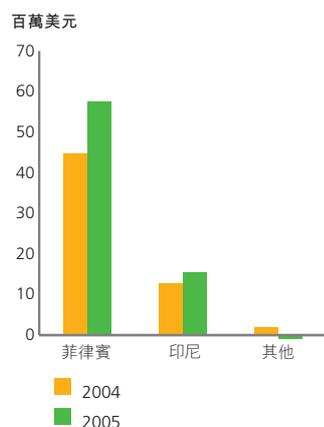


04 業務回顧

按國家分類之溢利貢獻



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)／收入			(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之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。

	2005年 6月30日 結算	2004年 12月31日 結算	6個月 變動	2004年 6月30日 結算	年度變動
收市：					
披索	56.11	56.13	—	56.19	+0.1%
印尼盾	9,713	9,290	-4.4%	9,415	-3.1%
	截至 2005年 6月30日止 6個月	截至 2004年 12月31日止 12個月	6個月 變動	截至 2004年 6月30日止 6個月	年度變動
平均：					
披索	54.91	56.12	+2.2%	56.07	+2.1%
印尼盾	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)	—
Indofood	(5.0)	(11.4)
PLDT	7.7	(2.0)
其他	—	(0.2)
總計	(7.7)	(13.6)

06 業務回顧

PLDT

Philippine Long Distance Telephone Company (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	2005	2004 (重新列示) ⁽ⁱ⁾
百萬披索		
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。

流動電話業務：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。

08 業務回顧

INDOFOOD

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (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	2005	2004 (重新列示)
十億印尼盾		
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撇除。

(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)，因受惠於營養及特別食品以及分銷部門銷售額均上升。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%。

10 業務回顧

METRO PACIFIC

Metro Pacific Corporation (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	2005	2004 (重新列示)
百萬披索		
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。

12 業務回顧

LEVEL UP

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! International Holdings Pte. Ltd. (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營運開支所致。

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。