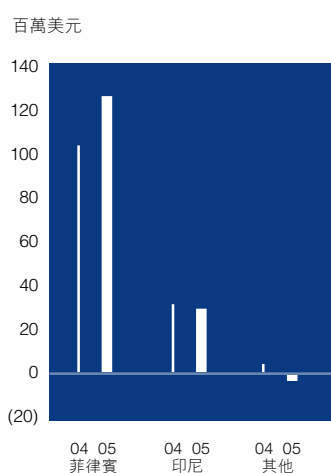


業務回顧

目錄

14	PLDT
20	Indofood
26	Metro Pacific
30	Level Up

按國家分類之溢利貢獻



12

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	2004 (重新列示) ⁽ⁱⁱ⁾
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，載於財務報表附註 2(B)。

(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，其進一步分析載於第36頁及第37頁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 於12月31日	2005	2004	年度變動	兌美元匯率 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

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：

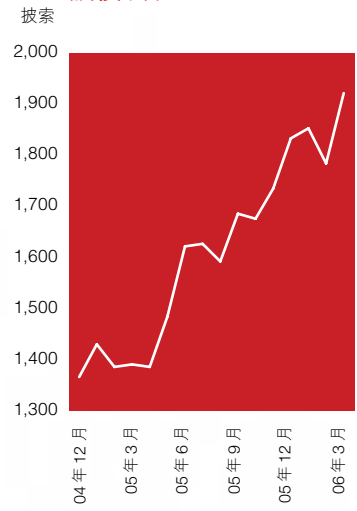
- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。於二零零四年資產減值撥備及其他之十三億披索未有計算在內而另行列示為非經常性項目。
- 撥回就採用香港會計準則第39號之影響：根據過渡條文，於二零零五年一月一日採納香港會計準則第39號之累計財務影響已當作期初累積虧損調整處理。

(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。



PLDT
股價表現



以下是PLDT對第一太平集團所作貢獻的分析，有關的業績數據已因應香港公認會計準則作出調整，並折算為美元。

百萬美元	營業額			溢利		
	2005	2004	% 變動	2005	2004	% 變動
					(重新列示)	
無線	1,357.9	1,229.8	+10.4	714.6	503.8	+41.8
固線	903.0	864.0	+4.5	133.7	314.8	-57.5
資訊及通訊科技	53.7	37.1	+44.7	1.8	14.9	-87.9
內部項目抵銷	(113.3)	(77.2)	+46.8	-	-	-
總計	2,201.3	2,053.7	+7.2			
分部業績				850.1	833.5	+2.0
借貸成本淨額				(219.1)	(217.1)	+0.9
應佔聯營公司溢利減虧損				0.1	(1.3)	-
除稅前溢利				631.1	615.1	+2.6
稅項				(57.0)	(101.7)	-44.0
年度溢利				574.1	513.4	+11.8
少數股東權益				(6.7)	1.3	-
權益持有人應佔溢利				567.4	514.7	+10.2
優先股股息				(25.7)	(32.5)	-20.9
普通股股東應佔溢利				541.7	482.2	+12.3
平均股權(%)				24.4	24.3	-
對集團溢利貢獻				132.2	117.1	+12.9



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%，PLDT佔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，而二零零二年底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、折舊及攤銷前溢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(51美仙)，而二零零五年之股息合共每股70披索(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值之上市公司，市值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 25^o 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 25^o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 25^o 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。

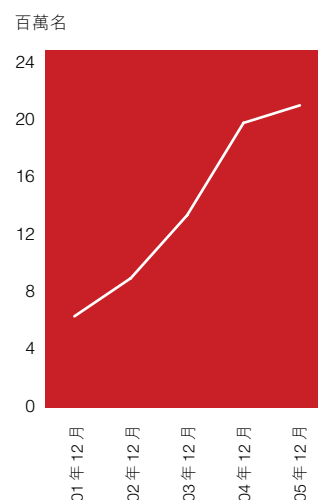
截至二零零五年年底，菲律賓之流動電話滲透率估計約達41%。就此，Smart現正專注發展優質實質內容及增值服務，以刺激其龐大客戶基礎之用量，同時繼續推動較低收入用戶群的用戶增長數目。

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 i-mode™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。

Smart GSM 系統
用戶數目





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™* 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™* 及數據中心業務 *Vitro™* 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菲律賓業務之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

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

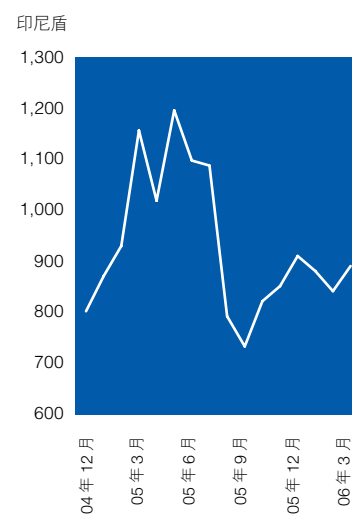
- (i) 印尼公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，就此作出的主要調整項目包括：
- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零零五年的五百五十億印尼盾虧損（二零零四年：無）調整為精簡人手所產生費用一千四百六十億印尼盾，部分被成立一間合營公司所收取之九百一十億印尼盾商譽補償所抵銷。
 - 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌虧損以往被 Indofood 撥作若干施工中固定資產的資本，回撥原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撇除。
 - 重估種植園價值之收益：根據印尼公認會計準則，Indofood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。
- (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。



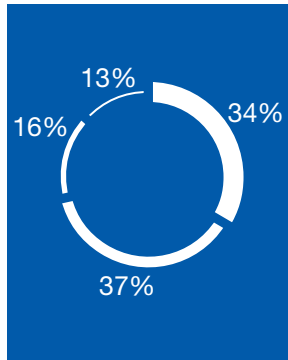
以下是Indofood 對第一太平集團所作貢獻的分析，有關的業績數據已因應香港公認會計準則作出調整，並折算為美元。

百萬美元	營業額			溢利		
	2005	2004	%變動	2005	2004 (重新列示)	%變動
麵粉	787.3	814.1	-3.3	48.5	57.5	-15.7
品牌消費品	730.3	765.5	-4.6	65.2	73.9	-11.8
食油及油脂	474.9	571.3	-16.9	83.5	91.1	-8.3
分銷	242.8	202.7	+19.8	0.1	2.6	-96.2
內部項目抵銷	(311.9)	(357.8)	-12.8	—	—	—
總計	1,923.4	1,995.8	-3.6			
分部業績				197.3	225.1	-12.4
借貸成本淨額				(84.8)	(91.1)	-6.9
應佔聯營公司溢利減虧損				(4.2)	(1.8)	+133.3
除稅前溢利				108.3	132.2	-18.1
稅項				(38.5)	(47.8)	-19.5
除稅後溢利				69.8	84.4	-17.3
少數股東權益				(40.2)	(51.0)	-21.2
對集團溢利貢獻				29.6	33.4	-11.4

Indofood 股價表現



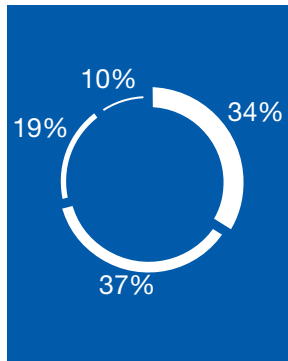
Indofood
二零零五年營業額*



	百萬美元
麵粉	662.2
品牌消費品	703.8
食油及油脂	314.6
分銷	242.8
總計	1,923.4

* 內部項目抵銷後

Indofood
二零零四年營業額*



	百萬美元
麵粉	666.7
品牌消費品	744.5
食油及油脂	382.6
分銷	202.0
總計	1,995.8

* 內部項目抵銷後

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，該公司之綜合收入減少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 Merah*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，以致不足以反映 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。



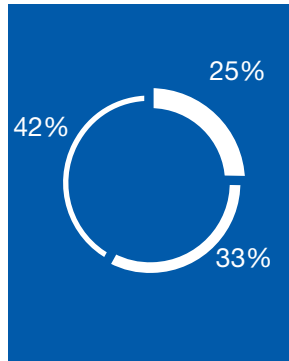
品牌消費品

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 Bihun* 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。

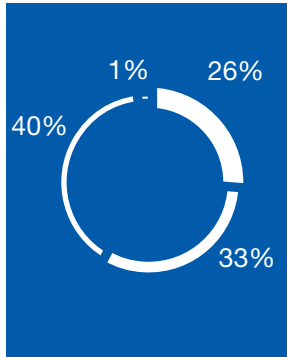


Indofood 二零零五年經營溢利



	百萬美元
麵粉	48.5
品牌消費品	65.2
食油及油脂	83.5
分銷	0.1
總計	197.3

Indofood 二零零四年經營溢利



	百萬美元
麵粉	57.5
品牌消費品	73.9
食油及油脂	91.1
分銷	2.6
總計	225.1

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油樹。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。



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 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。

	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	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。



以下是Metro Pacific 對第一太平集團所作貢獻的分析，有關的業績數據已因應香港公認會計準則作出調整，並折算為美元。

百萬美元	營業額			溢利		
	2005	2004	% 變動	2005	2004 (重新列示)	% 變動
地產						
– Landco	17.6	15.1	+16.6	1.3	3.0	-56.7
– Pacific Plaza Towers	5.3	11.6	-54.3	0.3	0.1	+200.0
小計	22.9	26.7	-14.2	1.6	3.1	-48.4
Nenaco	39.8	32.1	+24.0	(3.5)	(2.9)	+20.7
公司營運開支	–	–	–	(2.1)	(1.1)	+90.9
總計	62.7	58.8	+6.6			
分部業績				(4.0)	(0.9)	+344.4
借貸成本淨額				(2.4)	(9.2)	-73.9
應佔聯營公司溢利減虧損				0.1	(0.1)	–
除稅前虧損				(6.3)	(10.2)	-38.2
稅項				(0.9)	(0.8)	+12.5
年度虧損				(7.2)	(11.0)	-34.5
少數股東權益				1.2	1.6	-25.0
集團應佔虧損				(6.0)	(9.4)	-36.2





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 Co., Inc. (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 宣布其一系列資本重整及重組計劃，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（五千九十九萬美元）新資本。此計劃預期於二零零六年九月完成。

若此計劃成功執行，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，並為一家無債及有能力籌措用作擴展計劃所需資金的公司。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



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，並將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Malet 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，業務增長將較為緩慢，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。

