

FIRST
PACIFIC

FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED

第一太平有限公司

(根據百慕達法例註冊成立之有限公司)
(股份代號：00142)

二零零五年全年業績－經審核

財務摘要

- 來自持續業務之溢利貢獻由一億四千一百一十萬美元（合十一億六十萬港元）增加9.4%至一億五千四百三十萬美元（合十二億三百五十萬港元），主要反映PLDT之溢利貢獻之增加。
- 經常性溢利由一億一千六百八十萬美元（合九億一千一百萬港元）改善0.3%至一億一千七百二十萬美元（合九億一千四百二十萬港元）。
- 溢利淨額由一億二千三百九十萬美元（合九億六千六百四十萬港元）減少16.9%至一億三百萬美元（合八億三百四十萬港元），主要由於可轉換票據所含期權估值之非經常性虧損二千五百四十萬美元（合一億九千八百一十萬港元）所致。
- 營業額由二十億五千四百六十萬美元（合一百六十億二千五百九十萬港元）減少3.3%至十九億八千六百一十萬美元（合一百五十四億九千一百六十萬港元），主要反映印尼盾貶值之影響。
- 每股基本盈利由3.89美仙（合30.34港仙）減少17.0%至3.23美仙（合25.19港仙）。
- 股東權益由二零零四年十二月三十一日之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68.3%至二零零五年十二月三十一日之三億八千二百八十萬美元（合二十九億八千五百八十萬港元）。
- 綜合負債對權益比率由二零零四年十二月三十一日之1.45倍改善至二零零五年十二月三十一日之1.12倍。
- 建議派發末期股息每股普通股0.26美仙（合2.00港仙）（二零零四年：無），以致全年之每股普通股股息合共0.39美仙（合3.00港仙）（二零零四年：無）。

綜合損益計算表

截至12月31日止年度	2005	2004	2005*	2004*
	百萬元	(重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬元	百萬元	(重新列示) ⁽ⁱ⁾ 百萬元
營業額－附註2	1,986.1	2,054.6	15,491.6	16,025.9
銷售成本	(1,511.7)	(1,536.1)	(11,791.3)	(11,981.6)
毛利	474.4	518.5	3,700.3	4,044.3
權益攤薄及減持投資之(虧損)/收益淨額	(6.3)	8.0	(49.1)	62.4
分銷成本	(175.0)	(172.2)	(1,365.0)	(1,343.2)
行政開支	(128.3)	(126.7)	(1,000.8)	(988.2)
其他經營開支淨額	(29.8)	(20.3)	(232.5)	(158.3)
借貸成本淨額－附註3	(107.3)	(111.9)	(836.9)	(872.8)
應佔聯營公司溢利減虧損	137.7	85.9	1,074.1	670.0
除稅前溢利－附註4	165.4	181.3	1,290.1	1,414.2
稅項－附註5	(26.6)	(31.9)	(207.5)	(248.8)
年內持續業務溢利	138.8	149.4	1,082.6	1,165.4
年內一項已終止業務溢利－附註6	—	18.8	—	146.6
年內溢利	138.8	168.2	1,082.6	1,312.0
以下者應佔：				
母公司權益持有人－附註7	103.0	123.9	803.4	966.4
少數股東權益	35.8	44.3	279.2	345.6
	138.8	168.2	1,082.6	1,312.0
普通股股息				
中期－每股0.13美仙(1.00港仙) (2004年：無)	4.1	—	32.0	—
末期擬派－每股0.26美仙(2.00港仙) (2004年：無)	8.2	—	63.9	—
總額	12.3	—	95.9	—
截至12月31日止年度	2005	2004	2005*	2004*
		(重新列示) ⁽ⁱ⁾		(重新列示) ⁽ⁱ⁾
母公司權益持有人應佔每股盈利	美仙	美仙	港仙	港仙
基本－附註8				
－持續業務溢利	3.23	3.30	25.19	25.74
－一項已終止業務溢利	—	0.59	—	4.60
－年內溢利	3.23	3.89	25.19	30.34
攤薄－附註8				
－持續業務溢利	3.17	不適用	24.73	不適用
－一項已終止業務溢利	—	不適用	—	不適用
－年內溢利	3.17	不適用	24.73	不適用

(i) 見附註1。

綜合資產負債表

12月31日結算	2005	2004	2005*	2004*
		(重新列示) ⁽ⁱ⁾		(重新列示) ⁽ⁱ⁾
	百萬美元	百萬美元	百萬港元	百萬港元
非流動資產				
物業及設備	622.9	647.4	4,858.6	5,049.7
種植園	169.0	147.4	1,318.2	1,149.7
聯營公司	381.7	168.9	2,977.3	1,317.4
應收賬款、其他應收款項及預付款項－附註9	11.7	9.2	91.2	71.8
商譽	32.7	36.5	255.1	284.7
預付土地費用	34.5	41.0	269.1	319.8
可供出售資產／長期投資	2.7	11.5	21.1	89.7
遞延稅項資產	15.4	5.8	120.1	45.2
受限制現金	—	4.7	—	36.7
其他非流動資產	130.8	242.4	1,020.2	1,890.7
	1,401.4	1,314.8	10,930.9	10,255.4
流動資產				
現金及現金等值項目	296.0	186.6	2,308.8	1,455.5
受限制現金	4.7	4.5	36.7	35.1
可供出售資產／短期投資	52.4	21.4	408.7	166.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項－附註9	286.7	360.0	2,236.3	2,808.0
存貨	303.0	281.4	2,363.4	2,194.9
待售非流動資產	2.9	—	22.6	—
	945.7	853.9	7,376.5	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	278.6	264.3	2,173.1	2,061.5
短期債務	345.0	288.9	2,691.0	2,253.4
稅項準備	11.2	26.2	87.4	204.3
遞延負債及撥備之即期部分	15.3	18.1	119.3	141.2
	650.1	597.5	5,070.8	4,660.4
流動資產淨額	295.6	256.4	2,305.7	2,000.0
資產總值減流動負債	1,697.0	1,571.2	13,236.6	12,255.4
權益				
已發行股本	31.9	31.9	248.8	248.8
其他儲備	927.9	902.8	7,237.6	7,041.8
累積虧損	(577.0)	(707.3)	(4,500.6)	(5,516.9)
母公司權益持有人應佔權益	382.8	227.4	2,985.8	1,773.7
少數股東權益	323.9	363.7	2,526.5	2,836.9
權益總額	706.7	591.1	5,512.3	4,610.6
非流動負債				
長期債務	744.2	761.2	5,804.7	5,937.4
遞延負債及撥備	92.7	107.1	723.1	835.4
遞延稅項負債	114.1	111.8	890.0	872.0
衍生工具負債	39.3	—	306.5	—
	990.3	980.1	7,724.3	7,644.8
	1,697.0	1,571.2	13,236.6	12,255.4

(i) 見附註1。

綜合權益變動表

	母公司權益持有人應佔權益									
	已發行股本	股份溢價	已發行購股權	可供出售資產之未變現收益	現金流量對沖之未變現收益	匯兌儲備	累積虧損	總計	少數股東權益	權益總額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
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	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	—	—	—	—	—	(23.2)	—	(23.2)	(31.9)	(55.1)
直接於權益確認之開支淨額	—	—	—	—	—	(23.2)	—	(23.2)	(31.9)	(55.1)
年內溢利淨額，重新列示	—	—	—	—	—	—	123.9	123.9	44.3	168.2
年內確認之收入及開支總額	—	—	—	—	—	(23.2)	123.9	100.7	12.4	113.1
攤薄及出售附屬及聯營公司之權益	—	—	—	—	—	(33.2)	165.4	132.2	—	132.2
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	7.7	7.7
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(5.5)	(5.5)
支付予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(26.5)	(26.5)
以權益支付購股權之安排	—	—	4.4	—	—	—	—	4.4	—	4.4
2004年12月31日結算(重新列示)⁽ⁱ⁾	31.9	958.2	4.4	—	—	(59.8)	(707.3)	227.4	363.7	591.1
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 ⁽ⁱ⁾	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號之調整 ⁽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	—	—	—	—	—	9.7	—	9.7	(17.8)	(8.1)
可供出售資產之未變現收益	—	—	—	4.7	—	—	—	4.7	3.7	8.4
現金流量對沖之未變現收益	—	—	—	—	4.0	—	—	4.0	—	4.0
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	—	(0.7)	(0.7)	(23.3)	(24.0)
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	4.7	4.0	9.7	(0.7)	17.7	(37.4)	(19.7)
年內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	103.0	103.0	35.8	138.8
年內確認之收入及開支總額	—	—	—	4.7	4.0	9.7	102.3	120.7	(1.6)	119.1
攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	(0.8)	—	(0.8)	—	(0.8)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	0.8	0.8
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(9.2)	(9.2)
支付予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(29.8)	(29.8)
行使購股權而發行之股份	—	0.9	(0.3)	—	—	—	—	0.6	—	0.6
以權益支付購股權之安排	—	—	5.2	—	—	—	—	5.2	—	5.2
中期股息	—	—	—	—	—	—	(4.1)	(4.1)	—	(4.1)
2005年12月31日結算	31.9	959.1	9.3	6.4	4.0	(50.9)	(577.0)	382.8	323.9	706.7

母公司權益持有人應佔權益

	已發行 股本	股份溢價	已發行 購股權	可供 出售資產 之未變現 收益	現金 流量對冲 之未變現 收益	匯兌儲備	累積虧損	總計	少數股東 權益	權益總額
	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*
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	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	—	—	—	—	—	(180.9)	—	(180.9)	(248.8)	(429.7)
直接於權益確認之開支淨額	—	—	—	—	—	(180.9)	—	(180.9)	(248.8)	(429.7)
年內溢利淨額，重新列示	—	—	—	—	—	—	966.4	966.4	345.6	1,312.0
年內確認之收入及開支總額	—	—	—	—	—	(180.9)	966.4	785.5	96.8	882.3
攤薄及出售附屬及聯營公司 之權益	—	—	—	—	—	(259.1)	1,290.2	1,031.1	—	1,031.1
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	60.1	60.1
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(42.9)	(42.9)
支付予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(206.7)	(206.7)
以權益支付購股權之安排	—	—	34.3	—	—	—	—	34.3	—	34.3
2004年12月31日結算(重新列示)⁽ⁱ⁾	248.8	7,474.0	34.3	—	—	(466.5)	(5,516.9)	1,773.7	2,836.9	4,610.6
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	2,847.8	5,145.7
前年度調整	—	—	34.3	—	—	—	(558.5)	(524.2)	(10.9)	(535.1)
重新列示 ⁽ⁱ⁾	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	—	—	—	—	—	75.7	—	75.7	(138.8)	(63.1)
可供出售資產之未變現收益	—	—	—	36.6	—	—	—	36.6	28.9	65.5
現金流量對冲之未變現收益	—	—	—	—	31.2	—	—	31.2	—	31.2
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	—	(5.5)	(5.5)	(181.7)	(187.2)
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	36.6	31.2	75.7	(5.5)	138.0	(291.6)	(153.6)
年內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	803.4	803.4	279.2	1,082.6
年內確認之收入及開支總額	—	—	—	36.6	31.2	75.7	797.9	941.4	(12.4)	929.0
攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	(6.2)	—	(6.2)	—	(6.2)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	6.2	6.2
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(71.8)	(71.8)
支付予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(232.4)	(232.4)
行使購股權而發行之股份	—	7.0	(2.4)	—	—	—	—	4.6	—	4.6
以權益支付購股權之安排	—	—	40.6	—	—	—	—	40.6	—	40.6
中期股息	—	—	—	—	—	—	(32.0)	(32.0)	—	(32.0)
2005年12月31日結算	248.8	7,481.0	72.5	49.9	31.2	(397.0)	(4,500.6)	2,985.8	2,526.5	5,512.3

(i) 見附註1。

綜合現金流量表

截至12月31日止年度	2005	2004	2005*	2004*
		(重新列示) ⁽ⁱ⁾		(重新列示) ⁽ⁱ⁾
	百萬美元	百萬美元	百萬港元	百萬港元
除稅前溢利				
來自持續業務	165.4	181.3	1,290.1	1,414.2
來自一項已終止業務	—	18.8	—	146.6
就下列各項調整：				
利息開支	115.2	126.6	898.5	987.5
折舊	62.6	53.1	488.3	414.2
匯兌及衍生工具虧損淨額	42.0	33.4	327.6	260.5
攤薄於一間附屬公司及 一間聯營公司權益之虧損	6.3	3.0	49.1	23.4
以權益支付購股權之開支	5.2	4.4	40.6	34.3
確認預付土地費用	4.2	2.2	32.8	17.2
出售物業及設備之虧損／(收益)	0.7	(1.8)	5.5	(14.0)
商譽攤銷	—	1.5	—	11.7
出售一項已終止業務收益	—	(17.1)	—	(133.4)
減持投資之收益淨額	—	(11.0)	—	(85.8)
應佔聯營公司溢利減虧損				
來自持續業務	(137.7)	(85.9)	(1,074.1)	(670.0)
來自一項已終止業務	—	(1.7)	—	(13.2)
其他非流動資產(增加)／減少	(16.6)	24.5	(129.5)	191.1
種植園公平值變動之收益	(12.3)	(1.7)	(95.9)	(13.3)
利息收入	(7.9)	(14.7)	(61.6)	(114.7)
遞延負債及撥備之開支	—	(17.5)	—	(136.5)
可供出售資產／投資之股息收入	(1.0)	—	(7.8)	—
其他	(26.3)	(5.9)	(205.2)	(46.1)
於營運資金變動前之經營溢利	199.8	291.5	1,558.4	2,273.7
應付賬款、其他應付款項及應計款項 增加／(減少)	49.0	(48.0)	382.2	(374.4)
應收賬款、其他應收款項及預付款項減少	18.8	29.6	146.7	230.9
已抵押存款減少	—	1.9	—	14.8
存貨增加	(41.0)	(1.9)	(319.8)	(14.8)
營運產生之現金收入淨額 ⁽ⁱⁱ⁾	226.6	273.1	1,767.5	2,130.2
已收利息	7.6	14.8	59.3	115.4
已付利息	(101.6)	(120.8)	(792.5)	(942.2)
已付稅款	(42.4)	(41.5)	(330.7)	(323.7)
經營活動之現金收入淨額	90.2	125.6	703.6	979.7
終止衍生工具交易所得款項	96.3	—	751.1	—
自一間聯營公司收取股息	38.9	—	303.4	—
就成立一間合營公司收取之補償	13.3	—	103.7	—
出售物業及設備	7.1	7.9	55.4	61.6
減持於附屬公司投資	—	9.1	—	71.0
增加於聯營公司之投資	(57.3)	—	(446.9)	—
購買物業及設備	(54.9)	(109.1)	(428.2)	(851.0)
(購買)／出售可供出售資產／短期投資	(20.4)	39.9	(159.1)	311.2
收購聯營公司	(17.6)	—	(137.3)	—
於收購及增加附屬公司之投資而作出之按金	(14.9)	(39.1)	(116.2)	(305.0)
收購附屬公司	(6.2)	(25.6)	(48.4)	(199.7)
收購可換股債券	(5.2)	—	(40.6)	—
增加於附屬公司之投資	(4.9)	(16.9)	(38.2)	(131.8)
聯營公司(借取)／償還之貸款	(1.4)	0.5	(10.9)	3.9
來自持續業務	(27.2)	(133.3)	(212.2)	(1,039.8)
來自一項已終止業務	—	15.0	—	117.0
投資活動之現金開支淨額	(27.2)	(118.3)	(212.2)	(922.8)

新借貸所得款項	601.0	255.9	4,687.8	1,996.0
行使購股權而發行之股份	0.6	—	4.6	—
一間附屬公司發行予少數股東權益之股份	—	0.1	—	0.8
償還貸款	(517.5)	(277.6)	(4,036.4)	(2,165.3)
附屬公司支付予少數股東權益之股息	(29.8)	(26.5)	(232.4)	(206.7)
支付予股東之股息	(4.1)	—	(32.0)	—
受限制現金減少	4.5	11.2	35.1	87.4
融資活動之現金收入／(開支)淨額	54.7	(36.9)	426.7	(287.8)
現金及現金等值項目淨額之增加／(減少)	117.7	(29.6)	918.1	(230.9)
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	(8.3)	(17.1)	(64.8)	(133.3)
12月31日之現金及現金等值項目	296.0	186.6	2,308.8	1,455.5
代表				
現金及現金等值項目	296.0	186.6	2,308.8	1,455.5

(i) 見附註1。

(ii) 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：

1. 更改主要會計政策

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開始會計期間生效之新訂及經修訂香港會計準則及香港財務報告準則（以下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。香港公認會計準則之主要更改及對本集團構成影響及於本年度財務報表首次被採納之新香港財務報告準則概述如下。

- 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特殊項目於綜合損益計算表分開呈報；規定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披露估計之主要資料來源、不明朗因素及所採納會計政策時管理層作出之判斷。有關準則亦影響少數股東權益於本集團之於綜合損益計算表、資產負債表及股東權益變動表之呈報方式及其他披露。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、股東權益變動表及現金流量表之呈報方式有所更改，惟對截至二零零四年十二月三十一日止年度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本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產生之責任。採納香港會計準則第16號導致截至二零零四年十二月三十一日止年度母公司權益持有人應佔溢利實際減少六十萬美元（合四百七十萬港元），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，於該租賃土地之權益須列作經營租約。就經營租約項下土地租賃款項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確認為開支。採納香港會計準則第17號導致物業及設備以及其他非流動資產分別為二千三百三十萬美元（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）之租賃土地須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，對截至二零零四年十二月三十一日止年度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」涵蓋所有金融工具之披露及呈報方式。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十二月三十一日止年度母公司權益持有人應佔溢利實際減少五百六十萬美元（合四千三百七十萬港元），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權益則減少六千五百一十萬美元（合五億七百八十萬港元）。
- 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的公平值計算其價值，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。金融負債於初步確認後按成本或已攤銷成本計算，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計入溢利及虧損。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溢利及虧損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溢利及虧損被確認為止。

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之要求，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權益增加三千三百八十萬美元（合二億六千三百七十萬港元）。

- 香港財務報告準則第2號「以股份付款」規定，實體於取得貨品或獲取服務時，確認於關於以股份付款之交易之開支。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。根據香港財務報告準則第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十二月三十一日止年度母公司權益持有人應佔溢利實際減少四百四十萬美元（合三千四百三十萬港元），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，而毋須考慮任何少數股東權益之數額。

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計算表。採納香港財務報告準則第3號導致本集團自二零零五年一月一日開始，須最少每年就商譽結餘作減值檢測，而非攤銷商譽結餘，惟對截至二零零四年十二月三十一日止年度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。倘某資產項目的賬面值將主要透過出售交易而非持續使用而收取，該項目須分類為待售。採納香港財務報告準則第5號導致本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十二月三十一日止年度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。

採納香港財務報告準則對本集團前年度所公布數字影響之概述如下。

	如前公布	重新列示					重新列示
	截至						截至
	2004年	香港	香港	香港	香港財務	香港財務	2004年
	12月31日	會計準則	會計準則	會計準則	報告準則	報告準則	12月31日
	止年度	第1號	第16號	第32號	第2號	第5號	止年度
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
損益計算表							
除稅前溢利	236.3	(22.4)	(1.2)	(8.2)	(4.4)	(18.8)	181.3
母公司權益持有人應佔溢利	134.5	—	(0.6)	(5.6)	(4.4)	—	123.9

	如前公布	重新列示					重新列示
	截至 2004年 12月31日 止年度 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*	2004年 12月31日 止年度 百萬港元*
損益計算表							
除稅前溢利	1,843.2	(174.7)	(9.4)	(64.0)	(34.3)	(146.6)	1,414.2
母公司權益持有人應佔溢利	1,049.1	—	(4.7)	(43.7)	(34.3)	—	966.4

	如前公布	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	2004年 12月31日結算 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	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*	2004年 12月31日結算 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12月31日止年度

	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	1,946.3	2,022.5	15,181.2	15,775.5
提供服務	39.8	32.1	310.4	250.4
總計	1,986.1	2,054.6	15,491.6	16,025.9

分部資料

分部資料按本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本集團基本分部呈報方式，因其與本集團所作之營運及財務決策較為相符。

按主要業務活動 – 2005

	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	–	1,923.4	62.7	–	1,986.1	15,491.6
分部業績	–	164.8	28.8	(58.6)	135.0	1,052.9
借貸成本淨額					(107.3)	(836.9)
應佔聯營公司溢利減虧損	141.8	(4.2)	0.1	–	137.7	1,074.1
除稅前溢利					165.4	1,290.1
稅項					(26.6)	(207.5)
年內溢利					138.8	1,082.6
資產及負債						
分部資產	–	1,578.8	116.4	199.7	1,894.9	14,780.2
聯營公司	364.4	3.5	13.8	–	381.7	2,977.3
不作分類資產					70.5	549.9
資產總值					2,347.1	18,307.4
分部負債	–	273.6	56.9	95.4	425.9	3,322.0
不作分類負債					1,214.5	9,473.1
負債總額					1,640.4	12,795.1
其他資料						
資本開支	–	50.4	6.2	–	56.6	441.5
折舊	–	57.4	5.2	–	62.6	488.3
匯兌及衍生工具虧損淨額	–	16.6	–	25.4	42.0	327.6
其他非現金開支	–	2.1	2.7	11.5	16.3	127.1

按主要地區市場 – 2005

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	其他 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
分部收入 – 營業額	62.7	1,923.4	–	–	1,986.1	15,491.6
分部資產	116.4	1,578.8	–	199.7	1,894.9	14,780.2
聯營公司	363.9	3.5	14.3	–	381.7	2,977.3
不作分類資產					70.5	549.9
資產總值					2,347.1	18,307.4
資本開支	6.2	50.4	–	–	56.6	441.5

按主要業務活動－2004

	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	—	1,995.8	58.8	—	2,054.6	16,025.9
分部業績	—	189.1	34.2	(16.0)	207.3	1,617.0
借貸成本淨額					(111.9)	(872.8)
應佔聯營公司溢利減虧損	87.8	(1.8)	(0.1)	—	85.9	670.0
除稅前溢利					181.3	1,414.2
稅項					(31.9)	(248.8)
年內持續業務溢利					149.4	1,165.4
年內一項已終止業務溢利－附註6					18.8	146.6
年內溢利					168.2	1,312.0
資產及負債						
分部資產	—	1,796.1	122.7	42.3	1,961.1	15,296.6
聯營公司	140.7	1.4	26.8	—	168.9	1,317.4
不作分類資產					38.7	301.8
資產總值					2,168.7	16,915.8
分部負債	—	229.6	104.7	55.2	389.5	3,038.1
不作分類負債					1,188.1	9,267.1
負債總額					1,577.6	12,305.2
其他資料						
資本開支	—	101.6	3.5	—	105.1	819.8
折舊及攤銷	—	53.7	0.9	—	54.6	425.9
匯兌及衍生工具虧損淨額	—	33.1	0.3	—	33.4	260.5
其他非現金開支	—	1.4	9.2	7.4	18.0	140.4

按主要地區市場－2004

	菲律賓 百萬美元	印尼 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
分部收入－營業額	58.8	1,995.8	—	2,054.6	16,025.9
分部資產	122.7	1,796.1	42.3	1,961.1	15,296.6
聯營公司	167.5	1.4	—	168.9	1,317.4
不作分類資產				38.7	301.8
資產總值				2,168.7	16,915.8
資本開支	3.5	101.6	—	105.1	819.8

3. 借貸成本淨額
截至12月31日止年度

	2005 百萬美元	2004 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* 百萬港元
借貸成本總額	115.2	126.6	898.5	987.5
減利息收入	(7.9)	(14.7)	(61.6)	(114.7)
借貸成本淨額	107.3	111.9	836.9	872.8

4. 除稅前溢利
截至12月31日止年度

	2005	2004	2005*	2004*
	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	(1,182.1)	(1,201.5)	(9,220.4)	(9,371.7)
僱員酬金	(198.6)	(193.7)	(1,549.1)	(1,510.9)
折舊	(62.6)	(53.1)	(488.3)	(414.2)
匯兌及衍生工具虧損淨額	(42.0)	(33.4)	(327.6)	(260.5)
提供服務成本	(52.7)	(31.9)	(411.1)	(248.8)
經營租約租金				
— 土地及樓宇	(11.8)	(12.7)	(92.0)	(99.1)
— 廠房及設備租賃	(0.8)	(1.6)	(6.2)	(12.5)
— 其他	—	(6.0)	—	(46.8)
攤薄一間附屬公司及一間聯營公司權益				
— 之虧損	(6.3)	(3.0)	(49.1)	(23.4)
確認預付土地費用	(4.2)	(2.2)	(32.8)	(17.2)
呆賬撥備(已包括於分銷成本內)	(4.8)	(1.4)	(37.4)	(10.9)
核數師酬金				
— 核數服務	(1.2)	(1.4)	(9.4)	(10.9)
— 其他服務	(0.6)	(0.1)	(4.7)	(0.8)
商譽攤銷(已包括於其他經營開支淨額內)	—	(1.5)	—	(11.7)
減持投資之收益淨額	—	11.0	—	85.8
可供出售資產/投資之未變現收益	—	2.2	—	17.2
出售物業及設備之(虧損)/收益	(0.7)	1.8	(5.5)	14.0
種植園公平值變動之收益	12.3	1.7	95.9	13.3
出售可供出售資產/投資之已變現收益/(虧損)	5.6	(3.3)	43.7	(25.7)
業務合併所得超出成本之餘額確認為收入				
(已包括於其他經營開支淨額內)	2.7	—	21.1	—
可供出售資產/投資之股息收入	1.0	—	7.8	—

5. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零零四年: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12月31日止年度	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	28.9	30.6	225.4	238.7
遞延稅項	(2.3)	1.3	(17.9)	10.1
總計	26.6	31.9	207.5	248.8

包括於應佔聯營公司溢利減虧損之稅項為一千九百二十萬美元(合一億四千九百八十萬港元)(二零零四年重新列示:二千二百四十萬美元或一億七千四百七十萬港元),其分析如下。

截至12月31日止年度	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	38.5	31.7	300.3	247.3
遞延稅項	(19.3)	(9.3)	(150.5)	(72.6)
總計	19.2	22.4	149.8	174.7

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一千八百五十萬美元（合一億四千四百三十萬港元）（二零零四年：一千五百九十萬美元或一億二千四百萬港元）（主要因衍生工具公平值變動及折算未有對沖以外幣結算之借貸而產生），以及非經常性收益淨額四百三十萬美元（合三千三百五十萬港元）（二零零四年：二千三百萬美元或一億七千九百四十萬港元）。

匯兌及衍生工具虧損分析 截至12月31日止年度

	2005 百萬美元	2004 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* 百萬港元
匯兌及衍生工具（虧損）／收益				
－ 附屬公司	(42.0)	(33.4)	(327.6)	(260.5)
－ 聯營公司	19.0	(5.4)	148.2	(42.1)
小計	(23.0)	(38.8)	(179.4)	(302.6)
稅項及少數股東權益應佔部分	4.5	22.9	35.1	178.6
總計	(18.5)	(15.9)	(144.3)	(124.0)

二零零五年之非經常性收益淨額主要包括Indofood就成立一間合營公司所收取之商譽補償四百八十萬美元（合三千七百四十萬港元）及Metro Pacific與若干債權人就債務達成協議所作出之一次性調整，部份被因攤薄本集團於PLDT之1.4%權益而錄得之六百三十萬美元（合四千九百一十萬港元）虧損所抵銷。二零零四年之非經常性收益淨額主要包括出售Escotel 49%權益所得收益（一千七百一十萬美元或一億三千三百四十萬港元）。

截至二零零五年十二月三十日止年度，母公司權益持有人應佔溢利已包括本公司應佔溢利三億五千八十萬美元（合二十七億三千六百二十萬港元）（二零零四年重新列示：一億三千三十萬美元或十億一千六百三十萬港元），主要由於本公司對附屬公司於PLDT持有之投資價值之減值撥備作出回撥。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司權益持有人應佔溢利一億三百萬美元（合八億三百四十萬港元）（二零零四年重新列示：一億二千三百九十萬美元或九億六千六百四十萬港元），及年內已發行普通股加權平均股數三十一億八千六百七十萬股（二零零四年：三十一億八千六百萬股）計算。

每股攤薄盈利乃按：(i)相當於年內母公司權益持有人應佔溢利一億三百萬美元（合八億三百四十萬港元）（二零零四年重新列示：一億二千三百九十萬美元或九億六千六百四十萬港元），經假設(a)本公司行使期權以增加其於Level Up之權益及(b)轉換PLDT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虧損減少一百二十萬美元（合九百四十萬港元）（二零零四年：無）調整及(ii)相等於用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數三十一億八千六百七十萬股（二零零四年：三十一億八千六百萬股）加上假設年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二千八百四十萬股（二零零四年重新列示：無）之股份基礎計算。

由於計及本公司一間全資擁有附屬公司發行之可轉換票據令每股盈利增加，故此，可轉換票據因而對年內每股基本盈利具有反攤薄影響及並無用作計算每股攤薄盈利。

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一億七千三百三十萬美元（合十三億五千一百七十萬港元）（二零零四年：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。

於12月31日	2005 百萬美元	2004 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* 百萬港元
0至30日	148.5	145.5	1,158.3	1,134.9
31至60日	8.8	6.0	68.6	46.8
61至90日	6.0	12.2	46.8	95.1
超過90日	10.0	6.6	78.0	51.5
總計	173.3	170.3	1,351.7	1,328.3

由於集團之應收賬款與大量不同客戶有關，因而並無集中信貸風險。

Indofood給出口顧客六十日付款期及本地顧客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。

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一億七千二百七十萬美元（合十三億四千七百一十萬港元）（二零零四年：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。

於 12月 31日	2005 百萬美元	2004 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* 百萬港元
0至30日	160.8	121.2	1,254.2	945.4
31至60日	1.7	7.4	13.3	57.7
61至90日	1.3	5.6	10.2	43.7
超過90日	8.9	10.9	69.4	85.0
總計	172.7	145.1	1,347.1	1,131.8

11. 或有負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團或本公司均沒有任何重大或有負債（二零零四年十二月三十一日：無）。

12. 僱員資料

截至12月31日止年度

	2005 百萬美元	2004 (重新列示) 百萬美元	2005* 百萬港元	2004* (重新列示) 百萬港元
僱員酬金（包括董事酬金）	198.6	193.7	1,549.1	1,510.9
僱員人數			2005	2004
於12月31日			46,693	49,165
年內平均			47,881	48,110

13. 結算日後事項

(A) 繼本公司日期為二零零六年一月十八日之公布，本集團繼續購入PLDT股份。於二零零六年一月至三月期間，本集團以總代價四千四百五十萬美元（合三億四千七百一十萬港元）購入PLDT合共一百三十萬股股份，相當於PLDT已發行普通股總額約0.7%。因此，本集團於PLDT之經濟及投票權權益分別增至24.5%及31.2%。

(B) 於二零零六年一月三十一日，NTT DoCoMo, Inc. (DoCoMo)同意以總代價五百二十一億三百萬日圓（約相當於四億四千萬美元或三十四億三千二百萬港元）向NTT Communications, Inc. (NTT Com)購入12,633,486股PLDT普通股，相當於PLDT已發行普通股總額約7%。NTT Com將保持PLDT 12,633,487股普通股，因此，仍以相同持有7% PLDT之股本而作為其主要股東。

於二零零六年一月三十一日，本公司及其若干集團成員公司與PLDT、DoCoMo及NTT Com簽訂合作協議，修訂與各方之現有合約及股權安排。收購股份及其他業務安排將於DoCoMo、PLDT及Smart取得若干許可權及批准後生效。

Smart及DoCoMo已同意合作，於菲律賓推出及發展3G服務。Smart將獨家為Smart用戶推出DoCoMo流動電話互聯網服務(i-mode)。DoCoMo將就Smart於GPRS及W-CDMA網絡經營i-mode服務而提供專業知識、技術及專利權。

於二零零六年三月十四日，NTT Com已完成實際轉讓12,633,486股PLDT普通股予DoCoMo。

(C) 於二零零六年三月二十七日，Metro Pacific宣布進行一項三階段資本重整及重組計劃，最終向現有股東及第三方策略投資者籌措約二十七億披索（合五千九十九萬美元）之新資金。計劃預期於二零零六年九月結束。

14. 比較數字

誠如附註1所闡釋，於本年度，由於採納多項新訂之香港財務報告準則，會計處理法及財務報表之若干項目及呈列方式已就符合新規定而作出修訂。因此，已作出若干去年及年初結餘調整，而若干比較數字已重新分類及重新列示，以符合本年度之呈報方式及會計處理法。

* 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12月31日止年度 百萬美元	營業額		對集團 溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2005	2004	2005 (重新列示) ⁽ⁱⁱ⁾	2004
PLDT ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	132.2	117.1
Indofood	1,923.4	1,995.8	29.6	33.4
Metro Pacific	62.7	58.8	(6.0)	(9.4)
Level Up ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	(1.5)	—
來自持續業務	1,986.1	2,054.6	154.3	141.1
來自一項已終止業務 ^(iv)	—	—	—	1.9
來自營運	1,986.1	2,054.6	154.3	143.0
總公司項目：				
— 公司營運開支			(11.5)	(10.0)
— 利息支出淨額			(20.3)	(12.6)
— 其他支出			(5.3)	(3.6)
經常性溢利			117.2	116.8
匯兌及衍生工具虧損			(18.5)	(15.9)
非經常性項目 ^(v)			4.3	23.0
母公司權益持有人應佔溢利			103.0	123.9

(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母公司權益持有人應佔溢利由一億三千四百五十萬美元重新列示為一億二千三百九十萬美元。有關重新列示之詳情，載於上文附註1。

(iii) 聯營公司。

(iv) 指Escotel。

(v) 二零零五年之四百三十萬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四百八十萬美元、Metro Pacific與若干債權人就債務達成協議作出之一次性調整，部分由本集團攤銷於PLDT之1.4%權益之六百三十萬美元虧損所抵銷，二零零四年之非經常性收益二千三百萬美元主要包括出售Escotel 49%權益所得收益一千七百一十萬美元。

年內，集團營業額減少3.3%至十九億八千六百一十萬美元（二零零四年：二十億五千四百六十萬美元），主要反映印尼盾平均匯率貶值8.0%之影響（縱使Indofood以印尼盾呈報的營業額增加約4.7%）。第一太平持續業務的業績於二零零五年有所改善，錄得溢利貢獻總額一億五千四百三十萬美元（二零零四年：一億四千一百一十萬美元），增幅達9.4%。經常性溢利由二零零四年之一億一千六百八十萬美元微增至一億一千七百二十萬美元。而集團亦錄得匯兌及衍生工具虧損淨額一千八百五十萬美元（二零零四年：一千五百九十萬美元），主要由於重估總公司可轉換票據內含之期權部份虧損二千五百四十萬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四百三十萬美元（二零零四年：二千三百萬美元）。第一太平於二零零五年錄得溢利淨額一億三百萬美元，較二零零四年溢利淨額一億二千三百九十萬美元減少16.9%，主要由於重估可轉換票據包含之期權產生非現金虧損二千五百四十萬美元所致，其進一步分析載於財務回顧股本市場風險一節內。

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。

兌美元匯率				兌美元匯率			
於 12月 31日	2005	2004	年度變動	截至 12月 31日止年度	2005	2004	年度變動
收市				平均			
披索	53.09	56.13	+5.7%	披索	54.99	56.12	+2.1%
印尼盾	9,830	9,290	-5.5%	印尼盾	9,756	8,978	-8.0%

於二零零五年，集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額一千八百五十萬美元，包括由於重估總公司可轉換票據包含之期權部份虧損二千五百四十萬美元及來自未對沖以外幣計算借貸主要就披索升值而產生之匯兌差額收益六百九十萬美元（惟當中部份被印尼盾貶值之影響抵銷）。匯兌及衍生工具虧損之進一步分析如下：

百萬美元	2005	2004
總公司	(25.4)	—
Indofood	(6.1)	(11.9)
PLDT	12.8	(3.5)
其他	0.2	(0.5)
總計	(18.5)	(15.9)

PLDT

Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT) 是一家於菲律賓具市場領導地位之電訊服務供應商，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上市。PLDT 透過其三大業務部門提供全面之電訊服務，包括無線（主要透過其全資附屬公司 Smart Communications, Inc.）、固線（主要透過 PLDT）及資訊及通訊科技（主要透過其全資附屬公司 ePLDT）。PLDT 於菲律賓已建立最廣闊之光纖骨幹、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 54.99 披索（二零零四年：56.12 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。儘管菲律賓公認會計準則及香港公認會計準則大致上以由二零零五年一月一日起生效之國際財務報告財務準則為基礎，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。該等財務調整分析如下。

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淨額	34,112	28,031
優先股股息 ⁽ⁱ⁾	(1,427)	(1,527)
普通股股東應佔溢利淨額	32,685	26,504
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	—	1,345
— 撥回就採用香港會計準則第 39 號之影響	—	(2,316)
— 其他	(336)	417
集團公司間項目 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	300	300
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	32,649	26,250
匯兌及衍生工具（收益）／虧損 ^(iv)	(2,859)	813
由第一太平呈報之 PLDT 溢利淨額	29,790	27,063

百萬美元

以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2005年：54.99披索及2004年：56.12披索	541.7	482.2
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2005年：24.4%及2004年：24.3%	132.2	117.1

- (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。於二零零四年資產減值撥備及其他之十三億披索未有計算在內而另行列示為非經常性項目。
 - 撥回就採用香港會計準則第39號之影響：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累積虧損調整處理。
- (iii) 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。
- (iv) 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。

二零零五年無線業務表現強勁及固線表現穩定

於二零零五年，PLDT為第一太平作出一億三千二百二十萬美元溢利貢獻，較二零零四年之一億一千七百一十萬美元增加12.9%，相當於第一太平二零零五年之業務溢利貢獻的85.7%。PLDT之驕人成績彰顯第一太平的實力，成功將一家需要大量資本投資及位於具有龐大人口需要價格相宜電訊服務之國家的公司，轉型為盈利豐厚之成功企業。

盈利豐厚的無線業務加上收入穩定之固線業務，推動PLDT於二零零五年之自由流動現金增加40.1%至九億三千一百八十萬美元（二零零四年：六億六千五百一十萬美元）。當中約80%已用作減低綜合債務七億一千三百萬美元，超出PLDT早前宣布之五億美元目標。PLDT集團之綜合債務結餘已減至面值二十一億美元，而二零零二年年末則約為三十八億美元。於二零零五年年底，PLDT之債務對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及債務對自由流動現金之比率分別改善至1.4倍及2.2倍。

由於業績理想，PLDT董事會批准向普通股股東派發末期股息每股28披索（合51美仙），而二零零五年之股息合共每股70披索（合1.27美元），派息率約為二零零五年核心盈利之40%。PLDT為二零零五年菲律賓證券交易所單一最高市價之上市公司，市價達六十二億四千九百萬美元。

無線業務：市場翹楚及創新者

PLDT集團的無線業務為二零零五年強勁業績表現之主要動力來源。二零零五年源自無線服務之收益增加10.4%至十三億五千七百九十萬美元（二零零四年：十二億二千九百八十萬美元），主要由於無線數據收益增加13%。數據收益上升乃因二零零五年推出之優惠項目受歡迎程度日增，尤其是Smart 25⁸ Unlimited Text服務。無線綜合業務除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利改善15.1%至九億二十萬美元（二零零四年：七億八千二百三十萬美元），除利息、稅項、折舊及攤銷前邊際盈利率改善至66%（二零零四年：64%）。年內資本開支一億六千萬美元，有助Smart擴展其全國據點至四千三百零五個GSM流動電訊站及五千九百八十二個基站，覆蓋超過總人口的99%。於二零零五年年底，流動電話用戶總數增長一百二十萬戶（已扣除流失之客戶）至二千四十萬戶，市場佔有率達59%。用戶數目增加淨額已計入二零零五年終止SIM卡轉換活動而產生之終止服務用戶數目。

PLDT之無線產品及服務遍布全國及各市場範疇。無線服務包括無線話音通訊、無線數據通訊（主要透過短訊）及一系列其他增值服務。優惠增值服務Smart 25⁸乃就配合市場對「配套」類或定額收費話音及短訊計劃之需求而設。因應此無限量高質網絡的無線服務需求持續殷切，Smart最近推出新版本Smart 25⁸ Unlimited Text以及Smart Load「All Text」。嶄新無線寬頻服務Smart Wi-Fi於二零零五年六月面世，截至二零零五年年底已吸納約二萬五千名用戶。Smart擁有逾一千個無線寬頻基站，向客戶，（特別是在數碼固線服務覆蓋有限或並無覆蓋地區之客戶）提供價格極為相宜之高速互聯網服務。

截至二零零五年年底，菲律賓之流動電話滲透率估計約達41%。就此，Smart現正專注發展優質實質內容及增值服務，以刺激其龐大客戶基礎之用量，同時繼續推動較低收入用戶群的用戶增長數目。

於二零零五年十二月，菲律賓國家電訊局(National Telecommunications Commission)授出3G服務牌照予Smart，PLDT集團因此得以加快在提供豐富及多元化實質內容方面的進程。經一系列嚴格審查後，Smart之3G功能獲得菲律賓監管機關之「滿分」評級。於二零零六年情人節當日，Smart於菲律賓推出免費試用3G服務，Smart網絡用戶於特定主要地區使用3G手機，可免費享用視像通訊、視像串流、高速互聯網瀏覽及特別3G內容下載等服務。此外，按本年初與DoCoMo訂立之策略合作安排，Smart獲得向其用戶提供DoCoMo *imode*TM服務之獨家權利。

固線業務：穩定增長

PLDT之固線業務錄得收益九億三百八十萬美元，因數據收益增加46%，有關增幅超過其傳統長途話音收益之跌幅。收益較二零零四年之八億六千四百萬美元上升4.5%。固線之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（不包括Smart之溢利貢獻）改善11.7%至五億二千五百六十萬美元（二零零四年：四億七千四十萬美元），而除利息、稅項、折舊及攤銷前邊際盈利率則由去年之54%增至58%。折舊開支增至三億六千七百三十萬美元（二零零四年：一億八千萬美元），反映因提升系統至新世代網絡過程中對若干固定資產預計可使用年期作出之調整。

固線業務表現改善，乃由於寬頻業務不斷增長。自第一太平於一九九八年作出投資以來，PLDT固線業務之策略目標包括穩定其按年計之收益，同時建立活躍的技術平台，提供新產品及服務，全面吸納市場餘下用戶。此等目標已於二零零五年的業績表現彰顯。PLDT之零售數碼固線寬頻用戶人數增加至約八萬九千名，另有三十八萬名用戶採用其高速撥駁互聯網服務。PLDT為菲律賓最大寬頻服務供應商。

為提升固線用量，管理層亦嘗試推出多項市場推廣及減價計劃，以增加固線用量及為用戶提供更超值服務。於二零零五年，PLDT錄得後繳固線服務客戶增長淨額七千七百戶，為四年來首次增長。

資訊及通訊科技業務：潛力不斷擴大

PLDT之資訊及通訊科技部門ePLDT，為具備廣闊基礎的綜合資訊及通訊科技營辦商及服務供應商。其主要業務包括以*Vitro*TM品牌經營互聯網數據中心；透過Vocativ、Parlance及Ventus經營之傳呼服務中心；以及透過Netopia、Infocom、Airborne Access及netGames等附屬公司經營互聯網及遊戲業務。

ePLDT於二零零五年之收益增加44.7%至五千三百七十萬美元，反映其各業務範疇增長強勁。傳呼服務中心為PLDT集團不斷增長的業務範疇，該行業近年隨著菲律賓日漸成為受歡迎之業務運作外判地區而大幅增長。由於使用率增加及就額外服務要求收取較高收費，綜合傳呼服務中心收益增加52%至三千五百四十萬美元。ePLDT為菲律賓最大外判傳呼服務中心營辦商之一。其現正進行擴展計劃，預計於二零零六年年底將現有當值座位數目由三千三百四十七個增至超過六千個，從而進一步鞏固其於菲律賓的市場領導地位。

ePLDT其他收益單位包括零售網吧業務*Netopia*TM及數據中心業務*Vitro*TM均錄得大幅增長。合併收益改善27%至一千八百三十萬美元。Netopia於菲律賓經營最大型網吧連鎖店業務，分店達一百八十一間。

ePLDT透過收購Level Up於菲律賓之附屬公司60%權益，以擴展其網絡遊戲業務netGames。合併此兩項業務預期將可鞏固ePLDT作為菲律賓網絡遊戲業之市場翹楚地位。

二零零六年展望：提升及演進

第一太平自收購其於PLDT擁有權權益七年以來，PLDT已再投資約二十七億美元於資本開支，為菲律賓科技公司之冠。此等投資對確保菲律賓所有人均可享用價格相宜之電訊產品及服務攸關重要。

PLDT集團持續提升其網絡質素，以提供不斷擴大之創新增值及寬頻服務，網絡基建現可提供更便宜及更快的話音、視像及數據傳輸。特別是擴展PLDT集團固線及無線寬頻設施，加上其不斷增長的網吧業務，將有助PLDT集團於更多地區以不同速度及價格提供寬頻服務，以吸引龐大互聯網用戶群。ePLDT最近收購Level Up! Philippines 60%權益後，加上其他投資，預期ePLDT將可為PLDT集團的固線及無線用戶提供內容豐富及獨特的產品。此外，儘管該國3G服務初步在手機價格未調低前仍限於高端市場，PLDT集團現正於主要地區迅速建立其3G網絡，刺激用戶使用該服務作高速互聯網瀏覽、視像串流及視像通訊。

PLDT集團現時的投資，預期可進一步加強集團之經營能力，以抵禦其持續面對充滿挑戰的營商環境。PLDT管理層已表示，二零零六年乃為未來增長奠定基礎的一年。PLDT管理層預期二零零六年核心盈利將有溫和增長，現金流量將維持穩健。就此，PLDT繼續致力提高股東回報，以增加派息率至最少為二零零六年核心盈利之50%及進一步減低三億美元債務為目標。

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：Bogasari(麵粉及意大利麵食)、品牌消費品(麵食、食品調味料、零食以及營養及特別食品)、食油及油脂(種植園、食油、植物牛油及起酥油)及分銷。以生產量計算，Indofood被視為全球最大之即食麵製造商之一，亦為印尼最大之磨粉商。以單一地點生產量計算，Indofood於雅加達之磨粉廠是全球最大磨粉廠之一。Indofood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9,756印尼盾(二零零四年：8,978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，以確保全面符合香港公認會計準則。該等財務調整分析如下。

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	124	387
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	55	—
— 匯兌會計	54	54
— 重估種植園價值之收益	67	8
— 其他	(75)	(74)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	225	375
匯兌及衍生工具虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	335	208
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	560	583
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2005年：9,756印尼盾及2004年：8,978印尼盾	57.4	64.9
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2005年：51.5%及2004年：51.5%	29.6	33.4

(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。二零零五年的五百五十億印尼盾虧損(二零零四年：無)調整為精簡人手所產生費用一千四百六十億印尼盾，部分被成立一間合營公司所收取之九百一十億印尼盾商譽補償所抵銷。
- 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，回撥原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。
- 重估種植園價值之收益：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值，香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平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值變動有關。

(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。

於二零零五年，Indofood為本集團作出溢利貢獻二千九百六十萬美元，較二零零四年之三千三百四十萬美元減少11.4%。宏觀環境欠佳，加上貨幣疲弱、燃料成本增加及食品業競爭越趨激烈之不利影響，對Indofood之表現構成相當壓力。儘管按印尼盾計算，Indofood之收入錄得4.7%增長，惟按美元計算，該公司之綜合收益減少3.6%至十九億二千三百四十萬美元(二零零四年：十九億九千五百八十萬美元)，當中約83%來自其麵食、麵粉以及食油及油脂三個主要業務部門。

然而，Indofood於其主要產品類別仍高踞市場佔有率，佔麵食市場74%；麵粉市場65%；品牌煮食油市場42%；植物牛油及起酥油市場59%；及營養及特殊食品市場59%。儘管其於大部份業務單位穩踞市場地位，隨著新競爭對手加入市場，尤其是麵食業務，促使Indofood對該部門展開重整及重組工作，有關工作主要針對改善效率，物色新增長及擴大Indofood跨部門運作，及進一步擴闊公司之收益基礎。

Bogasari

Indofood之Bogasari集團包括其麵粉及意大利麵食生產業務。Bogasari年產量可達三百八十萬噸麵粉，其產品主要以廣受印尼消費者歡迎之*Cakra Kembar*、*Segitiga Biru*及*Lencana Merab*品牌分銷。於二零零五年，儘管售價增加6.0%，惟麵粉銷量下跌，致使該業務錄得七億八千七百三十萬美元營業額，較二零零四年之八億一千四百一十萬美元收入減少3.3%。Bogasari之營業額佔Indofood總銷售額34.4%（二零零四年：33.4%）。

於二零零五年，Bogasari麵粉業務之銷量下跌3.3%至二百三十萬噸，主要由於低價麵粉產品入口印尼所致。然而，於二零零五年，麵粉之毛利率輕微上升至15.5%（二零零四年：15.1%），反映售價上升以及生產力及成本效益改善。自一九九九年開始放寬麵粉業限制後，Bogasari加緊積極進行研發，並推出新產品以迎合不同用家市場之需要。

由於目前印尼股本市場環境未如理想，以致未能反映Bogasari之潛在價值，故分拆Bogasari上市之計劃暫時擱置。管理層藉着充分利用Bogasari之供應鏈及基礎潛力，以維持此業務於印尼之市場領導地位之目標。管理層亦計劃通過擴展非小麥類產品及服務以及海外分銷，以擴闊收入基礎及市場層面。

消費品牌產品

麵食為Indofood之最大業務部門，亦為印尼即食麵市場之首。除基本麵食生產業務外，Indofood之麵食業務亦包括食物配料及包裝業務，均為其即食麵業務供應鏈一部分。Indofood向零售市場提供逾一百三十款高中低檔不同種類麵食。Indofood之主要麵食產品為即食炒麵及即食湯麵。其最受歡迎品牌包括*Indomie*、*Sarimi*及*Supermi*。而其增值產品包括即食杯麵、*Pop Bibun*米粉及*Pazto*即食意粉。Indofood於印尼設有十四項生產設施，年產量為一百三十五億包。

於二零零五年，銷量達九十五億包，較二零零四年之九十九億包下跌4.0%。年度營業額為六億三千三百三十萬美元，較二零零四年之六億六千三百萬美元營業額下跌4.5%，反映低價產品市場競爭激烈。由於推行「買五送一」特別優惠以維持市場佔有率，故毛利率由二零零四年之26.2%減至二零零五年之22.9%。此項優惠活動已於二零零六年三月結束。

食品調味料產品包括豉油、辣醬及茄汁，以及一系列調味粉及即食混合醬料。自二零零一年起，Indofood推出超過八十款新產品，成為於印尼提供最多種類食品調味料產品之單一生產商。由於平均售價下降及銷售量下跌，該業務於二零零五年錄得三千四十萬美元營業額，較二零零四年之三千九百二十萬美元減少22.4%。

於二零零五年四月，Indofood與Nestlé S.A.組成一間合營公司PT Nestlé Indofood Citrarasa Indonesia (NICI)，於印尼推廣Indofood及Nestlé之烹調產品。此合營項目可將Nestlé於市場推廣及研究之專業知識與Indofood於生產食品調味料及分銷之技巧加以配合，兩者各善所長。然而，新合營公司條款規定Indofood須按「成本加成」基準向NICI銷售產品，因而導致平均售價下降。

Indofood為印尼最大流行品牌**零食**生產商，供應以*Chiki*、*Cheetos*、*Chitato*、*Lays*、*JetZ*、*Tenny*及*Tradia*等多個品牌之薯片、泡芙及有朱古力成份的零食。按美元計算，二零零五年之營業額減少4.9%至三千九百九十萬美元（二零零四年：三千二百五十萬美元）。由於此項業務之銷售組合較理想，按印尼盾計算之營業額增加3.1%。

Indofood之**營養及特殊食品**產品與印尼其他嬰兒食品市場之產品有所不同，Indofood之產品乃採用糙米及綠豆等傳統印尼配料製造。其主要嬰兒食品品牌為*Promina*及*SUN*。二零零五年之營業額改善15.9%至三千五百七十萬美元（二零零四年：三千八十萬美元），反映銷售量及平均售價均有所提升。

食油及油脂

Indofood之Intiboga Sejahtera為印尼其中一家最大食油、植物牛油及起酥油生產商，提供一系列品牌產品予零售市場，其中品牌包括*Bimoli*、*Sunrise*、*Delima*及*Cornola*，並提供大量大批裝產品予工業及機構市場。

此部門於二零零五年之營業額為四億七千四百九十萬美元，較二零零四年之五億七千一百三十萬美元下跌16.9%，此乃由於低成本競爭對手為求盡快取得市場佔有率而犧牲邊際溢利所致。二零零五年銷量接近五十萬噸，較二零零四年之四十八萬二千噸增加3.3%。

於二零零五年，Indofood收購約35,000畝種植園以種植棕櫚樹。Indofood所需天然棕櫚油當中約50%源自公司的95,730畝種植園，此乃其主要競爭優勢。Indofood現正採納一項計劃以改善整體合作及整合功能，以提高成本效益及資源分配效率。

分銷

Indofood的消費性食品產品透過其超過十六萬個銷售站分銷印尼全國。儘管Indofood面對競爭挑戰，分銷業務於二零零五年的營業額仍上升19.8%至二億四千二百八十萬美元，佔Indofood綜合營業額之12.6%。

Indofood之管理層透過增設存貨點為全國各區提供服務，以擴展該公司之分銷網絡，此乃其持續進行之內部重組及重整之一部分。截至二零零五年年底，Indofood於多個已選定的人口密集地區設立超過二百五十個存貨點，以減低前往各區之時間及次數。該公司亦因而加深了解各區顧客對產品之喜好。年內，經過重組之分銷業務取得令人鼓舞之業績。聯繫人造衛星之資訊科技系統及存貨點策略使Indofood產品可送達至更多供應不足之地區。為延續分銷網絡改革之理想成績，Indofood計劃於二零零六年大幅增加其存貨點。

二零零六年展望

於二零零六年三月二日，Indofood獲英國法院賦予有利的裁決，為其提供基礎，可按面值贖回其歐元債券。於二零零六年三月三十一日，尚未贖回之歐元債券為一億四千三百七十萬美元，Indofood將動用營運資金及銀行貸款贖回此債券。

Indofood管理層深明其業務正面對之新競爭壓力。並於二零零四年年初推行策略性重新定位計劃，此計劃令Indofood在精簡人手之餘，亦能更專注改善營運活動，Indofood將繼續精簡其供應及價值鏈，憑藉其現有之強大品牌進一步鞏固其市場領導地位，並重整公司流程。

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54.99披索（二零零四年：56.12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，以確保全面符合香港公認會計準則。該等財務調整分析如下。

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	194	(242)
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類／撥回非經常性項目	(623)	(726)
— 其他	—	283
集團公司間項目	—	3
按香港公認會計準則計算之調整後虧損淨額	(429)	(682)
匯兌及衍生工具(收益)／虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(9)	17
由第一太平呈報之 Metro Pacific虧損淨額	(438)	(665)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2005年：54.99披索及2004年：56.12披索	(8.0)	(11.8)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2005年：75.5%及2004年：79.2%	(6.0)	(9.4)

- (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包括：
- 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被視為經常性營運項目，已重新分配並另行列示。二零零五年的六億披索調整，主要與撥回過往年度之所確認稅務及其他負債之超額撥備、各項減債及重組工作所變現之收益及與若干債權人就債務達成協議所作之一次性調整有關。二零零四年之七億披索調整則與重新分類／撥回 Metro Pacific 於一家航運附屬公司之投資撥備以及各項減債及重組工作所變現之收益有關。
- (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)未有計算在內而另行列報。

Metro Pacific於二零零五年為本集團帶來六百萬美元虧損，較二零零四年之九百四十萬美元虧損大幅改善。業務改善主要由於 **Negros Navigation Company** (Nenaco) 之經營虧損大幅減少。完成償還債務協議因而使財務費用大幅減少及因此而錄得的一次性收益。

Metro Pacific推行自行管理減債及公司復興計劃已有五年，成功將其母公司之銀行債務由一百一十七億披索(二億二千四十萬美元)減至七億三千二百萬披索(一千三百八十萬美元)。於二零零六年年初，多份接近落實之協議將進一步減低 Metro Pacific 之負債水平至約二億披索(三百八十萬美元)。

Metro Pacific擁有51%權益之多元化物業發展商 **Landco Pacific Corporation** (Landco) 錄得溢利淨額六千二百萬披索(一百一十萬美元)。Landco正為未來五年大幅擴展其業務活動的加快增長計劃作準備。於二零零五年，Landco與多家擁有土地儲備之集團簽訂多份合營協議，以開發、建立品牌及推廣位於菲律賓黃金地段面積超過一千三百畝之物業。

Metro Pacific擁有99.0%權益之附屬公司 Nenaco 表現亦有改善。自二零零四年展開由法院管理之債務及業務重整計劃後，Nenaco於二零零五年之虧損淨額減少至一億二千六百萬披索(二百三十萬美元)。新管理層採取積極行動以減低成本並提升營運表現，以開設更多航線，載客及載貨量隨之而增加。

二零零六年展望

於二零零六年三月二十七日，Metro Pacific宣布其一系列重組及資本重整計劃，加強其資本基礎及將公司重新定位，以迎接新增長。計劃將涉及將 Metro Pacific 透過合併以削減股本及撇銷保留溢利內之虧損、將 Metro Pacific 股份換取新成立之控股公司 Metro Pacific Investments Corporation (MPIC) 之股份、將 MPIC 於菲律賓證券交易所上市並同時將 Metro Pacific 除牌以及進行供股發行，並預期可籌得二十七億披索(五千九十萬美元)新資本。此計劃預期於二零零六年九月完成。

若此計劃成功完成，第一太平及Ashmore Global Special Situations Funds 2 Limited及／或其他由Ashmore Investment Management Limited管理之基金將成為MPIC之主要股東。MPIC將直接擁有大部份Landco及Metro Pacific股權及為一家無債及有能力籌措用作擴展計劃所需資金的公司。MPIC將直接擁有Landco及Metro Pacific之大部分權益。Landco將可加快其多元化擴展市場層面及菲律賓物業市場之進程。MPIC亦將積極物色投資機會，尤其是基建項目方面。

LEVEL UP

Level Up! International Holdings Pte. Ltd. (Level Up)為菲律賓、巴西及印度網絡遊戲發行商之先鋒及翹楚。網絡遊戲為全球視象遊戲業內發展迅速的一環。Level Up專注於新興市場拓展網絡遊戲業務。

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25.0%權益。第一太平於收購Level Up後錄得於Level Up之應佔虧損一百五十萬美元，主要是Level Up於巴西及印度業務之開業成本。Level Up於二零零五年第一季在巴西展開商業運作，並計劃於二零零六年於印度投入商業運作。

菲律賓方面，儘管出現若干同業競爭者，Level Up之付費用戶市場佔有率已達致約80%。該公司於二零零三年年底展開商業運作，推出其首個網絡遊戲Ragnarok(由Gravity Co. Ltd.開發)。Ragnarok至今仍是最受歡迎之遊戲，並持續主導網絡遊戲市場。於二零零五年，Level Up決定透過於不同市場範疇推出新遊戲以擴闊其廣大客戶基礎。首個新遊戲Rose Online已於二零零五年九月正式推出。Rose Online為Gravity開發之全立體大型多人網上角色扮演遊戲(MMORPG)。於二零零六年第一季，該公司推出另一款立體MMORPG—由CCR Inc.開發之RF Online；並計劃於二零零六年第二季推出由JCE Entertainment Co. Ltd.開發，於韓國具領導地位的大眾化體育遊戲Free Style Online。Level Up亦計劃於二零零六年推出其他新遊戲。

於二零零六年二月，PLDT之資訊及通訊科技部門ePLDT, Inc.收購Level Up菲律賓業務之60%權益，並計劃於二零零七年第一季將此新收購業務與其網絡遊戲業務netGames合併。

巴西方面，Ragnarok已於二零零五年二月展開商業運作，用戶人數正持續增長。該公司正計劃推出由Maiet Entertainment Inc.開發之Gunz及由KOG Studios開發之Grand Chase等新遊戲，以吸引其他主要群體之參與者。該公司亦將分銷由NCSOFT開發之主要遊戲如Lineage II、Guild Wars、City of Heroes及City of Villains之遊戲光碟及光碟密碼。

印度方面，儘管預期在互聯網基建及連線達至所需水平前之未來數年，業務增長較為緩慢，該公司仍計劃於二零零六年第二季展開Ragnarok之商業運作。該公司將繼續於多個主要大城市設立分銷網絡，並與主要市場推廣及分銷夥伴組成聯盟。

二零零六年展望

二零零六年將為Level Up之過渡年，Level Up開始發展為多項遊戲發行商，擁有多元遊戲組合及多項收入來源。該公司將專注建立其於上述三個市場之領導地位，以加強其跨國規模經濟效益及鞏固與主要遊戲開發商及發行商之良好關係，確保持續取得優質遊戲。Level Up將作出重大投資以鞏固其領導地位，並為其不斷增長之客戶群提供令人耳目一新的遊戲內容。

二零零五年目標回顧

第一太平

目標：改善股價表現
成績：達成。股價於二零零五年由2.075港元上升逾44%至3.00港元，為過去五年之最高位。

目標：繼續評估區內具有潛力及與現有主要業務—電訊、消費性食品、地產及基建—能產生協同作用之增值機會
成績：部分達成及繼續進行中。落實一項一千五百萬美元投資購入一家網絡遊戲發行商Level Up 25%權益。繼續評估區內消費性食品、電訊、基建及地產行業之策略投資機會。

目標：就擴展商機籌集資金及取得融資
成績：達成。於二零零五年一月成功透過發行一項五年期可轉換票據籌集一億九千九百萬美元資金，流動資金狀況亦維持穩健，於二零零五年年底之現金結餘為一億九千七百一十萬美元。

目標：繼續提高經常性溢利及現金流量
成績：達成。經常性溢利增加0.3%至一億一千七百二十萬美元。另獲PLDT派付三千九百萬美元股息，並預期將於二零零六年四月獲PLDT派付二零零五年末期股息約二千萬美元。另亦已收取Indofood二零零四年末期股息七百萬美元。

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能否繼續取得卓越表現
成績：達成。於二零零五年十月派發中期股息每股1.00港仙，建議派發末期股息每股2.00港仙，並將於二零零六年六月派付。二零零五年之派息率為經常性溢利約10%。

目標：繼續加強企業管治措施
成績：達成。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14所載全部守則條文及大部分建議之最佳應用守則。第一太平守則連同其他有關企業管治之最新資料已登載於本公司之網站：www.firstpacco.com。

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：達成。綜合債務減少七億一千三百萬美元，較原定目標五億美元超出43%。二零零五年股息總額為每股70披索（1.27美元），派息率相當於二零零五年核心溢利之40%。

目標：推出更多創新產品，維持市場領導地位
成績：達成。PLDT穩踞無線、固線及資訊及通訊科技業之市場領導地位。Smart及其擁有92.1%權益之附屬公司Piltel之綜合用戶總數達二千四十萬戶，市場佔有率約為59%。固線用戶維持於二百一十萬戶之穩定水平，市場佔有率約為66%。流動電話網絡覆蓋逾當地人口之99%。Smart於年內推出更多價格相宜、增值及創新服務，包括Smart's 25th Unlimited Call and Text。於二零零六年二月，Smart成為菲律賓首家提供3G服務之供應商。ePLDT繼續擴充其傳呼服務中心、網吧及數據中心，並提升有關使用率。ePLDT之傳呼服務中心業務現共設有逾3,300個當值座位，而Netopia則於全國設有逾180家網吧。年內Vitro互聯網數據中心使用率的增幅達75%。

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：達成及繼續進行中。數碼固線及無線寬頻用戶倍增至十一萬四千名。寬頻容量由二零零四年之2,075 Mbps提升至5,005 Mbps。無線寬頻服務Smart Wi-Fi自二零零五年六月推出以來已有二萬五千名用戶採用。

目標：開發涵蓋固線、無線及資訊及通訊科技業務群之產品及服務配套
成績：達成。為企業用戶提供固線及無線服務配套，藉以提升Smart於企業市場之佔有率。於二零零五年三月推出之全面流動無線寬頻服務PLDT WeRoam可讓用戶透過Smart之廣闊GPRS/EDGE網絡以及ePLDT之附屬公司Airborne Access之Wi-Fi熱點連線至互聯網。綜合服務收入增加5%至一千二百一十一億披索（二十二億美元），而收入淨額則增加22%至三百四十一億披索（六億二千萬美元）。

INDOFOOD

目標：繼續維持市場領導地位
成績：達成。Indofood 重新定位為全面食品方案供應商。在新業務架構及管理層之不繼努力下，其於印尼消費性食品業務的市場地位已得到鞏固。麵食、麵粉、品牌煮食油、植物牛油及起酥油按量計之市場佔有率分別約為74%、65%、42%及59%。

目標：透過將 Bogasari 分拆上市，提升股東價值
成績：暫時擱置。由於目前印尼證券市場情況未如理想，股東價值將無法提升。管理層將就此計劃繼續留意市場發展。

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：繼續進行中。於二零零五年共減省人手約五千八百名，連同新收購業務計算，年底時約有長期員工四萬六千三百名（不包括非綜合計算之公司）。付運效率因設立存貨點獲得提升，加上瞭解當地地區市場需要，因而錄得較高銷售額及較低存貨水平，分銷業務因而得以改善。目標為於二零零六年年底前大幅增設存貨點。

目標：透過減少外匯借貸以管理外匯風險
成績：達成。於二零零六年三月三十一日，Indofood 已購回價值一億六千六百三十萬美元之歐元債券，而尚未贖回之餘額為一億四千三百七十萬美元。於二零零六年三月二日，Indofood 獲英國法院授予有利裁決，為其提供基礎，可按面值贖回歐元債券。Indofood 將動用營運資金及銀行貸款贖回尚未贖回之歐元債券。

目標：於亞洲消費性食品業物色擴展商機，並發揮與 Indofood 有協同效益之潛能
成績：達成。於二零零五年年初，落實與 Nestlé 之合營合作，加強了 Indofood 烹調產品之市場推廣及品牌地位。另外，Indofood 增購棕櫚油樹種植園，而現亦正進行收購棕櫚油樹種植及研究管理公司70%股本權益。截至二零零五年年底，棕櫚油樹種植園佔地逾九萬五千公頃，年內增加約60%。現正評估其他擴展商機。

METRO PACIFIC

目標：繼續於地產及基建行業物色投資機會
成績：繼續進行中。Metro Pacific 於二零零六年三月宣布一項企業資本重整及重組計劃，旨在透過新註冊成立之公司 Metro Pacific Investments Corporation 加快其於菲律賓物業發展業務之增長及抓緊當地基建項目之商機。

目標：完成減債計劃，並大幅減低或有負債
成績：大致達成。債務已減少約五億披索（九百一十萬美元）至七億三千二百萬披索（一千三百八十萬美元），其中五億二千五百萬披索（九百九十萬美元）債務之最終文件有待落實，預期於二零零六年年底前完成。

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：達成及繼續進行中。於 Legaspi 及 Lucena 市之 Pacific Mall 商場之擴充工程將持續至二零零七年。此外，於 Naga 市一所新 Pacific Mall 商場之發展工程亦已展開。Fuego Hotels 則繼續開拓各項新管理合約，並積極監察其於 Tagatay 之酒店項目擴充工程。

目標：為 Nenaco 推行復興計劃
成績：繼續進行中。企業復興計劃令公司受惠於經修訂之較低利率、較長貸款期以及還款條款，管理層亦因此可專注改善營運效率。年內虧損減至一億二千六百萬披索（二千三百萬美元）。

二零零六年目標回顧

第一太平

- 繼續改善股價表現
- 繼續評估區內電訊、基建或消費性食品業之投資機會
- 按較佳條款就擴展商機籌集資金
- 維持向股東派發股息，此乃取決於PLDT能否繼續取得強勁業績表現以及Indofood業績表現能否進一步改善

PLDT

- 繼續建立新世代網絡，並推出無線寬頻以增加寬頻用戶及擴大集團的數據及寬頻容量
- 透過開發內容及新服務以刺激用量及提升較低收入用戶組別的滲透率，藉此擴大Smart的2G網絡
- 推出3G技術，並開發服務及應用方案以吸引用戶採用
- 減少最少三億美元債務
- 增加向普通股股東派發最少為二零零六年核心盈利50%之股息

INDOFOOD

- 推行新分銷系統，並繼續提升該系統以改善銷售額及個別地區之產品組合
- 繼續專注於品牌產品，並透過本地、區內及國際業務發展達致收入增長
- 繼續鞏固其市場領導地位
- 繼續擴大棕櫚油樹之種植範圍，以應付其食用油精煉廠之需求
- 透過減少外幣債務進一步減低外匯風險
- 繼續加強提升業務效益及削減成本計劃

METRO PACIFIC

- 完成企業資本重整及重組計劃
- 透過支援主要擴展項目，以鞏固Landco作為多元化物業發展商之地位
- 繼續拓展於基建範疇之投資機會
- 繼續於Nenaco推行企業復興計劃

LEVEL UP

- 多元化發展及擴展遊戲組合
- 於有較高增長之巴西及印度市場擴大用戶基礎
- 開發非遊戲類輔助收益來源
- 締結業務同盟及建立覆蓋全面的分銷網絡
- 進一步建立「Level Up!」品牌

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

	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾			負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾ 2005	權益總額 2005	(倍) 2005	債務淨額 ⁽ⁱ⁾ 2004	權益總額 2004 (重新列示)	(倍) 2004 (重新列示)
百萬元						
總公司	152.6	1,419.2	0.11x	103.3	1,066.7	0.10x
Indofood	595.7	541.6	1.10x	705.3	589.4	1.20x
Metro Pacific	40.2	4.8	8.38x	45.7	(13.8)	—
集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	(1,258.9)	—	—	(1,051.2)	—
總額	788.5	706.7	1.12x	854.3	591.1	1.45x
聯營公司						
PLDT	1,384.2	1,400.9	0.99x	2,169.4	840.7	2.58x

(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1.1%權益（五千三百七十萬美元）及收購Level Up之25.0%權益（一千五百萬美元）支付款項所致。Indofood及Metro Pacific的負債對權益比率下降，主要原因為償還債務。PLDT的負債對權益比率大幅下降是由於動用大量自由流動現金用作減債以及溢利令權益總額增加。

集團的負債對權益比率持續改善至1.12倍水平，乃由於營運公司推行債務管理及削減債務，加上本集團權益總額基於來自PLDT之強勁溢利貢獻而增長。

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

百萬元	2005	2004
一年內	345.0	288.9
一至二年	152.3	182.8
二至五年	518.6	561.3
五年以上	73.3	17.1
總計	1,089.2	1,050.1

集團於二零零五年十二月三十一日之債務到期組合有所改變主要反映總公司發行於二零一零年到期之一億九千九百萬美元可轉換票據、將於二零零六年到期之一億八百萬美元債券重新分類及於二零一二年到期之五千萬美元新銀行貸款，以及清償債務，當中主要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及Indofood購回及贖回合共二億二千八百萬美元於二零零七年期到之歐元債券及於二零零五年期到之印尼盾債券。

聯營公司

百萬美元	PLDT	
	2005	2004
一年內	354.2	500.4
一至二年	376.8	460.7
二至五年	455.4	894.0
五年以上	930.5	987.0
總計	2,116.9	2,842.1

PLDT之債務到期組合以面值列賬。

抵押集團資產

於二零零五年十二月三十一日，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，賬面值淨額為四千五百二十萬美元（二零零四年十二月三十一日：四千四百八十萬美元）。此外，總公司之一億八百萬美元債券（由一間全資附屬公司CAB Holding Limited所發行）及五千萬美元銀行貸款主要分別以集團於Indofood持有之51.5%權益及於PLDT持有之1.7%權益作抵押。

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於外幣兌美元匯價出現匯率波動時所帶來的風險。

除總公司外，本公司資產淨值的主要成份為按披索及印尼盾訂值的投資。因此，倘該等貨幣的匯率各自於二零零五年十二月三十一日後有任何以變動，均會對以美元訂值的本公司資產淨值產生影響。

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	14.9	3.65
Indofood	4.1	1.00
總計	19.0	4.65

(i) 以二零零五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) 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	總計
債務總額	501.7	44.7	542.8	—	1,089.2
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(190.3)	(6.1)	(98.8)	(5.5)	(300.7)
債務／(現金)淨額	311.4	38.6	444.0	(5.5)	788.5
代表：					
總公司	159.4	(1.3)	—	(5.5)	152.6
Indofood	151.7	—	444.0	—	595.7
Metro Pacific	0.3	39.9	—	—	40.2
債務／(現金)淨額	311.4	38.6	444.0	(5.5)	788.5
聯營公司					
PLDT	1,598.6	(282.5)	—	68.1	1,384.2

(i) 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公司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美元收入及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 溢利淨額 之影響
PLDT	1,598.6	944.3	654.3	6.5	1.0
Indofood	151.7	—	151.7	1.5	0.5
Metro Pacific	0.3	—	0.3	—	—
總公司 ⁽ⁱ⁾	159.4	—	159.4	—	—
總計	1,910.0	944.3	965.7	8.0	1.5

(i) 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。

股本市場風險

由於本公司大部分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。

於二零零五年一月，總公司之一間全資附屬公司發行一億九千九百萬美元由本公司擔保之五年期零息可轉換票據。可轉換票據持有人有權轉換可轉換票據為PLDT之相關權益約3.8%，而本公司有權選擇以現金或PLDT股份作轉換。根據新香港會計準則第39號，可轉換票據含有之期權須按公平價值會計法調整至市場價值，有關會計法反映PLDT之股價表現而引致本公司於二零零五年產生非現金會計虧損二千五百四十萬美元。有關期權負債增加於經濟上足以由本集團於可轉換票據相關之PLDT股份（一般及特別持有）之約3.8%增值自然對沖。根據香港會計準則第39號，由於本集團於PLDT之投資及業績以股本權益法計算，因此，有關此自然對沖及本集團於PLDT股權相應增加之價值並無於本集團之財務報表反映。

誠如二零零六年一月十八日所公布，本集團仍以七千四百一十萬美元額外購入PLDT 1.3%權益，並將繼續購入PLDT股份，以對沖資產估值方面所產生之期權負債變動及保持其於PLDT之策略股權。

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	300.4	49.3	(197.1)	152.6
Indofood	373.8	320.7	(98.8)	595.7
Metro Pacific	29.2	15.8	(4.8)	40.2
總額	703.4	385.8	(300.7)	788.5
聯營公司				
PLDT	1,400.2	550.3	(566.3)	1,384.2

(i) 包括受限制現金。

下表呈示於有關浮息債務之平均年利率變動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 溢利淨額 之影響
總公司	49.3	0.5	0.5
Indofood	320.7	3.2	1.2
Metro Pacific	15.8	0.2	0.1
PLDT	550.3	5.5	0.9
總計	936.1	9.4	2.7

調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

於12月31日		2005	2004
百萬美元	基準		
PLDT	(i)	1,491.5	999.0
Indofood	(i)	407.0	378.6
Level Up	(ii)	15.0	—
總公司－債務淨額		(152.6)	(103.3)
－衍生工具負債	(iii)	(39.3)	—
價值總額	(iv)	1,721.6	1,274.3
已發行普通股數目(百萬)		3,188.8	3,186.0
每股價值			
－美元		0.54	0.40
－港元		4.21	3.12
本公司收市股價(港元)		3.00	2.08
每股價值對港元股價之折讓(%)		28.7	33.3

(i) 以所報之股價按集團的經濟權益計算所得。

(ii) 按投資成本計算。

(iii) 指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常規。第一太平已採納本身之企業管治常規守則，該守則乃按香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「管治守則」）之原則及所有守則條文而訂立。

於年報所述之會計期間，第一太平已運用此等原則，並已遵守管治守則的全部強制性條文以及大部分建議守則。有關本公司之管治常規將詳列於本公司二零零五年年報內。

經作出特定查詢後，全體董事均已遵守本公司有關董事進行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並不較上市規則附錄10所載有關上市公司董事進行證券交易的標準守則寬鬆。

持續關連交易

本公司於其二零零四年年報內披露，本公司為取得有關本公司或其附屬公司根據上市規則涉及的所有關連或潛在關連交易之詳情而作出集團性的全面檢討後，本公司確定本公司擁有51.5%權益之附屬公司Indofood與其附屬公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度訂立之四系列持續關連交易。其後，本公司刊發日期為二零零五年四月二十六日之報章公告披露該等交易詳情。

就截至二零零五年十二月三十一日止財政年度而言，本公司確定Indofood及其附屬公司為所述之四系列各自有不同預計總值之持續關連交易（「該等交易」）之訂約方。根據各項持續關連交易之預計最高總值，並應用上市規則規定百分比率（溢利比率除外），本公司已確定上述該等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。本公司已刊發日期為二零零五年九月十三日之公告中披露該等交易詳情。

本公司董事（包括獨立非執行董事）認為，截至二零零五年十二月三十一日止財政年度各項持續關連交易之條款均屬公平合理，且符合本公司及公司股東之權益。

審閱該等交易後，本公司注意到，與Indofood集團旗下麵食及分銷業務有關之若干個別交易超出二零零五年九月十三日公告所披露個別限額。就此，本公司於二零零六年一月十八日另行刊發公告，提供有關該等交易之進一步資料。

根據上市規則第14A.37條規定，本公司之獨立非執行董事須每年審閱上述各項持續關連交易；此外，根據上市規則第14A.38條規定，有關交易亦須獲本公司核數師確認。

本公司已審閱截至二零零六年十二月三十一日止年度之預計持續關連交易，並將盡快公佈有關交易詳情。

審核意見

核數師於其日期為二零零六年三月三十一日之報告表示對集團所載截至二零零五年十二月三十一日止年度之財務報表並無保留意見。

審核委員會審閱報表

審核委員會已審閱二零零五年全年業績，包括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2.00港仙（0.26美仙）。末期股息須於二零零六年股東周年大會獲得股東通過，通過後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）。預期股息單將約於二零零六年六月二十八日寄予股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零六年五月十九日(星期五)暫停辦理股東登記,期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲派末期股息,股東必須於二零零六年五月十八日下午四時正前,將所有填妥之過戶表格連同有關股票,交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室,以作登記。

年報

二零零五年年報將於二零零六年四月中旬寄發予股東及於本公司網站 www.firstpacco.com 登載。

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

二零零六年三月三十一日

於本公告刊發當日,第一太平董事會由以下各董事組成:

林逢生, 主席
彭澤倫, 常務董事兼行政總監
唐勵治
黎高信
Albert F. del Rosario 大使
陳坤耀*, 金紫荊星章、CBE、太平紳士

林宏修
林文鏡
Ibrahim Risjad
謝宗宣
Graham L. Pickles*
鄧永鏘*, OBE、Chevalier de L'Ordre des Arts et des Lettres

* 獨立非執行董事

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」