

FIRST
PACIFIC

FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED

第一太平洋有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00142)

網址：<http://www.firstpacco.com>

二零零七年中期業績－未經審核

財務摘要

- 經常性溢利由六千九百萬美元（五億三千八百二十萬港元）上升22.8%至八千四百七十萬美元（六億六千零七十萬港元）。
- 母公司權益持有人應佔溢利由七千二百二十萬美元（五億六千三百二十萬港元）增加317.7%至三億零一百六十萬美元（二十三億五千二百五十萬港元），主要由於非經常性收益及PLDT的經常性溢利貢獻之增加所致。
- 非經常性收益由六百九十萬美元（五千三百八十萬港元）增加至二億一千六百一十萬美元（十六億八千五百六十萬港元），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權益之收益一億五千三百三十萬美元（十一億九千五百七十萬港元）及攤薄本集團於Indofood的食油及種植園業務實際權益之收益五千四百四十萬美元（四億二千四百三十萬港元）。
- 來自營運之溢利貢獻由八千八百九十萬美元（六億九千三百四十萬港元）增加24.9%至一億一千一百萬美元（八億六千五百八十萬港元）。
- 營業額由十一億三千六百五十萬美元（八十八億六千四百七十萬港元）增加23.7%至十四億零五百九十萬美元（一百零九億六千六百萬港元），主要反映Indofood營業額之增加。
- 每股基本盈利由2.26美仙（17.63港仙）增加316.4%至9.41美仙（73.4港仙）。
- 母公司權益持有人應佔權益由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）增加54.5%至二零零七年六月三十日的九億零四十萬美元（七十億二千三百一十萬港元）。
- 綜合負債對權益比率由二零零六年十二月三十一日的0.77倍改善至二零零七年六月三十日的0.65倍。
- 宣布派發中期股息每股普通股2.00港仙（0.26美仙）（二零零六年：1.00港仙或0.13美仙）。

簡略中期財務報表

簡略綜合損益計算表 – 未經審核

截至6月30日止6個月	附註	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
營業額	2	1,405.9	1,136.5	10,966.0	8,864.7
銷售成本		(1,075.7)	(851.2)	(8,390.4)	(6,639.4)
毛利		330.2	285.3	2,575.6	2,225.3
減持投資及權益攤薄之收益		292.2	17.3	2,279.2	134.9
分銷成本		(113.9)	(95.8)	(888.4)	(747.2)
行政開支		(91.6)	(65.6)	(714.5)	(511.7)
其他經營收入／(開支)淨額		14.6	(13.8)	113.8	(107.6)
借貸成本淨額	3	(69.8)	(58.7)	(544.4)	(457.9)
應佔聯營公司溢利減虧損		87.3	68.2	680.9	532.0
除稅前溢利	4	449.0	136.9	3,502.2	1,067.8
稅項	5	(55.7)	(39.6)	(434.5)	(308.9)
期內溢利		393.3	97.3	3,067.7	758.9
以下者應佔：					
母公司權益持有人	6	301.6	72.2	2,352.5	563.2
少數股東權益		91.7	25.1	715.2	195.7
		393.3	97.3	3,067.7	758.9
普通股股息	7				
每股2.00港仙(0.26美仙)					
(2006：1.00港仙或0.13美仙)		8.2	4.1	64.0	32.0
截至6月30日止6個月		2007 美仙	2006 美仙	2007* 港仙	2006* 港仙
母公司權益持有人應佔每股盈利	8				
基本		9.41	2.26	73.4	17.63
攤薄		9.20	2.23	71.8	17.39

簡略綜合資產負債表－未經審核

		2007年 6月30日 結算 百萬美元	2006年 12月31日 結算 百萬美元	2007年 6月30日* 結算 百萬港元	2006年 12月31日* 結算 百萬港元
	附註				
非流動資產					
物業、廠房及設備		833.0	716.8	6,497.4	5,591.0
種植園		316.2	275.0	2,466.3	2,145.0
聯營公司		1,001.3	471.0	7,810.1	3,673.8
無形資產	9	249.4	—	1,945.3	—
按公平價值計入損益之金融資產	10	60.2	104.9	469.6	818.2
應收賬款、其他應收款項及預付款項	11	71.5	15.9	557.7	124.0
商譽		39.6	34.8	308.9	271.5
預付土地費用		56.6	45.8	441.5	357.3
可供出售資產		7.5	4.9	58.5	38.2
遞延稅項資產		25.8	20.3	201.2	158.3
其他非流動資產		90.1	106.5	702.8	830.7
		2,751.2	1,795.9	21,459.3	14,008.0
流動資產					
現金及現金等值項目		480.8	327.7	3,750.3	2,556.1
抵押存款及受限制現金		108.4	31.3	845.5	244.1
可供出售資產		64.0	102.1	499.2	796.4
應收賬款、其他應收款項及預付款項	11	349.1	259.5	2,723.0	2,024.1
存貨		434.2	367.4	3,386.7	2,865.7
		1,436.5	1,088.0	11,204.7	8,486.4
流動負債					
應付賬款、其他應付款項及應計款項	12	377.0	300.5	2,940.6	2,343.9
短期債務		694.0	508.9	5,413.2	3,969.4
稅項準備		19.9	23.1	155.2	180.2
遞延負債及撥備之即期部份		27.0	16.6	210.6	129.5
衍生工具負債	13	33.0	—	257.4	—
		1,150.9	849.1	8,977.0	6,623.0
流動資產淨額		285.6	238.9	2,227.7	1,863.4
資產總值減流動負債		3,036.8	2,034.8	23,687.0	15,871.4
權益					
已發行股本		32.1	32.0	250.4	249.6
其他儲備		1,009.8	975.5	7,876.4	7,608.9
累積虧損		(141.5)	(424.8)	(1,103.7)	(3,313.4)
母公司權益持有人應佔權益		900.4	582.7	7,023.1	4,545.1
少數股東權益		689.1	450.1	5,375.0	3,510.7
權益總額		1,589.5	1,032.8	12,398.1	8,055.8
非流動負債					
長期債務		930.6	647.0	7,258.7	5,046.6
遞延負債及撥備		300.5	92.1	2,343.9	718.4
遞延稅項負債		200.7	163.3	1,565.4	1,273.7
衍生工具負債	13	15.5	99.6	120.9	776.9
		1,447.3	1,002.0	11,288.9	7,815.6
		3,036.8	2,034.8	23,687.0	15,871.4

簡略綜合權益變動表－未經審核

	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/ (虧損) 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
2006年1月1日結算	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	—	—	—	—	—	6.4	—	—	6.4	16.3	22.7
可供出售資產之未變現收益	—	—	—	1.3	—	—	—	—	1.3	1.3	2.6
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(10.0)	—	—	—	(10.0)	—	(10.0)
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	1.3	(10.0)	6.4	—	—	(2.3)	17.6	15.3
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	72.2	72.2	25.1	97.3
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	1.3	(10.0)	6.4	—	72.2	69.9	42.7	112.6
攤薄及減持於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	0.4	—	—	0.4	—	0.4
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.5	1.5
宣佈派發予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.3)	(2.3)
行使購股權而發行之股份	—	0.2	(0.1)	—	—	—	—	—	0.1	—	0.1
以權益支付購股權之安排	—	—	1.9	—	—	—	—	—	1.9	—	1.9
股息	—	—	—	—	—	—	—	(8.2)	(8.2)	—	(8.2)
2006年6月30日結算	31.9	959.3	11.1	7.7	(6.0)	(44.1)	—	(513.0)	446.9	404.2	851.1
2007年1月1日結算	32.0	964.2	11.3	51.9	(6.6)	(42.7)	(2.6)	(424.8)	582.7	450.1	1,032.8
2007年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	27.9	—	—	27.9	(0.7)	27.2
可供出售資產之未變現(虧損)/收益	—	—	—	(0.8)	—	—	—	—	(0.8)	5.3	4.5
可供出售資產之已變現收益	—	—	—	(3.0)	—	—	—	—	(3.0)	(6.1)	(9.1)
現金流量對沖之未變現收益	—	—	—	—	3.4	—	—	—	3.4	—	3.4
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	(3.8)	3.4	27.9	—	—	27.5	(1.5)	26.0
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	301.6	301.6	91.7	393.3
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	(3.8)	3.4	27.9	—	301.6	329.1	90.2	419.3
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	0.5	3.5	—	—	4.0	—	4.0
攤薄於一間附屬公司之權益	—	—	—	—	—	0.1	0.1	—	0.2	—	0.2
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8.4	8.4
一間共同控制實體收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10.8	10.8
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—	144.0	144.0
宣佈派發予及已支付少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(14.4)	(14.4)
行使購股權而發行之股份	0.1	2.3	(0.7)	—	—	—	—	—	1.7	—	1.7
以權益支付購股權之安排	—	—	1.0	—	—	—	—	—	1.0	—	1.0
股息	—	—	—	—	—	—	—	(18.3)	(18.3)	—	(18.3)
2007年6月30日結算	32.1	966.5	11.6	48.1	(2.7)	(11.2)	(2.5)	(141.5)	900.4	689.1	1,589.5

簡略綜合權益變動表－未經審核（續）

	母公司權益持有人應佔權益										
	已發行 股本	已發行 股份溢價	已發行 購股權	可供出售 資產之 未變現 收益／ (虧損)	現金流量 對沖之 未變現 收益／ (虧損)	匯兌儲備	資本儲備	累積虧損	總計	少數股東 權益	權益總額
	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*	百萬港元*
2006年1月1日結算	248.8	7,481.0	72.5	49.9	31.2	(397.0)	—	(4,500.6)	2,985.8	2,526.5	5,512.3
2006年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	49.9	—	—	49.9	127.2	177.1
可供出售資產之未變現收益	—	—	—	10.1	—	—	—	—	10.1	10.1	20.2
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(78.0)	—	—	—	(78.0)	—	(78.0)
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	10.1	(78.0)	49.9	—	—	(18.0)	137.3	119.3
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	563.2	563.2	195.7	758.9
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	10.1	(78.0)	49.9	—	563.2	545.2	333.0	878.2
攤薄及減持於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	3.1	—	—	3.1	—	3.1
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	280.0	280.0
一間附屬公司發行予少數股東之股份	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19.5	19.5
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11.7	11.7
宣布派發予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(17.9)	(17.9)
行使購股權而發行之股份	—	1.6	(0.8)	—	—	—	—	—	0.8	—	0.8
以權益支付購股權之安排	—	—	14.9	—	—	—	—	—	14.9	—	14.9
股息	—	—	—	—	—	—	—	(64.0)	(64.0)	—	(64.0)
2006年6月30日結算	248.8	7,482.6	86.6	60.0	(46.8)	(344.0)	—	(4,001.4)	3,485.8	3,152.8	6,638.6
2007年1月1日結算	249.6	7,520.8	88.1	404.8	(51.5)	(333.0)	(20.3)	(3,313.4)	4,545.1	3,510.7	8,055.8
2007年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	217.6	—	—	217.6	(5.4)	212.2
可供出售資產之未變現(虧損)/收益	—	—	—	(6.2)	—	—	—	—	(6.2)	41.3	35.1
可供出售資產之已變現收益	—	—	—	(23.4)	—	—	—	—	(23.4)	(47.6)	(71.0)
現金流量對沖之未變現收益	—	—	—	—	26.5	—	—	—	26.5	—	26.5
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	(29.6)	26.5	217.6	—	—	214.5	(11.7)	202.8
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	2,352.5	2,352.5	715.2	3,067.7
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	(29.6)	26.5	217.6	—	2,352.5	2,567.0	703.5	3,270.5
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	3.9	27.2	—	—	31.1	—	31.1
攤薄於一間附屬公司之權益	—	—	—	—	—	0.8	0.8	—	1.6	—	1.6
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	65.6	65.6
一間共同控制實體收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	84.3	84.3
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,123.2	1,123.2
宣布派發予及已支付少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(112.3)	(112.3)
行使購股權而發行之股份	0.8	17.9	(5.4)	—	—	—	—	—	13.3	—	13.3
以權益支付購股權之安排	—	—	7.8	—	—	—	—	—	7.8	—	7.8
股息	—	—	—	—	—	—	—	(142.8)	(142.8)	—	(142.8)
2007年6月30日結算	250.4	7,538.7	90.5	375.2	(21.1)	(87.4)	(19.5)	(1,103.7)	7,023.1	5,375.0	12,398.1

簡略綜合現金流量表

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
除稅前溢利	449.0	136.9	3,502.2	1,067.8
就下列各項調整：				
利息開支	88.9	68.3	693.4	532.7
折舊及攤銷	42.2	31.5	329.2	245.7
其他非流動資產減少	18.8	23.0	146.6	179.4
確認之預付土地費用	1.3	1.4	10.1	10.9
以權益支付購股權之開支	0.9	1.4	7.0	10.9
匯兌及衍生工具虧損／(收益)淨額	0.7	(0.4)	5.5	(3.1)
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	(184.9)	(17.3)	(1,442.3)	(135.0)
攤薄於附屬公司權益之收益	(107.3)	—	(836.9)	—
應佔聯營公司溢利減虧損	(87.3)	(68.2)	(680.9)	(532.0)
利息收入	(19.1)	(9.6)	(149.0)	(74.8)
種植園公平價值變動之收益	(14.9)	(30.0)	(116.2)	(234.0)
應收賬款、其他應收款項及預付款項 (非流動)(增加)／減少	(1.8)	3.9	(14.0)	30.5
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	(0.9)	(0.5)	(7.0)	(3.9)
出售物業、廠房及設備之收益	(0.7)	(0.7)	(5.5)	(5.5)
待售非流動資產公平價值變動之虧損	—	0.6	—	4.6
其他	(10.5)	13.1	(81.9)	102.3
	174.4	153.4	1,360.3	1,196.5
營運資金(增加)／減少 ^①	(127.8)	18.4	(996.8)	143.5
營運產生之現金收入淨額	46.6	171.8	363.5	1,340.0
已收利息	17.2	7.8	134.2	60.8
已付利息	(61.7)	(55.2)	(481.3)	(430.6)
已付稅款	(42.5)	(15.8)	(331.5)	(123.2)
經營活動之現金(開支)／收入淨額	(40.4)	108.6	(315.1)	847.0

簡略綜合現金流量表(續)

截至6月30日止6個月	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
自一間聯營公司收取之股息	51.8	23.3	404.0	181.7
主要來自減持按公平價值計入損益之 金融資產之收入	49.1	—	383.0	—
出售可供出售資產(流動)之收入	30.9	—	241.0	—
出售物業、廠房及設備之收入	1.1	6.3	8.6	49.2
自按公平價值計入損益之金融資產收取之股息	0.9	0.5	7.0	3.9
增加於一間聯營公司之投資	(507.3)	(6.1)	(3,957.0)	(47.6)
借予一間共同控制實體之貸款	(48.0)	—	(374.4)	—
購買物業、廠房及設備	(37.5)	(27.2)	(292.5)	(212.1)
增加於一間附屬公司之投資	(25.6)	—	(199.7)	—
收購附屬公司	(13.1)	(31.7)	(102.2)	(247.3)
於種植園之投資	(10.4)	—	(81.1)	—
收購一間附屬公司之按金	(5.9)	—	(46.0)	—
一間共同控制實體收購一間附屬公司	(2.9)	—	(22.6)	—
購買可供出售資產(流動)	(2.3)	(0.3)	(17.9)	(2.3)
借予聯營公司之貸款	(1.8)	(1.1)	(14.0)	(8.6)
購買被指定為按公平價值計入損益之金融資產 的資產	—	(66.5)	—	(518.7)
投資活動之現金開支淨額	(521.0)	(102.8)	(4,063.8)	(801.8)
借入貸款淨額	537.5	9.2	4,192.5	71.8
附屬公司發行予少數股東之股份	264.0	2.5	2,059.2	19.5
行使購股權而發行之股份	1.7	0.1	13.3	0.8
抵押存款及受限制現金之(增加)/減少	(77.1)	0.2	(601.4)	1.6
支付予股東之股息	(18.3)	(8.2)	(142.8)	(64.0)
融資安排之付款	(6.0)	—	(46.8)	—
附屬公司支付予少數股東之股息	(0.4)	—	(3.1)	—
融資活動之現金收入淨額	701.4	3.8	5,470.9	29.7
現金及現金等值項目淨額之增加	140.0	9.6	1,092.0	74.9
1月1日之現金及現金等值項目	327.7	296.0	2,556.1	2,308.8
匯兌折算	—	4.2	—	32.7
6月30日之現金及現金等值項目	467.7	309.8	3,648.1	2,416.4
代表				
簡略綜合資產負債表之現金及現金等值項目	480.8	309.8	3,750.3	2,416.4
減於取得時原本到期日超過三個月之定期存款	(13.1)	—	(102.2)	—
	467.7	309.8	3,648.1	2,416.4

(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報告均以美元列賬。港元數字僅供參考，乃按7.8港元兌1美元的固定匯率折算。

附註：

1. 編製基準及會計政策之更改

(a) 編製基準

簡略中期財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（香港聯交所）證券上市規則（上市規則）之披露規定而編製。簡略中期財務報表編製基準與本集團二零零六年經審核財務報表所採納之會計政策貫徹一致，及加上於二零零七年採納有關附註9所述無形資產的新會計政策。

(b) 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

由於下列香港會計師公會頒佈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）－詮釋有所修訂，故香港公認會計準則於二零零七年有若干變動：

香港會計準則第1號（修訂）	「資本披露」 ⁽ⁱ⁾
香港財務報告準則第7號	「金融工具：披露」 ⁽ⁱ⁾
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第7號	「應用於香港會計準則第29號「極度通貨膨脹經濟之財務報告」中之重列法」 ⁽ⁱⁱ⁾
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第8號	「香港財務報告準則第2號之範疇」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號	「重新評估內含衍生工具」 ^(iv)
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第10號	「中期財務報告及減值」 ^(v)

⁽ⁱ⁾ 於二零零七年一月一日或之後開始之年度會計期間生效

⁽ⁱⁱ⁾ 於二零零六年三月一日或之後開始之年度會計期間生效

⁽ⁱⁱⁱ⁾ 於二零零六年五月一日或之後開始之年度會計期間生效

^(iv) 於二零零六年六月一日或之後開始之年度會計期間生效

^(v) 於二零零六年十一月一日或之後開始之年度會計期間生效

採納上列頒佈之公開文件對本集團於截至二零零七年六月三十日及二零零六年六月三十日止期間母公司權益持有人應佔溢利及於二零零七年六月三十日及二零零六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。

(c) 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則之影響

在此等簡略中期財務報表中，本集團並無採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第23號（經修訂）	「借貸成本」
香港財務報告準則第8號	「經營分部」
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	「服務特許權協議」

香港會計準則第23號（經修訂）適用於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間。主要變動為取消將需一段時間準備使用或銷售的資產有關之借貸成本立即確認為開支的選擇權。因此，公司需將借貸成本以資本化方式計入此類資產之成本中。

香港財務報告準則第8號適用於二零零九年一月一日或該日後開始之年度期間。此準則要求以管理層層面呈報分部資料。管理層所呈報的資料為用作內部評估經營分部表現及資源分配至有關分部之資料。香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號「分部報告」。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號適用於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間。此詮釋規定，即使在(a)公司選擇或被要求向其他人士購買權益工具（如庫存股份），或(b)公司股東提供所需權益工具，公司仍須將僱員獲授涉及公司權益工具的安排以權益支付計劃之方式入賬。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號適用於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間。此詮釋涵蓋於由私人公司提供公眾服務產生之合約安排。

本集團並無於截至二零零七年六月三十日止六個月之簡略中期財務報表內提早採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已就此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響進行評估，惟未能決定此等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其營運業績及財務狀況及綜合財務報表的呈報構成重大影響。然而，本公司已總結出其採納香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號將會因為其有關Maynilad Water Services, Inc. (Maynilad)之服務特許權協議而需作出會計政策更改。此等更改將影響其二零零八年一月一日開始之年度營運業績及財務狀況。有關Maynilad之服務特許權協議之詳情，請參閱附註9。

2. 營業額及分部資料

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
營業額				
出售貨品及物業	1,369.7	1,117.2	10,683.6	8,714.2
提供服務	36.2	19.3	282.4	150.5
總計	1,405.9	1,136.5	10,966.0	8,864.7

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－2007

截至6月30日止6個月

	電訊 百萬美元	消費性 食品 百萬美元	基建及 地產 百萬美元	總公司 百萬美元	2007 總計 百萬美元	2007* 總計 百萬港元
損益計算表						
分部收入－營業額	—	1,354.6	51.3	—	1,405.9	10,966.0
分部業績	—	224.3	45.1	162.1	431.5	3,365.7
借貸成本淨額	—	—	—	—	(69.8)	(544.4)
應佔聯營公司溢利減虧損	87.5	(0.4)	0.2	—	87.3	680.9
除稅前溢利					449.0	3,502.2
稅項					(55.7)	(434.5)
期內溢利					393.3	3,067.7
其他資料						
資本開支	—	25.9	11.5	0.1	37.5	292.5
折舊及攤銷	—	30.1	11.9	0.2	42.2	329.2
匯兌及衍生工具虧損	—	—	—	8.3	8.3	64.7
其他非現金開支	—	9.3	2.8	0.9	13.0	101.4

按主要地區市場－2007

截至6月30日止6個月

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	香港 百萬美元	2007 總計 百萬美元	2007* 總計 百萬港元
分部收入－營業額	51.3	1,354.6	—	1,405.9	10,966.0
資本開支	11.5	25.9	0.1	37.5	292.5

按主要業務活動 – 2006

截至6月30日止6個月

	電訊 百萬美元	消費性 食品 百萬美元	基建及 地產 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
損益計算表						
分部收入 – 營業額	–	1,104.7	31.8	–	1,136.5	8,864.7
分部業績	–	135.3	(8.1)	0.2	127.4	993.7
借貸成本淨額					(58.7)	(457.9)
應佔聯營公司溢利減虧損	68.9	(0.8)	0.1	–	68.2	532.0
除稅前溢利					136.9	1,067.8
稅項					(39.6)	(308.9)
期內溢利					97.3	758.9
其他資料						
資本開支	–	19.6	3.9	1.7	25.2	196.6
折舊	–	28.5	3.0	–	31.5	245.7
匯兌及衍生工具虧損	–	–	–	5.1	5.1	39.8
其他非現金開支	–	1.0	9.4	1.4	11.8	92.0

按主要地區市場 – 2006

截至6月30日止6個月

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	香港 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	31.8	1,104.7	–	1,136.5	8,864.7
資本開支	3.9	19.6	1.7	25.2	196.6

3. 借貸成本淨額

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
借貸成本總額	88.9	68.3	693.4	532.7
減利息收入	(19.1)	(9.6)	(149.0)	(74.8)
借貸成本淨額	69.8	58.7	544.4	457.9

4. 除稅前溢利

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
除稅前溢利已(扣除)／計入				
出售存貨成本	(875.0)	(669.8)	(6,825.0)	(5,224.4)
僱員薪酬	(128.9)	(109.7)	(1,005.4)	(855.7)
折舊	(37.1)	(31.5)	(289.4)	(245.7)
提供服務成本	(23.1)	(18.9)	(180.2)	(147.4)
減值(已包括於其他經營收入／ (開支)淨額內)				
－商譽	(8.4)	－	(65.5)	－
－聯營公司	(2.8)	(5.0)	(21.8)	(39.0)
無形資產之攤銷	(5.1)	－	(39.8)	－
確認預付土地費用	(1.3)	(1.4)	(10.1)	(10.9)
應收賬款之減值(已包括於分銷成本內)	(0.9)	(2.1)	(7.0)	(16.4)
匯兌及衍生工具(虧損)／收益淨額	(0.7)	0.4	(5.5)	3.1
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	184.9	17.3	1,442.3	135.0
攤薄於附屬公司權益之收益	107.3	－	836.9	－
業務合併所得超出成本之餘額確認為收入 (已包括於其他經營收入／(開支)淨額內)	35.0	－	273.0	－
種植園公平價值變動之收益	14.9	30.0	116.2	234.0
出售可供出售資產之已變現收益	9.1	0.2	71.0	1.6
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	0.9	0.5	7.0	3.9
出售物業、廠房及設備之收益	0.7	0.7	5.5	5.5
物業、廠房及設備之減值	－	(2.7)	－	(21.1)
待售非流動資產公平價值變動之虧損	－	(0.6)	－	(4.6)

5. 稅項

由於本集團期內於香港並無估計應課稅溢利(二零零六年:無),故並無就香港利得稅作出撥備(二零零六年: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及共同控制實體於各營業國家之適用稅率撥備。

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
附屬公司－海外				
本期稅項	38.1	20.0	297.2	156.0
遞延稅項	16.8	19.6	131.1	152.9
小計	54.9	39.6	428.3	308.9
共同控制實體－海外				
本期稅項	(0.1)	－	(0.8)	－
遞延稅項	0.9	－	7.0	－
小計	0.8	－	6.2	－
總計	55.7	39.6	434.5	308.9

包括於應佔聯營公司溢利減虧損之稅項為四千六百四十萬美元(三億六千一百九十萬港元)(二零零六年:一千三百七十萬美元或一億零六百九十萬港元),其分析如下。

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
聯營公司－海外				
本期稅項	26.2	21.0	204.4	163.8
遞延稅項	20.2	(7.3)	157.5	(56.9)
總計	46.4	13.7	361.9	106.9

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收益淨額八十萬美元（六百二十萬港元）（二零零六年：虧損三百七十萬美元或二千八百九十萬港元），其中包括被指定列作按公平價值計入損益之金融資產的若干PLDT股份之公平價值變動而產生的收益八百二十萬美元（六千四百萬港元）（二零零六年：虧損三百三十萬美元或二千五百八十萬港元），惟部分被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抵銷七百四十萬美元（五千七百七十萬港元）（二零零六年：四十萬美元或三百一十萬港元），以及非經常性收益淨額二億一千六百一十萬美元（十六億八千五百六十萬港元）（二零零六年：六百九十萬美元或五千三百八十萬港元）。

匯兌及衍生工具（虧損）／收益分析

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
匯兌及衍生工具（虧損）／收益				
－ 附屬公司	(0.7)	0.4	(5.5)	3.1
－ 聯營公司	4.4	(0.9)	34.4	(7.0)
小計	3.7	(0.5)	28.9	(3.9)
稅項及少數股東權益應佔部份	(2.9)	(3.2)	(22.7)	(25.0)
總計	0.8	(3.7)	6.2	(28.9)

二零零七年之非經常性收益二億一千六百一十萬美元（十六億八千五百六十萬港元）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權益之收益一億五千三百三十萬美元（十一億九千五百七十萬港元），及攤薄本集團於Indofood的食油及種植園業務實際權益之收益五千四百四十萬美元（四億二千四百三十萬港元）。二零零六年之非經常性收益六百九十萬美元（五千三百八十萬港元）主要包括因轉換PLDT可換股優先股而錄得攤薄權益之收益一千零二十萬美元（七千九百六十萬港元）及以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益七百一十萬美元（五千五百四十萬港元）。

7. 普通股股息

於二零零七年九月五日舉行的會議上，董事宣布派發中期現金股息每股普通股2.00港仙（0.26美仙）（二零零六年：1.00港仙或0.13美仙）。

8. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按期內母公司權益持有人應佔溢利三億零一百六十萬美元（二十三億五千二百五十萬港元）（二零零六年：七千二百二十萬美元或五億六千三百二十萬港元）及期內已發行普通股加權平均數三十二億零六百一十萬股（二零零六年：三十一億八千九百萬股）計算。

每股攤薄盈利乃按：(i)期內母公司權益持有人應佔溢利三億零一百六十萬美元（二十三億五千二百五十萬港元）（二零零六年：七千二百二十萬美元或五億六千三百二十萬港元）減少二十萬美元（一百六十萬港元）（二零零六年：二十萬美元或一百六十萬港元）有關轉換由本集團聯營公司PLDT所發行之購股權而產生之攤薄影響，以及(ii)期內已發行普通股加權平均數三十二億零六百一十萬股（二零零六年：三十一億八千九百萬股）（即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎），加上假設期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六千八百四十萬股（二零零六年：四千六百九十萬股）之股份基礎計算。

由於悉數轉換總公司可轉換票據、MPIC之認股權證與可換股票據、及DMCI-MPIC Water Company Inc.（DMCI-MPIC）（MPIC擁有50.0%權益之一間共同控制實體）發行之可換股票據所具有對期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. 無形資產

無形資產指Maynilad之特許權資產。資產價值指MPIC應佔Maynilad就Metropolitan Waterworks and Sewerage System (MWSS)代表菲律賓政府向Maynilad授出有關大馬尼拉市西部地區食水及污水處理設備供應之特許專營權之公平價值的50.0%之部份。Maynilad為DMCI-MPIC於二零零七年一月收購84.0%權益之附屬公司，而DMCI-MPIC則為MPIC擁有50%權益之一間共同控制實體。該無形資產按特許權的公平價值於餘下特許權期間根據預計用水量而作出攤銷。

10. 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若干PLDT股份之公平價值，該等PLDT股份被指定為按公平價值計入損益之金融資產以抵銷因總公司可轉換票據內含期權部分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，因該等資產之公平價值之變動與可轉換票據內含期權部分之任何公平價值變動有密切關係。

11. 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二億二千三百九十萬美元（十七億四千六百四十萬港元）（二零零六年十二月三十一日：一億七千三百一十萬美元或十三億五千零二十萬港元）之應收貿易賬款，其賬齡分析如下。

	2007年 6月30日 結算 百萬美元	2006年 12月31日 結算 百萬美元	2007年 6月30日* 結算 百萬港元	2006年 12月31日* 結算 百萬港元
0至30日	184.4	148.4	1,438.3	1,157.5
31至60日	7.3	4.8	56.9	37.4
61至90日	3.4	2.8	26.5	21.9
超過90日	28.8	17.1	224.7	133.4
總計	223.9	173.1	1,746.4	1,350.2

Indofood給予出口顧客平均30天付款期。MPIC按一年至五年期以分期形式收取應收相關物業銷售合約賬款。

12. 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一億三千二百七十萬美元（十億三千五百一十萬港元）（二零零六年十二月三十一日：一億三千五百一十萬美元或十億五千三百八十萬港元）之應付貿易賬款，其賬齡分析如下。

	2007年 6月30日 結算 百萬美元	2006年 12月31日 結算 百萬美元	2007年 6月30日* 結算 百萬港元	2006年 12月31日* 結算 百萬港元
0至30日	118.5	129.0	924.3	1,006.2
31至60日	5.5	0.4	42.9	3.1
61至90日	0.7	0.7	5.5	5.5
超過90日	8.0	5.0	62.4	39.0
總計	132.7	135.1	1,035.1	1,053.8

13. 衍生工具負債

被列入流動負債之衍生工具負債指MPIC已發行可換股票據內含可兌換期權之公平價值。被列入非流動負債之衍生工具負債指本公司一間全資附屬公司First Pacific Finance Limited所發行可轉換票據內含可轉換期權部分之公平價值。

- (a) 根據香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈報」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，MPIC之可換股票據之兌換期權符合內含衍生工具之資格。於初次確認時，期權之公平價值四千四百五十萬美元（三億四千七百一十萬港元）已被確認，並與票據工具之面值分開計算。期權負債之公平價值於二零零七年六月三十日按市值基準重新計算為三千三百萬美元（二億五千七百四十萬港元）。期內之減少主要反映MPIC股價之下降。
- (b) 根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，可轉換票據之轉換期權符合內含衍生工具之資格。於初次確認時，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二零零七年六月三十日按市值基準重新計算為一千五百五十萬美元（一億二千零九十萬港元）（二零零六年十二月三十一日：九千九百六十萬美元或七億七千六百九十萬港元）。期內之減少主要反映償付部分可轉換票據時確認之金額，部分由PLDT股價之上升所抵銷。

14. 或有負債

於二零零七年六月三十日，本集團或本公司均沒有任何重大或有負債（二零零六年十二月三十一日：無）。

15. 僱員資料

截至6月30日止6個月

	2007 百萬美元	2006 百萬美元	2007* 百萬港元	2006* 百萬港元
僱員酬金(包括董事酬金)	128.9	109.7	1,005.4	855.7
僱員人數			2007	2006
於6月30日			50,668	46,874
期內平均數			50,757	46,742

16. 結算日後事項

二零零七年七月，本集團出售其若干可供出售投資，並錄得出售收益二千五百萬美元(一億九千五百萬港元)。

業務回顧

各公司之業績分析如下。

溢利貢獻摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團 溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2007	2006	2007	2006
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	84.6	66.5
Indofood	1,354.6	1,104.7	23.8	23.8
MPIC	51.3	31.8	2.6	(1.4)
來自營運	1,405.9	1,136.5	111.0	88.9
總公司項目：				
— 公司營運開支			(7.6)	(6.4)
— 利息支出淨額			(18.1)	(11.4)
— 其他支出			(0.6)	(2.1)
經常性溢利			84.7	69.0
匯兌及衍生工具收益／(虧損) ⁽ⁱⁱⁱ⁾			0.8	(3.7)
非經常性項目 ^(iv)			216.1	6.9
母公司權益持有人應佔溢利			301.6	72.2

(i) 已適當地扣除稅項及少數股東權益

(ii) 聯營公司

(iii) 二零零七年上半年之匯兌及衍生工具收益包括被指定列作按公平價值計入損益之金融資產的若干PLDT股份之公平價值變動而產生之收益八百二十萬美元(二零零六年上半年：虧損三百三十萬美元)、重估MPIC可換股票據內含期權部分之價值而產生之收益五百五十萬美元(二零零六年上半年：無)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三百萬美元(二零零六年上半年：一百七十萬美元)，惟部分被重估總公司可轉換票據內含期權部分之價值而產生之虧損一千五百九十萬美元(二零零六年上半年：二百一十萬美元)所抵銷。

(iv) 二零零七年上半年之非經常性收益二億一千六百一十萬美元主要包括以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益一億五千三百三十萬美元，及攤薄本集團於Indofood的食油及種植園業務實際權益之收益五千四百四十萬美元。二零零六年上半年的六百九十萬美元非經常性收益主要包括因轉換PLDT可換股優先股而錄得攤薄權益之收益一千零二十萬美元及以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益七百一十萬美元。

期內，本集團營業額增加23.7%至十四億零五百九十萬美元(二零零六年上半年：十一億三千六百五十萬美元)，主要反映Indofood營業額之增加。本集團業務的營運表現於二零零七年上半年有所增長，錄得溢利貢獻總額一億一千一百萬美元(二零零六年上半年：八千八百九十萬美元)，增幅為24.9%。經常性溢利亦由二零零六年上半年的六千九百萬美元增加22.8%至八千四百七十萬美元。而本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額八十萬美元(二零零六年上半年：虧損三百七十萬美元)以及非經常性收益淨額二億一千六百一十萬美元(二零零六年上半年：六百九十萬美元)。因此，本集團於二零零七年上半年錄得溢利淨額三億零一百六十萬美元，較二零零六年上半年溢利淨額七千二百二十萬美元增加317.7%。

本集團的營運業績主要以披索及印尼盾等當地貨幣計算，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。

收市	2007年	2006年	2006年		平均	截至	截至	截至			
	6月30日 結算	12月31日 結算	6個月 變動	6月30日 結算		年度變動	2007年 6月30日止 6個月	2006年 12月31日止 12個月	6個月 變動	2006年 6月30日止 6個月	年度變動
披索	46.23	49.06	+6.1%	53.12	+14.9%	披索	47.59	51.16	+7.5%	52.11	+9.5%
印尼盾	9,054	9,020	-0.4%	9,300	+2.7%	印尼盾	9,045	9,148	+1.1%	9,180	+1.5%

於二零零七年上半年，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額八十萬美元（二零零六年上半年：虧損三百七十萬美元），其進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2007	2006
總公司	(8.3)	(5.1)
PLDT	2.9	(0.6)
Indofood	0.7	1.9
MPIC	5.5	—
其他	—	0.1
總計	0.8	(3.7)

- 第一太平完成增購PLDT約6.4%權益；透過MPIC與DMCI參與的基建項目，取得Maynilad 84%權益
- PLDT業績保持強勁，宣布派發中期股息每股60披索（佔其核心盈利的70%）及特別股息每股40披索
- PLDT透過收購Blue Ocean Wireless 30%股權，擴展Smart之話音及短訊服務至全球約一百二十萬名船員，增強其專業技能並擴大收益基礎
- Indofood之收入主要受惠於麵食銷量上升及麵粉業務之平均售價上升
- IndoAgri建議收購London Sumatra約64.4%股權以擴展種植園業務在進行中
- MPIC重新定位為菲律賓基建、地產及健康護理行業的活躍投資者

於二零零七年上半年，第一太平完成向菲律賓政府收購PLDT額外約6.4%權益，代價為約五億一千萬美元。本公司亦透過MPIC於Maynilad及Makati Medical Center之投資，參與菲律賓的基建及健康護理行業。

第一太平專注提升其主要營運業務之營運及財務表現，提高其在充滿挑戰之業務環境中的應變能力。然而，燃料成本增加為經營利潤帶來壓力，加上原材料（尤其是小麥及棕櫚原油）成本上升使Indofood業務進一步受壓。

菲律賓及印尼的整體經濟展望持續向好。PLDT、Indofood及MPIC均循著二零零七年之目標進發。巴西及印度的基建設施發展較預期緩慢，Level Up的網絡遊戲業務因此受到挑戰。

PLDT

Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)的業績主要以披索計算，平均匯率為47.59披索（二零零六年上半年：52.11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。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月	2007	2006
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	17,002	15,306
優先股股息 ⁽ⁱ⁾	(44)	(44)
普通股股東應佔溢利淨額	16,958	15,262
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	679	(241)
— 其他	(1,505)	(579)
集團公司間項目 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	150	150
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	16,282	14,592
匯兌及衍生工具（收益）／虧損 ^(iv)	(527)	142
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	15,755	14,734
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2007年上半年：47.59披索及2006年上半年：52.11披索	331.1	282.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2007年上半年：25.6%及2006年上半年：23.5%	84.6	66.5

(i) 第一太平之收入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。於二零零七年上半年，七億披索（二零零六年上半年：二十五億披索）因引入新世代網絡過程而產生之額外加快折舊開支及並無（二零零六年上半年：二十七億披索）遞延稅項資產及利益未有計算在內而另行列示為非經常性項目。

(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對本集團的溢利貢獻增加27.0%至八千四百六十萬美元（二零零六年上半年：六千六百五十萬美元），即第一太平應佔附屬公司及聯營公司期內來自營運之溢利貢獻總額之76.0%。

以披索計算，未計匯兌及衍生工具收益前之綜合核心溢利淨額增加13%至一百七十二億披索（三億六千一百四十萬美元）（二零零六年上半年：一百五十二億披索；二億九千一百七十萬美元），此乃由於收入及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加以及利息開支減少，惟部分被期內披索升值9%所抵銷。錄得溢利淨額增長11%至一百七十億披索（三億五千七百二十萬美元）（二零零六年上半年：一百五十三億披索；二億九千三百六十萬美元），主要因匯兌收益增加及額外折舊開支減少所致，惟部分被所得稅撥備增加所抵銷。

綜合服務收入上升11%至六百七十億披索（十四億零七百八十萬美元）（二零零六年上半年：六百零六億披索；十一億六千二百九十萬美元），主要由於其無線以及資訊及通訊科技業務部門之收入貢獻增加，惟被固線收入下跌而輕微減低。由於PLDT集團約38%的收入與美元掛鈎，若撇除披索升值9%之負面影響，綜合服務收入可錄得4%增長。由於固線與資訊及通訊科技業務盈利率率下跌，儘管其綜合除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升4%至四百一十八億披索（八億七千八百三十萬美元）（二零零六年上半年：四百零一億披索；七億六千九百五十萬美元），其除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率率仍下跌至服務收入之62%（二零零六年上半年：66%）。

於二零零七年上半年，數據、寬頻以及資訊及通訊科技業務的綜合收入增加25%至三百二十四億披索（六億八千零八十萬美元）（二零零六年上半年：二百五十八億披索；四億九千五百一十萬美元），佔PLDT總服務收入48%。綜合話音收入維持於三百四十六億披索（七億二千七百萬美元）（二零零六年上半年：三百四十八億披索；六億六千七百八十萬美元），此乃由於流動電話話音收入增加被固線話音收入減少所抵銷。

PLDT於扣除一百億披索（二億一千零一十萬美元）（二零零六年上半年：一百二十四億披索；二億三千八百萬美元）之綜合資本開支後，綜合自由流動現金仍大幅增加至二百四十四億披索（五億一千二百七十萬美元）（二零零六年上半年：一百七十八億披索；三億四千一百六十萬美元）。二零零七年全年之綜合資本開支估計增加至二百五十億披索（五億二千五百三十萬美元），乃由於流動電話及無線寬頻的需求上升，以致須加快提升網絡容量以及在新地區市場推出3G網絡及新世代網絡。PLDT已於二零零七年首六個月償還債項一億六千九百萬美元，而於二零零七年六月底，PLDT之綜合債務總額及淨額分別減少至十六億美元及九億美元（二零零六年十二月三十一日：債務總額為十八億美元，債務淨額為十二億美元）。債務淨額與除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及債務淨額與自由流動現金之比率保持強勁，分別維持於0.53倍及1.0倍。

PLDT宣布派發中期股息每股六十披索（1.26美元），佔期內核心盈利70%。由於PLDT基本因素良好，加上其自由流動現金充裕及下半年前景秀麗，PLDT同時宣布派發特別股息每股四十披索（0.84美元），致二零零七年九月之應付現金股息總額為每股100披索（2.10美元）。

無線業務：Smart及Piltel之綜合無線服務收入增加11%至四百三十億披索（九億零三百六十萬美元）（二零零六年上半年：三百八十六億披索；七億四千零七十萬美元），乃由於無線寬頻收入增加超過兩倍以及流動電話數據及話音服務收入持續增長所致。綜合無線服務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加10%至二百八十二億披索（五億九千二百六十萬美元）（二零零六年上半年：二百五十七億披索；四億九千三百二十萬美元），受惠來自選舉相關消費及Smart成功推出其用戶推廣計劃及具吸引力之短訊及話音服務組合，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率則保持於66%（二零零六年上半年：67%）。

Smart及Piltel之*Talk 'N Text*服務合計之GSM用戶基礎增加二百九十萬名至二千七百一十萬名（二零零六年十二月三十一日：二千四百二十萬名），佔菲律賓整體流動電話市場約56%。用戶人數持續增加主要因更完善的特定市場用戶吸納計劃、具吸引力之組合及菲律賓之經濟增長所帶動。於二零零七年六月底，菲律賓流動電話滲透率約為55%。

於二零零七年上半年，Smart無線寬頻服務*SmartBro*之用戶基礎增加八萬八千名至約二十一萬名，其寬頻網絡擴展至超過二千六百一十個遍佈菲律賓的無線寬頻基站，為該國超過五百個城市及自治市提供高速互聯網服務。

Smart繼續實施其特定市場推廣及用戶吸納方案。此外，亦推出多項創新及富競爭力的增值服務組合，提高訊息及話音服務的用量及改善網絡效率。Smart與360media Corp.聯手於二零零七年七月在市場推出破天荒的菲律賓流動電視服務*myTV*，收費為常規後繳收費計劃加月費488披索（10.3美元）。透過10個頻道發出的數碼電視信號，Smart用戶可即時收看體育、新聞、娛樂、卡通動畫及記錄片等節目。*myTV*的初步覆蓋區域包括大馬尼拉、宿霧、達沃、Tagaytay、八打雁及碧瑤，免費試用期至二零零七年八月三十一日止。

Smart將其收入基礎擴展至國外市場，與全球衛星通訊服務供應商Immarsat plc合作，以SMARTLink為品牌提供預付無線衛星電話服務。SMARTLink透過其全球衛星設施，以更相宜的價格提供話音及數據服務。預期其服務將擴展至印度、印度洋、中東、非洲、半個澳洲大陸及俄羅斯的部分地區及太平洋，並計劃於二零零九年覆蓋全球。此預付服務可透過電子方式及互聯網增值。

Smart以一千五百九十萬美元代價收購Blue Ocean Wireless（「BOW」）的30%股權作為SMARTLink的配套服務。BOW紮根於都柏林，擁有全球首個海事GSM網絡。此項收購可令Smart透過BOW的專利GSM平台Altobridge，將其話音及訊息服務提供予約一百二十萬名海員。

固線業務：固線服務收入輕微下降2%至二百三十六億披索（四億九千五百九十萬美元）（二零零六年上半年：二百四十一億披索；四億六千二百五十萬美元），乃由於國內長途電話收入以及本地轉駁及國際長途電話服務收入減少所致。該等收入減少部分因期內打入收費較低及披索升值9%所致，惟被企業數據及數碼固線服務收入增加所抵銷。固線業務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利下降至一百三十億披索（二億七千三百二十萬美元）（二零零六年上半年：一百四十億披索；二億六千八百七十萬美元），反映收入下跌及現金營運支出上升。因此，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率則下降至55%（二零零六年上半年：58%）。

PLDT的零售數碼固線用戶增長50%至約200,000名（二零零六年：133,000名），而Vibe互聯網撥號服務則約有300,000名用戶。收入增長11%至十九億披索（三千九百九十萬美元）（二零零六年上半年：十七億披索；三千二百六十萬美元）。PLDT的綜合數碼固線、無線寬頻及互聯網服務收入增長40%至三十三億披索（六千九百三十萬美元）（二零零六年上半年：二十四億披索；四千六百一十萬美元），用戶合共增長1.7倍至422,000名。

PLDT持續提升其固線設施至新世代網絡，擴展Smart的無線寬頻網絡，整合後勤部門的支援職能，重新策劃工序及為僱員提供再培訓。以上措施將進一步提升其能力，為用戶提供創新的數據及其他新世代通訊服務。

資訊及通訊科技業務：由於傳呼服務中心集團Ventus收入增長24%，加上將業務流程外判業務SPi集團綜合入賬，ePLDT服務收入增長1.7倍至四十八億披索（一億零九十萬美元）（二零零六年上半年：十八億披索；三千四百五十萬美元）。於二零零七年首六個月，Ventus及SPi分別錄得服務收入十五億披索（三千一百五十萬美元）及二十六億披索（五千四百六十萬美元），佔ePLDT收入約85%。由於ePLDT約83%收入與美元掛鈎，假設披索按年匯率不變，其收入可錄得進一步增長至21%。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升77%至五億三千六百三十萬披索（一千一百三十萬美元）（二零零六年上半年：三億零二百二十萬披索；五百八十萬美元）。然而，由於披索升值，新訂僱員獎勵計劃成本增加，以及將醫療轉錄業務由美國遷移到菲律賓及印度所需時間增長，故綜合除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率下跌至11%（二零零六年上半年：17%）。

Ventus現時於七個營運設施設有6,030個座位，其將繼續透過擴展客戶基礎及增加使用率以提高效率。

SPi設有4,450個座位，其中61%位於菲律賓，其餘於印度、越南及美國。出版、健康護理及法律相關部門分別佔二零零七年上半年業務流程外判業務收入的46%、28%及26%。為更積極參與日漸增長的環球外判業務，以及擴闊收入基礎，SPi於二零零七年四月收購Springfield Service Corporation（「Springfield」）全部股權，代價為三千五百萬美元。Springfield乃一家在醫療帳單及收入周期管理市場第十大的美國公司，其核心服務包括病人程序表、編碼及守規支援、諮詢及特別申報服務。

ePLDT計劃透過實施新訂跨部門銷售及市場推廣計劃，整合Ventus及SPi的資訊科技與通訊網絡、人力資源、財務及會計部門，以擴大客戶基礎及提高整體盈利率。預期職能整合於二零零七年年底前完成。

INDOFOOD

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (Indofood)的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為9,045印尼盾（二零零六年上半年：9,180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。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月 十億印尼盾	2007	2006
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	367	268
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	29	55
— 重估種植園價值之收益	62	154
— 匯兌會計	27	27
— 其他	(55)	(45)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	430	459
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(13)	(35)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	417	424
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2007年上半年：9,045印尼盾及2006年上半年：9,180印尼盾	46.1	46.2
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2007年上半年：51.5%及2006年上半年：51.5%	23.8	23.8

- (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。二零零七年上半年的二百九十億印尼盾調整為因精簡人手所產生的費用。二零零六年上半年的五百五十億印尼盾調整為因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因精簡人手所產生二百六十億印尼盾的費用。
 - 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。該等調整與期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（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

Indofood為本集團帶來的溢利貢獻與去年同期相若，維持二千三百八十萬美元（二零零六年上半年：二千三百八十萬美元），當中包括營運業績改善及重估種植園之公平價值之收益減少。受惠於更有效的市場推廣計劃及改善存貨點分銷系統的功效，按印尼盾計算，Indofood綜合收入增加21.3%至十二萬三千零十五億印尼盾（十三億六千萬美元）（二零零六年上半年：十萬一千四百一十七億印尼盾，即十一億零四百七十萬美元），令核心溢利增長28.5%。麵食、Bogasari、食油及油脂以及分銷業務佔總收入95.9%。

由於廣告及宣傳開支增加，加上僱員成本上升，導致綜合經營開支增加15.6%至一萬五千八百六十三億印尼盾（一億七千五百四十萬美元）（二零零六年上半年：一萬三千七百二十七億印尼盾；一億四千九百五十萬美元）。毛利率下降至21.0%（二零零六年上半年：22.7%），主要受期內小麥及其他原料成本大幅上漲影響。隨著營運溢利上升及淨利息開支下跌，溢利淨額增加37.1%至三千六百七十二億印尼盾（四千零六十萬美元）（二零零六年上半年：二千六百七十八億印尼盾；二千九百二十萬美元）。除利息及稅項前盈利率由9.2%減至8.1%。按印尼盾計算，綜合債務淨額由二零零六年十二月三十一日的五萬四千五百六十六億印尼盾（六億零四百九十萬美元）下降35.1%至三萬五千四百二十四億印尼盾（三億九千一百三十萬美元），乃由於配售於新加坡的Indofood Agri Resources Ltd.新股所得現金約二萬三千七百九十九億印尼盾（二億六千三百一十萬美元）。債務對權益比率從二零零六年年底之1.11倍改善至0.59倍。

品牌消費品

此業務集團總銷售額增加11.9%至四萬五千二百九十三億印尼盾（五億零八十萬美元）（二零零六年上半年：四萬零四百八十七億印尼盾；四億四千一百萬美元）。

麵食 Indofood之品牌 *Indomie*、*Sarimi*、*Supermi*、*Sakura*及 *Pop Mie*繼續為顧客首選品牌。Indofood於印尼各地設有十四項生產設施，每年產能約一百三十五億包。

營業額上升12.5%至三萬九千五百七十八億印尼盾（四億三千七百六十萬美元）（二零零六年上半年：三萬五千一百七十九億印尼盾；三億八千三百二十萬美元），反映產品銷售點上升、更能針對特定市場的推廣活動奏效及提高每包的零售價，使銷量增加12.2%。於二零零七年六月，Indofood主要品牌的零售價一律加價50印尼盾（0.55美仙）。由於原材料成本上升（麵粉及煮食油的加幅尤其顯著），令除利息及稅項前盈利率下降至2.7%（二零零六年上半年：4.9%）。

食品調味料 銷量增加15.3%至二萬六千一百噸（二零零六年上半年：二萬二千六百噸）。營業額上升28.6%至二千零四十七億印尼盾（二千二百七十萬美元）（二零零六年上半年：一千五百九十二億印尼盾；一千七百三十萬美元），主要由於售價增加。除利息及稅項前盈利率則隨銷售額及成本效益有所改善而由0.8%提升至6.5%。

零食 營業額維持在一千九百二十九億印尼盾（二千一百三十萬美元）（二零零六年上半年：一千九百一十九億印尼盾；二千零九十萬美元）。Indofood推出木薯薯片「*Qtela*」，成功打入傳統零食市場，使銷量輕微增長2.4%至四千七百三十噸（二零零六年上半年：四千六百一十八噸）。惟由於煮食油及進口馬鈴薯的原材料成本上升，加上推出新產品的宣傳及推廣開支增加，致除利息及稅項前盈利率下降至0.6%（二零零六年上半年：6.5%）。

營養及特別食品 營業額減少3.2%至一千七百三十九億印尼盾（一千九百二十萬美元）（二零零六年上半年：一千七百九十七億印尼盾；一千九百六十萬美元），為銷量減少6.2%至六千零四十三噸（二零零六年上半年：六千四百四十五噸）所致。受若干天災衝擊帶來特別需求的原故，二零零六年銷量極高。由於原材料成本上升，除利息及稅項前盈利率由二零零六年同期之17.0%下降至12.2%。

Bogasari

營業額上升19.8%至五萬一千零二十九億印尼盾（五億六千四百二十萬美元）（二零零六年上半年：四萬二千五百九十八億印尼盾；四億六千四百萬美元），主要反映銷量輕微提升及因小麥成本上升而提高平均售價。麵粉及意大利麵食銷量分別上升1.7%及19.8%至一百二十萬噸及一萬五千四百噸。由於小麥價格大幅上升，除利息及稅項前盈利率下跌至8.9%（二零零六年上半年：13.1%）。

目前，Indofood大部分小麥自澳洲、加拿大及美國等地進口。Indofood計劃透過向中國、印度及俄羅斯等地尋找小麥以擴大供應基礎。其設施可支援每年碾磨三百八十萬噸麵粉。

食油及油脂

食油及油脂部門之綜合銷售額增加54.3%至三萬三千四百二十億印尼盾（三億六千九百五十萬美元）（二零零六年上半年：二萬一千六百六十一億印尼盾；二億三千六百萬美元），反映棕櫚原油價格上升。食油及油脂佔Indofood綜合銷售額約17%。由於煮食油及油脂、商品及種植園業務盈利率上升，除利息及稅項前盈利率由8.1%增至12.9%。

煮食油及油脂 由於銷量增加及棕櫚原油價格上升而提高平均售價，使營業額增加51.7%至一萬八千八百三十六億印尼盾（二億零八百二十萬美元）（二零零六年上半年：一萬二千四百一十八億印尼盾；一億三千五百三十萬美元）。銷量增加8.8%至二十六萬四千噸（二零零六年上半年：二十四萬二千七百噸）主要反映植物牛油銷量上升。由於煮食油及油脂業務因應棕櫚原油價格上升，成功調整煮食油及植物牛油的平均售價，令除利息及稅項前盈利率由二零零六年上半年之負0.4%改善至0.9%。

商品 營業額增加62.0%至六千二百二十六億印尼盾（六千八百九十萬美元）（二零零六年上半年：三千八百四十三億印尼盾；四千一百九十萬美元），反映棕櫚原油及椰油產品價格上升。棕櫚原油銷量增加27.2%至三萬一千九百噸，而椰油則增加35.3%至九萬四千八百噸。除利息及稅項前盈利率由二零零六年上半年之負9.9%改善至2.5%，原因是較易取得椰油原材料及採用新椰油出口政策。

種植園 營業額增加54.8%至八千三百五十八億印尼盾（九千二百四十萬美元）（二零零六年上半年：五千四百億印尼盾，即五千八百八十萬美元），乃由於棕櫚原油價格大幅攀升所致。銷量微跌3.8%至十六萬八千一百噸。除利息及稅項前盈利率因平均售價上升而由二零零六年上半年之40.5%改善至47.4%。

於二零零七年六月底，食油及油脂業務的土地儲備約為224,100公頃，其中已種植的約76,728公頃，61,532公頃則已經成熟（不包括種植橡膠樹的5,015公頃）。

於五月，IndoAgri建議以代價約五萬七千億印尼盾（約六億美元）或每股6,500印尼盾（0.68美元）收購於雅加達及泗水上市的種植園公司PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk（「London Sumatra」）64.4%股權。該交易將以銀行借貸、發行IndoAgri新股及內部資源撥付。相關盡職審查已於二零零七年八月完成，而交易則須待第一太平、Indofood及IndoAgri股東及有關監管機構批准方可作實，預期將於二零零七年十一月完成。其餘35.6%股權將於其後以每股6,900印尼盾（0.73美元）進行全面收購。預期交易可加強食油及油脂集團的綜合種植園業務模式。收購完成後，Indofood的種植園土地儲備將增至約390,500公頃。

分銷

Indofood的存貨點分銷系統持續帶來驕人業績。銷量增加18.2%至一萬六千七百四十六億印尼盾（一億八千五百一十萬美元）（二零零六年上半年：一萬四千一百七十二億印尼盾；一億五千四百四十萬美元），除利息及稅項前盈利率增至2.1%（二零零六年上半年：0.6%）。分銷集團仍然為麵食及其他消費品牌產品業務銷量增長的主要動力。Indofood於二零零七年上半年集中改善存貨點管理系統的資訊科技應用，以提升效率及支援於Indofood集團層面之即時網上匯報。

MPIC

Metro Pacific Investments Corporation (MPIC)的業績主要以披索計算，平均匯率為47.59披索（二零零六年上半年：52.11披索）兌1美元。MPIC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。該等調整之分析如下。

截至6月30日止6個月	2007	2006
百萬披索		(重列)
按菲律賓公認會計準則計算之溢利／（虧損）淨額 ⁽ⁱ⁾	568	(522)
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
－重新分類非經常性項目	404	341
－就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入	(33)	76
按香港公認會計準則計算之調整後溢利／（虧損）淨額	939	(105)
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(807)	—
由第一太平呈報之MPIC溢利／（虧損）淨額	132	(105)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利／（虧損）淨額		
2007年上半年：47.59披索及2006年上半年：52.11披索	2.8	(2.0)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2007年上半年：MPIC－93.5%及2006年上半年：MPIC－100%及Metro Pacific Corporation－75.7%	2.6	(1.4)

(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已將二零零六年上半年之虧損淨額由四億四千六百萬披索重列為五億二千二百萬披索。

- (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。二零零七年上半年所調整的四億披索虧損主要為因向第一太平及Ashmore Investment Management Limited (Ashmore)發行可換股票據而累積之利息開支及有關收購Maynilad之交易與融資開支十八億披索，以及就一間投資房地產聯營公司及多項資產撥備三億披索，惟部分為就收購Maynilad權益之公平價值超出已付收購成本而入賬列為收入的十七億披索所抵銷。二零零六年上半年所調整的三億披索虧損主要與一艘輪船及一間投資房地產聯營公司之撥備有關。
 - 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，匯兌及衍生工具收益（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

二零零七年上半年，MPIC透過其擁有50.0%權益的共同控制實體DMCI-MPIC Water Company Inc.（「DMCI-MPIC」），於期內完成收購Maynilad Water Services Inc.（「Maynilad」）之84.0%權益，及認購由Makati Medical Center（「MMC」）發行合共七億五千萬披索（一千六百二十萬美元）的五年期可換股票據。於五月，MPIC已轉換一億二千萬披索（二百六十萬美元）票據為股份，即擁有8%權益。倘票據全數被轉換為股份，則佔MMC股本之33%。MPIC所持Landco Pacific Corporation（「Landco」）的權益維持於51.0%。

MPIC成功於期內轉虧為盈。溢利淨額達五億六千八百萬披索（一千一百九十萬美元）（二零零六年上半年：重列虧損五億二千二百萬披索；一千萬美元），反映Maynilad的核心溢利貢獻三億零五百三十萬披索（六百四十萬美元）以及Landco貢獻大幅上升至五千六百二十萬披索（一百二十萬美元）。收購Maynilad權益之公平價值超逾收購成本之餘額已於期內被確認為一項非經常收益。核心溢利淨額增至一億六千五百一十萬披索（三百三十萬美元）（二零零六年上半年：重列虧損九千六百二十萬披索；一百八十萬美元）。

Maynilad的核心溢利為三億零五百三十萬披索（六百四十萬美元）反映新裝用水供應接駁系統有所改善以及無提供收入用水減少。無提供收入用水的比例由二零零六年平均約68.6%減至約65.9%。總收費用水量增加11.0%至141,000,000立方米，總收費客戶增加2.6%至695,785名。

Maynilad最近分別與其債權人及監控人Metropolitan Waterworks and Sewerage System簽訂還款協議及過渡協議。目前正申請解除企業復興計劃，使財務上有更大彈性以加速進行多年期的服務提升計劃。二零零七年的預算資本開支約為五十億披索（一億零五百萬美元），用作於特許範圍更換舊水管、提升計標系統及改良用水供應接駁系統。

DMCI-MPIC的財務費用及經營開支為一億五千一百九十萬披索（三百二十萬美元），主要因收購Maynilad而動用第一太平及Ashmore貸款的利息開支，惟部分被現金存款的利息收入所抵銷。

Landco修訂其收入確認政策，以完成百分比方法取替二零零六年的分期法，因而須重列二零零六年的數據。溢利淨額達一億零九百萬披索（二百三十萬美元），而二零零六年同期則錄得重列虧損一億二千九百萬披索（二百七十萬美元）。Landco為MPIC帶來的核心溢利貢獻為五千六百二十萬披索（一百二十萬美元）（二零零六年上半年：重列虧損六千六百萬披索；一百三十萬美元）。由於Ponderosa Leisure Farms、Amara en Terrazas、Playa Calatagan及Terrazas de Punta Fuego等豪華住宅渡假項目的市場推廣奏效、銷售及峻工理想，令收入上升189%至九億九千二百三十萬披索（二千零八萬美元）（二零零六年上半年：三億四千三百五十萬披索；六百六十萬美元）。

由於二零零七年新項目的市場推廣成本微跌，令經營開支輕微減至三億七千萬披索（七百八十萬美元）（二零零六年上半年：三億七千五百五十萬披索；六百六十萬美元）。由於分期應收款項附帶的利息增加，使利息收入增加至四千七百六十萬披索（一百萬美元）（二零零六年上半年：一千五百四十萬披索；三十萬美元）。

MMC的業績及其可換股票據應收利息並未反映於MPIC二零零七年上半年的業績內。由於醫院之平均入住率上升及推行成本管理計劃，令MMC溢利淨額增加約120%至一億二千五百二十萬披索（二百六十萬美元）（二零零六年上半年：五千六百八十萬披索；一百一十萬美元）。

於二零零七年五月發行的九億六千一百萬披索（二千零二十萬美元）後償可換股票據的資金將用作建設一幢12層的新醫療大樓及提升現有設施與設備的資金。新設施將進一步鞏固MMC作為專業醫療中心及具國際水準的健康護理服務供應商的地位。

由於菲律賓經濟不斷改善，令優質健康護理服務的需求不斷增加；加上菲律賓正推廣成為理想退休及醫療旅遊的目的地，該業務的增長潛力極強。MPIC管理層目前正評估透過收購其他醫院以擴充健康護理業務的商機。

二零零七年目標：半年度回顧

第一太平

目標：評估於亞洲新興市場之電信、消費性食品及基建範疇之新投資機會

成績：部分達成並繼續進行中。完成收購PLDT額外約6.4%權益；MPIC透過與DMCI合作，取得Maynilad 84%權益。IndoAgri現正進行收購London Sumatra 64.4%權益。正按既定投資準則評估於亞洲新興市場的各项投資機會。

目標：繼續提升現有營運業務的價值

成績：達成並繼續進行中。PLDT對本集團的溢利貢獻增加27%至八千四百六十萬美元，其於二零零七年向普通股股東派發的中期股息增至核心盈利的70%，並宣布派發特別股息每股40披索。受惠於麵食銷量增長約12%及麵粉平均售價增加約14%，Indofood的綜合收入增加21.3%至十二萬三千零一十五億印尼盾（十三億六千萬美元）。MPIC成功推行於Maynilad的策略及增長計劃，使Maynilad表現顯著改善一無提供收入用水減少3%至65.9%，總收費用水量增加11.0%至141,000,000立方米。

目標：加強資產實力以為新投資機會作好準備

成績：部分達成並繼續進行中。已安排短期及中期銀行貸款合共四億九千萬美元用於收購6.4% PLDT增值股權。短期銀行貸款一億九千萬美元已於二零零七年八月由長期信貸全數再融資。

PLDT

目標：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

成績：達成並繼續進行中。以披索計算，數據／寬頻與資訊及通訊科技之服務收入上升25%至三百二十四億披索（六億八千零八十萬美元）。PLDT於新地區市場推出新世代網絡，以拓展其固線服務覆蓋範圍。

目標：加速擴充傳呼服務中心及業務流程外判業務

成績：達成。由於ePLDT Ventus之傳呼服務中心座位數目較二零零六年年底上升8%至約6,030個，令傳呼服務中心收入增長24%至十五億披索（三千一百五十萬美元）。於業務流程外判業務方面，SPi集團帶來二十六億披索（五千四百六十萬美元）的收入貢獻，並透過以代價三千五百萬美元收購Springfield Service Corporation全部權益以拓展其健康護理服務。SPi的設施位於菲律賓、印度、越南及美國，服務座位增加至4,450個。

目標：擴充本地及國際流動商業業務

成績：繼續進行中。在本地業務方面，Smart已與Landbank of the Philippines、Development Bank of the Philippines及Rizal Commercial Banking Corporation簽署諒解備忘錄，將彼等納入為Smart Money之發行銀行。在國際業務方面，Smart繼續改良其Smart Remit匯款服務，並準備於二零零七年第三季度推出市場。

目標：繼續推行特定分部計劃，進一步提升網絡效能

成績：達成。綜合服務收入以披索計算上升11%至六百七十億披索（十四億零七百八十萬美元）或以美元計算上升21%；GSM用戶增加二百九十萬名至二千七百一十萬名，佔菲律賓整體流動電話市場58%；寬頻用戶增加59%至四十二萬二千名，達市場佔有率約75%。

目標：增加向普通股股東派發股息至二零零七年核心盈利的70%

成績：達成。PLDT宣布派發中期股息每股六十披索（1.26美元），相當於期內核心盈利之70%；其亦宣布派發特別股息每股四十披索（0.84美元）。PLDT將於二零零七年九月向其普通股股東派付中期及特別股息總額約一百八十八億披索（三億九千五百萬美元）。

Indofood

目標：善用品牌權益及市場地位維持增長及盈利能力

成績：部分達成並繼續進行中。麵食、煮食油及油脂與食品調味料銷量分別大幅增長12.2%、8.8%及15.3%。大部分主要業務集團以其受歡迎品牌，均成功維持其於印尼市場的領導地位。盈利率因原材料及貨運成本增加而受壓。

目標：善用存貨點網絡擴大產品分銷覆蓋範圍

成績：繼續進行中。存貨點分銷網絡仍然為部分業務集團銷量增長的主要動力。於二零零七年上半年，Indofood集中提升資訊科技系統以改善效率與效益。

目標：繼續實施成本控制及提升營運效益計劃

成績：進行中。大部分業務集團受到原材料及貨運成本上漲的不利影響。Indofood繼續開發另類燃料資源及改善採購及生產程序，以減低成本及提升效率。

目標：透過內部增長或收購加快擴充種植園業務

成績：進行中。食油及油脂業務集團已就收購印尼上市之種植園公司PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk約64.4%權益完成盡職審查，收購代價約五萬七千億印尼盾（六億美元）。收購完成後，Indofood集團的種植園土地儲備將增至約390,500公頃。

目標：加強資產實力及降低外幣風險承擔

成績：已改善。透過發行二億印尼盾（二億二千零九十萬美元）五年期印尼盾債券，外幣債務由二零零六年十二月三十一日的一億六千一百萬美元減至約二千萬美元。

MPIC

目標：為Maynilad及Makati Medical Center發展一套全面的增長及提升溢利策略

成績：部分達成及繼續進行中。已完成為Maynilad制定一套全面的增長及提升溢利策略。期內，Maynilad的無提供收入用水損失情況有所改善，由二零零六年平均68.6%減至65.9%，總收費用水量上升11%至141,000,000立方米，而總收費客戶增加2.6%至695,785名。有關Makati Medical Center的策略方案仍在制定中。

目標：為新投資籌集資金，提升股份於市場的流通量以符合菲律賓證券交易所上市規則之規定

成績：部分達成及繼續進行中。MPIC發行可換股票據予第一太平及策略投資者Ashmore，籌集約七千八百萬美元作為其投資Maynilad及Makati Medical Center的資金。MPIC正提升股份於市場的流通量以符合菲律賓證券交易所上市規則之規定。

目標：管理Landco之項目發展，為股東創建溢利回報

成績：部分達成及繼續進行中。其休閒及渡假項目銷售額強勁，加上該等項目較預期提早竣工，促使Landco的收入增加189%至九億九千二百三十萬披索（二千零八十萬美元）。Amara en Terrazas及Playa Calatagan的發展項目佔總收入85%。預期下半年銷售額的強勁勢頭仍然持續。

目標：繼續評估於各基建範疇潛在的投資機會

成績：部分達成及繼續進行中。MPIC認購由Makati Medical Center（「MMC」）發行合共七億五千萬披索（一千六百二十萬美元）的後償可換股票據，倘票據全數轉換後相當於MMC股本約33%。二零零七年六月，MPIC將價值一億二千萬披索（二百六十萬美元）的票據轉換為股本，相等於MMC 8%股權。MPIC持續發掘投資機會以擴闊收入基礎。

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	2007年6月30日結算			2006年12月31日結算		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務／ (現金)淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
總公司	627.2	1,455.3	0.43x	237.9	1,446.3	0.16x
Indofood	390.6	1,021.9	0.38x	604.7	742.7	0.81x
MPIC	17.6	55.3	0.32x	(45.7)	19.4	—
本集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	(943.0)	—	—	(1,175.6)	—
總計	1,035.4	1,589.5	0.65x	796.9	1,032.8	0.77x
聯營公司						
PLDT	1,196.9	2,438.0	0.49x	1,272.1	2,126.3	0.60x

(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，主要由於增加於PLDT之6.4%權益而支付的款項及墊款予DMCI-MPIC以作為DMCI-MPIC收購Maynilad所需備用信用證之融資所致。Indofood的負債對權益比率下降，主要由於於二零零七年二月配售IndoAgri新股份25%集資約二億六千三百萬美元的所致。MPIC由擁有現金淨額變為債務淨額，主要由於收購及按所持Maynilad股權比例綜合法入賬所致。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0.65倍水平，乃主要由於期內溢利令本集團權益總額增加所致。

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

	賬面值		面值	
	2007年 6月30日 結算	2006年 12月31日 結算	2007年 6月30日 結算	2006年 12月31日 結算
百萬美元				
一年內	694.0	508.9	714.2	509.0
一至二年	188.6	223.6	188.7	223.8
二至五年	643.1	319.5	647.0	313.4
五年以上	98.9	103.9	99.9	104.9
總計	1,624.6	1,155.9	1,649.8	1,151.1

本集團於二零零七年六月三十日之債務到期組合有所改變，主要反映Indofood發行二萬億印尼盾（二億二千零九十萬美元）於二零一二年五月到期之印尼盾債券及將於二零零八年六月到期之一萬二千億印尼盾（一億三千四百八十萬美元）印尼盾債券重新分類，以及總公司償還於二零一零年一月到期之一億二千八百九十萬美元可轉換票據及分別於二零零七年八月及二零一一年十二月到期之新借銀行貸款一億九千萬美元及三億美元。

於二零零七年八月，總公司一項於二零零七年八月到期的一億九千萬美元銀行貸款已透過一項最終於二零一二年十二月到期的二億美元銀行貸款被再融資。

聯營公司

	賬面值		PLDT 面值	
	2007年 6月30日 結算	2006年 12月31日 結算	2007年 6月30日 結算	2006年 12月31日 結算
百萬美元				
一年內	176.1	334.0	178.4	336.9
一至二年	281.1	156.3	283.5	158.3
二至五年	506.1	424.2	511.5	430.2
五年以上	510.2	719.5	614.3	829.9
總計	1,473.5	1,634.0	1,587.7	1,755.3

抵押本集團資產

於二零零七年六月三十日，若干銀行及其他借貸以相當於賬面淨值為一億二千三百七十萬美元（二零零六年十二月三十一日：八千四百一十萬美元）之本集團抵押存款、可供出售資產、應收賬款及存貨作為抵押。此外，總公司的六億四千萬美元（二零零六年十二月三十一日：一億五千萬美元）銀行貸款以本集團於PLDT持有之14.1%（二零零六年十二月三十一日：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於二零零七年六月三十日後有任何變動，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 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	28.7	6.97
Indofood	9.8	2.38
MPIC	1.1	0.27
總計	39.6	9.62

(i) 以二零零七年六月三十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	美元	披索	印尼盾	其他	總計
百萬美元					
債務總額	750.3	87.2	787.1	—	1,624.6
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(398.4)	(42.2)	(131.7)	(16.9)	(589.2)
債務淨額	351.9	45.0	655.4	(16.9)	1,035.4
代表：					
總公司	631.4	(3.1)	—	(1.1)	627.2
Indofood	(249.0)	—	655.4	(15.8)	390.6
MPIC	(30.5)	48.1	—	—	17.6
債務淨額	351.9	45.0	655.4	(16.9)	1,035.4
聯營公司		美元	披索	其他	總計
百萬美元					
PLDT		1,143.3	56.3	(2.7)	1,196.9

(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。但此表並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	匯兌變化 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
PLDT	1,143.3	694.0	449.3	4.5	0.8
Indofood	(249.0)	—	(249.0)	(2.5)	(0.9)
MPIC	(30.5)	—	(30.5)	(0.3)	(0.2)
總公司 ⁽ⁱ⁾	631.4	—	631.4	—	—
總計	1,495.2	694.0	801.2	1.7	(0.3)

(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

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

於二零零五年一月，總公司之一間全資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。面值一億八千一百六十萬美元之可轉換票據已於二零零六年及二零零七年上半年償還，於二零零七年六月三十日餘下尚未償還之本金額為一千七百四十萬美元。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0.3%，而本公司有權選擇以現金或PLDT股份償付。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分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，亦使本集團於二零零七年上半年產生非現金會計虧損一千五百九十萬美元。有關期權負債變動於經濟上可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0.3%之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」，由於本集團於PLDT之投資及業績以股本權益法計算，因此，有關此自然對沖及本集團於PLDT股權相應變動之價值並無於本集團之財務業績反映。

本集團將其於PLDT約0.5%權益指定作為按公平價值計入損益之金融資產，以對其期權負債之變動作出經濟對沖。本集團於二零零七年上半年就此等PLDT權益之公平價值變動錄得會計收益八百二十萬美元。

於二零零七年上半年，MPIC向Ashmore發行合共三千七百九十萬美元的可換股票據。Ashmore有權以每股股份1披索的發行價將可換股票據兌換成MPIC普通股。根據香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，可換股票據內含之期權部分須按公平價值會計法調整至市場價值，該等公平價值與MPIC之股價變動有密切關係及使本集團於二零零七年上半年產生非現金會計收益五百五十萬美元。

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 ⁽ⁱ⁾	債務淨額
總公司	19.0	633.5	(25.3)	627.2
Indofood	461.5	345.6	(416.5)	390.6
MPIC	26.3	138.7	(147.4)	17.6
總計	506.8	1,117.8	(589.2)	1,035.4
聯營公司				
PLDT	1,143.4	330.1	(276.6)	1,196.9

(i) 包括抵押存款及受限制現金

下表呈示於有關浮息債務之平均年利率變動1%時，對集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息債務	利率變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司	633.5	6.3	6.3
Indofood	345.6	3.5	1.2
MPIC	138.7	1.4	0.8
PLDT	330.1	3.3	0.6
總計	1,447.9	14.5	8.9

調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬美元	基準	於2007年 6月30日	於2006年 12月31日
PLDT	(i)	2,868.9	2,307.3
Indofood	(i)	983.2	658.0
MPIC	(i)	110.7	117.2
總公司			
— 應收賬款	(ii)	136.0	60.3
— 債務淨額		(627.2)	(237.9)
— 衍生工具負債	(iii)	(15.5)	(99.6)
價值總額		3,456.1	2,805.3
已發行普通股數目 (百萬)		3,212.1	3,204.8
每股價值			
— 美元		1.08	0.88
— 港元		8.39	6.83
本公司收市股價 (港元)		5.65	4.04
每股價值對港元股價之折讓 (%)		32.7	40.8

(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DMCI-MPIC及MPIC款項

(iii) 指可轉換票據內含期權部分之公平價值

購入、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於期內並無購入、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。

於中期報告所述之會計期間，本公司已運用此等原則，並一直遵守管治守則所載全部強制性條文以及大部分建議最佳常規。有關本公司之企業管治常規進一步資料已詳載於本公司二零零六年年報第41至50頁。

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

以下為在中期報告涵蓋期內須經獨立股東審閱的交易。

- 二零零七年二月二十八日：向菲律賓政府收購PTIC約46%權益。
- 二零零七年六月二十日：Indofood麵食業務交易及相關年度上限、經修訂麵食上限、增加後之現有麵食上限、二零零九年麵食上限以及麵食供應及服務協議的條款。

獨立非執行董事與董事舉行多次會議批准以下關連交易。

- 二零零七年四月十一日：Indofood向Pacific Carriers Ltd收購Pacsari Pte Ltd. 額外35%權益。
- 二零零七年三月三十日：簽訂Salim Wazaran Brinjiki Limited商標授權及技術服務條款。

風險管理及內部監控

董事會負責於本集團維持足夠內部監控系統及透過審核委員會檢討其效率。

此外，截至二零零七年六月三十日止期間，審核委員會表示：

- 本集團的內部監控及會計制度有效運作，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。本集團所有業務均已應用該等程序。
- 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。
- 標準管治常規；在Metro Pacific Investments Corporation及其主要投資已成立審核、提名及薪酬委員會。

審核委員會及外聘核數師之審閱意見

審核委員會及外聘核數師已審閱二零零七年中期業績，包括本集團採納之會計政策及常規。

中期股息

董事會宣布派發中期現金股息每股普通股2.00港仙（0.26美仙）。預期中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）。股息單將約於二零零七年十月二十六日寄予股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零七年九月二十五日暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，股東必須於二零零七年九月二十四日下午四時三十分前，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。

中期報告

二零零七年中期報告將於二零零七年九月底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

二零零七年九月五日

於本公告刊發當日，第一太平董事會由以下各董事組成：

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

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

* 獨立非執行董事