

業務回顧

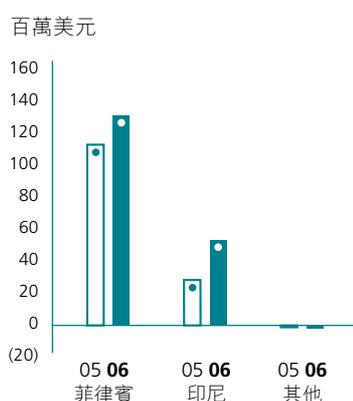
目錄

14	第一太平
16	PLDT
22	Indofood
28	MPIC/Metro Pacific
33	Level Up

第一太平

溢利貢獻摘要

按國家分類之溢利貢獻



	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
截至12月31日止年度 百萬美元	2006	2005	2006	2005 (重列) ⁽ⁱⁱ⁾
PLDT ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	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 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	(1.9)	(1.5)
來自營運	2,474.8	1,986.1	187.3	144.5
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)
經常性溢利			149.9	107.4
匯兌及衍生工具虧損 ^(iv)			(51.5)	(18.5)
非經常性項目 ^(v)			66.1	14.1
母公司權益持有人應佔溢利			164.5	103.0

- (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Pitell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Pitell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，部份被本集團攤薄於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	兌美元匯率 截至12月31日止年度	2006	2005	年度變動
收市				平均			
披索	49.06	53.09	+8.2%	披索	51.16	54.99	+7.5%
印尼盾	9,020	9,830	+9.0%	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
總計	(51.5)	(18.5)

- 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，本集團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，因而令本集團於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較二零零六年強勁。

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



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。

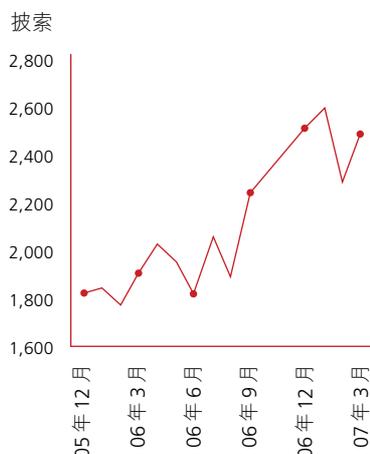
	2006	2005 (重列)
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額 ⁽ⁱ⁾	35,116	34,112
優先股息 ⁽ⁱⁱ⁾	(456)	(1,427)
普通股股東應佔溢利淨額	34,660	32,685
會計處理差異 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	(2,559)	(2,207)
— 其他	(1,081)	(336)
集團公司間項目 ^(iv)	300	300
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	31,320	30,442
匯兌及衍生工具收益 ^(v)	(1,042)	(2,859)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	30,278	27,583
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2006年：51.16披索及2005年：54.99披索	591.8	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%	138.2	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之回撥、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之當地光纖網絡圖



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。

	營業額			溢利		
	2006	2005	% 變動	2006	2005	% 變動
百萬美元						
無線	1,532.2	1,357.9	+12.8	777.1	714.6	+8.7
固線	960.5	903.0	+6.4	319.5	275.2	+16.1
資訊及通訊科技	127.9	53.7	+138.2	2.9	1.8	+61.1
內部項目抵銷	(174.4)	(113.3)	+53.9	—	—	—
總計	2,446.2	2,201.3	+11.1			
分部業績				1,099.5	991.6	+10.9
借貸成本淨額				(178.8)	(219.1)	-18.4
應佔聯營公司溢利減虧損				(1.4)	0.1	—
除稅前溢利				919.3	772.6	+19.0
稅項				(314.3)	(238.6)	+31.7
年度溢利				605.0	534.0	+13.3
少數股東權益				(4.3)	(6.7)	-35.8
權益持有人應佔溢利				600.7	527.3	+13.9
優先股股息				(8.9)	(25.7)	-65.4
普通股股東應佔溢利				591.8	501.6	+18.0
平均股權(%)				23.4	24.4	—
對集團溢利貢獻				138.2	122.4	+12.9

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)。於二零零六年年末，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入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%。

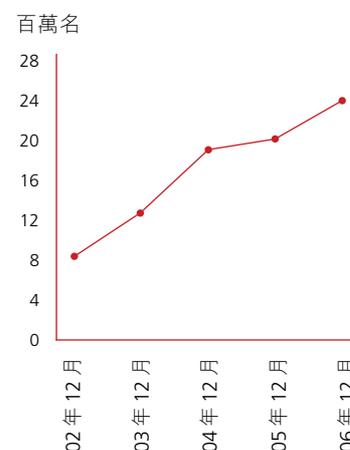
Smart繼續多管齊下，推出多項嶄新而具競爭力之儲值計劃，刺激用量並提升網絡效能。短訊推廣以All Text計劃為重點—All Text 10 Bonus只須十二披索(0.2美元)便可無期限發送15個短訊，而All Text 20則可以二十披索(0.4美元)於一天內傳送100個網內訊息；話音推廣包括Tipid Talk，客戶可以十披索(0.2美元)於一天內打出四個每個最長可達三十秒的本地網內電話。於二零零六年，PLDT的流動電話網絡處理約二千三百八十億個(二零零五年：九百六十億個)短訊，相當於每日約六億五千萬個短訊。Smart現時的流動電話網絡每日可處理十億個短訊。

除Smart 25^o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。於二零零六年年末，菲律賓之流動電話滲透率約為48%。



Smart GSM 系統用戶數目





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入大幅增加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入的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，並提升其網絡能力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，主要業務與健康、法律及出版市場有關。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之表現均可持續。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

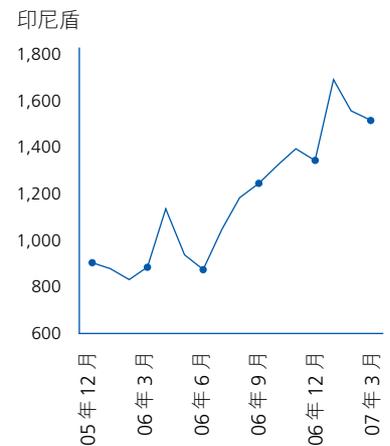


Indofood的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為9,148印尼盾（二零零五年：9,756印尼盾）兌1美元。Indofood根據印尼公認會計準則編製財務業績，以印尼盾呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須作出若干調整，以確保符合香港公認會計準則。該等財務調整分析如下。

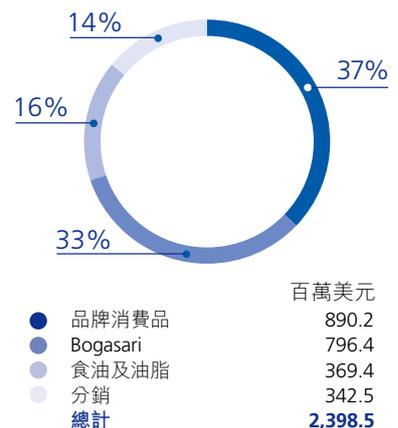
十億印尼盾	2006	2005
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	661	124
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	105	55
— 重估種植園價值之收益	275	67
— 匯兌會計	54	54
— 其他	(56)	(75)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,039	225
匯兌及衍生工具(收益)/虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(67)	335
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	972	560
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2006年：9,148印尼盾及2005年：9,756印尼盾	106.3	57.4
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2006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撇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，部份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撇除。
- (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。

股價表現

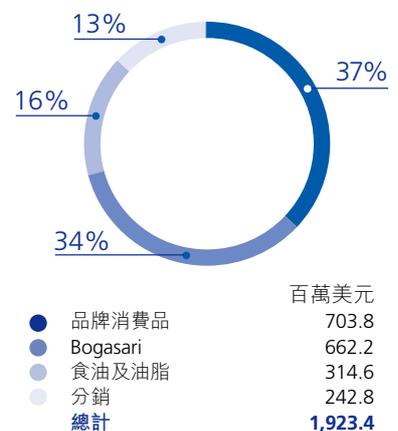


二零零六年營業額*



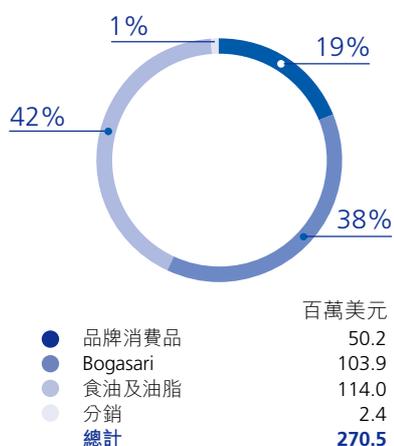
* 內部項目抵銷後

二零零五年營業額*

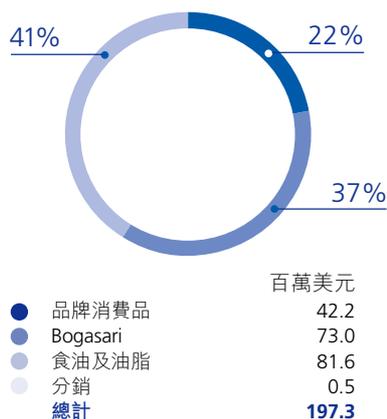


* 內部項目抵銷後

二零零六年經營溢利



二零零五年經營溢利



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		
	2006	2005 (重列) ⁰	% 變動	2006	2005 (重列) ⁰	% 變動
品牌消費品	923.4	730.3	+26.4	50.2	42.2	+19.0
Bogasari	983.5	812.1	+21.1	103.9	73.0	+42.3
食油及油脂	550.0	474.9	+15.8	114.0	81.6	+39.7
分銷	342.5	242.8	+41.1	2.4	0.5	+380.0
內部項目抵銷	(400.9)	(336.7)	+19.1	—	—	—
總計	2,398.5	1,923.4	+24.7			
分部業績				270.5	197.3	+37.1
借貸成本淨額				(82.6)	(84.8)	-2.6
應佔聯營公司溢利減虧損				(0.4)	(4.2)	-90.5
除稅前溢利				187.5	108.3	+73.1
稅項				(64.3)	(38.5)	+67.0
除稅後溢利				123.2	69.8	+76.5
少數股東權益				(68.5)	(40.2)	+70.4
對集團溢利貢獻				54.7	29.6	+84.8

(i) 主要就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

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%帶動所致。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。

由於銷量大幅增加，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 大部份主要產品類別仍穩踞市場領導地位，佔即食麵市場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，反映銷量大幅增加，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Chitato、Lays、JetZ、Cheetos、Chiki及Tenny等多個受歡迎品牌出售。

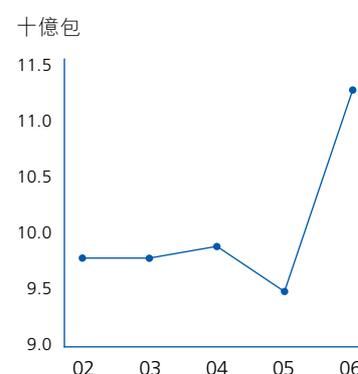
營業額由於銷量及平均售價增加而上升38.2%至四千二百七十萬美元。在Chitato及Lays薯片及新產品Cheetos Shots銷售大幅增長的帶動下，銷量增長30.4%至九千二百九十三噸。除利息及稅項前盈利率由4.0%改善至4.2%，反映生產及原材料供應效率提升。

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。

麵食銷售量





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 Merah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，集資約二億七千零八十萬美元。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充棉蘭設施。

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平及技巧。

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14%。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



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)
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之(虧損)/溢利淨額 ⁽ⁱ⁾	(686)	151
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
— 重新分類/撥回非經常性項目	302	(623)
— 就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入	79	43
按香港公認會計準則計算之調整後虧損淨額	(305)	(429)
匯兌及衍生工具虧損/(收益) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	36	(9)
由第一太平呈報之MPIC/Metro Pacific虧損淨額	(269)	(438)
百萬美元		
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	(5.3)	(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%	(3.7)	(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。

Maynilad Water 特許服務範圍





以下是MPIC/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		
	2006	2005 (重列)	% 變動	2006	2005 (重列)	% 變動
地產						
– Landco	34.0	17.4	+95.4	2.6	1.5	+73.3
– Pacific Plaza Towers	3.1	5.3	-41.5	(0.3)	0.3	–
– 其他物業	4.7	0.2	–	1.9	(0.2)	–
小計	41.8	22.9	+82.5	4.2	1.6	+162.5
Nenaco	34.5	39.8	-13.3	(2.3)	(3.5)	-34.3
公司營運開支	–	–	–	(1.8)	(2.1)	-14.3
總計	76.3	62.7	+21.7			
分部業績				0.1	(4.0)	–
借貸成本淨額				(1.5)	(2.4)	-37.5
應佔聯營公司溢利減虧損				0.4	0.1	+300.0
除稅前虧損				(1.0)	(6.3)	-84.1
稅項				(1.4)	(0.9)	+55.6
年度虧損				(2.4)	(7.2)	-66.7
少數股東權益				(1.3)	1.2	–
集團應佔虧損				(3.7)	(6.0)	-38.3

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 Pacific Corporation (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 Madera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，為大部份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地產發展商，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、哥爾夫球場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市場，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經擴大股本約36%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份。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員工,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可確保其領導地位。

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之管理層正致力將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放約五十億披索(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·並將於二零零七年上半年推出市場·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·印度市場的中期發展潛力龐大·所以該市場仍極具吸引力·預計此業務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。

