—	(59.2)	(461.8)
應佔聯營公司溢利減虧損	71.0	—	0.1	—	71.1	554.6
除稅前溢利					106.4	829.9
稅項					(20.4)	(159.1)
期內溢利					86.0	670.8
其他資料						
資本開支	—	21.3	2.3	—	23.6	184.1
折舊	—	31.1	1.6	—	32.7	255.1
其他非現金開支	—	1.1	0.5	—	1.6	12.5

按主要地區市場 - 2005
截至6月30日止6個月

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	2005 總額 百萬美元	2005* 總額 百萬港元
分部收入 - 營業額	30.9	911.6	942.5	7,351.5
資本開支	2.3	21.3	23.6	184.1

按主要業務活動 - 2004
截至6月30日止6個月

	電訊 百萬美元	消費性 食品 百萬美元	地產 及運輸 百萬美元	總公司 百萬美元	2004 (重新列示) 總額 百萬美元	2004* (重新列示) 總額 百萬港元
損益計算表						
分部收入 - 營業額	—	973.4	28.6	—	1,002.0	7,815.6
分部業績		61.4	(1.9)	(4.2)	55.3	431.4
借貸成本淨額					(55.4)	(432.1)
應佔聯營公司溢利減虧損	50.2	(0.2)	(0.1)	—	49.9	389.2
除稅前溢利					49.8	388.5
稅項					(10.6)	(82.7)
持續業務溢利					39.2	305.8
一項已終止業務溢利 - 附註6					18.8	146.6
期內溢利					58.0	452.4
其他資料						
資本開支	—	75.4	2.6	—	78.0	608.4
折舊及攤銷	—	26.3	2.2	—	28.5	222.3
其他非現金開支	—	16.8	9.2	—	26.0	202.8

按主要地區市場 - 2004
截至6月30日止6個月

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	2004 總額 百萬美元	2004* 總額 百萬港元
分部收入 - 營業額	28.6	973.4	1,002.0	7,815.6
資本開支	2.6	75.4	78.0	608.4

3. 借貸成本淨額
截至6月30日止6個月

	2005 百萬美元	2004 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* 百萬港元
貸款資本	—	0.3	—	2.3
銀行貸款及其他貸款	64.6	62.1	503.9	484.4
借貸成本總額	64.6	62.4	503.9	486.7
減利息收入	(5.4)	(7.0)	(42.1)	(54.6)
借貸成本淨額	59.2	55.4	461.8	432.1

4. 除稅前溢利	2005	2004	2005*	2004*
截至6月30日止6個月	百萬元	(重新列示) 百萬元	百萬元	(重新列示) 百萬元
除稅前溢利已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(552.7)	(595.4)	(4,311.1)	(4,644.1)
折舊	(32.7)	(28.0)	(255.1)	(218.4)
貨幣項目之匯兌及衍生工具虧損淨額	(24.3)	(31.6)	(189.5)	(246.5)
提供服務成本	(21.2)	(16.3)	(165.4)	(127.1)
可供出售資產之已變現虧損	—	(3.3)	—	(25.7)
呆賬撥備	(1.6)	(2.8)	(12.5)	(21.8)
可供出售資產之未變現虧損	—	(2.9)	—	(22.6)
商譽攤銷(已包括於其他經營 開支淨額內)	—	(0.5)	—	(3.9)
出售物業及設備之收益	—	1.0	—	7.8
種植園公平值變動之收益/(虧損)	8.5	(14.0)	66.3	(109.2)
攤薄於一家聯營公司權益之收益	3.0	—	23.4	—
可供出售資產之股息收入	1.3	—	10.1	—

5. 稅項
由於集團期內於香港並無估計應課稅溢利(二零零四年:無),故並無就香港利得稅作出撥備(二零零四年: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6月30日止6個月	2005	2004	2005*	2004*
	百萬元	(重新列示) 百萬元	百萬元	(重新列示) 百萬元
附屬公司—海外				
本期稅項	15.5	21.1	120.9	164.6
遞延稅項	4.9	(10.5)	38.2	(81.9)
總計	20.4	10.6	159.1	82.7

包括於聯營公司應佔溢利減虧損之稅項為二千四百二十萬美元(合一億八千八百八十萬港元)(二零零四年:一千五百五十萬美元或一億二千九十萬港元),其分析如下。

截至6月30日止6個月	2005	2004	2005*	2004*
	百萬元	(重新列示) 百萬元	百萬元	(重新列示) 百萬元
聯營公司—海外				
本期稅項	21.1	18.3	164.6	142.7
遞延稅項	3.1	(2.8)	24.2	(21.8)
總計	24.2	15.5	188.8	120.9

6. 一項已終止業務溢利
二零零四年一項已終止業務溢利指本集團出售其於Escotel(一家於印度經營之公司)全部49%權益後所錄得一千七百一十萬美元(合一億三千三百四十萬港元)之收益,以及本集團應佔Escotel出售前溢利一百七十萬美元(合一千三百二十萬港元)。

7. 母公司權益持有人應佔溢利
母公司權益持有人應佔溢利包括匯兌及衍生工具虧損淨額七百七十萬美元(合六千一十萬港元)(二零零四年:一千三百六十萬美元或一億六百一十萬港元)(主要因折算未有對沖以外幣結算之借貸及衍生工具公平值變動而產生)以及非經常性收益淨額一千四百六十萬美元(合一億一千三百九十萬港元)(二零零四年:一千五百四十萬美元或一億二千一十萬港元)。

匯兌及衍生工具虧損分析	2005	2004	2005*	2004*
截至6月30日止6個月	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
匯兌及衍生工具(虧損)/收益				
— 附屬公司	(24.3)	(31.6)	(189.5)	(246.5)
— 聯營公司	11.4	(3.1)	88.9	(24.2)
小計	(12.9)	(34.7)	(100.6)	(270.7)
稅項及少數股東權益應佔部分	5.2	21.1	40.5	164.6
總計	(7.7)	(13.6)	(60.1)	(106.1)

二零零五年之非經常性收益淨額主要包括Indofood就成立合營公司所收取之商譽補償五百萬美元(合三千九百萬港元)、攤薄集團於PLDT權益之收益三百萬美元(合二千三百四十萬港元)、Metro Pacific就應付予Pacific Plaza Towers承建商之費用達成協議,並作出一次性調整及其他項目。二零零四年之非經常性收益包括出售Escotel 49%權益所得收益一千七百一十萬美元(合一億三千三百四十萬港元)。

8. 每股盈利
每股基本盈利乃按期內母公司權益持有人應佔溢利六千八十萬美元(合四億七千四百二十萬港元)(二零零四年(重新列示):五千一百五十萬美元或四億一百七十萬港元)及期內已發行普通股加權平均數三十一億八千六百萬股(二零零四年:三十一億八千六百萬股)計算。

截至二零零五年六月三十日止期內之每股攤薄盈利乃按：(i)相當於期內母公司權益持有人應佔溢利六千八十萬美元（合四億七千四百二十萬港元）經假設轉換一間聯營公司所發行具攤薄影響之可換股優先股及購股權所導致之應佔聯營公司溢利減少四百五十萬美元（合三千五百一十萬港元）調整及(ii)相等於用於計算每股基本盈利之期內已發行普通股加權平均數三十一億八千六百萬股加上假設期內所有本公司之購股權被視為獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數四千四十萬股之股份基礎計算。

由於截至二零零四年六月三十日止六個月內並無任何具攤薄影響之事件，故並無披露該期內之每股攤薄盈利。

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一億七千二百二十萬美元（合十三億四千三百二十萬港元）（二零零四年十二月三十一日：一億七千三十萬美元或十三億二千八百三十萬港元）之應收貿易賬款，其賬齡分析如下。

	2005年 6月30日 結算 百萬美元	2004年 12月31日 結算 百萬美元	2005年 6月30日* 結算 百萬港元	2004年 12月31日* 結算 百萬港元
0至30日	121.9	145.5	950.8	1,134.9
31至60日	26.0	6.0	202.8	46.8
61至90日	6.5	12.2	50.7	95.1
超過90日	17.8	6.6	138.9	51.5
總計	172.2	170.3	1,343.2	1,328.3

Indofood給予出口顧客六十日付款期，而本地顧客則平均有三十日付款期。Metro Pacific方面，應收有關物業銷售合約賬款按一至五年期以分期形式收取。其於一年內到期部分，已包括在上表中。

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一億四千五百三十萬美元（合十一億三千三百三十萬港元）（二零零四年十二月三十一日：一億四千五百一十萬美元或十一億三千一百八十萬港元）之應付貿易賬款，其賬齡分析如下。

	2005年 6月30日 結算 百萬美元	2004年 12月31日 結算 百萬美元	2005年 6月30日* 結算 百萬港元	2004年 12月31日* 結算 百萬港元
0至30日	131.7	121.2	1,027.3	945.4
31至60日	6.6	7.4	51.4	57.7
61至90日	1.5	5.6	11.7	43.7
超過90日	5.5	10.9	42.9	85.0
總計	145.3	145.1	1,133.3	1,131.8

11. 或有負債

於二零零五年六月三十日，本集團或本公司並無任何重大或有負債（二零零四年十二月三十一日：無）。

12. 僱員資料

截至6月30日止6個月

	2005 百萬美元	2004 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* 百萬港元
僱員薪金（包括董事薪金）	87.6	87.3	683.3	680.9
僱員人數			2005	2004
於6月30日			47,438	49,575
期內平均			48,292	48,307

13. 比較數字

由於採納多項新訂及經修訂香港財務報告準則（附註1），賬目已重新分類，而比較數字亦已在適用情況下重新列示。該等重新分類及重新列示導致於二零零四年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔權益由二億九千四百六十萬美元（合二十二億九千七百九十萬港元）減至二億二千七百四十萬美元（合十七億七千三百七十萬港元），而截至二零零四年六月三十日止六個月的母公司權益持有人應佔溢利則由五千四百七十萬美元（合四億二千六百七十萬港元）減至五千一百五十萬美元（合四億一百七十萬港元）。

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

業務回顧

各公司之業績分析如下。

溢利貢獻摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團 溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2005	2004	2005	2004 (重新列示) ⁽ⁱⁱ⁾
PLDT ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	58.8	50.9
Indofood	911.6	973.4	15.5	12.7
Metro Pacific	30.9	28.6	(1.1)	(6.3)
Level Up ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	(0.6)	—
來自持續業務	942.5	1,002.0	72.6	57.3
來自一項已終止業務 ^(iv)	—	—	—	1.9
來自營運	942.5	1,002.0	72.6	59.2
總公司項目：				
— 公司營運開支			(5.3)	(4.2)
— 利息支出淨額			(10.0)	(6.5)
— 其他支出			(3.4)	1.2
經常性溢利			53.9	49.7
匯兌及衍生工具虧損			(7.7)	(13.6)
非經常性項目 ^(v)			14.6	15.4
母公司權益持有人應佔溢利			60.8	51.5

(i) 已適當地扣除稅項及少數股東權益。

(ii) 由於集團採納香港會計師公會頒布而於二零零五年一月一日生效之香港財務報告準則，故集團將二零零四年上半年母公司權益持有人應佔溢利由五千四百七十萬美元重新列示為五千一百五十萬美元。有關重新列示之詳情，載於簡略中期財務報表附註1。

(iii) 聯營公司。

(iv) 指Escotel。

(v) 二零零五年上半年的一千四百六十萬美元非經常性收益主要包括Indofood就成立合營公司所收取商譽補償五百萬美元、攤薄集團於PLDT權益之收益三百萬美元、Metro Pacific就應付予Pacific Plaza Towers承建商之費用達成協議，並作出一次性調整及其他項目。二零零四年上半年之非經常性收益包括出售Escotel 49%權益所得收益一千七百一十萬美元。

期內，集團營業額減少5.9%至九億四千二百五十萬美元（二零零四年上半年：十億二百萬美元），主要反映印尼盾貶值的影響。第一太平持續業務的業績於二零零五年上半年有所改善，錄得溢利貢獻總額七千二百六十萬美元（二零零四年上半年：五千七百三十萬美元），增幅達26.7%。經常性溢利由二零零四年上半年的四千九百七十萬美元增至五千三百九十萬美元，而集團亦錄得匯兌及衍生工具虧損七百七十萬美元（二零零四年上半年：一千三百六十萬美元）（主要由於重估總公司可轉換票據期權部份虧損一千四十萬美元及未對沖以外幣計算借貸之匯兌差額而產生），以及非經常性收益淨額一千四百六十萬美元（二零零四年上半年：一千五百四十萬美元）。第一太平於二零零五年上半年錄得溢利淨額六千八十萬美元，較二零零四年上半年溢利淨額五千一百五十萬美元增加18.1%。

集團的營運業績以當地貨幣（主要為披索及印尼盾）計算，再經折算與綜合入賬，成為按美元計算的集團業績。下表總結各有關貨幣兌美元匯率的變動。

收市：	2005年	2004年	2004年		平均：	截至	截至	截至		
	6月30日	12月31日	6個月	6月30日		2005年	2004年	6個月	6月30日止	
	結算	結算	變動	結算	年度變動	6個月	12個月	變動	6個月	年度變動
披索	56.11	56.13	—	56.19	+0.1%	54.91	56.12	+2.2%	56.07	+2.1%
印尼盾	9,713	9,290	-4.4%	9,415	-3.1%	9,443	8,978	-4.9%	8,794	-6.9%

於二零零五年上半年，集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額七百七十萬美元，主要由於重估總公司可轉換票據期權部份虧損一千四十萬美元及來自未對沖以外幣計算借貸所產生匯兌差額。匯兌及衍生工具虧損之進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2005	2004
總公司	(10.4)	—
PLDT	7.7	(2.0)
Indofood	(5.0)	(11.4)
其他	—	(0.2)
總計	(7.7)	(13.6)

PLDT

Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)是一家於菲律賓具市場領導地位的電訊服務供應商。以馬尼拉為基地，其普通股於菲律賓證券交易所上市，並以美國預託證券方式在紐約證券交易所及Archipelago證券交易所上市。PLDT透過其三大業務部門提供全面的電訊服務：無線（主要透過其全資擁有之附屬公司Smart Communications, Inc.）、固線（主要透過PLDT）、以及資訊及通訊科技（主要透過其全資擁有之附屬公司ePLDT）。PLDT已建立菲律賓最廣闊的光纖骨幹、流動電話、固線電話及人造衛星網絡。

PLDT的業績主要以披索計算，平均匯率為54.91披索（二零零四年上半年：56.07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。儘管由二零零五年一月一日起生效之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，PLDT以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2005	2004 (重新列示) ⁽ⁱ⁾
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	16,785	12,423
優先股股息 ⁽ⁱⁱ⁾	(700)	(708)
普通股股東應佔溢利淨額	16,085	11,715
會計處理差異 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	—	127
— 根據香港會計準則第39號撥回折價增值	—	203
— 其他	(1,122)	(918)
集團公司間項目 ^(iv)	150	150
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	15,113	11,277
匯兌及衍生工具（收益）／虧損 ^(v)	(1,743)	458
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	13,370	11,735
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2005年上半年：54.91披索及2004年上半年：56.07披索	243.5	209.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2005年上半年：24.2%及2004年上半年：24.3%	58.8	50.9

(i) PLDT就全面採納多項新訂及經修訂之菲律賓財務報告準則而產生的影響作出調整後，已將二零零四年上半年溢利淨額由一百二十億八百萬披索重新列示為一百二十四億二千三百萬披索。

(ii) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

(iii) 菲律賓公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，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。於二零零四年上半年，精簡人手產生的費用一億披索未有計算在內而另行列示為非經常性項目。

— 根據香港會計準則第39號撥回折價增值：根據過渡條文，於二零零五年一月一日採納香港會計準則第39號之累計財務影響已當作期初保留盈利調整處理。

— 其他主要指根據香港會計準則第12號計算PLDT公司層面普通股股東應佔溢利淨額之應計扣繳稅款。

(iv) 這些標準的綜合賬項調整是為了註銷集團公司間的交易，以將集團作為單一經濟實體列報。

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

PLDT為集團作出五千八百八十萬美元（二零零四年上半年重新列示：五千九十萬美元）溢利貢獻。按當地貨幣計算，未計匯兌及衍生工具收益之綜合核心溢利淨額增加8.7%至一百五十億披索（二億七千三百二十萬美元）（二零零四年上半年：一百三十八億披索；二億四千六百一十萬美元）。綜合服務收入增加2.9%至五百九十五億披索（十億八千三百七十萬美元）（二零零四年上半年：五百七十八億披索；十億三千八十萬美元）；而綜合除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利輕微改善至三百七十五億披索（六億八千三百萬美元）（二零零四年上半年：三百七十億披索；六億五千九百八十萬美元）。

PLDT之綜合自由流動現金增加52.2%至二百七十四億披索（四億九千九百萬美元）（二零零四年上半年：一百八十億披索；三億二千一百萬美元），主要由於資本開支減少39.7%至七十億披索（一億二千七百五十萬美元）（二零零四年上半年：一百一十六億披索；二億六百九十萬美元）。在自由流動現金大幅增加帶動下，PLDT得以加快進行其減債活動。期內，PLDT集團債務減少三億一千二百萬美元，並於二零零五年八月一日進一步償還一億一千萬美元債券。PLDT已將二零零五年減債目標由五億美元提高至六億美元。

流動電話：Smart核心盈利創下最高季度記錄，達六十七億披索（一億二千二百萬美元），遠高於去年第二季總統大選舉行期間錄得之六十六億披索（一億一千七百七十萬美元）。Smart與Piltel的Talk 'N Text GSM用戶總人數於二零零五年首六個月增加一百六十萬名至二千八十萬名（二零零四年上半年：一千六百萬名），佔菲律賓流動電話市場約58%。Smart與Piltel之總收入於二零零五年首六個月穩步增長，增至三百五十四億披索（六億四千四百七十萬美元）（二零零四年上半年：三百三十億披索；五億八千八百五十萬美元）。由於收入增加及手機補貼減少，故除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利微增至二百二十八億披索（四億一千五百三十萬美元）（二零零四年上半年：二百二十五億披索；四億一百三十萬美元）。未計匯兌及衍生工具收益之溢利淨額增至一百二十五億披索（二億二千七百七十萬美元）（二零零四年上半年：一百一十七億披索；二億八百七十萬美元），而自由流動現金達一百九十九億披索（三億六千二百四十萬美元）（二零零四年上半年：一百零二億披索；一億八千一百九十萬美元），乃主要由於資本開支減少。於二零零五年上半年，Smart向PLDT派付股息一百四十億披索（二億五千五百萬美元）。

預期Smart之基本利潤將不會受到因於五月終止SIM轉換活動，而預期於下半年中斷使用率有所增加之影響。

固線業務：固線業務用戶數目及收入維持穩定，分別為二百一十萬名及二百四十二億披索（四億四千八十萬美元）（二零零四年上半年：二百四十一億披索；四億二千九百八十萬美元）。固線業務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利維持於一百三十六億披索（二億四千七百七十萬美元）（二零零四年上半年：一百三十六億披索；二億四千二百五十萬美元）。此外，由於Smart之現金股息增加，故自由流動現金增至二百一十一億披索（三億八千四百三十萬美元）（二零零四年上半年：一百八十八億披索；三億三千五百三十萬美元）。期內，債務水平減少二億五千一百萬美元。

PLDT的固線業務現正提升現有設施至新世代網絡，以簡化其網絡結構。預期此舉將可擴大產品組合，從而擴闊收入基礎，並增加網絡之靈活性及效率。

資訊及通訊科技業務：由於客戶服務中心、Netopia™、Vitro™ 數據中心及其他互聯網相關業務之收入顯著改善，ePLDT的溢利淨額增加66.0%至八千三百萬披索（一百五十萬美元）（二零零四年上半年：五千萬披索；九十萬美元）。由於客戶服務中心用量增加，故綜合客戶服務中心收入增加51.7%至八億三千六百萬披索（一千五百二十萬美元）（二零零四年上半年：五億五千一百萬披索；九百八十萬美元）。

ePLDT計劃於年底前，將客戶服務中心之員工總數由現有的三千一百七十九名增至四千八百名。於二零零五年六月三十日，網吧連鎖店已增至一百六十三間，並提供超過七千五百台個人電腦終端機。

INDOFOOD

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (Indofood)為印尼首屈一指的加工食品公司，為其客戶提供全面食品方案。Indofood以雅加達為基地，並於雅加達及泗水證券交易所上市。Indofood透過其四大主要業務部門提供眾多類別的食品：麵粉（Bogasari）、品牌消費品（麵食、食品調味料、零食、營養及特別食品以及包裝）、食油及油脂（食油及油脂以及種植園）及分銷。以生產量計算，Indofood被視為全球最大之即食麵製造商，亦為印尼最大之磨粉商。以單一地點生產能力計算，Indofood於雅加達之磨粉廠是全球最大磨粉廠之一。其於印尼亦擁有龐大分銷網絡。

Indofood的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為9,443印尼盾（二零零四年上半年：8,794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，以符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下：

截至6月30日止6個月 十億印尼盾	2005	2004 (重新列示)
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	14	121
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	(47)	—
— 重估種植園價值之收益／(虧損)	45	(69)
— 匯兌會計	27	27
— 其他	(67)	(56)
按香港公認會計準則計算之調整後(虧損)／溢利淨額	(28)	23
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	312	194
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	284	217
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2005年上半年：9,443印尼盾及2004年上半年：8,794印尼盾	30.1	24.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2005年上半年：51.5%及2004年上半年：51.5%	15.5	12.7

- (i) 印尼公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，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，已重新分類並另行列示。二零零五年上半年的四百七十億印尼盾收益（二零零四年上半年：無）調整為成立合營公司所得之九百一十億印尼盾商譽補償，部份被精簡人手所產生的四百四十億印尼盾費用所抵銷。
 - 重估種植園價值之收益／(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號規定種植園價值須按公平值減估計銷售時之成本計算。該等調整與期內種植園之公平值變動有關。
 - 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，原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。
- (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。

Indofood對集團的溢利貢獻為一千五百五十萬美元（二零零四年上半年重新列示：一千二百七十萬美元）。

以印尼盾計算，其三項主要業務一麵食、麵粉以及食油及油脂之綜合銷售額，佔二零零五年上半年銷售額八萬六千八百七十七億印尼盾（九億一千一百六十萬美元）（二零零四年上半年：八萬五千六百億印尼盾；九億七千三百四十萬美元）之84.1%。所增加之麵粉銷售額被食油及油脂（貿易及種植園部門）之銷售額下降所抵銷。毛利率減至24.9%（二零零四年上半年重新列示：26.2%），反映期內因印尼盾貶值4.4%導致原材料成本上漲以及麵食及種植園部門產品平均售價下降的影響。溢利淨額減至一百四十五億印尼盾（一百五十萬美元）（二零零四年上半年重新列示：一千二百零八億印尼盾；一千三百七十萬美元），主要由於解除只限本金對調對沖合約產生的一次性非現金開支二千八百七十四億印尼盾（三千四十萬美元）、有關提前贖回歐羅債券之成本三百九十二億印尼盾（四百二十萬美元）以及六百三十二億印尼盾（六百七十萬美元）退休及遣散費用所致。利息成本淨額為四千二百七十三億印尼盾（四千五百三十萬美元）（二零零四年上半年：三千七百二十七億印尼盾；四千二百四十萬美元）。

麵食：儘管Indomie若干款味道推出「買五送一」特別優惠令平均售價下降2.4%至每包551.0印尼盾（5.8美仙）（二零零四年上半年：564印尼盾；6.4美仙），以印尼盾計算，銷售額仍維持平穩於二萬九千十七億印尼盾（三億七百三十萬美元）（二零零四年上半年：二萬九千三百零三億印尼盾；三億三千三百二十萬美元）。銷售量達四十四億包（二零零四年上半年：四十八億包）。經營開支減少8.3%至四千六百六十三億印尼盾（四千九百萬美元）（二零零四年上半年重新列示：五千八十四億印尼盾；五千八百一十萬美元），主要由於廣告及宣傳開支減少所致。

麵粉：以印尼盾計算，銷售額增加8.7%至三萬六千一百六十八億印尼盾（三億八千三百萬美元）（二零零四年上半年：三萬三千二百八十億印尼盾；三億七千八百四十萬美元），反映平均售價上升13.0%至每公斤2,937印尼盾（31.1美仙）（二零零四年上半年：每公斤2,596印尼盾（29.5美仙））。銷售量下降4.6%至一百一十一萬一千噸（二零零四年上半年：一百一十六萬四千噸）。經營開支增加18.0%至二千八百七十六億印尼盾（三千六十萬美元）（二零零四年上半年重新列示：二千四百三十八億印尼盾；二千七百六十萬美元），反映因與進口麵粉競爭而增加廣告及宣傳開支。

食油及油脂：以印尼盾計算，銷售額減少20.4%至二萬五百七十七億印尼盾（二億一千七百九十萬美元）（二零零四年上半年：二萬五千八百六十五億印尼盾；二億九千四百一十萬美元），反映貿易及種植園部門之銷售量及種植園部門之平均售價下降。毛利減少18.9%至四千九百二十二億印尼盾（五千二百二十萬美元）（二零零四年上半年重新列示：六千六十八億印尼盾；六千八百八十萬美元），主要由於種植園部門之平均售價及銷售量下降所致。

其他部門包括食品調味料、零食、營養及特別食品以及分銷。以印尼盾計算，綜合銷售額增加16.4%至一萬四千二百一十三億印尼盾（一億五千五十萬美元）（二零零四年上半年：一萬二千二百一十二億印尼盾；一億三千八百九十萬美元），受惠於營養及特別食品以及分銷部門均錄得銷售額上升。合併毛利率減至25.2%（二零零四年上半年重新列示：28.9%）。

於二零零五年六月三十日，Indofood已於價值二億八千萬美元二零零七年到期之歐元債券中購回一億一千九百萬美元。自二零零五年一月一日起，毛里裘斯政府與印尼政府廢除一項稅務條約，使債券稅款由10%倍增至20%。Indofood就基於免除雙倍徵稅而可按面值贖回債券之合法權利，已尋求英國高等法院作出裁決。於二零零五年八月二日，英國高等法院否決Indofood行使其合法權利按面值贖回債券，並將於二零零五年九月發表裁決理據。就此項裁決，Indofood將考慮一切可行方案，包括可能於二零零五年九月接獲裁決理據後提出上訴。

Indofood就二零零四年財政年度宣布派發末期股息每股17.5印尼盾（0.2美仙），並將於二零零五年九月派付，派息率為40%。

METRO PACIFIC

Metro Pacific Corporation (Metro Pacific) 是一間以菲律賓馬尼拉為基地的控股公司，並於菲律賓證券交易所上市。Metro Pacific的業務包括與地產業務有關的Landco Pacific Corporation及Pacific Plaza Towers，以及菲律賓當地之船務公司Negros Navigation Co., Inc.。

Metro Pacific的業績主要以披索計算，平均匯率為54.91披索（二零零四年上半年：56.07披索）兌1美元。Metro Pacific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。儘管由二零零五年一月一日起生效之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，Metro Pacific以披索呈報的業績仍須作出若干調整，以全面符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 百萬披索	2005	2004 (重新列示)
按菲律賓公認會計準則計算之溢利／（虧損）淨額	91	(9)
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
－重新分類／撥回非經常性項目	(175)	(494)
－其他	(1)	55
集團公司間項目 ⁽ⁱⁱ⁾	5	4
按香港公認會計準則計算之調整後虧損淨額	(80)	(444)
匯兌及衍生工具（收益）／虧損 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(1)	9
由第一太平呈報之Metro Pacific虧損淨額	(81)	(435)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2005年上半年：54.91披索及2004年上半年：56.07披索	(1.5)	(7.8)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2005年上半年：75.5%及2004年上半年：80.6%	(1.1)	(6.3)

(i) 菲律賓公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，就此作出的主要調整項目為：

－重新分類／撥回非經常性項目：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。二零零五年上半年的二億披索收益調整，主要與就應付予Pacific Plaza Towers承建商之費用達成協議，並作出一次性調整有關。而二零零四年上半年之五億披索調整則主要與重新分類／撥回航運附屬公司各項資產撥備以及各項減債及重組工作所變現收益有關。

(ii) 這些標準的綜合賬項調整是為了註銷集團公司間的交易，以將集團作為單一經濟實體列報。

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

Metro Pacific為本集團帶來一百一十萬美元虧損（二零零四年上半年：六百三十萬美元）。收入改善6%至十七億披索（三千一百萬美元）（二零零四年上半年：十六億披索；二千八百五十萬美元）。而由於實施嚴格成本管理措施，經營開支減少29.2%至二億二千三百五十萬披索（四百一十萬美元）（二零零四年上半年：三億一千五百九十萬披索；五百六十萬美元）。

Metro Pacific於期內透過以資產償還債務之方式成功減少債務約五億披索（九百一十萬美元）（二零零四年上半年：五億披索；八百九十萬美元）。因此，財務費用大幅減少65%至一億八百七十萬披索（二百萬美元）（二零零四年上半年：三億一千二百二十萬披索；五百六十萬美元）。有待另外四億三千四百萬披索（七百七十萬美元）債務之清結文件手續完成後，預期母公司於二零零五年年底之債務水平將減至少於三億披索（五百三十萬美元）。

Landco之溢利淨額增加至五千一百一十萬披索（九十萬美元）（二零零四年上半年重新列示：三千二百四十萬披索；六十萬美元），此乃由於Ponderosa Leisure Farms表現優秀。Ponderosa、Terrazas de Punta Fuego、Pacific Mall Legaspi現正進行不同程度之擴建工程。Landco計劃於年底前在Naga開始發展一新商場。

Pacific Plaza Towers錄得溢利淨額一億七千一百五十萬披索(三百一十萬美元)(二零零四年上半年:虧損一千六百四十萬披索;三十萬美元),主要因與Pacific Plaza Towers的承建商就對所欠費用達成協議,並作出一次性調整而產生之一次性收益。

Nenaco虧損大幅減至五百萬披索(九十萬美元)(二零零四年上半年重新列示:九億三百五十萬披索;一千六百一十萬美元),反映客運量及貨運量上升16%、將旗下錄得經營溢利之酒店及食肆附屬公司合併,以及一般及行政開支減少所致。管理層現正專注於重新加強其於Western Visayan若干主要航線之優勢以及進一步改善業務表現。

LEVEL UP

Level Up! International Holdings Pte. Ltd. (Level Up) 是菲律賓、巴西及印度大型多人網絡遊戲發行商,於該等地區為該行業之先驅及市場領導者。網絡遊戲乃全球電子遊戲行業發展最為迅速之環節,Level Up專注於新興市場之大型多人網絡遊戲(MMOG)。

第一太平於二零零五年三月投資一千五百萬美元,購入Level Up之25%權益。第一太平就Level Up於二零零五年第二季虧損錄得應佔虧損六十萬美元。

Level Up用戶基礎總數約為二十五萬名,於二零零五年上半年錄得經營虧損,主要由於巴西業務錄得創業初期虧損以及印度業務於開業前的市場推廣及經常性開支所致。

菲律賓業務於二零零三年一月投入商業運作。Level Up自獲韓國Gravity Corp.授出旗艦遊戲MMOG Ragnarok之許可權後迅速發展。於第二季季末,Gravity之立體MMOG「ROSE」之beta(免費)測試版已展開,預期可於短期內推出市場。本年度後期將推出一款非正式多人網絡遊戲及另一項立體MMOG。

巴西的Ragnarok商業運作已於二零零五年二月底展開,用戶數目自免費公開beta測試階段正常下調後錄得可觀增長。目前之用戶數目大大超出免費公開beta測試階段時之數目。

印度業務現正處於市場開發階段。

二零零五年目標:半年度回顧

第一太平

- **目標:**改善股價表現
成績:達成並繼續。股價於首六個月由2.075港元上升超過30%至2.775港元,高位為2.90港元。
- **目標:**繼續評估區內具有潛力及與現有主要業務—電訊、消費食品產品、地產及基建—能產生協同作用之增值機會
成績:繼續。斥資一千五百萬美元購買Level Up之25%權益,其為一家大型多人網絡遊戲(MMOG)發行商。此高增長業務可進一步發揮本集團於電訊基建及大眾市場之專門知識與經驗。並現正評估其他投資機會。
- **目標:**就擴展商機籌集資金及取得融資
成績:達成並繼續。於一月成功透過發行五年期可轉換票據籌集一億九千九百萬美元。
- **目標:**繼續提高經常性溢利及現金流量
成績:繼續。經常性溢利增加8.3%至五千三百九十萬美元。另獲PLDT派付二千四百萬美元股息。由於Indofood將派付二零零四年末期股息及PLDT有可能再派發股息,預期二零零五年下半年將獲取可觀股息收入。
- **目標:**就二零零五年財政年度向股東派發股息,此乃取決於PLDT及Indofood能否持續其卓越表現
成績:達成。宣布派發中期股息每股一港仙,並將於二零零五年十月派付。
- **目標:**繼續加強企業管治措施
成績:第一太平已採納本身之企業管治常規守則,並遵守上市規則附錄十四所載全部守則條文及大部分建議之最佳常規。審核委員會正與集團營運部門積極合作加強申報及監管工作,而Indofood已於今年一月成立其審核委員會。

PLDT

- **目標:**繼續減少債務五億美元,並增加向普通股股東派發最少為二零零五年每股盈利15%之股息
成績:大部份達成並重新訂定更高目標。二零零五年上半年債務減少三億一千二百萬美元或二零零五年原定目標之62%,並於二零零五年八月一日進一步繳還一億一千萬美元債券。而二零零五年減債目標則提高至六億美元。派發股息目標同步增加至二零零五年每股核心盈利之30%,並於七月份向普通股股東派發初步股息每股二十一披索。
- **目標:**推出更多創新產品,維持市場領導地位
成績:達成並繼續。流動電話用戶超過二千八十萬名及固線用戶達二百一十萬名,市場佔有率分別為58%及66%。Smart網絡已覆蓋98%人口,有助推銷各項服務,例如海外及當地客戶可透過以電文方式享用更快捷便宜之現金匯款服務(SMART Padala)。於二零零五年六月三十日,Smart之258無限次通話及短訊服務之優惠計劃已吸引一百四十萬名用戶。

- 目標：**開始提升至以IP為基礎之網絡，並加強寬頻處理能力

成績：繼續。PLDT固線業務已着手提升現有設施，升級為新世代網絡，並預期於二零零五年年底前加強數碼固線的處理能力至可多容納五萬名用戶。Smart於二零零五年六月推出無線寬頻服務Smart WiFi。截至二零零五年六月，PLDT已有接近七萬名數碼固線用戶，年內首六個月增長約二萬名用戶。
- 目標：**開發涵蓋固線、無線及資訊與通訊技術業務群之產品及服務配套

成績：達成並繼續。透過國內長途電話致電每次收費十披索等持續推廣活動刺激增加固線使用率。為企業用戶提供固線及無線服務配套，藉以提升Smart於企業市場之市場佔有率。

Indofood

- 目標：**繼續維持市場領導地位

成績：繼續。Indofood重新定位為全面食品方案供應商。透過新業務架構及管理層致力定期檢討其縱向綜合供應鏈、生產及分銷網絡中的各項業務環節，鞏固其於印尼消費食品業務的市場地位。
- 目標：**透過將麵粉部門Bogasari分拆上市，提升股東價值

成績：檢討中，關注到目前證券市場情況未如理想，管理層將就此計劃密切注視市場之進一步發展。
- 目標：**繼續專注推行Indofood之業務策略、削減成本、提高分銷效率，同時精簡產品線及業務流程

成績：繼續。管理層仍專注於改善營運效率、推出新產品、精簡人手及加強分銷網絡，以提供更超值之產品及擴闊市場覆蓋面。
- 目標：**透過減少外匯借貸以管理外匯風險

成績：繼續。於二零零五年六月三十日，Indofood已購回價值一億一千九百萬美元之歐元債券，尚未贖回之餘額為一億六千一百萬美元。Indofood計劃以印尼盾幣值之借貸再融資其外匯借貸，以消除外匯風險。
- 目標：**於亞洲消費食品業物色擴展商機，並發揮與Indofood有協同效益之潛能

成績：繼續。繼續評估擴展商機。

Metro Pacific

- 目標：**繼續於地產及基建行業物色投資機會

成績：繼續。管理層現正積極物色特定投資機會以重建其投資組合。於物色收費道路投資項目方面取得進展，並正發掘其他機會。
- 目標：**完成減債計劃，並大福減低或有負債

成績：接近完成。債務已減少約五億披索（八百九十萬美元）至七億四千二百萬披索（一千三百五十萬美元），Metro Pacific現正就當中四億三千四百萬披索辦理清結文件之手續。年終負債目標已由原來之三億五千萬披索（六百二十萬美元）重訂為少於三億披索（五百三十萬美元）。
- 目標：**Landco藉參與省內購物中心及酒店管理業務，準備迎接新增長

成績：繼續。目標為於年底前擴展Pacific Mall Legaspi之面積至超過四萬平方米，並於年底前在Naga開始發展一新商場。新多用途土地計劃包括多項旅遊設施。
- 目標：**為Nenaco推行重整計劃

成績：繼續。重整計劃已全面推行，Nenaco現正受惠於經修訂之較低利率、較長貸款期以及還款條款。期內虧損較二零零四年同期之重新列示虧損九億三百五十萬披索（一千六百一十萬美元）大幅減少至五百萬披索（十萬美元）。

財務回顧

流動性及財務資源

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	2005年6月30日結算			2004年12月31日結算(重新列示)		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
總公司	141.1	1,065.0	0.13x	103.3	1,066.7	0.10x
Indofood	563.5	551.9	1.02x	705.3	589.4	1.20x
Metro Pacific	39.3	6.1	6.44x	45.7	(13.8)	—
集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	(962.7)	—	—	(1,051.2)	—
綜合賬	743.9	660.3	1.13x	854.3	591.1	1.45x
聯營公司						
PLDT	1,710.5	1,056.9	1.62x	2,169.4	864.3	2.51x

(i) 包括受限制現金。

(ii) 以債務淨額除權益總額計算。

(iii) 集團調整主要指於二零零一年一月一日前就收購所產生之商譽與集團累積虧損之對銷，以及其他標準綜合賬項調整以將集團作為單一經濟實體列報。

- 總公司的負債對權益比率增加，主要由於就增加於PLDT之0.6%權益(二千八百二十萬美元)及收購Level Up之25.0%權益(一千五百萬美元)之所付款項所致。
- Indofood的負債對權益比率下降，主要原因為償還債務。
- Metro Pacific的債務淨額減少，主要由於Metro Pacific致力減少債務所致。
- PLDT的負債對權益比率下降是由於以大量自由流動現金用作減債，以及溢利令權益總額增加。

到期組合

綜合及聯營公司之債務到期組合列示如下。

綜合賬

百萬美元	2005年 6月30日 結算	2004年 12月31日 結算
一年內	243.6	288.9
一至二年	123.1	182.8
二至五年	624.3	561.3
五年以上	15.3	17.1
總計	1,006.3	1,050.1

集團於二零零五年六月三十日之債務到期組合較二零零四年十二月三十一日之債務到期組合有所延長，主要由於總公司發行一項於二零一零年到期之一億九千九百萬美元可轉換票據，加上已償還不同到期日之債務，當中包括總公司於二零零六年到期之三千二百萬美元銀行貸款、Indofood於二零零七年到期之一億一千九百三十萬美元歐元債券及Indofood多項短期債務。

聯營公司

百萬美元	PLDT	
	2005年 6月30日 結算	2004年 12月31日 結算
一年內	518.5	500.4
一至二年	495.8	460.7
二至五年	565.6	894.0
五年以上	942.3	987.0
總計	2,522.2	2,842.1

PLDT之債務到期組合以面值列賬。

抵押集團資產

於二零零五年六月三十日，若干銀行貸款及其他借貸以集團之物業及設備、應收賬款及存貨作為抵押，其賬面值淨額為五千四百九十萬美元(二零零四年十二月三十一日：四千四百八十萬美元)。此外，總公司之一億一千三百萬美元債券主要以集團於Indofood持有之51.5%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在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。然而，由於該等投資之非現金性質以及對沖涉及的高昂成本，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。因此，第一太平需要面對其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，集團資產淨值的主要成份為按披索或印尼盾訂值的投資，故此，倘該等貨幣的匯率各自於二零零五年六月三十日後有任何變動，均會對以美元訂值的集團資產淨值產生影響。

下表顯示披索及印尼盾兌美元每變動1%時，對集團之調整後資產淨值之預計影響。

公司	對調整後 資產淨值 之影響 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	12.2	2.98
Indofood	5.0	1.22
總計	17.2	4.20

(i) 以二零零五年六月三十日之股價按集團於該投資的經濟權益計算所得。

(ii) 集團於Level Up之投資的資產淨值乃根據其歷史美元成本值計算，因此即使披索、盧比及雷亞爾貶值亦不會影響集團之調整後資產淨值。

(B) 集團風險

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集團業績。

按貨幣分類之債務淨額

營運公司經常有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及聯營公司之債務淨額載列如下。

綜合賬

百萬美元	美元	披索	印尼盾	其他 ⁽ⁱ⁾	總計
債務總額	472.3	42.1	491.9	—	1,006.3
現金及現金等值項目 ⁽ⁱⁱ⁾	(181.7)	(5.2)	(75.2)	(0.3)	(262.4)
債務淨額	290.6	36.9	416.7	(0.3)	743.9
代表：					
總公司	141.6	(0.2)	—	(0.3)	141.1
Indofood	146.8	—	416.7	—	563.5
Metro Pacific	2.2	37.1	—	—	39.3
債務淨額	290.6	36.9	416.7	(0.3)	743.9
聯營公司					
PLDT	1,897.0	(277.4)	—	90.9	1,710.5

(i) PLDT主要為日圓及總公司主要為港元。

(ii) 包括受限制現金。

由於有未對沖美元債務淨額，故集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示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投入成本所帶來之間接影響。

百萬美元	美元 總風險	對沖額	未對沖額	外匯變動 1%對溢利 之影響	對集團 溢利 之影響 ⁽ⁱ⁾
PLDT	1,897.0	901.8	995.2	10.0	1.7
Indofood	146.8	—	146.8	1.5	0.5
Metro Pacific	2.2	—	2.2	—	—
總公司 ⁽ⁱⁱ⁾	141.6	—	141.6	—	—
總計	2,187.6	901.8	1,285.8	11.5	2.2

(i) 已扣除稅項影響。

(ii) 由於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。

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 ⁽ⁱ⁾	債務淨額
總公司	297.5	—	(156.4)	141.1
Indofood	516.9	147.6	(101.0)	563.5
Metro Pacific	23.0	21.3	(5.0)	39.3
綜合賬	837.4	168.9	(262.4)	743.9
聯營公司				
PLDT	1,676.0	669.5	(635.0)	1,710.5

(i) 包括受限制現金。

下表呈示於平均年利率變動1%時，對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	對集團溢利之影響 ⁽ⁱ⁾
Indofood	147.6	1.5	0.5
Metro Pacific	21.3	0.2	0.1
PLDT	669.5	6.7	1.1
總計	838.4	8.4	1.7

(i) 已扣除稅項影響。

調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬美元	基準	2005年6月30日結算	2004年12月31日結算
PLDT	(i)	1,218.2	999.0
Indofood	(i)	497.9	378.6
Level Up	(ii)	15.0	—
總公司 — 債務淨額		(141.1)	(103.3)
— 衍生工具負債	(iii)	(24.3)	—
價值總額	(iv)	1,565.7	1,274.3
已發行普通股數目 (百萬)		3,186.0	3,186.0
每股價值			
— 美元		0.49	0.40
— 港元		3.83	3.12
本公司收市股價 (港元)		2.78	2.08
每股價值對港元股價之折讓 (%)		27.4	33.3

(i) 以二零零五年六月三十日及二零零四年十二月三十一日之股價按集團於該投資的經濟權益計算所得。

(ii) 按投資成本計算。

(iii) 即於二零零五年六月三十日可轉換票據期權部份之公平值。

(iv) 集團於Metro Pacific或Mobile-8之投資並沒有分配應佔價值。

購入、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司期內並無購入、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企業管治。第一太平已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「管治守則」）之原則，並遵守當中載列之所有守則條文。

為確保嚴格遵守管治守則，本公司之公司細則已作出相關修訂，如董事輪值之條文已於二零零五年六月九日舉行之股東週年大會（「二零零五年股東週年大會」）提呈，並獲股東批准。

此外，於二零零五年股東週年大會，全體董事按三年之特定任期連任，並須輪值退任，當中包括非執行董事及兩名在任超過九年之獨立非執行董事，彼等均於二零零五年股東週年大會獲股東批准個別決議案連任。

審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，而由擁有合適專業資格及財務經驗之Graham L. Pickles先生出任審核委員會主席。此乃符合上市規則第3.21條之規定。審核委員會向董事會匯報，負責審核數範圍內之事項，如財務報表及內部監管，以保障本公司及其股東的利益。審核委員會定期會晤本公司之外聘核數師，討論核數程序及會計項目。

經作出有關查詢後，全體董事均已遵守本公司有關董事的證券交易之操守準則，本公司所編製及採納的操守準則條款相對上市規則附錄十所載有關上市公司董事進行證券交易的標準守則所載大致相同。

持續關連交易

本公司於其二零零四年年報披露，於進行集團性的全面檢討，以確定涉及本公司或其附屬公司而根據上市規則屬於或可能屬於關連交易之交易詳盡資料後，本公司已辨識四系列由本公司擁有51.5%權益之附屬公司P.T. Indofood Sukses Makmur Tbk（「Indofood」）及其附屬公司於截至二零零四年十二月三十一日止財政年度內進行的交易。其後，本公司已於刊發日期為二零零五年四月二十六之公告中，披露該等交易詳情。

就本財政年度而言，本公司所辨識須根據聯交所上市規則向股東披露之Indofood及其附屬公司進行之持續關連交易（「該等交易」）如下：

1. 與Indofood集團麵食業務有關之交易——連串與Indofood旗下麵食業務有關之持續關連交易，預計於截至二零零五年十二月三十一日止年度，該等交易總額合共約二千三百九十萬美元。該等交易主要為向關連人士提供原材料或製成及包裝產品、提供相關技術服務及授權使用相關商標有關。
2. 與Indofood集團麵粉業務有關之交易——連串與Indofood旗下麵粉業務（Bogasari 麵粉磨粉部門）有關之持續關連交易，預計於截至二零零五年十二月三十一日止年度，交易總額合共約四百五十萬美元。該等交易主要為由關連人士提供或採購原材料或製成及包裝產品以及採購精製麵粉有關。
3. 與Indofood集團分銷業務有關之交易——連串與Indofood旗下分銷部門有關之持續關連交易，預計於截至二零零五年十二月三十一日止年度，交易總額合共約一千八百七十萬美元。該等交易主要與Indofood附屬公司PT Indomarco Adi Prima向或透過關連人士分銷餅乾、食品、飲料及其他消費產品有關。
4. 與持續融資安排有關之交易——一項與關連人士有關之持續融資安排，預計於二零零五年年終結算時其總額合共約四百七十萬美元，或預計於截至二零零五年十二月三十一日止財政年度中之最高尚未償還餘款為七百四十萬美元。

根據各持續關連交易之最高預計總價值及上市規則規定之適用百分比率（溢利比率除外），本公司確定上述四系列相關持續關連交易須根據上市規則第14A章規定，向聯交所及本公司股東披露。目前，本公司正與聯交所就此等交易須如何作出適當披露而進行洽商，並將於最快之實際可行日期另行刊登公告。

根據上市規則第14A.37條，上述各持續關連交易將須經本公司獨立非執行董事每年審閱及根據上市規則第14A.38條獲本公司核數師確認。

本公司董事（包括獨立非執行董事）認為，本公告所述各項交易之條款均屬公平合理，且符合本公司、Indofood及彼等各自股東之權益。

審核委員會及外聘核數師審閱意見

審核委員會及外聘核數師已審閱二零零五年中期業績，包括集團採納之會計政策及應用方法。

中期股息

董事會宣布派發中期股息每股普通股1.00港仙（0.13美仙）（相當於總金額三千一百九十萬港元（四百一十萬美元））。預期股息將按股東登記地址以當地貨幣派付（即香港、澳門及中國股東獲派港元、英國股東獲派英鎊，而所有其他國家股東則獲派美元）。股息單將約於二零零五年十月二十四日寄予股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零五年九月二十六日（星期一）暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，股東必須於二零零五年九月二十三日下午四時正前，將所有填妥之過戶表格連同有關股票，遞交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以作登記。

中期報告

二零零五年中期報告將於二零零五年九月底前向股東寄發及登載於本公司網站www.firstpacco.com。

承董事會命
第一太平有限公司
彭澤倫
常務董事兼行政總監

香港，二零零五年八月三十一日

於本公告刊發當日，第一太平董事會包括以下各董事：

林逢生（主席）

林宏修

彭澤倫（常務董事兼行政總監）

林文鏡

唐勵治

Ibrahim Risjad

黎高信

謝宗宣

Albert F. del Rosario大使

Graham L. Pickles*

陳坤耀*（金紫荊星章、CBE、太平紳士）

鄧永鏘*（OBE、Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres）

* 獨立非執行董事

「請同時參閱本公司公布於經濟日報刊登的內容。」