

FIRST  
PACIFIC

## FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED

### 第一太平洋有限公司

(根據百慕達法例註冊成立之有限公司)

(股份代號：00142)

網址：<http://www.firstpacco.com>

### 二零零六年全年業績－經審核

#### 財務摘要

- 母公司權益持有人應佔溢利由一億零三百萬美元（八億零三百四十萬港元）增加59.7%至一億六千四百五十萬美元（十二億八千三百一十萬港元），主要由於Indofood及PLDT的經常性溢利貢獻之增加。
- 營業額由十九億八千六百一十萬美元（一百五十四億九千一百六十萬港元）增加24.6%至二十四億七千四百八十萬美元（一百九十三億零三百四十萬港元），主要反映Indofood營業額增加及印尼盾升值。
- 經常性溢利由一億零七百四十萬美元（八億三千七百七十萬港元）上升39.6%至一億四千九百九十萬美元（十一億六千九百二十萬港元）。
- 來自營運之溢利貢獻由一億四千四百五十萬美元（十一億二千七百一十萬港元）增加29.6%至一億八千七百三十萬美元（十四億六千零九十萬港元）。
- 每股基本盈利由3.23美仙（25.19港仙）增加59.4%至5.15美仙（40.17港仙）。
- 母公司權益持有人應佔權益由二零零五年十二月三十一日的三億八千二百八十萬美元（二十九億八千五百八十萬港元）增加52.2%至二零零六年十二月三十一日的五億八千二百七十萬美元（四十五億四千五百一十萬港元）。
- 綜合負債對權益比率由二零零五年十二月三十一日的1.12倍改善至二零零六年十二月三十一日的0.77倍。
- 建議派發末期股息每股普通股0.45美仙（3.50港仙）（二零零五年：0.26美仙或2.00港仙），全年每股普通股之股息總額相當於0.70美仙（5.46港仙）（二零零五年：0.39美仙或3.00港仙）或佔經常性溢利15%（二零零五年：11%）之派息比率。

# FIRST PACIFIC

## 綜合損益計算表

截至12月31日止年度	附註	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
營業額	2	<b>2,474.8</b>	1,986.1	<b>19,303.4</b>	15,491.6
銷售成本		<b>(1,836.5)</b>	(1,511.7)	<b>(14,324.7)</b>	(11,791.3)
<b>毛利</b>		<b>638.3</b>	474.4	<b>4,978.7</b>	3,700.3
減持投資、權益攤薄及出售之 收益／(虧損)淨額		<b>104.0</b>	(6.3)	<b>811.2</b>	(49.1)
分銷成本		<b>(229.6)</b>	(175.0)	<b>(1,790.9)</b>	(1,365.0)
行政開支		<b>(150.8)</b>	(128.3)	<b>(1,176.2)</b>	(1,000.8)
其他經營開支淨額		<b>(105.2)</b>	(29.8)	<b>(820.6)</b>	(232.5)
借貸成本淨額	3	<b>(106.4)</b>	(107.3)	<b>(829.9)</b>	(836.9)
應佔聯營公司溢利減虧損		<b>143.0</b>	137.7	<b>1,115.4</b>	1,074.1
<b>除稅前溢利</b>	4	<b>293.3</b>	165.4	<b>2,287.7</b>	1,290.1
稅項	5	<b>(71.6)</b>	(26.6)	<b>(558.4)</b>	(207.5)
<b>年內溢利</b>		<b>221.7</b>	138.8	<b>1,729.3</b>	1,082.6
<b>以下者應佔：</b>					
母公司權益持有人	6	<b>164.5</b>	103.0	<b>1,283.1</b>	803.4
少數股東權益		<b>57.2</b>	35.8	<b>446.2</b>	279.2
		<b>221.7</b>	138.8	<b>1,729.3</b>	1,082.6
<b>普通股股息</b>	7				
中期－每股0.13美仙(1.00港仙) (2005：0.13美仙(1.00港仙))		<b>4.1</b>	4.1	<b>32.0</b>	32.0
特別－每股0.12美仙(0.96港仙)(2005：無)		<b>3.9</b>	—	<b>30.4</b>	—
末期擬派－每股0.45美仙(3.50港仙) (2005：0.26美仙(2.00港仙))		<b>14.4</b>	8.2	<b>112.3</b>	63.9
<b>總計</b>		<b>22.4</b>	12.3	<b>174.7</b>	95.9
<b>截至12月31日止年度</b>		<b>2006 美仙</b>	2005 美仙	<b>2006* 港仙</b>	2005* 港仙
<b>母公司權益持有人應佔每股盈利</b>	8				
基本		<b>5.15</b>	3.23	<b>40.17</b>	25.19
攤薄		<b>5.06</b>	3.17	<b>39.47</b>	24.73

## 綜合資產負債表

12月31日結算		2006	2005	2006*	2005*
	附註	百萬美元	百萬美元	百萬港元	百萬港元
<b>非流動資產</b>					
物業及設備		716.8	622.9	5,591.0	4,858.6
種植園		275.0	169.0	2,145.0	1,318.2
聯營公司		471.0	381.7	3,673.8	2,977.3
按公平價值計入損益之金融資產	9	104.9	—	818.2	—
應收賬款、其他應收款項及預付款項	10	15.9	11.7	124.0	91.2
商譽		34.8	32.7	271.5	255.1
預付土地費用		45.8	34.5	357.3	269.1
可供出售資產		4.9	2.7	38.2	21.1
遞延稅項資產		20.3	15.4	158.3	120.1
其他非流動資產		106.5	130.8	830.7	1,020.2
		<b>1,795.9</b>	<b>1,401.4</b>	<b>14,008.0</b>	<b>10,930.9</b>
<b>流動資產</b>					
現金及現金等值項目		327.7	296.0	2,556.1	2,308.8
抵押存款及受限制現金		31.3	4.7	244.1	36.7
可供出售資產		102.1	52.4	796.4	408.7
應收賬款、其他應收款項及預付款項	10	259.5	286.7	2,024.1	2,236.3
存貨		367.4	303.0	2,865.7	2,363.4
待售非流動資產		—	2.9	—	22.6
		<b>1,088.0</b>	<b>945.7</b>	<b>8,486.4</b>	<b>7,376.5</b>
<b>流動負債</b>					
應付賬款、其他應付款項及應計款項	11	300.5	278.6	2,343.9	2,173.1
短期債務		508.9	345.0	3,969.4	2,691.0
稅項準備		23.1	11.2	180.2	87.4
遞延負債及撥備之即期部份		16.6	15.3	129.5	119.3
		<b>849.1</b>	<b>650.1</b>	<b>6,623.0</b>	<b>5,070.8</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>238.9</b>	<b>295.6</b>	<b>1,863.4</b>	<b>2,305.7</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,034.8</b>	<b>1,697.0</b>	<b>15,871.4</b>	<b>13,236.6</b>
<b>權益</b>					
已發行股本		32.0	31.9	249.6	248.8
其他儲備		975.5	927.9	7,608.9	7,237.6
累積虧損		(424.8)	(577.0)	(3,313.4)	(4,500.6)
母公司權益持有人應佔權益		582.7	382.8	4,545.1	2,985.8
少數股東權益		450.1	323.9	3,510.7	2,526.5
<b>權益總額</b>		<b>1,032.8</b>	<b>706.7</b>	<b>8,055.8</b>	<b>5,512.3</b>
<b>非流動負債</b>					
長期債務		647.0	744.2	5,046.6	5,804.7
遞延負債及撥備		92.1	92.7	718.4	723.1
遞延稅項負債		163.3	114.1	1,273.7	890.0
衍生工具負債	12	99.6	39.3	776.9	306.5
		<b>1,002.0</b>	<b>990.3</b>	<b>7,815.6</b>	<b>7,724.3</b>
		<b>2,034.8</b>	<b>1,697.0</b>	<b>15,871.4</b>	<b>13,236.6</b>

## 綜合權益變動表

母公司權益持有人應佔權益

	已發行 股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	已發行 購股權 百萬美元	可供 出售資產 之未變現 收益 百萬美元	現金 流量對沖 之未變現 收益/ (虧損) 百萬美元	匯兌儲備 百萬美元	資本儲備 百萬美元	累積虧損 百萬美元	總計 百萬美元	少數股東 權益 百萬美元	權益總額 百萬美元
<b>2005年1月1日結算</b>	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	—	—	—	—	—	—	—	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)
已支付之少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(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
2005年中期股息	—	—	—	—	—	—	—	(4.1)	(4.1)	—	(4.1)
<b>2005年12月31日結算</b>	31.9	959.1	9.3	6.4	4.0	(50.9)	—	(577.0)	382.8	323.9	706.7
2006年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	5.7	—	—	5.7	29.2	34.9
可供出售資產之未變現收益	—	—	—	45.5	—	—	—	—	45.5	3.7	49.2
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(10.6)	—	—	—	(10.6)	—	(10.6)
直接於權益確認之收入及 開支淨額	—	—	—	45.5	(10.6)	5.7	—	—	40.6	32.9	73.5
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	164.5	164.5	57.2	221.7
年內確認之收入及開支總額	—	—	—	45.5	(10.6)	5.7	—	164.5	205.1	90.1	295.2
減持及攤薄於一間聯營公司 之權益	—	—	—	—	—	2.5	—	—	2.5	—	2.5
共同控制實體間之重組交易	—	—	—	—	—	—	(2.6)	—	(2.6)	2.6	—
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	35.9	35.9
一間附屬公司發行予少數股東 之股份	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.5	2.5
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.4)	(2.4)
已支付之少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.5)	(2.5)
行使購股權而發行之股份	0.1	5.1	(1.6)	—	—	—	—	—	3.6	—	3.6
以權益支付購股權之安排	—	—	3.6	—	—	—	—	—	3.6	—	3.6
2005年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(8.2)	(8.2)	—	(8.2)
2006年中期股息	—	—	—	—	—	—	—	(4.1)	(4.1)	—	(4.1)
<b>2006年12月31日結算</b>	32.0	964.2	11.3	51.9	(6.6)	(42.7)	(2.6)	(424.8)	582.7	450.1	1,032.8

母公司權益持有人應佔權益

	已發行 股本 百萬港元*	股份溢價 百萬港元*	已發行 購股權 百萬港元*	可供 出售資產 之未變現 收益 百萬港元*	現金 流量對沖 之未變現 收益/ (虧損) 百萬港元*	匯兌儲備 百萬港元*	資本儲備 百萬港元*	累積虧損 百萬港元*	總計 百萬港元*	少數股東 權益 百萬港元*	權益總額 百萬港元*
2005年1月1日結算	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
現金流量對沖之未變現收益	—	—	—	—	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	—	—	—	—	—	—	—	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)
已支付之少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(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
2005年中期股息	—	—	—	—	—	—	—	(32.0)	(32.0)	—	(32.0)
<b>2005年12月31日結算</b>	<b>248.8</b>	<b>7,481.0</b>	<b>72.5</b>	<b>49.9</b>	<b>31.2</b>	<b>(397.0)</b>	<b>—</b>	<b>(4,500.6)</b>	<b>2,985.8</b>	<b>2,526.5</b>	<b>5,512.3</b>
2006年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	44.5	—	—	44.5	227.6	<b>272.1</b>
可供出售資產之未變現收益	—	—	—	354.9	—	—	—	—	354.9	28.9	<b>383.8</b>
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(82.7)	—	—	—	(82.7)	—	<b>(82.7)</b>
直接於權益確認之收入及 開支淨額	—	—	—	354.9	(82.7)	44.5	—	—	316.7	256.5	<b>573.2</b>
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,283.1	1,283.1	446.2	<b>1,729.3</b>
年內確認之收入及開支總額	—	—	—	354.9	(82.7)	44.5	—	1,283.1	1,599.8	702.7	<b>2,302.5</b>
減持及攤薄於一間聯營公司 之權益	—	—	—	—	—	19.5	—	—	19.5	—	<b>19.5</b>
共同控制實體間之重組交易	—	—	—	—	—	—	(20.3)	—	(20.3)	20.3	—
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	280.0	<b>280.0</b>
一間附屬公司發行予少數股東 之股份	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19.5	<b>19.5</b>
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(18.8)	<b>(18.8)</b>
已支付之少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(19.5)	<b>(19.5)</b>
行使購股權而發行之股份	0.8	39.8	(12.5)	—	—	—	—	—	28.1	—	<b>28.1</b>
以權益支付購股權之安排	—	—	28.1	—	—	—	—	—	28.1	—	<b>28.1</b>
2005年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(63.9)	(63.9)	—	<b>(63.9)</b>
2006年中期股息	—	—	—	—	—	—	—	(32.0)	(32.0)	—	<b>(32.0)</b>
<b>2006年12月31日結算</b>	<b>249.6</b>	<b>7,520.8</b>	<b>88.1</b>	<b>404.8</b>	<b>(51.5)</b>	<b>(333.0)</b>	<b>(20.3)</b>	<b>(3,313.4)</b>	<b>4,545.1</b>	<b>3,510.7</b>	<b>8,055.8</b>

## 綜合現金流量表

截至12月31日止年度

	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
<b>除稅前溢利</b>	<b>293.3</b>	165.4	<b>2,287.7</b>	1,290.1
就下列各項調整：				
利息開支	<b>124.0</b>	115.2	<b>967.2</b>	898.5
折舊	<b>67.2</b>	62.6	<b>524.2</b>	488.3
匯兌及衍生工具虧損淨額	<b>49.7</b>	42.0	<b>387.7</b>	327.6
已確認之減值虧損	<b>28.3</b>	—	<b>220.8</b>	—
其他非流動資產減少／(增加)	<b>21.5</b>	(16.6)	<b>167.7</b>	(129.5)
出售物業及設備之虧損	<b>3.3</b>	0.7	<b>25.7</b>	5.5
以權益支付購股權之開支	<b>3.0</b>	5.2	<b>23.4</b>	40.6
確認之預付土地費用	<b>2.5</b>	4.2	<b>19.5</b>	32.8
待售非流動資產公平價值變動之虧損	<b>0.6</b>	—	<b>4.7</b>	—
應佔聯營公司溢利減虧損	<b>(143.0)</b>	(137.7)	<b>(1,115.4)</b>	(1,074.1)
減持及攤薄於一間聯營公司權益之 (收益)／虧損	<b>(96.9)</b>	6.3	<b>(755.8)</b>	49.1
種植園公平價值變動之收益	<b>(53.4)</b>	(12.3)	<b>(416.5)</b>	(95.9)
利息收入	<b>(17.6)</b>	(7.9)	<b>(137.3)</b>	(61.6)
應收賬款、其他應收款項及預付款項 (非流動)(增加)／減少	<b>(14.7)</b>	0.4	<b>(114.6)</b>	3.1
出售附屬公司之收益	<b>(7.1)</b>	—	<b>(55.4)</b>	—
按公平價值計入損益之金融 資產之股息收入	<b>(2.2)</b>	—	<b>(17.2)</b>	—
可供出售資產之股息收入	<b>(0.1)</b>	(1.0)	<b>(0.8)</b>	(7.8)
其他	<b>2.6</b>	(26.7)	<b>20.2</b>	(208.3)
	<b>261.0</b>	199.8	<b>2,035.8</b>	1,558.4
應收賬款、其他應收款項及預付 款項(流動)減少	<b>44.9</b>	18.8	<b>350.2</b>	146.7
存貨增加	<b>(34.7)</b>	(41.0)	<b>(270.6)</b>	(319.8)
應付賬款、其他應付款項及應計 款項(減少)／增加	<b>(15.5)</b>	49.0	<b>(120.9)</b>	382.2
營運產生之現金收入淨額 <sup>(1)</sup>	<b>255.7</b>	226.6	<b>1,994.5</b>	1,767.5
已收利息	<b>14.6</b>	7.6	<b>113.9</b>	59.3
已付利息	<b>(104.7)</b>	(101.6)	<b>(816.7)</b>	(792.5)
已付稅款	<b>(40.3)</b>	(42.4)	<b>(314.4)</b>	(330.7)
<b>經營活動之現金收入淨額</b>	<b>125.3</b>	90.2	<b>977.3</b>	703.6

自一間聯營公司收取之股息	62.5	38.9	487.5	303.4
出售物業及設備	4.7	7.1	36.6	55.4
出售／(購買)可供出售資產	3.5	(20.4)	27.3	(159.1)
自按公平價值計入損益之金融資產收取之股息	2.2	—	17.2	—
購買資產及指定為按公平價值計入損益之金融資產	(73.7)	—	(574.9)	—
購買物業及設備	(43.7)	(54.9)	(340.9)	(428.2)
增加於一間聯營公司之投資	(37.3)	(57.3)	(290.9)	(446.9)
收購附屬公司	(31.6)	(6.2)	(246.5)	(48.4)
於種植園之投資	(7.5)	—	(58.5)	—
出售附屬公司	(0.8)	—	(6.2)	—
收購聯營公司	—	(17.6)	—	(137.3)
就收購及增加於附屬公司之投資而作出之按金	—	(14.9)	—	(116.2)
購買可換股債券	—	(5.2)	—	(40.6)
增加於附屬公司之投資	—	(4.9)	—	(38.2)
供予聯營公司之貸款	—	(1.4)	—	(10.9)
終止衍生工具交易所得款項	—	96.3	—	751.1
就成立一間合營公司所收取之補償	—	13.3	—	103.7
<b>投資活動之現金開支淨額</b>	<b>(121.7)</b>	<b>(27.2)</b>	<b>(949.3)</b>	<b>(212.2)</b>
新借入貸款所得款項	688.0	601.0	5,366.4	4,687.8
行使購股權而發行之股份	3.6	0.6	28.1	4.6
一間附屬公司發行予少數股東之股份	2.5	—	19.5	—
償還貸款	(637.0)	(517.5)	(4,968.6)	(4,036.4)
抵押存款及受限制現金(增加)／減少	(26.6)	4.5	(207.5)	35.1
支付予股東之股息	(12.3)	(4.1)	(95.9)	(32.0)
附屬公司支付予少數股東之股息	(2.5)	(29.8)	(19.5)	(232.4)
<b>融資活動之現金收入淨額</b>	<b>15.7</b>	<b>54.7</b>	<b>122.5</b>	<b>426.7</b>
<b>現金及現金等值項目淨額增加</b>	<b>19.3</b>	<b>117.7</b>	<b>150.5</b>	<b>918.1</b>
1月1日之現金及現金等值項目	296.0	186.6	2,308.8	1,455.5
匯兌折算	12.4	(8.3)	96.8	(64.8)
<b>12月31日之現金及現金等值項目</b>	<b>327.7</b>	<b>296.0</b>	<b>2,556.1</b>	<b>2,308.8</b>
<b>代表</b>				
現金及現金等值項目	327.7	296.0	2,556.1	2,308.8

(i) 營運資金變動不包括因收購及出售附屬公司而導致之變動。

\* 本公司賬目及致股東之報告均以美元列賬。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. 會計政策之更改

由於下列香港會計師公會頒布之新訂及經修訂香港會計準則、香港財務報告準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋於二零零六年一月一日或之後開始之會計期間生效，故香港公認會計準則於二零零六年有若干變動：

香港會計準則第19號(修訂)	「精算損益、集團計劃及披露」
香港會計準則第21號(修訂)	「海外業務之投資淨額」
香港會計準則第39號(修訂)	「預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計處理」
香港會計準則第39號(修訂)	「公平價值選擇」
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(修訂)	「財務擔保合約」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號	「釐定安排是否包括租賃」

除香港會計準則第39號(修訂)「公平價值選擇」外，採納上列已頒布之公開文件對本集團之會計政策及本集團之財務報表之計算方法並無重大影響。採納香港會計準則第39號(修訂)「公平價值選擇」導致本集團在指定金融工具作為按公平價值計入損益之金融資產／負債時所用之準則更受限制。

年內，本集團指定於二零零六年購買之PLDT 1.1%權益作為按公平價值計入損益之金融資產，詳情請參閱附註9。採納是項準則對截至二零零六年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日止年度母公司權益持有人應佔溢利以及於二零零六年十二月三十一日及二零零五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。

2. 營業額及分部資料  
截至12月31日止年度

	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
<b>營業額</b>				
出售貨品及物業	2,440.3	1,946.3	19,034.3	15,181.2
提供服務	34.5	39.8	269.1	310.4
<b>總計</b>	<b>2,474.8</b>	<b>1,986.1</b>	<b>19,303.4</b>	<b>15,491.6</b>

分部資料按本集團業務活動及地區市場分部分析如下。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 – 2006

	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	2006 總計 百萬美元	2006* 總計 百萬港元
<b>損益計算表</b>						
分部收入 – 營業額	—	2,398.5	76.3	—	2,474.8	19,303.4
分部業績	—	265.5	(16.1)	7.3	256.7	2,002.2
借貸成本淨額					(106.4)	(829.9)
應佔聯營公司溢利減虧損	143.0	(0.4)	0.4	—	143.0	1,115.4
除稅前溢利					293.3	2,287.7
稅項					(71.6)	(558.4)
年內溢利					221.7	1,729.3
<b>資產及負債</b>						
分部資產	—	1,940.7	174.0	170.9	2,285.6	17,827.7
聯營公司	459.8	2.6	8.6	—	471.0	3,673.8
不作分類資產					127.3	992.9
資產總值					2,883.9	22,494.4
分部負債	—	277.8	56.9	174.1	508.8	3,968.7
不作分類負債					1,342.3	10,469.9
負債總額					1,851.1	14,438.6
<b>其他資料</b>						
資本開支	—	38.6	5.6	2.1	46.3	361.1
折舊	—	62.9	4.1	0.2	67.2	524.2
匯兌及衍生工具虧損淨額	—	—	0.7	59.4	60.1	468.8
已確認之減值虧損	—	6.4	10.8	11.1	28.3	220.8
其他非現金開支	—	1.6	7.7	14.1	23.4	182.5

按主要地區市場 – 2006

	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	2006 總計 百萬美元	2006* 總計 百萬港元
分部收入 – 營業額	76.3	2,398.5	—	—	2,474.8	19,303.4
分部資產	174.0	1,940.7	—	170.9	2,285.6	17,827.7
聯營公司	465.1	2.6	3.3	—	471.0	3,673.8
不作分類資產					127.3	992.9
資產總值					2,883.9	22,494.4
資本開支	5.6	38.6	—	2.1	46.3	361.1

## 按主要業務活動－2005

	電訊 百萬元	消費性 食品 百萬元	地產 及運輸 百萬元	總公司 百萬元	2005 總計 百萬元	2005* 總計 百萬元
<b>損益計算表</b>						
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
<b>資產及負債</b>						
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
<b>其他資料</b>						
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 百萬元	印尼 百萬元	其他 百萬元	總公司 百萬元	2005 總計 百萬元	2005* 總計 百萬元
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

3. 借貸成本淨額  
截至12月31日止年度

	2006 百萬元	2005 百萬元	2006* 百萬元	2005* 百萬元
借貸成本總額	124.0	115.2	967.2	898.5
減利息收入	(17.6)	(7.9)	(137.3)	(61.6)
借貸成本淨額	106.4	107.3	829.9	836.9

4. 除稅前溢利  
截至12月31日止年度

	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
<b>除稅前溢利已(扣除)/計入</b>				
出售存貨成本	(1,480.8)	(1,182.1)	(11,550.2)	(9,220.4)
僱員薪酬	(237.2)	(198.6)	(1,850.2)	(1,549.1)
折舊	(67.2)	(62.6)	(524.2)	(488.3)
匯兌及衍生工具虧損淨額	(49.7)	(42.0)	(387.7)	(327.6)
提供服務成本	(35.2)	(52.7)	(274.6)	(411.1)
減值(已包括於其他經營開支內)				
— 聯營公司	(19.2)	—	(149.8)	—
— 商譽	(6.4)	—	(49.9)	—
— 物業及設備	(2.7)	—	(21.1)	—
經營租約租金				
— 土地及樓宇	(18.0)	(11.8)	(140.4)	(92.0)
— 租賃廠房及設備	(0.8)	(0.8)	(6.2)	(6.2)
重組撥備	(11.1)	—	(86.6)	—
呆賬撥備(已包括於分銷成本內)	(9.3)	(4.8)	(72.5)	(37.4)
出售物業及設備之虧損	(3.3)	(0.7)	(25.7)	(5.5)
確認之預付土地費用	(2.5)	(4.2)	(19.5)	(32.8)
核數師酬金				
— 核數服務	(1.6)	(1.2)	(12.5)	(9.4)
— 其他服務	(0.8)	(0.6)	(6.2)	(4.7)
待售非流動資產公平價值變動之虧損	(0.6)	—	(4.7)	—
減持及攤薄於一間聯營公司權益之				
收益/(虧損)	96.9	(6.3)	755.8	(49.1)
種植園公平價值變動之收益	53.4	12.3	416.5	95.9
出售附屬公司之收益	7.1	—	55.4	—
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	2.2	—	17.2	—
出售可供出售資產之已變現收益	2.2	5.6	17.2	43.7
可供出售資產之股息收入	0.1	1.0	0.8	7.8
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

5. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零零五年:無),故並無就香港利得稅作出撥備(二零零五年: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	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
<b>附屬公司—海外</b>				
本期稅項	52.5	28.9	409.5	225.4
遞延稅項	19.1	(2.3)	148.9	(17.9)
<b>總計</b>	<b>71.6</b>	<b>26.6</b>	<b>558.4</b>	<b>207.5</b>

包括於應佔聯營公司溢利減虧損之稅項為二千四百三十萬美元(一億八千九百五十萬港元)(二零零五年:一千九百二十萬美元或一億四千九百八十萬港元),其分析如下。

截至12月31日止年度	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
<b>聯營公司—海外</b>				
本期稅項	44.1	38.5	344.0	300.3
遞延稅項	(19.8)	(19.3)	(154.5)	(150.5)
<b>總計</b>	<b>24.3</b>	<b>19.2</b>	<b>189.5</b>	<b>149.8</b>

6. 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五千一百五十萬美元(四億零一百七十萬港元)(二零零五年:一千八百五十萬美元或一億四千四百三十萬港元),其中包括因衍生工具公平價值變動及折算未對沖以外幣訂值債務而產生的虧損八千二百七十萬美元(六億四千五百一十萬港元)(二零零五年:一千八百五十萬美元或一億四千四百三十萬港元),部分由本集團於二零零六年購買及被指定列作按公平價值計入損益之金融資產的PLDT 1.1%股份之公平價值變動而產生的收益三千一百二十萬美元(二億四千三百四十萬港元)(二零零五年:零),以及非經常性收益淨額六千六百一十萬美元(五億一千五百六十萬港元)(二零零五年:一千四百一十萬美元或一億一千萬港元)所抵銷。

匯兌及衍生工具虧損分析

截至12月31日止年度	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
<b>匯兌及衍生工具(虧損)/收益</b>				
— 附屬公司	(49.7)	(42.0)	(387.7)	(327.6)
— 聯營公司	7.4	19.0	57.8	148.2
小計	(42.3)	(23.0)	(329.9)	(179.4)
稅項及少數股東權益應佔部份	(9.2)	4.5	(71.8)	35.1
<b>總計</b>	<b>(51.5)</b>	<b>(18.5)</b>	<b>(401.7)</b>	<b>(144.3)</b>

二零零六年之非經常性收益六千六百一十萬美元(五億一千五百六十萬港元)主要包括以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益五千八百二十萬美元(四億五千四百萬港元)及因轉換PLDT可換股優先股而錄得攤薄權益之收益三千八百七十萬美元(三億零一百九十萬港元),部分為若干本集團資產之減值撥備所抵銷。二零零五年之非經常性收益一千四百一十萬美元(一億一千萬港元)主要包括PLDT之非經常性項目淨額(即確認Piltel之遞延稅項資產減由於提升新世代網絡致固線網絡加速折舊)九百八十萬美元(七千六百四十萬港元)、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(三千七百四十萬港元)及Metro Pacific就應付予Pacific Plaza Towers承建商之費用所作之調整,部份被本集團攤薄於PLDT之權益而錄得之六百三十萬美元(四千九百一十萬港元)虧損所抵銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度,母公司權益持有人應佔溢利已包括本公司應佔溢利三千二百八十萬美元(二億五千五百八十萬港元)(二零零五年:三億五千零八十萬美元或二十七億三千六百二十萬港元)。

## 7. 普通股股息

截至12月31日止年度	每股普通股				總計			
	2006 美仙	2005 美仙	2006* 港仙	2005* 港仙	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
中期	0.13	0.13	1.00	1.00	4.1	4.1	32.0	32.0
特別	0.12	—	0.96	—	3.9	—	30.4	—
末期擬派	0.45	0.26	3.50	2.00	14.4	8.2	112.3	63.9
<b>總計</b>	<b>0.70</b>	<b>0.39</b>	<b>5.46</b>	<b>3.00</b>	<b>22.4</b>	<b>12.3</b>	<b>174.7</b>	<b>95.9</b>

就Indofood之附屬公司Indofood Agri Resources Ltd.([IndoAgri])於二零零七年初所進行之上市及其後之股份配售(請參照附註15(A)),本公司根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第15項應用指引之規定,須向其股東認購及分派若干數目之新IndoAgri股份。就符合第15項應用指引之規定,本公司認購五百零七萬股IndoAgri股份(相當於配售股份總數之1.5%),並向股東以實物分派方式派發特別股息。實物分派乃按彼等持有每二千股本公司普通股可獲三股IndoAgri股份之基準派發。每名持有本公司二千股或以上股份之合資格股東可選擇按IndoAgri股份之配售價每股1.25新加坡元(81.67美仙或6.37港元)之價格,收取現金代替其可獲分派之IndoAgri股份。特別股息已於二零零七年三月二十八日向股東派發。

本年度擬派發之末期股息須有待本公司股東於應屆股東週年大會批准。

## 8. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司權益持有人應佔溢利一億六千四百五十萬美元(十二億八千三百一十萬港元)(二零零五年:一億零三百萬美元或八億零三百四十萬港元)及年內已發行普通股加權平均數三十一億九千三百萬股(二零零五年:三十一億八千六百七十萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按:(i)年內母公司權益持有人應佔溢利一億六千四百五十萬美元(十二億八千三百一十萬港元)(二零零五年:一億零三百萬美元或八億零三百四十萬港元)減少三十萬美元(二百三十萬港元)(二零零五年:九十萬美元或七百萬港元)有關轉換由本集團聯營公司PLDT所發行之購股權及無(二零零五年:三十萬美元或二百三十萬港元)有關本公司增加於聯營公司Level Up之權益所產生之攤薄影響,以及(ii)年內已發行普通股加權平均數三十一億九千三百萬股(二零零五年:三十一億八千六百七十萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎),加上假設年內所有本公司之購股權被視為已獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數四千九百一十萬股(二零零五年:二千八百四十萬股)之股份基礎計算。

由於悉數轉換總公司可轉換票據、MPIC之認股權證及Level Up之尚未行使購股權所具有對年內每股基本盈利產生之反攤薄影響會實際導致每股盈利金額增加,故此,其影響並無被用作計算每股攤薄盈利。

## 9. 按公平價值計入損益之金融資產

是項數額是根據市場報價而釐訂本集團於年內所購買PLDT 1.1%權益之公平價值,該筆PLDT權益被指定為按公平價值計入損益之金融資產以作為抵銷部份因總公司可轉換票據內含期權部份之公平價值變動帶來的風險之用。董事認為是項指定做法合適,因資產之公平價值之變動與可轉換票據內含期權部份之任何公平價值之變動有密切關係。

## 10. 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一億七千三百一十萬美元(十三億五千零二十萬港元)(二零零五年:一億七千三百三十萬美元或十三億五千一百七十萬港元)之應收貿易賬款,其賬齡分析如下。

12月31日結算	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
0至30日	148.4	148.5	1,157.5	1,158.3
31至60日	4.8	8.8	37.4	68.6
61至90日	2.8	6.0	21.9	46.8
超過90日	17.1	10.0	133.4	78.0
<b>總計</b>	<b>173.1</b>	<b>173.3</b>	<b>1,350.2</b>	<b>1,351.7</b>

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。MPIC按一至五年期以分期形式收取應收有關物業銷售合約賬款。

**11. 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一億三千五百一十萬美元（十億五千三百八十萬港元）（二零零五年：一億七千二百七十萬美元或十三億四千七百一十萬港元）之應付貿易賬款，其賬齡分析如下。

12月31日結算	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
0至30日	129.0	160.8	1,006.2	1,254.2
31至60日	0.4	1.7	3.1	13.3
61至90日	0.7	1.3	5.5	10.2
超過90日	5.0	8.9	39.0	69.4
<b>總計</b>	<b>135.1</b>	<b>172.7</b>	<b>1,053.8</b>	<b>1,347.1</b>

**12. 衍生工具負債**

衍生工具負債指本公司一間全資擁有之附屬公司First Pacific Finance Limited所發行可轉換票據內含期權部份之公平價值。

根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，可轉換票據之可轉換期權符合附帶衍生工具之資格。於初次確認後，期權之公平價值一千三百九十萬美元（一億零八百四十萬港元）已被確認，並與債券工具之公平價值分開計算。期權負債之公平價值於二零零六年十二月三十一日按市值基準重新計算為九千九百六十萬美元（七億七千六百九十萬港元）（二零零五年：三千九百三十萬美元或三億零六百五十萬港元）。年內之增加主要反映PLDT股價之增加，部分被於償付部份可轉換票據時確認之金額所抵銷。

**13. 或有負債**

於二零零六年十二月三十一日，本集團或本公司均沒有任何重大或有負債（二零零五年：無）。

**14. 僱員資料****截至12月31日止年度**

	2006 百萬美元	2005 百萬美元	2006* 百萬港元	2005* 百萬港元
僱員酬金（包括董事酬金）	237.2	198.6	1,850.2	1,549.1
僱員人數			2006	2005
於12月31日			50,087	46,693
年內平均數			48,382	47,881

**15. 結算日後事項**

(A) 於二零零七年一月八日，本公司獲其股東批准透過反向收購IndoAgri（一間於新加坡證券交易所有限公司（新交所）交易及自動報價系統上市之公司，前稱ISG Asia Limited及CityAxis Holding Limited）完成將Indofood棕櫚樹種植園與食油及油脂業務上市。是項反向收購於二零零七年一月二十三日完成。收購IndoAgri將產生之商譽暫時預計（惟須待進一步評估應佔所收購可識別資產及承擔之負債以及或有負債之公平價值以作實）約為八百萬美元（六千二百萬港元）。

是項反向收購完成後，Indofood擁有83.8%權益之附屬公司Indofood Singapore Holdings Pte Ltd（「ISHPL」）成為IndoAgri之主要股東，擁有IndoAgri經擴大已發行股本約98.7%控股權益。為遵守新交所就持有股份分佈及分配規定守則，於二零零七年二月，IndoAgri按每股股份1.25新加坡元之價格配售三億三千八百萬股新股份，籌得款項總額約二億七千零八十萬美元（二十一億一千二百二十萬港元）。有關配售之股份相當於IndoAgri於配售後之經擴大股本約25%。於配售後，ISHPL於IndoAgri之有效權益自約98.7%攤薄至約74.0%。

本集團預期於二零零七年將就IndoAgri股份配售錄得攤薄收益約五千萬美元（三億九千萬港元）。

(B) 於二零零七年一月十日，MPIC擁有50.0%之合營公司DMCI-MPIC Water Company Inc.（「DMCI-MPIC」）收購Maynilad Water Services, Inc.（「Maynilad Water」）之84.0%股本權益，總代價為二千五百七十萬美元（二億零五十萬港元）（另加估計交易成本一千七百六十萬美元或一億三千七百三十萬港元，以及仲裁費用二百五十萬美元或一千九百五十萬港元）。此外，DMCI-MPIC (i)代Maynilad Water償還三千一百萬美元（二億四千一百八十萬港元）過往由Metropolitan Waterworks and Sewerage System（「MWSS」）向Maynilad Water提供之財務資助；(ii)將向Maynilad Water分三年期提供額外股本共四億四千四百七十萬美元（三十四億六千八百七十萬港元），以供其資本開支所需及償還其現有債務之用；及(iii)就Maynilad Water於特許權之責任訂立一千二百萬美元（九千三百六十萬港元）之履約保證書。Maynilad Water持有由MWSS代菲律賓政府所授出獨家特許權，於大馬尼拉市西部地區提供食水及污水處理服務。由於DMCI-MPIC為一間合營實體，本集團就其於DMCI-MPIC投資之財務業績及財務狀況已採用比例綜合會計處理方法。是項收購對本集團財務狀況按Maynilad Water

之資產及負債的現時賬面值計算之暫時預計影響（惟須待進一步評估應佔所收購可識別資產及承擔之負債以及或有負債之公平價值以作實）概列如下：

	百萬美元	百萬港元*
<b>應佔50%代價</b>		
現金及現金等值項目	22.9	178.6
<b>應佔50%資產淨值</b>		
物業及設備	62.1	484.4
遞延稅項資產	2.3	17.9
其他非流動資產	135.8	1,059.2
現金及現金等值項目	20.0	156.0
可供出售資產（流動）	8.3	64.7
應收賬款、其他應收款項及預付款項（流動）	23.2	181.0
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(56.5)	(440.7)
短期債務	(13.7)	(106.9)
長期債務	(75.0)	(585.0)
遞延負債及撥備	(73.2)	(570.9)
少數股東權益	(5.3)	(41.3)
<b>按公平價值計算收購時之應佔總資產淨值</b>	<b>28.0</b>	<b>218.4</b>
<b>業務合併所得超出成本之餘額而被確認之收入</b>	<b>5.1</b>	<b>39.8</b>

- (C) 本集團於二零零七年二月二十八日在股東特別大會取得本公司股東批准後，完成以總代價約二百五十二億披索（五億一千零六十萬美元或三十九億八千二百七十萬港元）收購於Philippine Telecommunications Investment Corporation（「PTIC」）約46%額外權益，即約相當於PLDT 6.4%之權益。該收購於菲律賓政府公開拍賣其擁有於PTIC約46%權益情況下進行，而本集團行使「優先購買權」，按拍賣所得最高投標價提出同等代價收購。收購後，PTIC成為本公司一間全資擁有附屬公司。PTIC持有相當於PLDT已發行普通股股本約13.8%之PLDT股份。
- (D) 於二零零七年三月九日，Indofood擁有64.2%權益之一間附屬公司PT Salim Ivomas Pratama完成以一千二百五十億印尼盾（一千三百八十萬美元或一億零八百四十萬港元）之代價向本公司主席擁有之公司Rascal Holdings Limited收購多間種植園公司60%權益，該等種植園公司擁有約八萬五千五百公頃種植農地。收購對本集團財務狀況之暫時預計影響（惟須待進一步評估應佔所收購可識別資產及承擔之負債以及或有負債之公平價值以作實）概列如下：

	收購時確認之公平價值		收購前之賬面值	
	百萬美元	百萬港元*	百萬美元	百萬港元*
<b>代價</b>				
現金及現金等值項目	13.8	107.6		
<b>資產淨值</b>				
物業及設備	3.2	25.0	2.6	20.3
種植園	15.4	120.1	11.4	88.9
預付土地費用	9.6	74.9	1.0	7.8
遞延稅項資產	0.2	1.6	0.2	1.6
現金及現金等值項目	0.3	2.3	0.3	2.3
應收賬款、其他應收款項及預付款項（流動）	1.0	7.8	1.0	7.8
存貨	0.6	4.7	0.6	4.7
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(5.6)	(43.7)	(5.6)	(43.7)
短期債務	(0.1)	(0.8)	(0.1)	(0.8)
遞延稅項負債	(4.0)	(31.2)	—	—
<b>總資產淨值</b>	<b>20.6</b>	<b>160.7</b>	<b>11.4</b>	<b>88.9</b>
少數股東權益	(8.2)	(64.0)		
<b>按公平價值計算收購時之應佔總資產淨值</b>	<b>12.4</b>	<b>96.7</b>		
<b>商譽</b>	<b>1.4</b>	<b>10.9</b>		

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

## 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 <sup>(i)</sup>	
	2006	2005	2006	2005 (重列) <sup>(ii)</sup>
PLDT <sup>(iii)</sup>	—	—	138.2	122.4
Indofood	2,398.5	1,923.4	54.7	29.6
MPIC/Metro Pacific	76.3	62.7	(3.7)	(6.0)
Level Up <sup>(iii)</sup>	—	—	(1.9)	(1.5)
<b>來自營運</b>	<b>2,474.8</b>	<b>1,986.1</b>	<b>187.3</b>	<b>144.5</b>
總公司項目：				
— 公司營運開支			(13.7)	(11.5)
— 利息支出淨額			(22.9)	(20.3)
— 其他支出			(0.8)	(5.3)
<b>經常性溢利</b>			<b>149.9</b>	<b>107.4</b>
匯兌及衍生工具虧損 <sup>(iv)</sup>			(51.5)	(18.5)
非經常性項目 <sup>(v)</sup>			66.1	14.1
<b>母公司權益持有人應佔溢利</b>			<b>164.5</b>	<b>103.0</b>

(i) 已適當地扣除稅項及少數股東權益。

(ii) 為配合本集團本年度業績呈報，二零零五年PLDT所作貢獻已由一億三千二百二十萬美元重列為一億二千二百四十萬美元，以反映重新分類已確認Pittel遞延稅項資產及提升新世代網絡導致固線網絡加速折舊為非經常性項目。因此，本集團於二零零五年之非經常性項目由四百三十萬美元重列為一千四百一十萬美元。有關重列對二零零五年本集團母公司權益持有人應佔溢利並無影響。

(iii) 聯營公司。

(iv) 二零零六年之匯兌及衍生工具虧損包括重估總公司可轉換票據內含期權部份之價值而產生之虧損八千九百七十萬美元（二零零五年：二千五百四十萬美元），部份由本集團於二零零六年購買及被指定列作按公平價值計入損益之金融資產的PLDT 1.1%股份之公平價值變動收益三千一百二十萬美元（二零零五年：無），以及折算本集團未對沖以外幣訂值債務及衍生工具合約之匯兌差額而產生之收益七百萬美元（二零零五年：六百九十萬美元）所抵銷。

(v) 二零零六年之非經常性收益六千六百一十萬美元主要包括以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益五千八百二十萬美元及因轉換PLDT可換股優先股而錄得攤薄權益之收益三千八百七十萬美元，部份為若干本集團資產之減值撥備所抵銷。二零零五年之非經常性收益一千四百一十萬美元主要包括PLDT之非經常性項目淨額（即確認Pittel之遞延稅項資產減由於提升新世代網絡致固線網絡加速折舊）九百八十萬美元、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及Metro Pacific就應付予Pacific Plaza Towers承建商之費用所作之調整，部分被本集團攤薄於PLDT之權益而錄得之六百三十萬美元虧損所抵銷。

年內，本集團營業額增加24.6%至二十四億七千四百八十萬美元（二零零五年：十九億八千六百一十萬美元），主要反映Indofood之營業額增加及印尼盾升值。本集團業務的營運表現於二零零六年有所增長，錄得溢利貢獻總額一億八千七百三十萬美元（二零零五年：一億四千四百五十萬美元），增幅為29.6%。經常性溢利亦由二零零五年的一億零七百四十萬美元增加39.6%至一億四千九百九十萬美元。本集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額五千一百五十萬美元（二零零五年：一千八百五十萬美元）以及非經常性收益淨額六千六百一十萬美元（二零零五年：一千四百一十萬美元）。因此，本集團於二零零六年錄得溢利淨額一億六千四百五十萬美元，較二零零五年之溢利淨額一億零三百萬美元增加59.7%。

本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。下表總結各有關貨幣兌美元匯率的變動。

兌美元匯率 12月31日結算	2006	2005	年度變動
收市			
披索	49.06	53.09	+8.2%
印尼盾	9,020	9,830	+9.0%

兌美元匯率 截至12月31日止年度	2006	2005	年度變動
平均			
披索	51.16	54.99	+7.5%
印尼盾	9,148	9,756	+6.6%

於二零零六年，集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額五千一百五十萬美元（二零零五年：一千八百五十萬美元），匯兌及衍生工具虧損之進一步分析如下：

百萬美元	2006	2005
總公司	(59.4)	(25.4)
PLDT	4.7	12.8
Indofood	3.8	(6.1)
其他	(0.6)	0.2
<b>總計</b>	<b>(51.5)</b>	<b>(18.5)</b>

#### 第一太平

- 主要投資PLDT及Indofood之表現均超出預期
- 第一太平於過去十二個月增加與投資界有關的活動及接觸
- 完成Metro Pacific企業重組及資本重整計劃，並將重組後的公司於二零零六年十二月十五日在菲律賓證券交易所重新上市
- 公司於過去十二個月為收購所需，以具競爭力的息率集資超過十億美元

於二零零七年二月，第一太平完成向菲律賓政府收購Philippine Telecommunications Investment Corporation額外約46%權益，作價二百五十二億披索（約五億一千零六十萬美元）。此項收購相當於收購約6.4%PLDT權益，因而令本公司於PLDT之股權增加至約29%。是項交易以九千零六十萬美元內部資源及四億二千萬美元借貸撥付。

PLDT自一九九八年起已成為本集團一項策略性投資。該公司於過去數年之表現出眾，更成為本集團之主要盈利及股息來源。本集團將繼續從PLDT的強勁表現獲益。

Indofood於各項業務的銷量均有顯著增長，令收益淨額大幅增加、營運回報改善及資產狀況增強。

本集團透過其附屬公司MPIC於基建業範疇作出投資。MPIC夥拍DMCI Holdings, Inc.以總代價五億三千二百八十萬美元向菲律賓政府投得Maynilad Water Services, Inc.之84%權益。是項交易已於二零零七年一月完成。

#### 二零零七年展望

第一太平於過去數年專注於提升其主要營運業務之營運及財務表現，二零零六年之業績續有改善，此乃第一太平高度努力不懈的成果。預期二零零七年的表現將越趨強勁。

電訊、消費性食品及基建行業的商機繼續於亞洲迅速發展的新興市場上出現，我們將繼續尋找及評估此等機會。在金融市場持續樂觀的前景下，我們將可透過不同的融資方案為投資目標進行融資。

具體而言，菲律賓及印尼之經濟前景令人鼓舞，本公司預期PLDT、Indofood及MPIC將可憑藉其於過往十二個月建立之成績繼續發展，維持甚至超越二零零七年之業績目標。

#### 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為菲律賓上市公司中市值最大企業之一。PLDT透過其三大業務部門提供全面之電訊服務，包括無線（主要透過其全資擁有附屬公司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51.16披索（二零零五年：54.99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，以確保全面符合香港公認會計準則。該等財務調整分析如下。

	2006	2005 (重列)
<b>百萬披索</b>		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額 <sup>(i)</sup>	<b>35,116</b>	34,112
優先股股息 <sup>(ii)</sup>	<b>(456)</b>	(1,427)
普通股股東應佔溢利淨額	<b>34,660</b>	32,685
會計處理差異 <sup>(iii)</sup>		
－重新分類非經常性項目	<b>(2,559)</b>	(2,207)
－其他	<b>(1,081)</b>	(336)
集團公司間項目 <sup>(iv)</sup>	<b>300</b>	300
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	<b>31,320</b>	30,442
匯兌及衍生工具收益 <sup>(v)</sup>	<b>(1,042)</b>	(2,859)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	<b>30,278</b>	27,583
<b>百萬美元</b>		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2006年：51.16披索及2005年：54.99披索	<b>591.8</b>	501.6
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2006年：23.4%及2005年：24.4%	<b>138.2</b>	122.4

(i) 經PLDT將七十三億披索之遞延稅項資產及利益（於Piltel建立良好的應課稅溢利記錄後確認）及因引入新世代網絡而產生額外加快折舊開支五十一億披索重新分類為非經常項目後，其二零零五年之經常性溢利由三百一十二億五千三百萬披索被重列為二百九十億四千六百萬披索。

(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。於二零零六年，五十五億披索（二零零五年：七十三億披索）之遞延稅項資產及利益、三十五億披索（二零零五年：無）有關ACeS人造衛星有償合約撥備的回撥、五十一億披索（二零零五年：五十一億披索）因引入新世代網絡過程而產生之額外加快折舊開支及十四億披索（二零零五年：無）之資產減值撥備未有計算在內而另行列示為非經常性項目。

(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（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

PLDT對本集團的溢利貢獻增加13%至一億三千八百二十萬美元（二零零五年重列：一億二千二百四十萬美元），相當於第一太平之附屬公司及聯營公司於二零零六年營運溢利貢獻總額之74%。

以披索計算，PLDT的綜合收益淨額上升3%至三百五十一億披索（六億八千六百一十萬美元）。回撥ACeS相關合約撥備三十五億披索（六千八百四十萬美元）（二零零五年：無）的正面影響被下列各項所抵銷：有關提升現有固線網絡至新世代網絡的額外折舊淨額五十一億披索（九千九百七十萬美元）（二零零五年：五十一億披索；九千二百七十萬美元）、匯兌收益淨額減少至十億披索（一千九百五十萬美元）（二零零五年：二十九億披索；五千二百七十萬美元）、Mabuhay人造衛星及ePLDT債務投資的資產減值十四億披索（二千七百四十萬美元）（二零零五年：無），以及確認遞延稅項資產減少五十五億披索（一億零七百五十萬美元）（二零零五年：七十三億披索；一億三千二百八十萬美元）。

核心收益淨額上升9%至三百一十五億披索（六億一千五百七十萬美元），反映業務主要範疇表現進步。綜合服務收入增加至一千二百五十一億披索（二十四億四千六百二十萬美元）（二零零五年：一千二百一十一億披索；二十二億零一百三十萬美元），主要由於來自無線以及資訊及通訊科技業務組別的收入貢獻增加，惟部份因披索升值7%對PLDT集團與美元掛鈎收入的影響所抵銷。綜合除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升至七百九十六億披索（十五億五千五百九十萬美元）（二零零五年：七百七十二億披索；十四億零三百九十萬美元），而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率維持穩定，為服務收入的64%。

儘管綜合資本開支因發展3G網絡及提升至150,000條以互聯網入門為基礎的新世代網絡線而增加41%至二百一十一億披索（四億一千二百四十萬美元）（二零零五年：一百五十億披索；二億七千二百八十萬美元），綜合自由流動現金仍然充裕，達三百三十七億披索（六億五千八百七十萬美元）（二零零五年：五百一十二億披索；九億三千一百一十萬美元）。

綜合債務減少三億六千二百萬美元（二零零五年：七億一千三百萬美元）。於二零零六年年底，債務總額及債務淨額分別減少至十八億美元及十二億美元。債務淨額對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的比率及債務淨額對自由流動現金的比率分別為0.7倍及1.6倍。

由於PLDT積極轉型至新世代通訊服務，令無線及固線數據服務以及資訊及通訊科技業務的貢獻佔綜合服務收益比率由二零零五年的40%增加至二零零六年的45%。綜合數據以及資訊及通訊科技收入增長18%至五百六十四億披索（十一億零二百四十萬美元），足以彌補傳統話音收入的減少。

PLDT宣佈派發年度末期股息每股五十披索（1美元）。二零零六年股息總額達至每股一百披索（約2美元）（二零零五年：七十披索；1.3美元），相等於其綜合核心盈利的60%。

**無線業務：**Smart及Piltel之綜合無線服務收入增加5%至七百八十四億披索（十五億三千二百四十萬美元）（二零零五年：七百四十七億披索；十三億五千八百四十萬美元），主要由於數據服務收入持續增長及用戶數目增加所致。由於Smart有效控制現金營運開支，綜合無線服務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加5%至五百零三億披索（九億八千三百二十萬美元）（二零零五年：四百八十億披索；八億七千二百九十萬美元），而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率則維持穩定於64%。

Smart繼續多管齊下，推出多項嶄新而具競爭力之儲值計劃，刺激用量並提升網絡效能。短訊推廣以*All Text*計劃為重點－*All Text 10 Bonus*只須十二披索（0.2美元）便可無期限發送15個短訊，而*All Text 20*則可以二十披索（0.4美元）於一天內傳送100個網內訊息；話音推廣包括*Tipid Talk*，客戶可以十披索（0.2美元）於一天內打出四個每個最長可達三十秒的本地網內電話。於二零零六年，PLDT的流動電話網絡處理約二千三百八十億個（二零零五年：九百六十億個）短訊，相當於每日約六億五千萬個短訊。Smart現時的流動電話網絡每日可處理十億個短訊。

除*Smart 25<sup>+</sup>*及*All Text*系列組合及推廣外，Smart亦推出*All Text*的擴充版本－*LAHATxt*，其為一項可向所有網絡提供群組短訊的儲值服務。預期有關服務可進一步提升使用量及客戶忠誠度。

Smart及Piltel的*Talk 'N Text*合計之GSM用戶增加三百八十萬名至二千四百二十萬名（二零零五年十二月三十一日：二千零四十萬名），佔菲律賓整體流動電話市場約58%。PLDT之流動電話用戶基礎於二零零七年二月底進一步增加至超過二千五百萬名。於二零零六年年底，菲律賓之流動電話滲透率約為48%。

Smart之*Smart Bro*無線寬頻服務之用戶基礎增加九萬六千名至於年底的約十二萬二千名，其廣大的寬頻網絡由約二千五百個遍佈菲律賓的相關基站為後盾，提供高速互聯網服務。

於二零零六年，Smart透過其於菲律賓最廣大的3G網絡推出3G服務。其3G服務提供Smart網內視像通訊、視像串流、高速互聯網瀏覽、視像片段下載、鈴聲、來電顯示及遊戲，收費與其現有2G服務相若。

無線業務之未來收入增長將不再局限於本土市場。作為GSM協會之全球流動電話資金轉賬計劃一部份，Smart計劃透過其現有的流動電話金融服務平台，於中東及歐洲推出一系列更相宜的匯款服務。

**固線業務：**固線服務之收入微跌，以披索計算，收入微跌至四百九十一億披索（九億五千九百七十萬美元）（二零零五年：四百九十七億披索，九億零三百八十萬美元），原因為本地轉駁收入及國際長途電話服務收入減少，部份由於披索按年升值7%所致，而小部份跌幅被企業數據及住宅數碼固線數據服務收入增加所抵銷。固線業務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利微跌至二百八十四億披索（五億五千五百一十萬美元）（二零零五年：二百八十六億披索；五億二千零一十萬美元）。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率維持於58%。

PLDT之零售數碼固線及*Vibe*互聯網撥號服務增長迅速，此兩項服務之綜合收益大幅增加32%至三十五億披索（六千八百四十萬美元）（二零零五年：二十七億披索；四千九百一十萬美元），相當於PLDT集團寬頻及互聯網收益的68%。於二零零六年，數碼固線寬頻用戶增加四萬四千名至十三萬三千名，而*Vibe*互聯網撥號服務用戶數目則增加三萬名至二十九萬七千名。

PLDT計劃加快提升其固線設備至新世代網絡，並繼續於未有PLDT固線設備覆蓋的地區推廣Smart無線寬頻服務。PLDT集團於推廣寬頻方面的全方位策略，令其寬頻及互聯網服務總收入增加49%至五十二億披索（一億零一百六十萬美元），原因是零售數碼固線及無線寬頻合計用戶基礎倍增至二十六萬五千名。提升至新世代網絡令PLDT得以擴大其固線覆蓋範圍，並提升其網絡職能以提供更多不同種類的數據及其他新世代通訊服務。

**資訊及通訊科技業務：**ePLDT服務收入倍增至六十五億披索（一億二千七百一十萬美元）（二零零五年：三十億披索；五千四百六十萬美元），收入增加乃由於傳呼服務集團Ventus使用率及收費時段增加、以及將ePLDT於二零零六年七月收購之SPi Technologies, Inc. (SPi)綜合入賬所致。Ventus於二零零六年繼續增長，其傳呼服務中心為ePLDT之服務收入作出二十六億披索（五千零八十萬美元）或40%之貢獻。傳呼服務集團現時聘用六千三百名員工，於八個地點設有五千六百個座位。

於二零零六年七月，PLDT收購SPi全部擁有權，作價一億三千五百萬美元，藉此將其業務組合擴展至環球業務流程外判(BPO)市場。SPi為全球第二大純業務流程外判服務營辦商及第九大獨立業務流程外判公司。最近，SPi於全球「最佳BPO供應商」選舉中名列第四，並於由CMP/Cybermedia選出之「Top Leaders in Human Capital Development」中名列首五位。SPi於北美、歐洲及亞洲十九個地點設立辦事處，主要從事健康、法律及出版業務。SPi共設有共三千七百個座位，其中80%位於菲律賓，其餘則位於印度及越南。

傳呼服務中心及業務流程外判業務共設有約九千三百個座位（二零零五年：傳呼服務中心設有三千三百四十七個座位）及一萬二千名員工。ePLDT將向國際市場推出多元化話音及數據服務，以進一步發展此兩項業務之增長潛力。

ePLDT藉收購Level Up!菲律賓業務之60%權益及互聯網遊戲公司PhilWeb之25.5%權益，以加速發展其固線寬頻及無線業務之網絡遊戲內容。Level Up! Philippines與ePLDT的netGames合併已於二零零六年十月展開，預期將於二零零七年上半年完成。ePLDT於此行業的市場佔有率為60%。

### **二零零七年展望**

PLDT集團現繼續轉型為多元化電訊綜合企業。此項轉變涉及繼續提升網絡、重新設計程序、僱員再培訓以及整合多個固線及無線平台，令產品及服務能轉型以提供集連接性、具吸引力內容及創新應用於一身的新世代服務。

PLDT集團於二零零六年的業績，展現了推出新世代網絡、3G及無線寬頻的初步轉型成效。於二零零七年，PLDT集團將專注於整合其收費及資訊科技平台，並加強其現有平台，以於各市場推出高成本效益之服務。提升至新世代網絡令PLDT集團可擴大其覆蓋範圍、容量及能力，為未來進一步提升服務及產品並為其增值。

PLDT集團將透過Ventus及SPi加速擴展傳呼服務中心及業務流程外判業務，以增加其於增長中的環球業務流程外判業務之佔有率，並擴闊其收入基礎及擴展其服務至國際市場。

PLDT管理層預期二零零七年將可維持其強勁業績，核心盈利及現金流量均可持續。PLDT計劃於二零零七年投入二百億至二百二十億披索（四億零七百七十萬至四億四千八百四十萬美元）之資本開支於其現有業務。PLDT承諾增加其派息比率至二零零七年核心盈利之70%，致力提高股東回報。

### **INDOFOOD**

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (Indofood)為印尼首屈一指的加工食品公司。其以雅加達為基地，並於雅加達及泗水證券交易所上市。Indofood透過其四項策略性業務集團提供眾多類別的食品：品牌消費品（麵食、營養及特別食品、零食以及食品調味料）、Bogasari（麵粉及意大利麵食）、食油及油脂（種植園、食油、植物牛油及起酥油）及分銷。以產量計算，Indofood乃全球最大即食麵製造商之一，亦為印尼最大磨粉商。以單一地點產量計算，Indofood於雅加達之磨粉廠為全球最大磨粉廠之一。Indofood於印尼擁有龐大分銷網絡。

Indofood的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為9,148印尼盾（二零零五年：9,756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	2006	2005
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	661	124
會計處理差異 <sup>(i)</sup>		
– 重新分類非經常性項目	105	55
– 重估種植園價值之收益	275	67
– 匯兌會計	54	54
– 其他	(56)	(75)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,039	225
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 <sup>(ii)</sup>	(67)	335
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	972	560
<b>百萬美元</b>		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2006年：9,148印尼盾及2005年：9,756印尼盾	106.3	57.4
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2006年：51.5%及2005年：51.5%	54.7	29.6

- (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。二零零六年的一千零五十億印尼盾調整乃因精簡人手所產生六百二十億印尼盾的費用、Indofood食油及油脂部門旗下附屬公司進行集團重組導致撤銷遞延稅項資產二百九十億印尼盾及商譽減值撥備一百四十億印尼盾。二零零五年的五百五十億印尼盾調整為精簡人手所產生的一千四百六十億印尼盾費用，部分被成立一間合營公司所收取之九百一十億印尼盾之商譽補償所抵銷。
  - 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。
  - 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本，調整原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。

(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。

Indofood為本集團貢獻五千四百七十萬美元，較二零零五年之二千九百六十萬美元增加84.8%。貢獻增加是由於銷量上升、種植園公平價值收益進一步上升以及印尼盾兌美元之平均匯率升值7%所帶動致。按美元計算，Indofood之綜合收入錄得24.7%增長，達二十三億九千八百五十萬美元(二零零五年：十九億二千三百四十萬美元)，而按印尼盾計算，則增加16.9%至二十一億九千四百一十六億印尼盾，反映其成功推行策略性市場推廣及擴大其存貨點分銷系統。

由於銷量大增加，以及提升營運及成本效率計劃之正面影響，經營溢利上升37.1%至二億七千零五十萬美元(二零零五年：一億九千七百三十萬美元)。除利息及稅項前盈利率由8.9%微升至9.0%。按印尼盾計算，綜合債務淨額下降6.9%至五萬四千五百六十六億印尼盾，然而，按美元計算，債務淨額則微升1.5%至六億零四百七十萬美元，乃由於印尼盾兌美元匯率升值9%所致。債務對權益比率從去年之1.36倍改善至1.11倍。

於二零零六年，Indofood大部分主要產品類別仍穩踞市場領導地位，佔麵食市場77%；麵粉市場67%；品牌煮食油市場43%及植物牛油及起酥油市場59%。

### 品牌消費品

**麵食** Indofood為印尼麵食市場領導者，亦為全球最大即食麵生產商。其最受歡迎品牌包括Indomie、Sarimi、Supermi、Sakura及Pop Mie。Indofood於印尼各地設有十四項生產設施，計劃將年產量由一百三十五億包增至約一百五十億包。於二零零六年，生產使用率由去年之70%提升至84%。

營業額上升26.5%至八億零一百四十萬美元，反映銷量大增加，以及加入較高價值產品以改善銷售產品組合。由於原材料、燃料及宣傳成本增加，令除利息及稅項前盈利率從去年之3.8%(已就Bogasari部門售予麵食部門之部門間銷售由按成本基準轉為按市價基準進行而予以重列)下降至3.7%。銷量增加18.6%至一百一十三億包，反映特定市場的推廣計劃、推出新產品及已改良之分銷系統所帶來之益處。

由於印尼即食麵售價相較其他主食食品便宜，故預期即食麵的人均消耗量將會增加。為應付增長需求，Indofood計劃擴大麵食部門之生產量，並繼續進行建立品牌及提升成本效益計劃。

**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及糖漿。Indofood與Nestlé S.A.組成之合營公司PT Nestlé Indofood Citarasa Indonesia提供其市場推廣之專業知識，並改善其製造工序，推廣Indofood及Nestlé之烹調品牌產品。其主要產品之市場佔有率均告上升，豉油從12%上升至13%、辣醬由30%上升至37%，而糖漿則倍增至4%。

營業額增加30.3%至三千九百六十萬美元，乃由於銷量增加17.4%至五萬一千八百噸及平均售價微升所致。營業額大幅增長乃因為特定市場而設的推廣計劃奏效及推出新產品帶動。除利息及稅項前盈利率由二零零五年之負7.1%改善至3.6%，反映銷售額增加及成本效益獲改善。

於二零零七年，食品調味料部門將繼續增加其生產量，以配合其主要產品之市場佔有率增長。該部門將繼續透過建立品牌形象及推行各項特定推廣計劃，以加強客戶忠誠度。

Indofood為印尼主要西式**零食**生產商，生產薯片、泡芙及以朱古力為外層的零食，以*Cbitato*、*Lays*、*JetZ*、*Cheetos*、*Chiki*及*Tenny*等多個受歡迎品牌出售。

營業額由於銷量及平均售價增加而上升38.2%至四千二百七十萬美元。在*Cbitato*及*Lays*薯片及新產品*Cheetos Shots*銷售大幅增長的帶動下，銷量增長30.4%至九千二百九十三噸。除利息及稅項前盈利率由4.0%改善至4.2%，反映生產及原材料供應效率提升。

此部門於二零零七年將為其所有產品繼續進行特定市場推廣及建立品牌計劃。透過增加分銷網絡渠道及推出新產品及新包裝，可望進一步提升銷售增長。

Indofood之**營養及特別食品**部門現時以兩個主要品牌生產嬰兒、兒童及孕婦食品。*Promina*以中上階層市場為對象，而*SUN*則為中下階層市場之領導者。該部門亦替機構客戶製造產品。

營業額上升11.2%至三千九百七十萬美元，原因為售予消費者之銷量增加、平均售價上升及透過改善分銷系統而提升銷售管理所致。由於機構客戶之銷售額大幅下降，總銷量由一萬四千八百噸減少至一萬二千八百噸。而*Promina*及*SUN*之銷量則上升19.8%。除利息及稅項前盈利率則由二零零五年之8.9%下降至7.0%，反映廣告及宣傳開支增加。

Indofood計劃於二零零七年增加生產線，以應付因近期商品價格上升而導致商業產品需求增加。Indofood將繼續善用經已改良的分銷系統，推出新品種及口味，以迎合消費者喜好，並進一步鞏固品牌形象。

### **Bogasari**

此部門包括麵粉及意大利麵食生產。Bogasari年產量可達三百八十萬噸麵粉，其產品主要以*Cakra Kembar*、*Segitiga Biru*及*Lencana Merab*品牌分銷。

於二零零六年，由於小麥失收及全球消耗量上升，令小麥價格大幅上升。由於持續進行市場推廣及推行客戶忠誠計劃，營業額上升21.1%至九億八千三百五十萬美元。麵粉及意大利麵食銷量均上升11.3%，分別達二百六十萬噸及二萬七千七百噸。儘管小麥價格大幅上升及運費／燃料價格增加，除利息及稅項前盈利率仍由9.3%（已就Bogasari部門售予麵食部門之部門間銷售由按成本基準轉為按市價基準進行而予以重列）改善至11.4%。

預期小麥價格於二零零七年將由於全球消耗量增長幅度超過產量而上漲，而氣候狀況將令小麥收成進一步減少。儘管如此，Bogasari善用其行業專業知識及廣大分銷網絡，加上其本身船隊及港口之成本效益，讓其能夠在競爭加劇的情況下維持市場領導地位。此部門將推出一系列市場推廣計劃，繼續擴展中小型企業市場。

### **食油及油脂**

此部門於二零零六年完成全面重組。Indofood Agri Resources Ltd. (IndoAgri)於二零零七年二月成功於新加坡證券交易所上市。IndoAgri透過發行佔其經擴大股本25%之新配售股份，集資約二億七千零八萬美元。所得款項已用作加速擴大種植園、雅加達提煉設施之重置及現代化發展以及擴大棉蘭設施。

IndoAgri為縱向整合農業綜合企業，主要從事研究及開發、繁殖棕櫚種子、種植及碾磨棕櫚以至提煉、品牌經營及推廣煮食油、植物牛油、起酥油及其他棕櫚油衍生產品，此外亦生產椰油。

IndoAgri之綜合銷售淨額增加15.8%至五億五千萬美元，反映棕櫚原油價格、銷售量及平均售價均上升。IndoAgri佔Indofood綜合銷售額約15%。基於印尼盾升值導致商品部門之毛利率下降，除利息及稅項前盈利率由12.9%下降至10.5%。

按鮮果園果實串及提取量計算，IndoAgri之**種植園**為印尼及馬來西亞生產力最高之種植園之一。於二零零六年年底，種植園土地儲備約為224,100公頃（包括於二零零六年獲批准及於二零零七年三月完成收購之約85,500公頃），其中約66,900公頃種植棕櫚樹，約5,000公頃則種植橡膠樹。

棕櫚原油價格大幅上升及棕櫚原油產量增加，令種植園銷售額增加19.2%至一億四千二百六十萬美元。然而，保養及燃料成本高企，令除利息及稅項前盈利率由47.4%下降至41.8%。

IndoAgri計劃於二零一五年擁有250,000公頃的棕櫚樹種植園。其將繼續透過收購增加其種植園土地儲備。該公司現正進行生產力促進計劃，包括提升種植園管理水準及技巧。

## 分銷

Indofood於二零零五年推出存貨點分銷系統，該系統已發展為印尼最廣大的分銷網絡。Indofood已於零售商舖及傳統市場高度集中之地區增設存貨點。此系統透過極具效率的供應鏈運作，令Indofood能夠更廣泛深入地滲透市場。分銷集團繼續於二零零六年獲得令人鼓舞的成績，其營業額增加41.1%至三億四千二百五十萬美元，佔Indofood綜合營業額約12%。分銷集團為Indofood麵食及其他消費品牌產品部門銷量增長的主要動力。除分銷Indofood之消費產品外，此部門所分銷第三者產品數量亦有所上升。

Indofood計劃於二零零七年改善存貨點管理系統的資訊科技應用程式，以提升效率及支援於Indofood集團層面之即時網上匯報。Indofood將繼續增設存貨點，以滲透至服務不足的其他印尼市場地區。

## 二零零七年展望

二零零七年之業界展望樂觀，Indofood將憑藉其於業界的實力及廣大分銷系統，加上其成本效益措施與優越的品牌，繼續鞏固其市場地位。透過IndoAgri投資種植園業務將有助未來提升收入及加強溢利增長。

Indofood提升營運及成本效益之計劃仍在進行中。Indofood將為若干生產線增加自動化運作、改善營運及行政程序，並使用另類燃料以節省整體燃料成本。

Indofood將降低其外幣風險及盡量減少受利率波動之影響。Indofood於二零零七年四月三日宣佈，計劃發行一萬五千億印尼盾（約一億六千萬美元）五年期印尼盾定息債券，該項債券已獲得評級機構Pefindo給予idAA+評級，前景被評為穩定。債券預期於二零零七年五月發售，並將於印尼泗水證券交易所上市。

## MPIC/METRO PACIFIC

Metro Pacific Investments Corporation (MPIC)是一家以菲律賓馬尼拉為基地的控股及管理公司，並於菲律賓證券交易所上市。MPIC業務將包括其擁有50.0%之合營公司所持有之84.0% Maynilad Water權益及其房地產附屬公司Landco, Inc.。

MPIC/Metro Pacific的業績主要以披索計算，平均匯率為51.16披索（二零零五年：54.99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，MPIC/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。

	2006	2005 (重列)
<b>百萬披索</b>		
按菲律賓公認會計準則計算之（虧損）／溢利淨額 <sup>(i)</sup>	<b>(686)</b>	151
會計處理差異 <sup>(ii)</sup>		
－重新分類／回撥非經常性項目	<b>302</b>	(623)
－就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入	<b>79</b>	43
按香港公認會計準則計算之調整後虧損淨額	<b>(305)</b>	(429)
匯兌及衍生工具虧損／（收益） <sup>(iii)</sup>	<b>36</b>	(9)
由第一太平呈報之MPIC／Metro Pacific虧損淨額	<b>(269)</b>	(438)
<b>百萬美元</b>		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2006年：51.16披索及2005年：54.99披索	<b>(5.3)</b>	(8.0)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2006年：MPIC - 99.6%及Metro Pacific - 77.3%，2005年：Metro Pacific 75.5%	<b>(3.7)</b>	(6.0)

- (i) 由於就若干銷售未完成發展物業之合約追溯採用已完成之百分比方法作會計處理，MPIC/Metro Pacific已將二零零五年溢利淨額由一億九千四百萬披索重列為一億五千一百萬披索。
- (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。二零零六年所調整的三億披索虧損主要與一艘輪船及於一項房地產聯營公司之投資撥備有關。二零零五年所調整的六億披索收益，主要與撥回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應付予Pacific Plaza Towers承建商之費用所作之調整有關。
  - 就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入：根據菲律賓公認會計準則，MPIC/Metro Pacific按已完成百分比方法確認來自銷售未完成發展物業之合約之收入。香港會計準則第18號「收入」及香港詮釋第3號「收入—銷售未完成發展物業之合約」規定在確認該等合約的收入時須達到若干條件（其中包括將物業擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出物業並無保留一般涉及擁有權及實際控制權的持續管理參與）。
- (iii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻、匯兌及衍生工具虧損／收益（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

MPIC已於二零零六年十二月於菲律賓證券交易所上市，MPIC標誌著於二零零六年年初於Metro Pacific推行之全面重組計劃已告完成。

MPIC之資產包括擁有合營公司DMCI-MPIC Water Company Inc. (DMCI-MPIC) 50.0%權益及直接持有地產發展商Landco Inc. (Landco)之51.0%權益。DMCI-MPIC擁有Maynilad Water Services Inc. (Maynilad Water) 84.0%權益。Metro Pacific於二零零七年年初成為MPIC之非上市附屬公司，擁有當地一間船務公司Negros Navigation Company Inc. (Nenaco) 15.3%少量權益。

MPIC於二零零六年錄得較低經常性虧損三百七十萬美元（二零零五年：六百萬美元），因Landco貢獻有所改善，以及Nenaco虧損減少所致。MPIC錄得綜合收入三十九億披索（七千六百三十萬美元），主要反映Landco之收入增加較Nenaco之收入減少為高。MPIC於二零零六年之虧損淨額乃因Nenaco持續虧損及就其於聯營公司Costa de Modera之投資作出之減值撥備四億一千五百萬披索（八百一十萬美元）所致。於二零零六年十二月，Metro Pacific出售其於Nenaco之83.7%權益，並已自此不再將Nenaco綜合入賬。

於二零零六年十二月，MPIC聯同DMCI Holdings, Inc. (DMCI)透過其合營公司DMCI-MPIC，於菲律賓政府進行之公開招標以總代價約五億三千三百萬美元投得**Maynilad Water**之84%權益。代價包括五千六百七十萬美元之股權及償還財務援助、以及四億四千四百七十萬美元之股權援助及其他成本約三千二百萬美元。Maynilad Water擁有一項至二零二二年之二十五年獨家專營權（尚餘十五年）向馬尼拉市西部八個城市及三個省份約五百四十平方公里地區提供用水服務。該地區的人口約八百萬，現時其中僅六百萬人享有供水服務。

Maynilad Water自二零零五年起進行復興計劃，其二億五千六百八十萬美元尚未償還債務受多項債務及重組協議約束。由於滲漏、非法接駁水管導致食水流失，加上商業虧損，現時Maynilad Water蒙受約68%非盈利食水之損失。一個特別管理委員會現正檢討Maynilad Water所面對的基建、組織及商業問題。該委員會之任務為改善業務運作，為更大部分人口提供更優質供水服務，以及為該公司發展一套長遠策略。

**Landco**為菲律賓一間多元化物業發展商，專門發展高質素第二住宅、休閒農莊及購物中心。於二零零六年全年，Landco增加出售集住宅渡假村、哥爾夫球及遊艇碼頭的綜合項目Peninsula de Punta Fuego的相輔發展項目Terrazas de Punta Fuego之單位，擴展其海濱豪華住宅屋苑品牌。Landco透過推出Playa Calatagan項目進軍中產海濱住宅渡假村，該項目位於地區優越的Calatagan半島，預期將會成為佔地200公頃的住宅、娛樂及休閒社區。Landco另宣佈與Escudero及Villalon家族合資共同發展兩項先前由私人擁有之物業。Escudero家族之物業計劃將一幅面積400公頃的蔗糖種植園發展為具備旅遊及醫療旅遊設施的渡假村。而將與Villalon家族聯手發展之「Monteraza de Cebu」項目將計劃發展為第一個可俯瞰宿霧市區景色的國際級豪華住宅渡假村。

鑑於當地船務行業前景黯淡、供應過剩及復興方案選擇有限，公司以象徵式代價將**Nenaco**之83.7%投資出售予Negros Holdings and Management Corporation，該公司之成員包括Nenaco的前任管理人員。Nenaco於二零零六年錄得較高虧損淨額四億四千四百萬披索（八百七十萬美元），主要由於收入減少及為船隻作減值撥備。

MPIC董事會於二零零七年三月批准認購將由菲律賓一所首屈一指的醫院**Makati Medical Center (MMC)**發行的最多七億五千萬披索（一千五百三十萬美元）五年期可換股票據。於票據轉換後，MPIC將擁有相當於MMC經擴大股本之40%權益，並將成為MMC單一最大股東。此項集資活動為MMC債務重整計劃之一部分。發行可換股票據所得款項將用作興建一幢七層高（連五層地庫）的門診大樓、診療中心及實驗室設施。

MMC提供專業治療，現時擁有一千名專家及一千五百名支援人員，並於近期因擁有菲律賓先進的醫院綜合大樓而著名。MMC獲注入新資金並興建新設施將維持其領導地位。

MMC於二零零五年錄得收入淨額二千六百萬披索（五十萬美元）。由於二零零六年推行成本管理計劃見效，收入淨額改善至二億二千三百萬披索（四百四十萬美元）。

### 二零零七年展望

由於MPIC尋求於資金密集的公用事業及基建行業之長遠投資機會，引入Ashmore Investment（其為一家以英國為基地，並於倫敦證券交易所富時250指數上市之公司，旗下管理資產逾二百六十八億美元）為MPIC策略夥伴，有助加強MPIC之財政實力，使MPIC可活躍於菲律賓基建及地產行業。

**Maynilad Water**之管理層正致力令Maynilad Water脫離復興階段。該公司正採取全面策略及行動計劃，向專營權覆蓋地區的更多人口提供安全、可靠及穩定的供水服務，及大量減低自然及商業上食水流失。公司計劃於二零零七年投資約五十億披索（一億零二百萬美元）於資本開支上以達成此等目標。

**Landco**發展的渡假村可望於二零零七年錄得強勁銷售，另透過分期推出中高度住宅、娛樂及休閒社區「Tribeca」項目而進軍馬尼拉大都會公寓住宅市場，亦有助增加盈利能力。

MMC正處於早期轉虧為盈及擴充階段，預期將於本年度上半年公佈重建大樓計劃。MMC現時定位為世界級保健服務供應商，以滿足對優質保健服務的需求。隨著菲律賓經濟正在改善，預期對優質保健服務之需求將會增加。另外，菲律賓被推廣為理想退休及醫療旅遊地點亦提升了該業務的增長潛力。

### LEVEL UP

Level Up! International Holdings Pte. Ltd. (Level Up)為本集團錄得應佔經常性虧損一百九十萬美元（二零零五年：收購後之經常性虧損一百五十萬美元），因巴西及印度市場之發展較預期為慢。然而第一太平因於二零零六年四月出售Level Up! Philippines之60%權益予ePLDT而錄得一項非經常性收益一百八十萬美元。

菲律賓方面，Level Up於二零零六年十月與ePLDT的netGames展開合併，有關合併預期將於二零零七年上半年完成。合併後的菲律賓業務之市場佔有率合共70%。Ragnarok（由Gravity Co. Ltd.開發）自二零零三年推出至今仍是最受歡迎之遊戲。Level Up正與Gravity合作為Ragnarok注入新動力，並於Rose（一項立體大型多人網上角色扮演遊戲(MMORPG)）引入新產品功能。另一款立體MMORPG RF Online（由CCR Inc.開發）及韓國著名大眾化體育遊戲Free Style（由JCE Entertainment Co. Ltd.開發）分別於二零零六年一月及三月推出市場。Level Up藉著夥拍可口可樂、著名有線電視頻道Solar Interactive及一暢銷男士雜誌FHM以擴展其市場領域。

巴西方面，除Ragnarok深受歡迎外，Level Up已於二零零六年推出Gunz（由Maiet Entertainment Inc.開發）及Grand Chase（由KOG Studios開發）。RF Online亦已於二零零七年一月推出市場。Level Up透過一巴西著名互聯網入門網站分銷Ragnarok遊戲時間，以擴大其收入基礎。於二零零六年，Level Up致力將其分銷網絡擴展至大城市繁盛街道的商舖，並透過全國主要零售店推出預繳卡及光碟，取得良好進展。

印度方面，於二零零六年三月推出Ragnarok遊戲。於二零零六年第四季，Gunz踏入開放測試(open beta)階段，其推出時間為二零零七年上半年。由於新市場的發展初期普遍存在技術問題，故於主要大城市範圍之分銷網絡發展較預期緩慢。由於印度市場的中期發展潛力龐大，所以該市場仍極具吸引力。此業務預計於短期內未能提供巨額收入。

### 二零零七年展望

於菲律賓，與netGames的合併將有助擴大Level Up的分銷網絡及遊戲內容，帶動公司增長。netGames的內容組合包括受歡迎的MMORPG Flyff（由AeonSoft開發）及Khan（由Mirinae開發），以及大眾化網上遊戲Pangya（由Hanbitsoft, Inc.開發）。

巴西方面，將集中推廣新遊戲Gunz、Grand Chase及RF Online以及推出更多新遊戲。

印度方面，Level Up將繼續發展分銷網絡，並物色及推出備受印度市場注目的新遊戲。

## 二零零六年目標回顧

### 第一 太平

**目標：**繼續改善股價表現

**成績：達成。**股價上升35%至年內之高位4.04港元收市，而年內恒生指數則上升34%。股價曾於二零零七年二月高達5.13港元。

**目標：**繼續評估亞洲區內電訊、基建或消費性食品業之投資機會

**成績：達成。**本公司曾評估多項投資機會。然而，基於風險及價格因素，進一步投資僅限於(a)在二零零七年一月透過MPIC夥拍DMCI Holdings, Inc.完成收購Maynilad Water Services Inc. (Maynilad Water)之84%權益，作價約五億三千三百萬美元；及(b)於二零零七年二月透過持有Philippine Telecommunications Investment Corporation股權之若干權利，增購PLDT 6.4%實際權益，作價二百五十二億披索（約五億一千零六十萬美元）。

**目標：**按較佳條款就擴展商機籌集資金

**成績：達成。**已集資合共約五億三千三百萬美元之現金及融資，為投資Maynilad Water提供資金。CAB債券以五年期貸款重新融資，融資成本減少15%。於年結日後，已就增購PLDT 6.4%實際權益取得四億二千萬美元貸款。

**目標：**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

**成績：達成。**於二零零六年十月派付中期股息每股1.00港仙。董事會有見本公司各項投資的營運貢獻改善，故建議於二零零七年六月派發末期股息每股3.5港仙，較二零零五年的末期股息增加1.5港仙(75%)。於年結日後，就分拆Indofood附屬公司Indofood Agri Resources Ltd. (IndoAgri)已擴大股本之25%權益於新加坡證券交易所上市，派發特別股息每股0.96港仙。

### PLDT

**目標：**繼續建立新世代網絡，並推出無線寬頻以增加寬頻用戶基礎及擴大集團的數據及寬頻容量

**成績：達成並繼續進行中。**PLDT已將十五萬條固線升級至新世代網絡線，Smart則將無線寬頻基站增加至二千五百個。無線及固線寬頻用戶總數倍增至二十六萬五千名，來自寬頻及互聯網服務的綜合收入上升49%至五十二億披索（一億零一百六十萬美元）。新世代網絡為PLDT提供將傳統話音轉為數據服務的重要平台，而數據服務將為未來增長的動力。

**目標：**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

**成績：達成並繼續進行中。**Smart繼續多管齊下，推出多項嶄新而具競爭力之儲值計劃，以刺激用量及提升網絡效能。短訊推廣以*All Text*計劃為重點 - *All Text 10 Bonus*只須十二披索（0.2美元）便可無期限發送15個短訊；*All Text 20*則可以二十披索（0.4美元）於一天內傳送100個網內短訊；話音推廣包括*Tipid Talk*，客戶可以十披索（0.2美元）於一天打出四個每個最長可達三十秒的本地網內電話。於二零零六年，Smart將其流動電話網絡容量擴大至每天可處理十億個短訊。截至二零零六年年底，Smart的2G用戶數目增加約三百八十萬名至二千四百二十萬名。

**目標：**推出3G技術，並開發服務及應用方案以鼓勵用戶採用

**成績：達成。**Smart的3G服務於二零零六年五月一日推出市場，服務包括Smart網內視像通訊、視像串流、高速互聯網瀏覽、視像片段下載、鈴聲、來電顯示及遊戲，收費與其現有2G服務相若。

**目標：**減少最少三億美元債務

**成績：達成。**二零零六年八月將減債目標調升至三億五千萬美元。綜合債務減少三億六千二百萬美元，較原定目標三億美元超出21%。於二零零六年年底，債務總額及債務淨額分別減至十八億美元及十二億美元，債務淨額對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的比率及債務淨額對自由流動現金的比率分別為0.7倍及1.6倍。

**目標：**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

**成績：達成。**PLDT將派息率由原定為二零零六年核心盈利的50%提高至60%。二零零六年股息總額達至每股一百披索（約2美元），二零零五年則為每股七十披索（約1.3美元）。PLDT於二零零六年派發普通股股息總額為一百八十八億披索（約三億六千七百五十萬美元），二零零五年則為一百二十三億披索（約二億二千三百七十萬美元）。

## Indofood

**目標：**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

**成績：達成。**Indofood大幅增加存貨點，改善市場滲透率，並令供應鏈運作更具效率。大部分業務集團錄得強勁銷售量增長，市場佔有率亦告上升。按印尼盾及美元計算，銷售淨額分別增加16.9%及24.7%，達二十一萬九千四百一十六億印尼盾或二十三億九千八百五十萬美元。

**目標：**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

**成績：達成。**隨著分銷網絡已改善，並進行特定分部市場推廣活動後，品牌消費品集團之總銷售額按印尼盾計算增長18.6%至八萬四千四百六十九億印尼盾，或按美元計算，則增長26.4%至九億二千三百四十萬美元。

**目標：**繼續鞏固其市場領導地位

**成績：達成。**Indofood主要產品仍於其各自市場分部穩踞領導地位，佔麵食市場77%、麵粉市場67%、品牌煮食油市場43%以及植物牛油及起酥油市場59%。公司其他產品仍穩踞其市場地位。

**目標：**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

**成績：達成。**隨著食油及油脂集團於二零零七年二月成功在新加坡證券交易所上市，Indofood種植園業務將會加快擴展。是次集資透過發行相當於IndoAgri擴大後股本25%之新配售股份，所得款項約二億七千零八十萬美元。於二零零六年年底，種植園土地儲備約為224,100公頃（包括於二零零六年獲批准及於二零零七年三月完成收購之約85,500公頃），其中約66,900公頃種植棕櫚樹，約5,000公頃則種植橡膠樹。

**目標：**透過減少外幣債務進一步減低外匯風險

**成績：未能達成。**已運用內部資源及外幣貸款全數再融資合共一億四千三百七十萬美元之歐元債券。Indofood計劃於二零零七年第二季發行一萬五千億印尼盾債券，將其外幣債務進行再融資，以降低外幣風險。

**目標：**繼續加強提升營運效益及削減成本計劃

**成績：達成。**已改善之分銷網絡、重新設計之供應鏈、操作系統及程序，及進一步精簡人手，令效率得以改善。除利息及稅項前盈利率由8.9%上升至9.0%。

## MPIC/Metro Pacific

**目標：**完成企業重組及資本重整計劃

**成績：達成。**一間新投資控股及管理公司MPIC已於二零零六年十二月十五日於菲律賓證券交易所上市。Metro Pacific Corporation (Metro Pacific)/MPIC的重組及資本重整包括引入一名策略投資者Ashmore Investment。Ashmore Investment為一家以英國為基地，並於倫敦證券交易所富時250指數上市之公司，旗下管理資產逾二百六十八億美元。

MPIC之資產包括持有與菲律賓一家多元化控股集團DMCI Holdings, Inc. (DMCI)合資經營之DMCI-MPIC Water Company Inc.之50%權益。而DMCI-MPIC Water Company Inc.則持有Maynilad Water Services Inc. (Maynilad Water) 84%權益。Maynilad Water為一家水務公司，為馬尼拉大都會西部八百萬人口提供服務。MPIC亦直接持有Landco, Inc.之51.0%權益，Landco為一家專營高檔市場住宅屋苑的地產發展商。MPIC的前身公司Metro Pacific已成為MPIC之非上市附屬公司，其擁有一間當地船務公司Negros Navigation Company Inc. (Nenaco) 15.3%權益。Metro Pacific已於二零零六年年底出售先前於此項業務之主要權益。

**目標：**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

**成績：達成。**年內，Landco推出其地標住宅渡假村Punta Fuego內Terrazas de Punta Fuego額外278個新單位發售，藉此擴充銷售。以中產市場為對象、面積達200公頃並集海灘、休閒及旅遊社區於一身的Playa Calatagan首階段已推出超過636個單位發售。深受歡迎的Leisure Farms及Ponderosa Leisure Farms項目、週末農耕社區的銷售已擴展至菲律賓高收入階層。該公司已開始於馬尼拉大都會興建其首個公寓發展項目「Tribeca」，該項目將發展為中高度公寓住宅，附設餐廳及娛樂設施，並可直達馬尼拉市主要高速公路。Landco亦宣佈將會與擁有土地的家族進行大型發展項目，其中包括將Escudero家族位於馬尼拉市南部面積達400公頃的蔗糖種植園發展為全面綜合的住宅、渡假及旅遊屋苑。此外，Landco與Villalon家族發展的Monteraza de Cebu將成為菲律賓第二大城市首個豪華住宅屋苑。Landco之購物商場投資透過擴充Legaspi Mall 25,000平方呎（出租面積增加57%）空間而得以增長。

**目標：**繼續拓展於基建範疇之投資機會

**成績：達成。**隨著各基建範疇的投資機會日漸增多，MPIC與DMCI合作，取得Maynilad Water 84%擁有權，該公司擁有一項尚餘15年專營權向馬尼拉大都會西部地區供水。

隨著經濟增長加速，令基本基建及公用設施的需求增加，MPIC繼續積極評估及研究各基建範疇之各項商機。

**目標：**繼續於Nenaco推行企業復興計劃

**成績：達成。**鑑於當地船務行業前景黯淡、供應過剩及復興方案的選擇有限，故此MPIC已於二零零六年年底出售其於Nenaco之投資。MPIC之附屬公司Metro Pacific以象徵式代價將其於Nenaco之83.7%權益出售予Negros Holdings and Management Corporation，該公司之成員包括Nenaco的前管理人員。

### **Level Up**

**目標：**多元化發展及擴展遊戲組合

**成績：大部份達成。**在菲律賓，Level Up推出RF Online（一款以科幻故事為主題的立體大型多人網上角色扮演遊戲）及Free Style（一項受hip hop熱潮影響的三對三大眾化網上籃球遊戲）。巴西方面，Level Up於二零零六年增添兩項大眾化網上遊戲Gunz及Grand Chase。RF Online已於二零零七年一月推出市場。印度方面，Ragnarok已於二零零六年三月推出市場，而Gunz則預期於二零零七年上半年推出市場。

**目標：**於有較高增長之巴西及印度市場擴大用戶基礎

**成績：未能達成。**由於原訂在二零零六年下半年推出的新遊戲押後推出，加上印度市場的發展較預期緩慢，Level Up於巴西及印度之用戶基礎維持平穩。

**目標：**開發非遊戲類輔助收益來源

**成績：部份達成。**在菲律賓，Level Up已於二零零六年第一季推出網上廣告及於遊戲中加插廣告的服務。由於網上廣告市場繼續擴展，是項業務的中期增長機會仍然樂觀。非遊戲收益來源包括遊戲及網上廣告、贊助、活動及商品採購。

**目標：**締結業務同盟及建立覆蓋全面的分銷網絡

**成績：達成。**Level Up已在其多個營運地區擴大其分銷夥伴及網絡，並獲得可口可樂、雀巢及百視達等媒體及零售業策略分銷夥伴提供市場推廣支援。

**目標：**進一步建立「Level Up!」品牌

**成績：部份達成。**於菲律賓，Level Up於二零零六年第四季推出新網站，並繼續推廣及宣傳其遊戲項目，進一步鞏固品牌。巴西方面，公司透過推出新遊戲以及與百視達及巴西著名互聯網入門網站UOL進行分銷交易，以擴大品牌知名度。鑑於支援提供遊戲的基建發展較慢，該品牌於印度的發展亦較預期緩慢。

### **二零零七年目標**

#### **第一太平**

- 評估於亞洲新興市場之電訊、消費性食品及基建範疇之新投資機會
- 繼續提升現有營運業務的價值
- 加強資產實力以為新投資機會作好準備

#### **PLDT**

- 管理過渡至數據及新世代服務，並提升現有主流話音及短訊業務
- 加速擴充傳呼服務中心及業務流程外判業務
- 擴充本地及國際流動商業業務
- 繼續推行特定分部計劃，進一步提升網絡效能
- 增加向普通股股東派發股息至二零零七年核心盈利的70%

#### **Indofood**

- 善用品牌權益及市場地位維持增長及盈利能力
- 善用存貨點網絡擴大產品分銷覆蓋範圍
- 繼續實施成本控制及提升營運效益計劃
- 透過內部增長或收購加快擴大種植園業務
- 加強資產實力及降低外幣風險承擔

#### **MPIC**

- 為Maynilad Water及Makati Medical Center發展一套全面的增長及提升溢利策略。
- 為新投資籌集資金，提升股份於市場流通量以符合菲律賓證券交易所上市規則之規定
- 管理Landco之項目發展，為股東創建溢利回報
- 繼續評估於各基建範疇投資機會的潛力

## Level Up

- 多元化發展及擴大遊戲組合
- 完成合併 Level Up! Philippines及 netGames，並盡量擴大與 ePLDT於菲律賓的協同效益
- 物色及取得富吸引力的遊戲內容
- 擴闊用戶基礎
- 開發非遊戲之輔助收益來源

## 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	債務／ (現金)		負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	債務淨額 <sup>(i)</sup> 2005	權益總額 2005	負債對 權益比率 <sup>(ii)</sup> (倍) 2005
	淨額 <sup>(i)</sup> 2006	權益總額 2006				
總公司	237.9	1,446.3	0.16x	152.6	1,419.2	0.11x
Indofood	604.7	742.7	0.81x	595.7	541.6	1.10x
MPIC/Metro Pacific	(45.7)	19.4	—	40.2	4.8	8.38x
本集團調整 <sup>(iii)</sup>	—	(1,175.6)	—	—	(1,258.9)	—
<b>總計</b>	<b>796.9</b>	<b>1,032.8</b>	<b>0.77x</b>	<b>788.5</b>	<b>706.7</b>	<b>1.12x</b>
<b>聯營公司</b>						
PLDT	1,272.1	2,126.3	0.60x	1,384.2	1,400.9	0.99x

(i) 包括抵押存款及受限制現金。

(ii) 以債務淨額除權益總額計算。

(iii) 本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本集團累積虧損之對銷，以及其他標準綜合賬項調整以將本集團作為單一經濟實體列報。

總公司的負債對權益比率增加，主要由於增加投資於 PLDT 之 1.5% 權益而作出的支出及就 MPIC 競投 Maynilad Water 而給予 MPIC 之墊款所致。Indofood 的負債對權益比率下降，主要由於權益總額增加所致。MPIC/Metro Pacific 的財務狀況由債務淨額變為現金淨額，主要由於自總公司收到現金墊款及不再將前附屬公司 Nenaco 綜合入賬所致。PLDT 的負債對權益比率下降是由於以大量自由流動現金作減債用途，以及溢利令權益總額增加。

本集團的負債對權益比率持續改善至 0.77 倍水平，乃主要由於本集團權益總額基於來自 PLDT 及 Indofood 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

百萬美元	2006	2005
一年內	508.9	345.0
一至二年	223.6	152.3
二至五年	319.5	518.6
五年以上	103.9	73.3
<b>總計</b>	<b>1,155.9</b>	<b>1,089.2</b>

本集團於二零零六年十二月三十一日之債務到期組合有所改變，主要反映 Indofood 再融資其於二零零七年六月到期之一億五千三百七十萬美元歐元債券之未償還款額及將於二零零八年六月到期之一萬二千億印尼盾（一億三千六百萬美元）之印尼盾債券重新分類，連同總公司贖回於二零零六年七月到期之一億零八百萬美元債券以及分別於二零一一年七月及二零一三年十一月到期之新增銀行貸款五千萬美元及四千九百九十萬美元。

## 聯營公司

百萬美元	PLDT	
	2006	2005
一年內	336.9	354.2
一至二年	158.3	376.8
二至五年	430.2	455.4
五年以上	829.9	930.5
<b>總計</b>	<b>1,755.3</b>	<b>2,116.9</b>

PLDT之債務到期組合以面值列賬。

## 抵押本集團資產

於二零零六年十二月三十一日，若干銀行貸款及其他借貸以相當於賬面淨值為八千四百一十萬美元（二零零五年十二月三十一日：四千五百二十萬美元）之本集團物業及設備、種植園、可供出售資產、應收賬款、抵押存款及存貨作為抵押。此外，總公司一億四千九百九十萬美元之銀行貸款以本集團於PLDT持有之4.3%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及訂立對沖安排（包括採用外匯期貨合約），以管理其每次有關股息收入及外幣付款之交易之外匯風險。然而，本公司並不積極對沖以外幣訂值的投資所引起的外幣兌換風險，主要由於該等投資之非現金性質以及對沖涉及的高昂成本。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，本集團資產淨值的主要成份為按披索及印尼盾訂值的投資，故此，倘該等貨幣的匯率各自於二零零六年十二月三十一日後有任何變動，均會對以美元訂值的本集團資產淨值產生影響。

下表顯示披索及印尼盾兌美元每變動1%時，對本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 <sup>(i)</sup> 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	23.1	5.62
Indofood	6.6	1.61
MPIC	1.2	0.29
<b>總計</b>	<b>30.9</b>	<b>7.52</b>

(i) 以二零零六年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算所得。

#### (B) 本集團風險

本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本集團業績。

### 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	459.1	50.6	642.3	3.9	<b>1,155.9</b>
現金及現金等值項目 <sup>(i)</sup>	(265.4)	(6.0)	(84.4)	(3.2)	<b>(359.0)</b>
<b>債務淨額</b>	<b>193.7</b>	<b>44.6</b>	<b>557.9</b>	<b>0.7</b>	<b>796.9</b>
代表：					
總公司	239.6	(1.1)	—	(0.6)	<b>237.9</b>
Indofood	45.5	—	557.9	1.3	<b>604.7</b>
MPIC	(91.4)	45.7	—	—	<b>(45.7)</b>
<b>債務淨額</b>	<b>193.7</b>	<b>44.6</b>	<b>557.9</b>	<b>0.7</b>	<b>796.9</b>

聯營公司 百萬美元	美元	披索	其他	總計
PLDT	1,414.0	(139.1)	(2.8)	<b>1,272.1</b>

(i) 包括抵押存款及受限制現金。

由於有未對沖美元債務淨額，故本集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示本集團在附屬及聯營公司的主要營運貨幣兌美元每變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之收入及投入成本所帶來之間接影響。

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	對本集團 溢利淨額 之影響
PLDT	1,414.0	915.4	498.6	5.0	<b>0.7</b>
Indofood	45.5	—	45.5	0.5	<b>0.2</b>
MPIC	(91.4)	—	(91.4)	(0.9)	<b>(0.6)</b>
總公司 <sup>(i)</sup>	239.6	—	239.6	—	—
<b>總計</b>	<b>1,607.7</b>	<b>915.4</b>	<b>692.3</b>	<b>4.6</b>	<b>0.3</b>

(i) 由於本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

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

於二零零五年一月，總公司之一間全資擁有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。面值五千二百七十萬美元之可轉換票據已於二零零六年轉換，於二零零六年十二月三十一日餘下尚未償還之本金額為一億四千六百三十萬美元。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2.7%，而本公司有權選擇以現金或PLDT股份作償付。根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，可轉換票據內含之期權部份須按公平價值會計法調整至市場價值，該等公平價值與PLDT之股價變動有密切關係及引致本公司於二零零六年產生非現金會計虧損八千九百七十萬美元。有關期權負債變動於經濟上足以由本集團一般持有的PLDT股份或特別於可轉換票據相關持有之約2.7% PLDT股份的價值變動自然對沖。惟根據香港會計準則第28號「於聯營公司的投資」，本集團於PLDT之投資及業績均以股本權益法計算，因此，有關此自然對沖及本集團於PLDT股權相應變動之價值並無於本集團之財務業績內反映。

於二零零六年內，本集團以七千三百七十萬美元購買PLDT約1.1%權益，並指定此等權益為按公平價值計入損益之金融資產以提供額外經濟對沖期權負債之變動及增強本集團於PLDT之策略股權。本集團於年內就此等PLDT權益之公平價值變動錄得會計收益三千一百二十萬美元。

## 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 <sup>(i)</sup>	債務／ (現金) 淨額
總公司	153.1	148.3	(63.5)	237.9
Indofood	242.7	560.9	(198.9)	604.7
MPIC	45.6	5.3	(96.6)	(45.7)
<b>總計</b>	<b>441.4</b>	<b>714.5</b>	<b>(359.0)</b>	<b>796.9</b>
<b>聯營公司</b>				
PLDT	1,225.8	408.2	(361.9)	1,272.1

(i) 包括抵押存款及受限制現金。

下表呈示於有關淨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	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司	148.3	1.5	<b>1.5</b>
Indofood	560.9	5.6	<b>2.0</b>
MPIC	5.3	0.1	—
PLDT	408.2	4.1	<b>0.6</b>
<b>總計</b>	<b>1,122.7</b>	<b>11.3</b>	<b>4.1</b>

### 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 百萬美元	基準	2006	2005
PLDT	(i)	<b>2,307.3</b>	1,491.5
Indofood	(i)	<b>658.0</b>	407.0
MPIC	(i)	<b>117.2</b>	—
總公司 — 應收款項	(ii)	<b>60.3</b>	—
— 債務淨額		<b>(237.9)</b>	(152.6)
— 衍生工具負債	(iii)	<b>(99.6)</b>	(39.3)
<b>價值總額</b>		<b>2,805.3</b>	1,706.6
<b>已發行普通股數目 (百萬)</b>		<b>3,204.8</b>	3,188.8
每股價值			
— 美元		<b>0.88</b>	0.54
— 港元		<b>6.83</b>	4.17
本公司收市股價 (港元)		<b>4.04</b>	3.00
每股價值對港元股價之折讓 (%)		<b>40.8</b>	28.1

(i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得。

(ii) 指應收MPIC款項。

(iii) 指可轉換票據內含期權部份之公平價值。

(iv) 集團於Level Up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於年內並無購入、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 公司管治

本公司致力建立及維持高水平企業管治常規。本公司已採納本身之企業管治常規守則（第一太平守則），該守則乃按上市規則附錄14所載企業管治常規守則（管治守則）之原則及守則條文而訂立。

於年報所述之會計期間，本公司已運用此等原則，並一直遵守管治守則所載全部管治守則強制性條文以及大部份建議最佳常規。有關本公司之企業管治常規進一步資料已詳載於本公司之二零零六年年報內。

經作出具體查詢後，本公司確認，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。

### 關連及持續關連交易

本公司於二零零六年六月十四日舉行之股東特別大會上，本公司獨立股東已批准（其中包括）一系列與Indofood旗下麵食業務有關之持續關連交易。該等批准為有關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關連人士使用相關商標，以及設定截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度之麵食業務交易之年度上限有關。倘該等交易於二零零

八曆年內中途屆滿，則獨立股東批准於有關協議仍生效之有關曆年期間按比例計算年度上限金額，有關詳情載於本公司日期為二零零六年五月二十二日之通函內。

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止各年度，所有麵食業務交易之建議年度上限總額分別為四千七百三十萬美元及六千零八十萬美元。適用於將在二零零八年屆滿及按比例於二零零八年繼續生效之麵食業務協議之年度上限總額為三千零九十萬美元。由於麵食業務交易適用之年度上限總額之相關百分比（定義見上市規則）超過2.5%，本公司已於上述股東特別大會就各項持續關連交易取得獨立股東之批准。

由於適用於分銷業務交易年度上限總額之有關百分比（定義見上市規則）並無超出2.5%，故各項該等持續關連交易毋須於股東特別大會獲獨立股東批准，但已於本公司日期為二零零六年四月二十八日之公告內披露。

於二零零六年，由於PT Asuransi Central Asia (ACA)及PT Indosurance Broker Utama (IBU)之股權出現變動，該兩間公司成為關連方（即三林集團成員）及若干Indofood集團之成員公司（「受保Indofood實體」）已分別與ACA及IBU訂立一系列交易（「交易」），主要由ACA及IBU提供保險服務予受保Indofood實體，保障其各具不同估計總值之存貨、物業、廠房及設備、汽車、航運及其他資產部分。基於每項交易之估計最高總值，並應用上市規則規定之相關百分比，本公司認為上述交易須根據上市規則第14A條之規定向香港聯合交易所有限公司及本公司股東披露。本公司日期為二零零六年十一月三日之公告已披露該等交易之詳情。

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。

於二零零七年三月九日，SIMP完成以一千二百五十億印尼盾（一千三百八十萬美元）之代價向三林集團成員公司Rascal Holdings Limited收購三間擁有約八萬五千五百公頃種植農地之種植園公司之60%權益。完成收購後，該等種植園公司及其各自之附屬公司成為Indofood之附屬公司，因而亦成為本公司之附屬公司。

本公司董事（包括獨立非執行董事）認為，就截至二零零六年十二月三十一日止財政年度之各項持續關連交易及隨後於二零零七年三月九日之收購種植園公司之條款均屬公平及合理，且符合本公司、Indofood 以及其各自股東之最佳利益。

### **風險管理及內部監控**

董事會負責於本公司維持足夠內部監控系統及透過審核委員會檢討其效率。董事會已委任監察主任，持續協助本公司履行其遵守條例的責任。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，審核委員會經審閱後表示：

- 本集團的內部監控及會計制度能有效率地運作，其目的旨在合理保證重大資產得到保障、本集團的業務風險受到識別及監督、重大交易均在管理層授權下執行，以及財務報表乃屬可靠以作刊載，並已遵守所有有關法律及規定。
- 已備有持續進程序以確認、評估及管理本集團所面對之重大業務風險。
- 已制定可改善若干程序之措施，以進一步加強本集團的內部監控及風險管理。

### **審核意見**

核數師於其日期為二零零七年四月十一日之報告表示對本集團所載截至二零零六年十二月三十一日止年度之財務報表並無保留意見。

### **審核委員會之審閱報告**

審核委員會已審閱二零零六年之全年業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

### **末期股息**

董事會建議宣布派發末期現金股息每股普通股3.50港仙（0.45美仙）。末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），惟須待股東於二零零七年股東週年大會上批准，方可作實。預期股息單將約於二零零七年六月二十九日前後寄予股東。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零零七年五月十八日暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲派末期股息，股東必須於二零零七年五月十七日下午四時正前，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。

## 年報

二零零六年年報將於二零零七年四月底以前寄予列位股東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  
彭澤仁  
常務董事兼行政總監

二零零七年四月十一日

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)	林宏修
彭澤仁 (常務董事兼行政總監)	林文鏡
唐勵治	Ibrahim Risjad
黎高臣	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、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。」