

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>

二零零八年中期業績－未經審核

財務摘要

- 經常性溢利由七千七百萬美元(六億零六十萬港元)上升64.3%至一億二千六百五十萬美元(九億八千六百七十萬港元)。
- 來自營運之溢利貢獻由一億零三百三十萬美元(八億零五百七十萬港元)增加53.5%至一億五千八百六十萬美元(十二億三千七百一十萬港元)。
- 營業額由十三億七千五百一十萬美元(一百零七億二千五百八十萬港元)增加50.0%至二十億六千二百三十萬美元(一百六十億八千五百九十萬港元)，主要反映Indofood營業額之增加。
- 母公司權益持有人應佔溢利由二億九千七百五十萬美元(二十三億二千零五十萬港元)減少47.3%至一億五千六百八十萬美元(十二億二千三百萬港元)，主要由於非經常性收益減少，部份由Indofood及PLDT的經常性溢利貢獻之增加所抵銷。
- 非經常性收益由二億一千六百一十萬美元(十六億八千五百六十萬港元)減少至二千二百四十萬美元(一億七千四百七十萬港元)，主要包括減持及攤薄本集團於PLDT權益之收益九百八十萬美元(七千六百四十萬港元)。
- 每股基本盈利由9.28美仙(72.4港仙)減少47.6%至4.86美仙(37.9港仙)。
- 母公司權益持有人應佔權益由二零零七年十二月三十一日的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6.2%至二零零八年六月三十日的十二億零六百五十萬美元(九十四億一千零七十萬港元)。
- 綜合負債對權益比率由二零零七年十二月三十一日的0.68倍改善至二零零八年六月三十日的0.66倍。
- 宣布派發中期股息每股普通股3.00港仙(0.38美仙)(二零零七年：2.00港仙或0.26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	2008 百萬美元	2007 (經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* (經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元
營業額	2	2,062.3	1,375.1	16,085.9	10,725.8
銷售成本		(1,512.0)	(1,083.3)	(11,793.6)	(8,449.7)
毛利		550.3	291.8	4,292.3	2,276.1
減持投資及權益攤薄之收益		9.8	292.2	76.4	2,279.2
分銷成本		(165.7)	(111.5)	(1,292.5)	(869.7)
行政開支		(120.4)	(78.7)	(939.1)	(613.9)
其他經營收入／(開支)淨額		81.9	(2.2)	638.9	(17.2)
借貸成本淨額		(60.4)	(61.3)	(471.1)	(478.1)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	3	113.8	112.2	887.6	875.2
除稅前溢利	4	409.3	442.5	3,192.5	3,451.6
稅項	5	(103.8)	(54.9)	(809.6)	(428.3)
期內溢利		305.5	387.6	2,382.9	3,023.3
以下者應佔：					
母公司權益持有人	6	156.8	297.5	1,223.0	2,320.5
少數股東權益		148.7	90.1	1,159.9	702.8
		305.5	387.6	2,382.9	3,023.3
普通股股息	7				
每股3.00港仙(0.38美仙)(2007：2.00港仙或0.26美仙)		12.3	8.2	95.9	64.0

截至6月30日止6個月

		2008 美仙	2007 (經重列) ⁽ⁱ⁾ 美仙	2008* 港仙	2007* (經重列) ⁽ⁱ⁾ 港仙
母公司權益持有人應佔每股盈利	8				
基本		4.86	9.28	37.9	72.4
攤薄		4.66	9.08	36.3	70.8

(i) 參閱附註1(B)

簡略綜合資產負債表－未經審核

		2008年 6月30日 結算	2007年 12月31日 結算 (經重列) ⁽ⁱ⁾	2008年 6月30日 結算*	2007年 12月31日 結算* (經重列) ⁽ⁱ⁾
	附註	百萬美元	百萬美元	百萬港元	百萬港元
非流動資產					
物業、廠房及設備		810.1	784.1	6,318.8	6,116.0
種植園		1,008.4	881.5	7,865.5	6,875.7
聯營公司及合營公司		1,237.0	1,310.8	9,648.6	10,224.2
商譽		356.5	347.2	2,780.7	2,708.2
按公平價值計入損益之金融資產	9	—	79.8	—	622.4
應收賬款、其他應收款項及預付款項	10	7.1	37.0	55.4	288.6
預付土地費用		152.8	151.4	1,191.8	1,180.9
可供出售資產		5.4	6.0	42.1	46.8
遞延稅項資產		54.6	45.0	425.9	351.0
其他非流動資產		127.5	110.0	994.5	858.0
		3,759.4	3,752.8	29,323.3	29,271.8
流動資產					
現金及現金等值項目		779.9	600.8	6,083.2	4,686.2
可供出售資產		55.4	24.1	432.1	188.0
應收賬款、其他應收款項及預付款項	10	547.0	355.5	4,266.6	2,772.9
存貨		705.4	494.0	5,502.2	3,853.2
		2,087.7	1,474.4	16,284.1	11,500.3
流動負債					
應付賬款、其他應付款項及應計款項	11	551.1	485.6	4,298.6	3,787.7
短期債務		993.9	1,000.1	7,752.4	7,800.8
稅項準備		64.8	52.9	505.4	412.6
遞延負債及撥備之即期部份		17.3	17.4	135.0	135.7
		1,627.1	1,556.0	12,691.4	12,136.8
流動資產/(負債)淨額		460.6	(81.6)	3,592.7	(636.5)
資產總值減流動負債		4,220.0	3,671.2	32,916.0	28,635.3
權益					
已發行股本		32.2	32.2	251.2	251.2
其他儲備		999.1	1,048.7	7,793.0	8,179.8
保留溢利		175.2	55.6	1,366.5	433.7
母公司權益持有人應佔權益		1,206.5	1,136.5	9,410.7	8,864.7
少數股東權益		1,135.4	992.6	8,856.1	7,742.3
權益總額		2,341.9	2,129.1	18,266.8	16,607.0
非流動負債					
長期債務		1,338.1	1,044.5	10,437.2	8,147.1
遞延負債及撥備		205.0	180.5	1,599.0	1,407.9
遞延稅項負債		335.0	310.8	2,613.0	2,424.2
衍生工具負債		—	6.3	—	49.1
		1,878.1	1,542.1	14,649.2	12,028.3
		4,220.0	3,671.2	32,916.0	28,635.3

(i) 參閱附註1(B)

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)/ 保留溢利 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
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	—	—	—	—	—	27.8	—	—	27.8	(1.3)	26.5
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	27.8	—	—	27.4	(2.1)	25.3
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	297.5	297.5	90.1	387.6
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	(3.8)	3.4	27.8	—	297.5	324.9	88.0	412.9
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
應佔權益變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—	144.0	144.0
宣布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(經重列) ⁽ⁱ⁾	32.1	966.5	11.6	48.1	(2.7)	(11.3)	(2.5)	(145.6)	896.2	676.1	1,572.3
2008年1月1日結算(經重列) ⁽ⁱ⁾	32.2	971.7	17.6	10.3	7.3	44.1	(2.3)	55.6	1,136.5	992.6	2,129.1
2008年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	(51.5)	—	—	(51.5)	16.0	(35.5)
可供出售資產之未變現虧損	—	—	—	(2.9)	—	—	—	—	(2.9)	(2.7)	(5.6)
可供出售資產之已變現收益	—	—	—	(0.1)	—	—	—	—	(0.1)	—	(0.1)
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(7.5)	—	—	—	(7.5)	—	(7.5)
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	(3.0)	(7.5)	(51.5)	—	—	(62.0)	13.3	(48.7)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	156.8	156.8	148.7	305.5
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	(3.0)	(7.5)	(51.5)	—	156.8	94.8	162.0	256.8
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	(0.3)	—	—	(0.3)	—	(0.3)
宣布派發予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(19.2)	(19.2)
行使購股權而發行之股份	0.1	2.4	(0.9)	—	—	—	—	—	1.6	—	1.6
購回及註銷股份	(0.1)	—	—	—	—	—	0.1	(4.3)	(4.3)	—	(4.3)
以權益支付購股權之安排	—	—	11.1	—	—	—	—	—	11.1	—	11.1
股息	—	—	—	—	—	—	—	(32.9)	(32.9)	—	(32.9)
2008年6月30日結算	32.2	974.1	27.8	7.3	(0.2)	(7.7)	(2.2)	175.2	1,206.5	1,135.4	2,341.9

(i) 參閱附註1(B)

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	股份溢價	已發行 購股權	可供出售	現金流量	匯兌儲備	資本儲備	(累積 虧損)/ 保留溢利	總計	少數股東 權益	權益總額
				資產之 未變現 收益/ (虧損)	對沖之 未變現 收益/ (虧損)						
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*	
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	—	—	—	—	—	216.8	—	—	216.8	(10.1)	206.7
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	216.8	—	—	213.7	(16.4)	197.3
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	2,320.5	2,320.5	702.8	3,023.3
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	(29.6)	26.5	216.8	—	2,320.5	2,534.2	686.4	3,220.6
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	3.9	27.2	—	—	31.1	—	31.1
減持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
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(經重列) ⁽ⁱ⁾	250.4	7,538.7	90.5	375.2	(21.1)	(88.2)	(19.5)	(1,135.7)	6,990.3	5,273.6	12,263.9
2008年1月1日結算(經重列) ⁽ⁱ⁾	251.2	7,579.3	137.3	80.3	56.9	344.0	(18.0)	433.7	8,864.7	7,742.3	16,607.0
2008年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	(401.7)	—	—	(401.7)	124.8	(276.9)
可供出售資產之未變現虧損	—	—	—	(22.6)	—	—	—	—	(22.6)	(21.1)	(43.7)
可供出售資產之已變現收益	—	—	—	(0.8)	—	—	—	—	(0.8)	—	(0.8)
現金流量對沖之未變現虧損	—	—	—	—	(58.5)	—	—	—	(58.5)	—	(58.5)
直接於權益確認之收入及開支淨額	—	—	—	(23.4)	(58.5)	(401.7)	—	—	(483.6)	103.7	(379.9)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,223.0	1,223.0	1,159.9	2,382.9
期內確認之收入及開支總額	—	—	—	(23.4)	(58.5)	(401.7)	—	1,223.0	739.4	1,263.6	2,003.0
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	—	—	—	—	—	(2.3)	—	—	(2.3)	—	(2.3)
宣布派發予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(149.8)	(149.8)
行使購股權而發行之股份	0.8	18.7	(7.0)	—	—	—	—	—	12.5	—	12.5
購回及註銷股份	(0.8)	—	—	—	—	—	0.8	(33.6)	(33.6)	—	(33.6)
以權益支付購股權之安排	—	—	86.6	—	—	—	—	—	86.6	—	86.6
股息	—	—	—	—	—	—	—	(256.6)	(256.6)	—	(256.6)
2008年6月30日結算	251.2	7,598.0	216.9	56.9	(1.6)	(60.0)	(17.2)	1,366.5	9,410.7	8,856.1	18,266.8

(i) 參閱附註1(B)

簡略綜合現金流量表

截至6月30日止6個月	2008 百萬美元	2007 (經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* (經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元
除稅前溢利	409.3	442.5	3,192.5	3,451.6
就下列各項調整：				
利息開支	80.3	76.3	626.3	595.1
折舊	42.2	32.5	329.2	253.5
以權益支付購股權之開支	11.1	0.9	86.6	7.0
確認之預付土地費用	3.2	1.3	25.0	10.1
匯兌及衍生工具虧損／(收益)淨額	1.1	(0.9)	8.6	(7.0)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	(113.8)	(112.2)	(887.6)	(875.2)
種植園公平價值變動之收益	(69.8)	(14.9)	(544.4)	(116.2)
利息收入	(19.9)	(15.0)	(155.2)	(117.0)
其他非流動資產(增加)／減少	(14.1)	15.3	(110.0)	119.3
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	(9.8)	(184.9)	(76.4)	(1,442.3)
出售物業、廠房及設備之收益	(0.5)	(0.7)	(3.9)	(5.5)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)增加	(0.1)	(1.8)	(0.8)	(14.0)
攤薄於附屬公司權益之收益	—	(107.3)	—	(836.9)
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	—	(0.9)	—	(7.0)
其他	5.9	24.5	45.9	191.1
	325.1	154.7	2,535.8	1,206.6
營運資金增加 ⁽ⁱⁱ⁾	(153.7)	(117.3)	(1,198.9)	(914.9)
營運產生之現金收入淨額	171.4	37.4	1,336.9	291.7
已收利息	17.2	13.9	134.2	108.4
已付利息	(88.2)	(52.7)	(688.0)	(411.0)
已付稅款	(79.1)	(42.5)	(617.0)	(331.5)
經營活動之現金收入／(開支)淨額	21.3	(43.9)	166.1	(342.4)
自一間聯營公司收取之股息	140.1	51.8	1,092.8	404.0
出售可供出售資產所得款項	7.2	30.9	56.2	241.0
出售物業、廠房及設備所得款項	3.9	1.1	30.4	8.6
聯營公司還款／(貸款)	1.9	(1.8)	14.8	(14.0)
購買物業、廠房及設備	(55.8)	(25.8)	(435.2)	(201.2)
於種植園之投資	(38.2)	(10.4)	(298.0)	(81.1)
收購可供出售資產	(36.1)	(2.3)	(281.6)	(17.9)
借予一間合營公司之貸款(淨額)	(19.0)	(96.0)	(148.2)	(748.8)
於聯營公司之投資	(11.8)	—	(92.0)	—
收購一間附屬公司之按金	(4.1)	(5.9)	(32.0)	(46.0)
來自減持主要為按公平價值計入損益之金融資產所得款項	—	49.1	—	383.0
自按公平價值計入損益之金融資產收取之股息	—	0.9	—	7.0
增加於一間聯營公司之投資	—	(507.3)	—	(3,957.0)
增加於一間附屬公司之投資	—	(25.6)	—	(199.7)
收購附屬公司	—	(13.1)	—	(102.2)
投資活動之現金開支淨額	(11.9)	(554.4)	(92.8)	(4,324.3)
借入貸款淨額	200.6	499.6	1,564.7	3,896.9
行使購股權所得款項	1.6	1.7	12.5	13.3
支付予股東之股息收入	(32.9)	(18.3)	(256.6)	(142.8)
購回股份	(4.3)	—	(33.6)	—
附屬公司發行予少數股東之股份	—	264.0	—	2,059.2
抵押存款及受限制現金之減少	—	31.3	—	244.1
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	165.0	777.9	1,287.0	6,067.6
現金及現金等值項目淨額之增加	174.4	179.6	1,360.3	1,400.9
1月1日之現金及現金等值項目	600.8	267.4	4,686.2	2,085.7
匯兌折算	4.7	—	36.7	—
6月30日之現金及現金等值項目	779.9	447.0	6,083.2	3,486.6
代表				
現金及現金等值項目	779.9	447.0	6,083.2	3,486.6

(i) 參閱附註1(B)

(ii) 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布之香港會計準則第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二零零七年經審核財務報表所採納之會計政策貫徹一致，惟二零零八年採納有關附註1(B)所述Maynilad Water Services, Inc. (Maynilad)之服務特許權協議的一項新會計政策除外。

(B) 新訂香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋與會計政策變動之影響

由於下列香港會計師公會頒布之新訂香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋，故香港公認會計準則於二零零八年有若干變動：

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」⁽ⁱ⁾

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」⁽ⁱⁱ⁾

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號

「香港會計準則第19號－界定福利資產之限制、最低資金要求及其互動作用」⁽ⁱⁱⁱ⁾

(i) 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效

(ii) 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效

(iii) 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效

採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號對截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止期間母公司權益持有人應佔溢利與於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔權益均無影響。採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號的影響概述如下。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號涵蓋於由私人公司提供公眾服務產生之合約安排。本集團採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號影響本集團應佔其合營公司Maynilad的溢利。Maynilad持有Metropolitan Waterworks and Sewerage System (MWSS)代表菲律賓政府授出於大馬尼拉市西部地區提供食水及污水處理的獨家特許權，並可就所提供服務向用戶收費。根據香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號，Maynilad(i)已追溯確認特許權資產為無形資產(須作攤銷)及整個特許期內之應付特許費(須累計利息)的現值、(ii)已重新分類其若干將於特許權有效期屆滿時歸屬MWSS的物業、廠房及設備(指水務基礎設施)作為特許權資產，並按直線法於特許權期間攤銷、及(iii)已確認建設以及提升其用於提供服務的基礎建設之服務的合約收入、成本及毛利。

由於DMWC於二零零七年一月收購Maynilad時，本集團已按公平價值將Maynilad的特許權資產入賬，並已確認餘下特許權期間的應付特許費之現值，因此，本集團採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號的財務影響僅有關於(i)重新分類若干物業、廠房及設備為特許權資產，並按餘下特許權期間作攤銷及(ii)確認建設收入、成本及毛利。

此外，於二零零七年下半年，本集團將有關合營公司投資之會計政策由按比例綜合法改為權益會計法入賬。有關本集團會計政策之變動詳情，請參閱本公司二零零七年年報第79頁。

基於上述變動，本集團二零零七年之比較數字已被重列。

(a) 對二零零七年十二月三十一日結算之簡略綜合資產負債表之影響

2007年12月31日結算	採納香港(國際財務報告 詮釋委員會)－詮釋第12號	
	百萬美元	百萬港元*
資產		
聯營公司及合營公司減少	0.6	4.7
權益		
保留溢利減少	0.5	3.9
匯兌儲備減少	0.1	0.8
	0.6	4.7

(b) 對截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月之簡略綜合損益計算表之影響

截至6月30日止6個月	2008		2007			
	採納香港(國際財務 報告詮釋委員會) －詮釋第12號		採納香港 (國際財務 報告詮釋 委員會)－ 詮釋第12號	合營公司 以權益 會計法入賬	總計	總計
	百萬美元	百萬港元*	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬港元*
營業額減少	—	—	—	(30.8)	(30.8)	(240.2)
銷售成本減少	—	—	—	7.3	7.3	56.9
分銷成本減少	—	—	—	2.4	2.4	18.7
行政開支減少	—	—	—	12.9	12.9	100.6
其他經營開支淨額增加	—	—	—	(31.7)	(31.7)	(247.2)
借貸成本淨額減少	—	—	—	8.5	8.5	66.3
應佔聯營公司及合營公司 溢利減虧損增加/(減少)	1.2	9.4	(4.4)	29.3	24.9	194.2
稅項減少	—	—	—	0.8	0.8	6.2
期內溢利增加/(減少)	1.2	9.4	(4.4)	(1.3)	(5.7)	(44.5)
以下者應佔：						
母公司權益持有人	1.0	7.8	(4.1)	—	(4.1)	(32.0)
少數股東權益	0.2	1.6	(0.3)	(1.3)	(1.6)	(12.5)
期內溢利增加/(減少)	1.2	9.4	(4.4)	(1.3)	(5.7)	(44.5)
母公司權益持有人應佔 每股盈利增加/(減少)	美仙	港仙*	美仙	美仙	美仙	港仙*
基本	0.03	0.23	(0.15)	—	(0.15)	(1.01)
攤薄	0.03	0.23	(0.15)	—	(0.15)	(1.01)

2. 營業額及分部資料
截至6月30日止6個月

	2008	2007 (經重列)	2008*	2007*
	百萬美元	百萬美元	百萬港元	百萬港元
營業額				
出售貨品	2,021.3	1,375.1	15,766.1	10,725.8
提供服務	41.0	—	319.8	—
總計	2,062.3	1,375.1	16,085.9	10,725.8

分部資料按本集團業務活動及地區市場分部分析如下。本集團以業務活動作為基本分部呈報方式，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－2008
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	2008 總計 百萬美元	2008* 總計 百萬港元
損益計算表						
分部收入－營業額	—	2,044.8	17.5	—	2,062.3	16,085.9
分部業績	—	357.8	12.5	(14.4)	355.9	2,776.0
借貸成本淨額	—	—	—	—	(60.4)	(471.1)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	117.8	(0.3)	(3.7)	—	113.8	887.6
除稅前溢利	—	—	—	—	409.3	3,192.5
稅項	—	—	—	—	(103.8)	(809.6)
期內溢利	—	—	—	—	305.5	2,382.9
其他資料						
資本開支	—	93.0	1.0	—	94.0	733.2
折舊	—	41.4	0.5	0.3	42.2	329.2
匯兌及衍生工具虧損淨額	—	—	—	2.9	2.9	22.6
其他非現金開支	—	7.8	—	11.1	18.9	147.4

按主要地區市場—2008
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	2008 總計 百萬美元	2008* 總計 百萬港元
分部收入—營業額	17.5	2,044.8	—	2,062.3	16,085.9
資本開支	1.0	93.0	—	94.0	733.2

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 (經重列) 總計 百萬美元	2007* (經重列) 總計 百萬港元
損益計算表						
分部收入—營業額	—	1,360.0	15.1	—	1,375.1	10,725.8
分部業績	—	224.5	5.0	162.1	391.6	3,054.5
借貸成本淨額	—	—	—	—	(61.3)	(478.1)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	87.5	(0.4)	25.1	—	112.2	875.2
除稅前溢利					442.5	3,451.6
稅項					(54.9)	(428.3)
期內溢利					387.6	3,023.3
其他資料						
資本開支	—	35.6	0.5	0.1	36.2	282.4
折舊	—	30.1	2.2	0.2	32.5	253.5
匯兌及衍生工具虧損淨額	—	—	—	8.3	8.3	64.7
其他非現金開支	—	10.6	2.8	0.9	14.3	111.5

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 (經重列) 總計 百萬美元	2007* (經重列) 總計 百萬港元
分部收入—營業額	15.1	1,360.0	—	1,375.1	10,725.8
資本開支	0.5	35.6	0.1	36.2	282.4

3. 借貸成本淨額
截至6月30日止6個月

	2008 百萬美元	2007 (經重列) 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* (經重列) 百萬港元
借貸成本總額	80.3	76.3	626.3	595.1
減利息收入	(19.9)	(15.0)	(155.2)	(117.0)
借貸成本淨額	60.4	61.3	471.1	478.1

4. 除稅前溢利
截至6月30日止6個月

	2008 百萬美元	2007 (經重列) 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* (經重列) 百萬港元
除稅前溢利已(扣除)/計入				
出售存貨成本	(1,212.6)	(875.0)	(9,458.3)	(6,825.0)
僱員薪酬	(182.0)	(120.9)	(1,419.6)	(943.0)
折舊	(42.2)	(32.5)	(329.2)	(253.5)
提供服務成本	(19.7)	—	(153.7)	—
減值虧損				
—商譽 ⁽ⁱ⁾	—	(8.4)	—	(65.5)
—聯營公司及合營公司 ⁽ⁱ⁾	—	(2.8)	—	(21.8)
—應收賬款 ⁽ⁱⁱ⁾	(4.6)	(0.9)	(35.9)	(7.0)
確認之預付土地費用	(3.2)	(1.3)	(25.0)	(10.1)
匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額	(1.1)	0.9	(8.6)	7.0
種植園公平價值變動之收益	69.8	14.9	544.4	116.2
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	9.8	184.9	76.4	1,442.3
出售物業、廠房及設備之收益	0.5	0.7	3.9	5.5
出售可供出售資產之已變現收益	5.0	9.1	39.0	71.0
攤薄於附屬公司權益之收益	—	107.3	—	836.9
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	—	0.9	—	7.0

(i) 計入其他經營收入/(開支)淨額內

(ii) 計入分銷成本內

5. 稅項

由於本集團期內於香港並無估計應課稅溢利(二零零七年:無),故並無就香港利得稅作出撥備(二零零七年: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6月30日止6個月	2008 百萬美元	2007 (經重列) 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* (經重列) 百萬港元
附屬公司—海外				
本期稅項	88.1	38.1	687.2	297.2
遞延稅項	15.7	16.8	122.4	131.1
總計	103.8	54.9	809.6	428.3

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為七千七百一十萬美元(六億零一百四十萬港元)(二零零七年:四千七百二十萬美元或三億六千八百二十萬港元(經重列)),其分析如下。

截至6月30日止6個月	2008 百萬美元	2007 (經重列) 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* (經重列) 百萬港元
聯營公司及合營公司—海外				
本期稅項	46.5	26.1	362.7	203.6
遞延稅項	30.6	21.1	238.7	164.6
總計	77.1	47.2	601.4	368.2

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四百八十萬美元(三千七百四十萬港元)(二零零七年:收益八十萬美元或六百二十萬港元),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虧損三百九十萬美元(三千零四十萬港元)(二零零七年:收益八百二十萬美元或六千四百萬港元)及折算本集團未對沖以外幣訂值的債務及應付款項及衍生工具公平價值變動之匯兌差額而產生的虧損九十萬美元(七百萬港元)(二零零七年:七百四十萬美元或五千七百七十萬港元),種植園公平價值變動之收益一千二百七十萬美元(九千九百一十萬港元)(二零零七年:三百六十萬美元或二千八百一十萬港元)以及非經常性收益淨額二千二百四十萬美元(一億七千四百七十萬港元)(二零零七年:二億一千六百一十萬美元或十六億八千五百六十萬港元)。

匯兌及衍生工具(虧損)/收益分析

截至6月30日止6個月	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
匯兌及衍生工具(虧損)/收益				
—附屬公司	(1.1)	0.9	(8.6)	7.0
—聯營公司及合營公司	(1.3)	2.8	(10.1)	21.9
小計	(2.4)	3.7	(18.7)	28.9
稅項及少數股東權益應佔部份	(2.4)	(2.9)	(18.7)	(22.7)
總計	(4.8)	0.8	(37.4)	6.2

二零零八年之非經常性收益二千二百四十萬美元(一億七千四百七十萬港元)主要包括減持及攤薄本集團於PLDT權益之收益九百八十萬美元(七千六百四十萬港元)。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的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)。

7. 普通股股息

於二零零八年九月一日舉行的會議上,董事宣布派發中期現金股息每股普通股3.00港仙(0.38美仙)(二零零七年:2.00港仙或0.26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一億五千六百八十萬美元(十二億二千三百萬港元)(二零零七年:二億九千七百五十萬美元或二十三億二千零五十萬港元(經重列))及期內已發行普通股加權平均數三十二億二千六百四十萬股(二零零七年:三十二億零六百一十萬股)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一億五千六百八十萬美元(十二億二千三百萬港元)(二零零七年：二億九千七百五十萬美元或二十三億二千零五十萬港元(經重列))減少(a)三百四十萬美元(二千六百五十萬港元)(二零零七年：無)有關轉換本集團之合營公司DMWC所發行可換股票據及(b)十萬美元(八十萬港元)(二零零七年：二十萬美元或一百六十萬港元)有關行使本集團之聯營公司PLDT所授出購股權之攤薄影響，及(ii)期內已發行普通股加權平均數三十二億二千六百四十萬股(二零零七年：三十二億零六百一十萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設期內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五千九百九十萬股(二零零七年：六千八百四十萬股)之股份基礎計算。

9. 按公平價值計入損益之金融資產

二零零七年十二月三十一日的數額是根據市場報價而釐定若干被指定為按公平價值計入損益之金融資產的PLDT股份之公平價值，該等資產用作抵銷因總公司可轉換票據內含期權部份之公平價值變動所帶來的風險。於二零零八年二月全數償付總公司可轉換票據後，餘下之此等PLDT股份已被重新列為本集團於聯營公司的權益。

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二億六千九百九十萬美元(二十一億零五百二十萬港元)(二零零七年十二月三十一日：二億六千三百三十萬美元或二十億五千三百七十萬港元)之應收貿易賬款，其賬齡分析如下。

	2008年 6月30日 結算 百萬美元	2007年 12月31日 結算 百萬美元	2008年 6月30日 結算* 百萬港元	2007年 12月31日 結算* 百萬港元
0至30日	221.9	218.6	1,730.8	1,705.1
31至60日	10.6	4.8	82.7	37.4
61至90日	7.5	5.5	58.5	42.9
超過90日	29.9	34.4	233.2	268.3
總計	269.9	263.3	2,105.2	2,053.7

Indofood給予出口顧客60日付款期及本地顧客平均30日付款期。MPIC按一至五年期以分期形式收取應收相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二億三千一百萬美元(十八億零一百八十萬港元)(二零零七年十二月三十一日：二億一千三百萬美元或十六億六千一百四十萬港元)之應付貿易賬款，其賬齡分析如下。

	2008年 6月30日 結算 百萬美元	2007年 12月31日 結算 百萬美元	2008年 6月30日 結算* 百萬港元	2007年 12月31日 結算* 百萬港元
0至30日	203.6	189.4	1,588.1	1,477.3
31至60日	6.9	2.0	53.8	15.6
61至90日	5.3	5.9	41.3	46.0
超過90日	15.2	15.7	118.6	122.5
總計	231.0	213.0	1,801.8	1,661.4

12. 或有負債

於二零零八年六月三十日，除Indofood就若干種植園農戶為其生產及向其銷售鮮果實申之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保的七千二百九十萬美元(五億六千八百六十萬港元)(二零零七年十二月三十一日：七千三百四十萬美元或五億七千二百五十萬港元)外，本集團或本公司均沒有任何重大或有負債(二零零七年十二月三十一日：無)。

13. 僱員資料

截至6月30日止6個月

	2008 百萬美元	2007 (經重列) 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* (經重列) 百萬港元
僱員酬金(包括董事酬金)	182.0	120.9	1,419.6	943.0
僱員人數			2008	2007 (經重列)
於6月30日			62,480	49,493
期內平均數			62,463	49,580

14. 結算日後事項

- (A) 於二零零八年七月及八月，本公司的菲律賓聯號公司Metro Pacific Holdings, Inc. (MPHI)以一百一十四億披索(二億五千三百七十萬美元或十九億七千八百九十萬港元)認購MPIC發行的六十六億股新股，以致MPHI於MPIC的權益由約85.6%增至約97.6%。MPIC將所得款項用於(i)向第一太平收購DMWC的可換股債務、(ii)反映向MPHI已發行若干可換股債務之轉換及償還由MPHI提供的若干現有墊款、及(iii)作為向Ashmore Investment Management Limited及其聯號公司(Ashmore基金)購買及償還DMWC的可換股及可轉換債務的資金。
- (B) MPIC於二零零八年七月(i)向Ashmore基金償還十四億披索(三千一百八十萬美元或二億四千八百萬港元)可轉換債務，並向其購買DMWC發行的二千萬美元(一億五千六百萬港元)可換股債務；及(ii)向第一太平購買DMWC發行的二千萬美元(一億五千六百萬港元)可換股債務。完成該等交易及與DMCI Holdings Inc.於DMWC的股東協議落實後，MPIC於DMWC的投票權益將由50.0%增至55.1%(按全面攤薄基準計算)，而MPIC會把DMWC的財務業績及狀況綜合入賬。其對本集團財務狀況的暫時預計影響(基於DMWC資產及負債之現有賬面值)概述如下：

	百萬美元	百萬港元*
物業、廠房及設備	9.6	74.9
聯營公司及合營公司	(120.8)	(942.2)
無形資產	824.9	6,434.2
遞延稅項資產	5.9	46.0
其他非流動資產	2.3	17.9
現金及現金等值項目	73.3	571.7
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	(60.5)	(471.9)
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(123.1)	(960.2)
短期債務	(145.0)	(1,131.0)
長期債務	(20.9)	(163.0)
遞延負債及撥備	(257.9)	(2,011.6)
遞延稅項負債	(57.9)	(451.6)
少數股東權益	(129.9)	(1,013.2)
應估資產淨值	—	—

- (C) Indofood之附屬公司PT Salim Ivomas Pratama (SIMP)於二零零八年七月二十八日完成認購PT Lajuperdana Indah (LPI)的60.0%權益，總代價為三千七百五十億印尼盾(四千零七十萬美元或三億一千七百五十萬港元)。LPI於印尼經營甘蔗種植園，擁有約21,500公頃種植園土地。該收購對本集團財務狀況的暫時預計影響(惟須待進一步評估應估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)概述如下：

	暫時預計收購時確認之公平價值		緊接收購前之賬面值	
	百萬美元	百萬港元*	百萬美元	百萬港元*
代價				
現金及現金等值項目	40.7	317.5		
資產淨值				
物業、廠房及設備	29.4	229.3	23.9	186.4
種植園	4.1	32.0	4.2	32.8
預付土地費用	30.3	236.3	10.8	84.2
遞延稅項資產	1.2	9.4	1.2	9.4
現金及現金等值項目	3.0	23.4	3.0	23.4
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	43.6	340.1	43.6	340.1
存貨	0.4	3.1	0.4	3.1
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(21.5)	(167.7)	(21.5)	(167.7)
短期債務	(0.3)	(2.3)	(0.3)	(2.3)
長期債務	(20.2)	(157.6)	(20.2)	(157.6)
遞延稅項負債	(7.5)	(58.5)	—	—
總資產淨值	62.5	487.5	45.1	351.8
少數股東權益	(25.0)	(195.0)		
應估所收購總資產淨值	37.5	292.5		
商譽	3.2	25.0		

- (D) MPIC董事會於二零零八年八月七日批准分別向Benpres Holdings Corporation (Benpres)及First Philippine Holdings Corporation (FPH)收購其所持First Philippine Infrastructure, Inc. (FPII)約48.92%及約50.92%股權。待建議收購完成後，MPIC須向FPII的公眾股東提出收購要約購買FPII餘下最多約0.16%的權益。

FPII為一家股份於菲律賓證券交易所上市買賣的公司，持有Manila North Tollways Corporation (MNTC)約67.1%權益。MNTC於一九九八年六月獲授收費營運補充協議，可作融資、設計、建設、經營及維修菲律賓北呂宋高速公路的收費道路、收費設施及其他產生收費收入有關的設施。

建議收購代價約為一百二十三億披索(約二億七千八百七十萬美元或二十二億港元)，分別以現金一百一十八億披索(約二億六千八百二十萬美元或二十一億港元)及由MPIC承擔四億六千二百六十萬披索(約一千零五十萬美元或一億港元)的若干墊款支付。收購要約的代價為一千九百七十萬披索(約四十萬美元或三百一十萬港元)或以每股計算2.46705披索(約5.61美仙或43.76港仙)。

建議收購及收購要約均受若干先決條件限制，預期於二零零八年十一月完成。

- (E) Indofood於二零零八年八月十五日以每股二千四百印尼盾(0.26美元或2.03港元)出售二億五千一百八十萬股庫存股份予一名第三方投資者，籌得款項約六億零四百三十萬印尼盾(六千五百五十萬美元或五億一千零九十萬港元)。本集團於Indofood的權益由51.5%減至50.1%，本集團預期將錄得之攤薄收益約一千七百萬美元(一億三千二百六十萬港元)。

15. 比較數字

如簡略中期財務報表附註1(B)所述，由於期內採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號及二零零七年下半年本集團合營公司之會計政策改變，故若干項目及結餘的會計處理方法與呈報均隨該等改變而修訂。期內，本集團亦將種植園的公平價值變動(截至二零零七年六月三十日止六個月為一千四百九十萬美元(一億一千六百二十萬港元))自銷售成本重新分類為其他經營收入，以更有效反映該項目的非營運性質。因此，已重新分類及重列若干比較數字，以配合本期呈報及會計處理方式。

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⁾	
	2008	2007	2008	2007 (經重列) ⁽ⁱⁱ⁾
PLDT ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	106.9	84.6
Indofood	2,044.8	1,360.0	50.6	20.2
MPIC	17.5	15.1	1.1	(1.5)
來自營運	2,062.3	1,375.1	158.6	103.3
總公司項目：				
—公司營運開支			(7.8)	(7.6)
—利息支出淨額			(12.8)	(18.1)
—其他支出			(11.5)	(0.6)
經常性溢利			126.5	77.0
匯兌及衍生工具(虧損)/收益 ^(iv)			(4.8)	0.8
種植園公平價值變動之收益 ⁽ⁱⁱ⁾			12.7	3.6
非經常性項目 ^(v)			22.4	216.1
母公司權益持有人應佔溢利			156.8	297.5

(i) 已適當地扣除稅項及少數股東權益

(ii) 由於本集團採納香港會計師公會所頒布的香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第12號「服務特許權協議」(於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效)，故此本集團將其二零零七年上半年母公司權益持有人應佔溢利由三億零一百六十萬美元重列為二億九千七百五十萬美元。重列之詳情載於簡略中期財務報表附註1(B)。此外，為更清晰列明有關營運業績及經常性溢利貢獻，本集團已將Indofood種植園公平價值之變動自其經常性溢利分別出來，並另行呈列。因此，本集團亦已將Indofood的二零零七年上半年溢利貢獻由二千三百八十萬美元重列為二千零二十萬美元。

(iii) 聯營公司

(iv) 二零零八年上半年之匯兌及衍生工具虧損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虧損三百九十萬美元(二零零七年上半年：收益八百二十萬美元)及折算本集團未對沖以外幣訂值的債務及應付款項及衍生工具公平價值變動之匯兌差額而產生之虧損九十萬美元(二零零七年上半年：七百四十萬美元)。

(v) 二零零八年上半年之非經常性收益二千二百四十萬美元主要包括減持及攤薄本集團於PLDT權益之收益九百八十萬美元。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的實際權益之收益五千四百四十萬美元。

期內，本集團營業額增加50.0%至二十億六千二百三十萬美元(二零零七年上半年：十三億七千五百一十萬美元)，主要反映Indofood營業額之增加。本集團業務的營運表現於二零零八年上半年有所增長，錄得溢利貢獻總額一億五千八百六十萬美元(二零零七年上半年：一億零三百三十萬美元)，增幅為53.5%。經常性溢利亦由二零零七年上半年的七千七百萬美元增加64.3%至一億二千六百五十萬美元，而本集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額四百八十萬美元(二零零七年上半年：收益八十萬美元)、種植園公平價值變動收益一千二百七十萬美元(二零零七年上半年：三百六十萬美元)以及非經常性收益淨額二千二百四十萬美元(二零零七年上半年：二億一千六百一十萬美元)。因此，本集團於二零零八年上半年錄得溢利淨額一億五千六百八十萬美元，較二零零七年上半年溢利淨額二億九千七百五十萬美元減少47.3%。

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。各有關貨幣兌美元匯率的變動概述如下。

收市	2008年	2007年	2007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	2008年 6月30日止 6個月	2007年 12月31日止 12個月	6個月 變動	6月30日止 6個月	年度變動
披索	44.90	41.28	-8.1%	46.23	+3.0%	披索	42.28	45.86	+8.5%	47.59	+12.6%
印尼盾	9,225	9,419	+2.1%	9,054	-1.9%	印尼盾	9,254	9,163	-1.0%	9,045	-2.3%

於二零零八年上半年，本集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額四百八十萬美元(二零零七年上半年：收益八十萬美元)，其進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2008	2007
總公司	(2.9)	(8.3)
PLDT	3.2	2.9
Indofood	0.4	0.7
MPIC	(5.5)	5.5
總計	(4.8)	0.8

資本管理

截至二零零八年七月十五日，第一太平以代價五百五十萬美元購回共八百七十萬股股份。董事會批准派發中期股息每股3.00港仙(0.38美仙)，股息將於二零零八年十月派付。

PLDT宣布派發中期股息每股七十披索(1.56美元)，相當於期內核心盈利的70%。PLDT穩健的自由流動現金狀況，使PLDT可透過支付大額股息有效地推行資本管理計劃，並同時開展業務擴展計劃。PLDT董事會已批准相繼進行兩項股份購回計劃，各計劃可分別購回2,000,000股股份。截至二零零八年七月十六日，PLDT已按平均價格每股二千五百三十二披索(59.9美元)購回約1,740,000股股份，並列為庫存股份。

Indofood於二零零八年八月十五日完成向策略投資者Societe Rennes S.A.R.L. (Zurich Assets International Ltd.的全資擁有附屬公司)出售部份庫存股份(相當於251,800,000股股份)。先前購回所持有餘下之663,800,000股庫存股份已被註銷。因此，第一太平於Indofood的權益由51.5%減至50.1%。

收購

於二零零八年上半年，第一太平集團擴展基建、健康護理及種植園業務組合。於菲律賓，MPIC完成將七億五千萬披索(一千六百七十萬美元)的尚未行使可換股票據轉換為Medical Doctors, Inc.的33%股權。MPIC亦以四億九千八百萬披索(一千一百一十萬美元)之代價收購棉蘭老島南部主要醫療機構Davao Doctors Hospital的34%權益。二零零八年上半年結算日後，MPIC將其於Maynilad的實際權益由42%增至51%(按全面攤薄基準計算)，並同意收購Manila North Tollways Corporation的67.1%權益。

於印尼，Indofood於二零零八年五月以三千七百五十億印尼盾(四千零七十萬美元)認購一間甘蔗種植園公司60%權益，及於八月就收購一家於印尼具領導地位之乳製品生產商Indolakto 68.6%權益而簽訂一份無法律約束力的諒解備忘錄，以擴展其業務組合。

展望

全球經濟放緩、通脹壓力雖稍減退及疲弱的資本市場，均令本集團業務的營商環境更具挑戰。然而，憑藉本集團業務的雄厚實力，本集團對全年度盈利前景依然樂觀。本集團將致力並專注達成本集團二零零八年的營運及溢利目標。

PLDT

Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)於二零零八年上半年仍能延續二零零七年的溢利佳績。溢利貢獻主要來自流動電話、寬頻及數據服務收入增加及若干衍生交易收益增加。期內PLDT對本集團的溢利貢獻增加26%至一億零六百九十萬美元(二零零七年上半年：八千四百六十萬美元)，相當於第一太平自附屬公司及聯營公司營運所得溢利貢獻總額的67%。

- 綜合溢利淨額增加13%至一百九十三億披索(四億五千六百五十萬美元)
- 核心溢利淨額增加9%至一百八十七億披索(四億四千二百三十萬美元)
- 綜合服務收入增加5%至七百零三億披索(十六億六千二百七十萬美元)
- 除利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利增加4%至四百三十八億披索(十億三千六百萬美元)
- 除利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利率穩佔服務收入的62%
- 綜合自由流動現金增加16%至二百八十二億披索(六億六千七百萬美元)
- 於二零零八年六月底，流動電話用戶基礎達三千三百二十萬名
- 寬頻用戶總數維持於758,000名，寬頻及互聯網服務所得總收入則增加53%至五十一億披索(一億二千零六十萬美元)
- 已宣布派發中期股息每股普通股七十披索(1.56美元)

以披索計算，未計匯兌及衍生工具收益前PLDT的綜合核心溢利淨額增加9%至一百八十七億披索(四億四千二百三十萬美元)(二零零七年上半年：一百七十二億披索；三億六千一百四十萬美元)，反映服務收入及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增長，以及融資成本減少。溢利淨額增加13%至一百九十三億披索(四億五千六百五十萬美元)(二零零七年上半年：一百七十一億披索；三億五千七百二十萬美元)，是由於匯兌及衍生工具收益淨額增加。以美元計算，綜合核心溢利淨額及錄得之溢利淨額分別增加22%及28%。

綜合服務收入上升5%至七百零三億披索(十六億六千二百七十萬美元)(二零零七年上半年：六百七十一億披索；十四億一千萬美元)，主要由流動電話及寬頻業務收益增加帶動。PLDT集團約27%的服務收入與美元掛鈎。由於採用對沖合約抵銷部份二零零八年的貨幣風險，故二零零八年上半年僅有12%收入受披索匯率波動所影響。倘披索匯率維持平穩，綜合服務收入可多錄得2%增長。除利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利上升4%至四百三十八億披索(十億零三千六百萬美元)(二零零七年上半年：四百一十九億披索；八億八千零四十萬美元)，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率穩佔服務收入之62%(二零零七年上半年：62%)。

預期當電腦、手提電腦及接入設備成本繼續下降至更多人可負擔的水平時，加上小額預付增值服務計劃作配套，菲律賓的寬頻服務需求將會上升。

二零零八年全年的預計綜合資本開支自原先預計的二百五十四億披索(五億六千五百七十萬美元)上升12%至二百八十五億披索(六億三千四百七十萬美元)，以用作無線及寬頻用戶增長超出預期之所需及加快於無線寬頻容量的投資。

PLDT於扣除八十七億披索(二億零五百八十萬美元)(二零零七年上半年：一百億披索；二億一千零一十萬美元)資本開支後，綜合自由流動現金增加16%至二百八十二億披索(六億六千七百萬美元)(二零零七年上半年：二百四十四億披索；五億一千二百七十萬美元)。

於二零零八年六月底，PLDT之綜合債務總額及淨額分別為十六億美元及九億美元。債務淨額對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利之比率為0.5倍，數據保持強勁。

PLDT宣布派發中期股息每股七十披索(1.56美元)(二零零七年上半年：六十披索；1.26美元)，佔期內核心盈利70%。PLDT穩健的自由流動現金狀況，使PLDT可透過支付大額股息有效地推行資本管理計劃，並同時開展業務擴展計劃。PLDT董事會已批准相繼進行兩項股份購回計劃，各計劃可分別購回二百萬股股份。截至二零零八年七月十六日，PLDT已按平均價格每股二千五百三十二披索(59.90美元)購回約1,740,000股股份，並列為庫存股份。

無線業務 Smart及Piltel持續增長之勢頭主要有賴特定市場推廣方案與預繳用戶的增值服務組合所推動。

Smart及Piltel之綜合無線服務收入增加7%至四百五十八億披索(十億零八千三百三十萬美元)(二零零七年上半年：四百三十億披索；九億零三百六十萬美元)，乃由於流動電話數據收入及無線寬頻收入分別增長11%及109%。混合ARPU淨額減少16%至二百二十披索(5.2美元)。然而，吸納用戶的成本持續下降令盈利率得以保持。吸納預繳用戶的成本維持佔混合預繳ARPU淨額206披索(4.9美元)約22%。

綜合無線服務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加5%至二百九十七億披索(七億零二百五十萬美元)(二零零七年上半年：二百八十二億披索；五億九千二百六十萬美元)，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率則微降至65%(二零零七年上半年：66%)，乃由於二零零八年首季一項與衛星業務有關的一次過支出所致。

Smart及Piltel之*Talk 'N Text*服務合計之GSM用戶基礎增加三百二十萬名至三千三百二十萬名(二零零七年十二月三十一日：三千萬名)，以用戶數目計之市場佔有率為54%，以收入計則為59%。用戶人數持續增加主要受一系列具吸引力且價格相宜的推廣組合所帶動。推廣服務包括每個短訊收費低至0.15披索(0.33美仙)，以及話音收費每分鐘1披索(2.23美仙)至2披索(4.45美仙)。於二零零八年六月底，菲律賓流動電話滲透率(包括同時擁有多張SIM咭的用戶)約為68%。

Smart之無線寬頻服務*SmartBro*的用戶基礎較二零零七年年末增長35%至四十萬八千名。

Smart推出兩項新服務：透過便攜式無線調制解調器上網的*Plug-It*預繳變體服務及*Uzzap*，其為菲律賓首項劃一收費、集各項功能於一身的無限即時短訊服務，讓用戶可透過一個流動電話同時享用短訊、即時訊息及電郵功能。

Smart將繼續針對客戶使用模式，劃分不同市場分部，以及因應客戶的需要及消費力，推出各種組合計劃，以吸引新客戶及保留現有客戶。Smart將繼續秉承其創新精神，推出嶄新及相關的增值服務。基於通脹的負面影響，無線用戶基礎的增長於二零零八年下半年或會放緩。

固線業務錄得輕微增長。由於數據服務的貢獻有所增長，其中包括為公司客戶提供的數碼固線服務、網絡連接及產品配套收入增加。

固線服務收入上升4%至二百四十六億披索(五億八千一百八十萬美元)(二零零七年上半年：二百三十七億披索；四億九千八百萬美元)，乃由於數據服務收入增加以及本地轉駁及國內長途電話收入穩定，惟受國際長途電話服務收入減少所抵銷。國際長途電話服務收入減少乃由於披索升值、平均回撥通話率下降及電話用量減少所致。

數據服務貢獻增加23%至九十億披索(二億一千二百九十萬美元)，佔固線服務收入的36%。固線業務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升3%至一百三十六億披索(三億二千一百七十萬美元)(二零零七年上半年：一百三十二億披索；二億七千七百四十萬美元)，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率則微降至55%(二零零七年上半年：56%)。

PLDT的零售數碼固線用戶基礎增長27%至約335,000名(二零零七年十二月三十一日：264,000名)。收入增長44%至二十五億披索(五千九百一十萬美元)(二零零七年上半年：十八億披索；三千七百八十萬美元)，佔PLDT集團寬頻及互聯網收入的51%。

PLDT集團的數碼固線、無線寬頻及互聯網服務收入上升53%至五十一億披索(一億二千零六十萬美元)(二零零七年上半年：三十三億披索；六千九百三十萬美元)，合計用戶基礎由二零零七年十二月三十一日的579,000名增長31%至758,000名。

於二零零八年三月，PLDT推出預繳固網無線電話服務*PLDT Landline Plus* (PLP)。PLP採用固網及無線綜合平台，為於有限或沒有PLDT固網服務覆蓋地區之客戶提供固網無線電話線。該服務按定額服務月費於指定通話範圍提供大量本地通話時間及數據服務。於二零零八年六月底用戶人數逾116,000名。

固線業務正進行提升計劃，其中包括以全互聯網入門的新世代網絡取代現有網絡，並致力透過縮短等候及修復時間，及提升室外設施以提高服務質素。

資訊及通訊科技業務ePLDT提供的服務包括主要透過SPi集團提供的知識處理方案服務(亦稱「業務流程外判」)以及Ventus品牌的客戶互動(亦稱「傳呼」)服務。

由於傳呼服務集團Ventus收入及Vitro數據中心收入分別增長8%及15%，ePLDT服務收入增長3%至五十億披索(一億一千八百三十萬美元)(二零零七年上半年：四十八億披索；一億零九十萬美元)，惟部份被SPi的法律查證及醫療轉錄服務收入減少所抵銷。期內，Ventus及SPi的服務收入分別錄得十六億披索(三千七百八十萬美元)(二零零七年上半年：十五億披索；三千一百五十萬美元)及二十五億披索(五千九百一十萬美元)(二零零七年上半年：二十六億披索；五千四百六十萬美元)，佔ePLDT服務收入總額約85%。除

利息、稅項、折舊及攤銷前盈利下降12%至四億八千一百萬披索(一千一百四十萬美元)(二零零七年上半年：五億四千五百萬披索；一千一百五十萬美元)，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率下降至10%(二零零七年上半年：11%)，主要由於披索升值對大部份以美元訂值的收入帶來負面影響，加上僱員報酬、租金及維修費用增加所致。

Ventus現時於七個營運設施共有5,770名顧客服務代表及逾6,500個座位，並正與現有大客戶及新客戶簽訂新合約。

SPi於15個營運設施共有7,500名員工，其中57%位於菲律賓，其餘則位於美國、印度及越南。於二零零八年上半年健康護理、出版及法律部門分別佔業務流程外判業務收入的45%、35%及20%。出版及醫療單據業務表現大致符合預期，惟法律查證及醫療轉錄業務則需進一步加強銷售能力及提升效率。

展望

在全球油價高企及環球經濟放緩的影響下，預期二零零八年下半年菲律賓經濟增長將受限制。油價及食品價格上漲可令消費需求下降。然而，預計海外菲律賓勞工持續匯款回國可支持消費力。

PLDT二零零八年上半年業績並無受通脹嚴重影響，惟下半年或會因延遲反映消費需求減少及經營成本增加所影響。PLDT會繼續提供一系列產品、服務組合及優惠，以迎合用戶需求及配合不同客戶的消費力。PLDT亦加緊控制成本以維持盈利率。

PLDT與第一太平所呈報的業績之對賬

PLDT的業績主要以披索計算，平均匯率為42.28披索(二零零七年上半年：47.59披索)兌1美元。PLDT根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以菲律賓披索呈報。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。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，然而，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	2008	2007
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	19,270	17,002
優先股股息 ⁽ⁱ⁾	(44)	(44)
普通股股東應佔溢利淨額	19,226	16,958
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	—	679
—其他	(1,435)	(1,505)
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	17,941	16,282
匯兌及衍生工具收益 ^(iv)	(563)	(527)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	17,378	15,755
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2008年上半年：42.28披索及2007年上半年：47.59披索	411.0	331.1
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2008年上半年：26.0%及2007年上半年：25.6%	106.9	84.6

(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

(ii) 菲律賓公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，就此作出的主要調整項目包括：

—重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。於二零零七年上半年，七億披索為引入新世代網絡過程而產生之額外加快折舊開支未有計算在內而另行列示為非經常性項目。

(iii) 該等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(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列示。

INDOFOOD

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (Indofood)期內對本集團的溢利貢獻增加150.5%至五千零六十萬美元(二零零七年上半年：二千零二十萬美元)。

- 溢利貢獻增加150.5%至五千零六十萬美元
- 綜合銷售淨額增加53.8%至十八萬九千二百二十二億印尼盾(二十億四千四百八十萬美元)
- 除利息及稅項前盈利率增至13.6%
- 綜合債務淨額由二零零七年十二月三十一日增加17.3%至九萬二千一百二十六億印尼盾(九億九千八百六十萬美元)
- 淨負債對權益比率上升至1.22倍

綜合銷售淨額增長53.8%至十八萬九千二百二十二億印尼盾(二十億四千四百八十萬美元)(二零零七年上半年：十二萬三千零一十五億印尼盾；十三億六千萬美元)，由本年度綜合Lonsum業績及現有品牌產品售價上升帶動。Indofood的四項策略性業務包括品牌消費品、Bogasari、農業業務以及分銷業務，分別佔綜合銷售淨額的30.3%、30.1%、28.2%及11.4%。

由於廣告及宣傳開支、出口稅、僱員及燃料相關成本上升，令綜合營運開支增加44.8%至二萬二千九百六十六億印尼盾(二億四千八百二十萬美元)(二零零七年上半年：一萬五千八百六十三億印尼盾；一億七千五百四十萬美元)。除利息及稅項前盈利率增至13.6%(二零零七年上半年：8.1%)，主要由於銷售淨額上升所致。雖然利息開支較高，但由於營運溢利上升，收入淨額增加125.3%至八千二百七十四億印尼盾(八千九百四十萬美元)(二零零七年上半年：三千六百七十二億印尼盾；四千零六十萬美元)。

綜合債務淨額增加17.3%至九萬二千一百二十六億印尼盾(九億九千八百六十萬美元)(二零零七年十二月三十一日：七萬八千五百零六億印尼盾；八億三千三百三十萬美元)，反映為應付營運資金所需而新增的借貸。由於負債水平上升(包括小麥進口的信託收據額提高)，故淨負債對權益比率由二零零七年十二月三十一日的1.10倍微增至1.22倍。

再融資

於二零零八年六月，Indofood以內部現金資源及短期債務償還總值一萬二千億印尼盾(一億三千萬美元)的印尼盾債券。

IndoAgri的一間附屬公司SIMP於二零零八年七月完成將用作收購Lonsum的一億八千萬美元及二萬四千億印尼盾(二億六千零六十萬美元)之過渡貸款再融資。於二零零八年四月，SIMP將一億六千萬美元債務再融資為五年期債務。於二零零八年七月，SIMP完成將餘下的二千萬美元及二萬四千億印尼盾(二億六千零六十萬美元)過渡貸款再融資。SIMP透過將一千萬美元及一萬億印尼盾(一億零八百四十萬美元)重組為五年期貸款，並將另外一萬三千億印尼盾(一億四千零九十萬美元)重組為一年期貸款，餘下的一千萬美元及一千億印尼盾(一千零八十萬美元)債務將於到期時以內部現金償還。

庫存股份

為遵守有關庫存股份的新公司法，Indofood於二零零八年八月十五日完成向策略投資者Societe Rennes S.A.R.L.(Zurich Assets International Ltd之全資擁有附屬公司)出售部份庫存股份(相當於251,800,000股股份)。先前購回所持有餘下的663,800,000股庫存股份已被註銷，因此第一太平於Indofood的權益由51.5%減至50.1%。

品牌消費品

此業務集團總銷售額增長30.3%至五萬九千零二十五億印尼盾(六億三千七百八十萬美元)(二零零七年上半年：四萬五千二百九十三億印尼盾；五億零八十萬美元)。

麵食Indomie、Sarimi、Supermi、Sakura、Pop Mie及Mi Telur 3 ayam仍然是受歡迎的品牌，以品質見稱。該部門的年產量可達一百五十一億包。作為市場領導者，Indofood可帶頭提高售價以彌補投入成本的加幅。

銷售額上升33.6%至五萬二千八百七十五億印尼盾(五億七千一百四十萬美元)(二零零七年上半年：三萬九千五百七十八億印尼盾；四億三千七百六十萬美元)，反映平均售價上升。由於售價上升影響價格較低產品的銷量，令銷量下降10.3%至五十五億包。儘管原料成本(尤其是麵粉及煮食油)持續高企，惟除利息及稅項前盈利率微升至2.9%(二零零七年上半年：2.7%)。

食品調味料銷售額下降1.5%至二千零一十七億印尼盾(二千一百八十萬美元)(二零零七年上半年：二千零四十七億印尼盾；二千二百七十萬美元)，主要是由於銷量下降3.0%至二萬五千三百噸(二零零七年上半年：二萬六千一百噸)。因原料及包裝成本上升，令除利息及稅項前盈利率下降至3.6%(二零零七年上半年：6.5%)。

零食銷量增加及售價上升令銷售額增加24.9%至二千四百一十億印尼盾(二千六百萬美元)(二零零七年上半年:一千九百二十九億印尼盾;二千一百三十萬美元)。銷量增加至五千三百八十九噸(二零零七年上半年:四千七百三十噸),大部份貢獻來自薯片類產品(馬鈴薯及木薯)。由於煮食油原料成本及運輸成本上升,令除利息及稅項前盈利率下降至0.3%(二零零七年上半年:0.6%)。

營養及特別食品儘管售價上升導致銷量下降11.1%至五千三百六十九噸(二零零七年上半年:六千零四十三噸),惟銷售額僅微降至一千七百二十三億印尼盾(一千八百六十萬美元)(二零零七年上半年:一千七百三十九億印尼盾;一千九百二十萬美元)。除利息及稅項前盈利率減至9.7%(二零零七年上半年:12.2%)。

Bogasari

Bogasari集團現時磨坊的麵粉年產量達三百八十萬噸。此業務集團亦為當地及國際市場生產意大利麵食。期內,由於天氣條件不利加上高增長國家需求增加,導致小麥價格持續高企。目前Indofood大部份小麥進口自澳洲、美國及加拿大。

Bogasari保持其於印尼麵粉市場的領導地位。銷售額上升42.3%至七萬二千六百二十九億印尼盾(七億八千四百八十萬美元)(二零零七年上半年:五萬一千零二十九億印尼盾;五億六千四百二十萬美元),主要是由於小麥成本上升因而提高所有產品的平均售價。麵粉銷量下降20.7%至九十八萬七千七百噸(二零零七年上半年:一百二十萬噸),是由於麵粉價格大幅上升導致需求下降所致。由於意大利麵食出口增加,令銷量上升3.5%至一萬五千九百噸(二零零七年上半年:一萬五千四百噸)。除利息及稅項前盈利率增至10.1%(二零零七年上半年:8.9%)。

農業業務

(前稱食油及油脂)農業業務主要由在新加坡證券交易所上市的IndoAgri之附屬公司PT Salim Ivomas Pratama所經營。Indofood現時持有IndoAgri約57.8%實質權益。IndoAgri透過其三個營運部門—種植園、煮食油及油脂以及商品—主要從事研究及開發、培植棕櫚種子、種植及提煉、品牌經營及推廣煮食油、植物牛油及起酥油。

農業業務的綜合銷售額增加137.4%至七萬九千三百四十四億印尼盾(八億五千七百四十萬美元)(二零零七年上半年:三萬三千四百二十億印尼盾;三億六千九百五十萬美元),反映綜合Lonsum業績及棕櫚原油價格上升令平均售價上升,以及棕櫚原油及品牌煮食油銷量上升。由於所有營運業務部門的盈利率上升,故除利息及稅項前盈利率增至22.5%(二零零七年上半年:12.9%)。

於二零零八年七月,IndoAgri完成認購綜合甘蔗種植園公司PT Lajuperdana Indah的60.0%權益,代價為三千七百五十億印尼盾(四千零七十萬美元)。鑑於印尼人口增長,加工飲食行業的快速發展以及以糖提煉代燃料的發展,IndoAgri對拓展蔗糖業務的前景非常樂觀。IndoAgri計劃至二零一一年前種植18,600公頃甘蔗並經營可全面運作的主要加工蔗糖廠房。開發荒地用作種植用途的成本約為每公頃一千二百美元,重新栽種的成本約為每公頃九百美元。

種植園

銷售額增加3.4倍至三萬七千零六十五億印尼盾(四億零五十萬美元)(二零零七年上半年:八千三百五十八億印尼盾;九千二百四十萬美元),乃由於綜合Lonsum業績、棕櫚原油價格顯著上升及銷量增加所致。銷量增加179.7%至四十七萬零二百噸。除利息及稅項前盈利率減至42.4%(二零零七年上半年:47.4%),反映肥料及勞工成本上漲。

於二零零八年六月底,IndoAgri的綜合土地儲備為407,171公頃,其中168,456公頃種植油棕樹,而121,927公頃為已成熟。農業業務計劃將棕櫚種植園之種植面積由二零零七年底的161,457公頃擴大至二零一零年的250,000公頃。二零零八年上半年的新增已種植面積為7,000公頃。

煮食油及油脂

二零零七年收購Lonsum以確保IndoAgri優質品牌產品所需的高質量棕櫚原油供應穩定。銷售額增加77.6%至三萬三千四百五十七億印尼盾(三億六千一百六十萬美元)(二零零七年上半年:一萬八千八百三十六億印尼盾;二億零八百二十萬美元),是由於當地市場煮食油銷量上升以及煮食油、植物牛油及起酥油的平均售價上漲。煮食油銷量增加18.2%至二十萬七千七百噸(二零零七年上半年:十七萬五千六百噸),主要是由於品牌煮食油與散裝油的差價收窄,顧客轉用品牌產品所致。植物牛油及起酥油的銷量下降8.4%至八萬零九百噸(二零零七年上半年:八萬八千四百噸),是由於工業客戶需求下降所致。除利息及稅項前盈利率上升至4.4%(二零零七年上半年:0.9%),是由於產能使用率改善及節省成本措施奏效。

商品

銷售額增加41.7%至八千八百二十二億印尼盾(九千五百三十萬美元)(二零零七年上半年：六千二百二十六億印尼盾；六千八百九十萬美元)，反映椰油及棕櫚原油產品平均售價上升。礦化油銷量減少37.3%至二萬噸(二零零七年上半年：三萬一千九百噸)，而椰油則減少5.8%至五萬七千噸(二零零七年上半年：六萬零五百噸)。由於平均售價上升令除利息及稅項前盈利率大幅上升至8.1% (二零零七年上半年：2.5%)。

分銷

Indofood的存貨點分銷系統乃印尼最龐大的分銷網絡。由於分銷產品售價上升，加上供應及付運效率提升，更廣泛及更深入滲透市場，令銷售額增加28.5%至二萬一千五百二十二億印尼盾(二億三千二百六十萬美元)(二零零七年上半年：一萬六千七百四十六億印尼盾；一億八千五百一十萬美元)。燃料價格上升繼續令該業務集團的營運成本增添壓力，導致除利息及稅項前盈利率下降至1.6%(二零零七年上半年：2.1%)。

為所有存貨點安裝新的資訊科技系統之計劃將如期於本年底完成。此部門將進一步擴大農村地區的分銷覆蓋範圍以及更深入滲透市場。

展望

Indofood集團憑藉其縱向企業結構及品牌產品實力，有足夠實力應付通脹、高油價及軟性商品成本高企之影響。其主要業務集團將透過提升品牌形象及忠誠度計劃，以及特定提升生產及成本效益計劃以應付原料成本上漲，進一步鞏固其市場領導地位及品牌實力。

由於棕櫚油目前仍為最便宜的植物油，中國及印度的需求仍然高企，加上生物柴油的需求上漲，故棕櫚原油業務的前景依然樂觀。農業業務繼續致力提高種植園之收成率、推行新種植計劃與成本管理，以保持效益及盈利能力。

Indofood與第一太平所呈報的業績之對賬

Indofood的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為9,254印尼盾(二零零七年上半年：9,045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	2008	2007 (經重列)
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	827	367
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	21	29
—種植園公平價值變動之收益	228	62
—匯兌會計	27	27
—其他	41	(55)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	1,144	430
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(7)	(13)
種植園公平價值變動之收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(228)	(62)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	909	355
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2008年上半年：9,254印尼盾及2007年上半年：9,045印尼盾	98.2	39.2
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2008年上半年：51.5%及2007年上半年：51.5%	50.6	20.2

(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，已重新分配並另行列示。二零零八年上半年的二百一十億印尼盾調整為精簡人手所產生的二百五十億印尼盾費用(二零零七年上半年：二百九十億印尼盾)，部份由結算保險索償之收益四十億印尼盾(二零零七年上半年：無)抵銷。

— 種植園公平價值變動之收益：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公平價值的變動有關。

— 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)和種植園公平價值變動之收益未有計算在內而另行列示。

MPIC

Metro Pacific Investments Corporation (MPIC) 現正擴展其核心業務組合，志在成為菲律賓具領導地位的基建集團。期內MPIC轉虧為盈，為本集團帶來溢利貢獻一百一十萬美元(二零零七年上半年：虧損一百五十萬美元(經重列))。

- 核心溢利淨額增至二千四百五十萬披索(六十萬美元)
- 非經常性溢利三億三千七百萬披索(八百萬美元)
- 所呈報的溢利淨額微升至三億六千一百五十萬披索(八百六十萬美元)

於二零零八年七月，MPIC透過收購由DMCI-MPIC Water Company (DMWC) 發行而由Ashmore Investment Management Limited與第一太平持有的全部可換股票據，以增加其所持Maynilad Water Services, Inc. (Maynilad) 的權益。按全面攤薄基準計算，MPIC所持DMWC及Maynilad的權益分別增至約55%及51%。

MPIC正於菲律賓發展首家全國健康護理連鎖網絡，於二零零八年一月及二零零八年五月分別收購Medical Doctors, Inc. 33.4%權益及Davao Doctors Hospital 34%權益。

DDH為達沃斯市最大的私立醫院，設有250張病床，被視為於棉蘭老島擁有最好醫療設施的醫院。DDH透過其全資擁有附屬公司Davao Doctors College Inc. 經營一所教學機構，現時約有四千名學員修讀護理、放射技術、物理治療、驗光、酒店與餐飲管理以及一般教育課程。

於二零零八年八月，MPIC及MDI的全資擁有附屬公司Colinas Verdes Hospital Managers Corporation與馬尼拉的Roman Catholic Archbishop (RCAM) 落實一項為期六個月的過渡期管理合約，管理並經營Cardinal Santos Medical Center (CSMC)。RCAM現正為其醫療中心挑選長期管理合約的合作機構，預期MPIC將參與是次遴選。

於二零零八年八月，MPIC擬以代價一百二十三億披索(二億七千八百七十萬美元)收購First Philippine Infrastructure Inc. (FPII) 的99.84%權益。FPII持有MNTC的67.1%權益，而MNTC則持有North Luzon Expressway (NLEX) 特許經營權(有效期至二零三零年)及NLEX營運商Tollways Management Corporation的46%股權。First Philippine Holdings Corporation及Benpres Holdings Corporation透過FPII持有MNTC的權益。該交易亦涉及以每股2.46706披索(5.5美仙)全面收購FPII少數股東所持FPII的0.16%權益。

MPIC的營運業績改善是由於致力改良供水程序及於健康護理業務採用技術。核心溢利淨額增至二千四百五十萬披索(六十萬美元)(二零零七年上半年：重列核心虧損淨額四千三百九十萬披索；九十萬美元)，反映來自Maynilad及Medical Doctors, Inc. (「MDI」) 的核心溢利貢獻分別為五億零七百五十萬披索(一千二百萬美元)(二零零七年上半年：重列核心溢利淨額三億二千五百六十萬披索；六百八十萬美元)及三千五百五十萬披索(八十萬美元)，增長56%。非經常性溢利(淨額)三億三千七百萬披索(八百萬美元)為收購MDI權益的公平價值超逾收購成本的差額，及部份因DMWC及Maynilad的匯兌虧損所抵銷。所呈報的溢利淨額微升至三億六千一百五十萬披索(八百六十萬美元)(二零零七年上半年：三億五千九百一十萬披索；七百五十萬美元)。

Maynilad所持於馬尼拉市西半部地區供水的獨家特許經營權有效期至二零二二年，此公司現為特許經營區內九百萬人口中的六百二十萬人供水。二零零八年二月，Maynilad的企業復興計劃得以解除，使公司在財務上有更大彈性以加快擴展服務及提升供水網絡。期內，Maynilad投資四十六億披索(一億零八百八十萬美元)安裝及更換管道、興建新水務接駁系統及重開泵站。

於二零零八年上半年，Maynilad新裝用水供應接駁系統及無提供收入用水減少，令營運獲得改善。無提供收入用水的比率由二零零七年六月的65.1%減至二零零八年六月的63.8%，總收費用水量增加5.9%至149,300,000立方米，而總收費客戶數目較二零零七年六月三十日增加4.2%至725,054名。

Maynilad對MPIC核心溢利淨額的貢獻淨額增至二千四百九十萬披索(六十萬美元)(二零零七年上半年：虧損五千五百五十萬披索；一百二十萬美元)。

MDI經營並管理**Makati Medical Center** (Makati Med)。於二零零八年一月，MPIC將面值七億五千萬披索(一千六百七十萬美元)的Makati Med後償票據全數轉換為33.4%股權。相關資金已用於改善設施計劃，其中包括興建一幢12層的新醫務大樓及提升現有設施與設備。新設施將進一步鞏固Makati Med作為專業醫療中心的地位，並有助發展為具國際水準的健康護理服務供應商的 brand。

由於醫院之平均佔用率上升及推行成本管理計劃，令MDI收入淨額增加8.0%至十四億披索(三千三百一十萬美元)，而核心溢利淨額增加約1.5%至一億零六百二十萬披索(二百五十萬美元)(二零零七年上半年：一億零四百六十萬披索；二百二十萬美元)。

期內，Landco的豪華住宅渡假項目及其首個於馬尼拉市的市區項目(「Tribeca」)需求依然強勁。核心溢利淨額減至一千七百九十萬披索(四十萬美元)(二零零七年上半年：一億一千零三十萬披索；二百三十萬美元)，反映發展步伐減慢致使可確認收入下降。然而，銷售額則增加91%至二十七億披索(六千三百九十萬美元)，主要受惠於馬尼拉市南部Tribeca項目的成功。Tribeca項目的首四幢公寓約82%單位已售出。Landco現正同步發展17個項目，總面積達九百七十四公頃，預期下半年的發展步伐將加快。

隨著新項目的市場推廣成本上漲，經營開支增加6.0%至八億八千九百一十萬披索(二千一百萬美元)(二零零七年上半年：八億三千八百四十萬披索；一千七百六十萬美元)。由於債務水平上升而產生利息開支一百萬披索(二萬美元)(二零零七年上半年：利息收入四千七百六十萬披索；一百萬美元)。

展望

MPIC繼續在菲律賓物色有長期發展潛力的投資項目，並將業務擴展至有利可圖及不受週期性影響的多元化業務。有待開發的基建及豐富的天然資源為MPIC締造機會，促使其成為該等領域的領先投資及管理集團。

Maynilad計劃於二零零八年年底前在特許經營區內的一半地區安裝水錶，並於二零一零年年中前完成整個特許經營區的水錶安裝。除改善供水網絡外，Maynilad新設的銷售及市場推廣部門正推行特定分部服務及計劃。

MPIC乃為菲律賓具領導地位的私立醫院MDI及DDH的單一最大股東。由於成功將Makati Med轉虧為盈，MPIC向DDH及CSMC引入類似網紀，以提高效率及業績，並鞏固其市場地位及品牌。於DDH及CSMC過渡期管理合約的投資乃MPIC發展首個菲律賓全國優質健康護理連鎖網絡之願景之部份舉措。MPIC管理層現正評審透過收購更多醫院而擴展健康護理業務。

MPIC與第一太平所呈報的業績之對賬

MPIC的業績主要以披索計算，平均匯率為42.28披索(二零零七年上半年：47.59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。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，然而，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 百萬披索	2008	2007 (經重列) ⁽ⁱ⁾
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	362	359
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	(610)	404
—就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入	29	(33)
按香港公認會計準則計算之調整後(虧損)/溢利淨額	(219)	730
匯兌及衍生工具虧損/(收益) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	273	(807)
由第一太平呈報之MPIC溢利/(虧損)淨額	54	(77)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利/(虧損)淨額		
2008年上半年：42.28披索及2007年上半年：47.59披索	1.3	(1.6)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2008年上半年：85.6%及2007年上半年：93.5%	1.1	(1.5)

(i) 由於追溯採納香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第12號「服務特許權協議」，MPIC已將二零零七年上半年之溢利淨額由五億六千八百萬披索重列為三億五千九百萬披索。

(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。二零零八年上半年所調整的六億披索溢利主要為因出售資產之收益三億披索、確認MDI權益之公平價值超逾已付收購成本之收益二億披索及結算債務所錄得的收益一億披索所致。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發行可換股票據而累積之利息開支及有關收購Maynilad之交易及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，惟部份為就收購Maynilad權益之公平價值超逾已付收購成本而入賬列為收益的十七億披索所抵銷。

- 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示。

二零零八年目標：半年度回顧

第一太平

目標：繼續提高營運公司之盈利能力

成績：達成。所有營運公司營運業績均有所增長。PLDT及Indofood對第一太平集團的溢利貢獻分別增加26%及150%。MPIC自二零零七年同期虧損一百五十萬美元(經重列)轉虧為盈，溢利貢獻達一百一十萬美元。

目標：投資於亞洲新興市場的電訊、基建、天然資源及消費品業務，以配合及擴充公司現有業務組合

成績：大致達成。第一太平集團擴展基建、健康護理及種植園業務組合。於菲律賓，MPIC完成將七億五千萬披索(一千六百七十萬美元)的尚未行使可換股票據轉換為Medical Doctors, Inc.的33%股權。MPIC亦以四億九千八百萬披索(一千一百一十萬美元)之代價收購棉蘭老島南部主要醫療構Davao Doctors Hospital的34%權益。二零零八年上半年結算日後，MPIC將其於Maynilad的實際權益由42%增至51%(按全面攤薄基準計算)，並同意收購Manila North Tollways Corporation的67.1%權益。

於印尼，Indofood於二零零八年五月以三千七百五十億印尼盾(四千零七十億美元)認購一間糖作物種植園公司60%權益，及於八月就收購一家於印尼具領導地位之乳製品生產商Indolakto 68.6%權益而簽訂一份無法律約束力的諒解備忘錄，以擴展其業務組合。

目標：按本公司整體投資計劃及財務狀況作好資本管理，以提高股東回報

成績：部份達成並繼續進行中。中期股息增加至每股3.00港仙(0.38美仙)，將於二零零八年十月派發。於二零零八年七月十五日，第一太平以代價五百五十萬美元購回合共八百七十萬股股份。

PLDT

目標：維持整體服務收入增長及盈利能力

成績：達成並繼續進行中。綜合服務收入增長5%至七百零三億披索(十六億六千二百七十萬美元)，大部份是由於流動電話及寬頻用戶基礎增長令無線業務之收入增加。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率穩佔服務收入的62%。

目標：透過內部增長及進行收購，加快無線、寬頻與及資訊及通訊科技業務的發展

成績：達成並繼續進行中。合計GSM用戶基礎由二零零七年六月三十日的二千七百一十萬名增加23%至二零零八年六月三十日的三千三百二十萬名(或由二零零七年十二月三十一日的三千萬名增加11%)、寬頻用戶數目由二零零七年十二月三十一日的579,000名增加31%(或179,000名)至758,000名。而資訊及通訊科技業務的Ventus與SPi僱員總數增至14,600名。預計二零零八年全年的綜合資本開支由原先預計之二百五十四億披索(五億六千五百七十萬美元)增加12%至二百八十五億披索(六億三千四百七十萬美元)，主要用於應付無線及寬頻用戶增長超出預期所需及加快於無線寬頻容量的投資。

目標：提升產品創新、專業技術及網絡的協同優勢

成績：達成並繼續進行中。向個人、中小型企業及公司客戶提供各式各樣且價格相宜的增值組合服務。於上半年推出的新產品包括透過便攜式無線調解器上網的Plug-It預繳變體服務。PLDT Landline Plus同時結合固線及無線平台，為於有限或沒有PLDT固網服務覆蓋地區之客戶提供固網無線電話服務。Uzzap為菲律賓首項劃一收費、集各項功能於一身的無限即時短訊服務，讓用戶可透過流動電話享用短訊、即時訊息及電郵功能。

目標：提高服務質素，透過多種類的服務及解決方案，大幅改善客戶服務體驗

成績：達成並繼續進行中。無線業務方面，PLDT繼續投資於網絡，以應付流動電話及無線寬頻服務用戶的增長。固線業務方面，PLDT持續改善話音及數碼固線服務，且致力縮短等候及修復時間。為改善服務而於室外設施作出的投資成效日益顯著。

目標：持續進行資本管理，維持向普通股股東派發相當於二零零八年核心盈利70%的股息，並保留採用「回顧」策略，於股價未能反映管理層所認為的股份價值時進行股份回購計劃

成績：達成並繼續進行中。PLDT宣布派發中期股息每股七十披索(1.56美元)，相當於期內核心盈利的70%。PLDT穩健的自由流動現金狀況，使PLDT可同時進行資本管理及業務擴展計劃。PLDT董事會已批准進行兩項股份回購計劃，最多可購回合共四百萬股股份。於二零零八年七月十六日，PLDT已按平均價格每股二千五百三十二披索(59.9美元)購回約1,740,000股股份，並列為庫存股份。

Indofood

目標：提升品牌實力及維持市場地位

成績：達成並繼續進行中。有賴其具競爭力的綜合架構、規模經濟效益、強大品牌實力、多元化組合及龐大的當地分銷網絡，Indofood主要業務集團成功維持市場地位。期內綜合銷售淨額增加53.8%至十八萬九千二百二十二億印尼盾(二十億零四千四百八十萬美元)。

目標：主要業務集團繼續推行特定提升生產及成本效益計劃

成績：繼續進行中。儘管期內原料及燃料有關成本高企，溢利淨額仍增加125.3%至八千二百七十四億印尼盾(八千九百四十萬美元)。

目標：IndoAgri與Lonsum營運整合

成績：繼續進行中。IndoAgri與Lonsum業務整合包括合併採購燃料及優質肥料、分享研發、培植及種植園管理最佳方法的專業知識。

目標：將短期債項再融資為較長期信貸

成績：達成。Indofood以現金及新短期債務償還於二零零八年六月到期的一萬二千億印尼盾(一億三千萬美元)債券。IndoAgri附屬公司SIMP完成將用作收購Lonsum的一億八千萬美元及二萬四千億印尼盾(二億六千零二十萬美元)過渡貸款再融資為較長期的貸款。

MPIC

目標：落實基建、健康護理及酒店發展業務的新投資機會

成績：達成並繼續進行中。MPIC透過悉數轉換七億五千萬披索(一千六百七十萬美元)的可換股票據收購Medical Doctors Inc.的33.4%股權；其亦以約四億九千八百萬披索(一千一百一十萬美元)收購Davao Doctors Hospital (DDH)的34.0%股權；並獲委任為Cardinal Santos Medical Center的過渡期經營機構。

於八月，MPIC建議以代價約一百二十三億披索(二億七千八百七十萬美元)收購Manila North Tollways Corporation的67.1%股權。Manila North Tollways Corporation持有North Luzon Expressway特許經營權(有效期至二零三零年)及Tollways Management Corporation的46%股權。預期交易將於二零零八年十一月完成。

MPIC繼續專注於健康護理、收費道路、港口的商機，並可能參與農業及採礦業務。

目標：擴展中高檔市區住宅及豪華住宅渡假村項目的組合

成績：豪華住宅渡假村的需求或會隨著經濟週期放緩，MPIC會按此檢討擴展計劃。然而，位於馬尼拉市南部的市區住宅Tribeca項目需求仍然殷切，首四幢公寓約82%的單位已售出。

目標：為擴展業務落實融資

成績：MPIC於七月及八月發行六十六億股新股，為向Ashmore及第一太平增購Maynilad股權、轉換可換股債務、以及償還因收購Maynilad、Medical Doctors, Inc. (MDI)及Davao Doctors Hospital (DDH)權益而向第一太平聯號公司取得的墊款籌集資金。MPIC的法定股本由四十六億披索(一億零二百四十萬美元)增至一百二十億披索(二億六千七百三十萬美元)。所增加的法定股本七十四億披索(一億六千四百八十萬美元)，包括七十三億五千萬股每股面值1披索(2.2美仙)的普通股及五十億股每股面值0.01披索(0.02美仙)的優先股。轉換可換股債務及償還墊款後，MPIC將無負債。

目標：繼續提升Maynilad、Landco、MDI及DDH的盈利能力

成績：於Maynilad達成。Maynilad的無提供收入用水比率由二零零七年六月約65.1%減至二零零八年六月的63.8%。總收費用水量較去年同期的141,000,000立方米增加5.9%至149,300,000立方米，總收費客戶數目較二零零七年六月底的695,785名增加4.2%至725,054名。

由於MDI之平均佔用率上升，加上推行成本管理計劃奏效，令其收入淨額增加8.0%至十四億披索(三千三百一十萬美元)，而核心溢利淨額則增加1.5%至一億零六百二十萬披索(二百五十萬美元)。

Landco的核心溢利淨額減至一千七百九十萬披索(四十萬美元)，反映因發展步伐減慢而導致已確認收入減少。儘管如此，銷售額仍上升91%至二十七億披索(六千三百九十萬美元)。

財務回顧

流動能力及財務資源

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	2008年6月30日結算			2007年12月31日結算		
	債務淨額	權益總額	負債對 權益比率 (倍)	債務淨額	權益總額 (經重列)	負債對 權益比率 (倍) (經重列)
百 萬 美 元						
總公司	395.6	1,555.1	0.25x	532.4	1,542.8	0.35x
Indofood	998.6	1,555.3	0.64x	833.3	1,361.4	0.61x
MPIC	157.9	71.6	2.21x	78.1	69.9	1.12x
本集團調整 ⁽ⁱ⁾	—	(840.1)	—	—	(845.0)	—
總計	1,552.1	2,341.9	0.66x	1,443.8	2,129.1	0.68x
聯營公司						
PLDT	1,074.4	2,359.2	0.46x	1,046.3	2,725.6	0.38x

(i) 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保留溢利之對銷，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下降，主要由於收取PLDT股息及DMWC償還借貸所致。Indofood的負債對權益比率增加，主要由於為應付營運資金需要而使債務淨額增加。MPIC的債務淨額增加，主要由於為向Maynilad墊款以令Maynilad可於二零零八年二月償還其債務及脫離其企業復興計劃而籌集新借貸。PLDT的負債對權益比率增加是由於派付股息及購回股份令權益總額減少。

本集團的負債對權益比率持續改善至0.66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	
	2008年 6月30日 結算	2007年 12月31日 結算	2008年 6月30日 結算	2007年 12月31日 結算
百 萬 美 元				
一年內	993.9	1,000.1	994.0	1,000.4
一至二年	199.9	169.8	202.5	170.0
二至五年	1,084.6	825.2	1,093.7	834.7
五年以上	53.6	49.5	54.0	49.9
總計	2,332.0	2,044.6	2,344.2	2,055.0

本集團於二零零八年六月三十日之債務到期組合有所改變，主要反映Indofood以較長期信貸再融資因收購Lonsum而安排的若干短期債務及為營運資金所安排的新短期債務。

聯營公司

百 萬 美 元	PLDT			
	賬 面 值		面 值	
	2008年 6月30日 結算	2007年 12月31日 結算	2008年 6月30日 結算	2007年 12月31日 結算
一年內	155.1	176.1	155.4	178.4
一至二年	340.0	286.5	344.1	288.8
二至五年	463.3	484.9	467.5	490.0
五年以上	523.0	521.5	614.9	620.1
總計	1,481.4	1,469.0	1,581.9	1,577.3

資產抵押

於二零零八年六月三十日，若干銀行及其他借貸以相當於賬面淨值為七億九千二百二十萬美元(二零零七年十二月三十一日：六億五千八百四十萬美元)之本集團物業、廠房及設備、種植園、應收賬款及存貨作為抵押。此外，總公司的六億四千九百九十萬美元(二零零七年十二月三十一日：六億四千九百九十萬美元)銀行貸款以本集團於PLDT持有之13.7%(二零零七年十二月三十一日：13.7%)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於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，本公司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二零零八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	26.4	6.38
Indofood	11.4	2.77
MPIC	0.8	0.18
總計	38.6	9.33

(i) 以二零零八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	印尼盾	披索	其他	總計
債務總額	1,222.9	1,037.3	71.8	—	2,332.0
現金及現金等值項目	(525.9)	(204.5)	(34.2)	(15.3)	(779.9)
債務／(現金)淨額	697.0	832.8	37.6	(15.3)	1,552.1
代表：					
總公司	421.8	—	(25.0)	(1.2)	395.6
Indofood	179.9	832.8	—	(14.1)	998.6
MPIC	95.3	—	62.6	—	157.9
債務／(現金)淨額	697.0	832.8	37.6	(15.3)	1,552.1

聯營公司 百萬美元	美元	披索	其他	總計
PLDT	1,290.1	(211.6)	(4.1)	1,074.4

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	已對沖額	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
總公司 ⁽ⁱ⁾	421.8	—	421.8	—	—
Indofood	179.9	—	179.9	1.8	0.6
MPIC	95.3	—	95.3	1.0	0.5
PLDT	1,290.1	617.3	672.8	6.7	1.1
總計	1,987.1	617.3	1,369.8	9.5	2.2

(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。

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	債務淨額
總公司	—	641.9	(246.3)	395.6
Indofood	321.1	1,201.9	(524.4)	998.6
MPIC	72.1	95.0	(9.2)	157.9
總計	393.2	1,938.8	(779.9)	1,552.1
聯營公司				
PLDT	1,059.9	421.5	(407.0)	1,074.4

下表呈示有關浮息債務之平均年利率變動1%時，對本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	641.9	6.4	6.4
Indofood	1,201.9	12.0	4.3
MPIC	95.0	1.0	0.5
PLDT	421.5	4.2	0.7
總計	2,360.3	23.6	11.9

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2008年 6月30日	於2007年 12月31日
PLDT	(i)	2,636.8	3,813.0
Indofood	(i)	1,143.7	1,201.8
MPIC	(i)	76.8	122.6
總公司—應收款項	(ii)	76.3	138.9
—債務淨額		(395.6)	(532.4)
—衍生工具負債	(iii)	—	(6.3)
價值總額		3,538.0	4,737.6
已發行普通股數目(百萬)		3,224.7	3,224.1
每股價值			
—美元		1.10	1.47
—港元		8.56	11.46
本公司收市股價(港元)		4.92	6.05
每股價值對港元股價之折讓(%)		42.5	47.2

(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及DMWC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

本公司於期內以總代價(未扣除開支)四百三十萬美元於香港聯合交易所有限公司購回本公司之6,472,000股普通股。於二零零八年六月三十日，該等股份中4,894,000股已被註銷。餘下的1,578,000股購回普通股隨後已於二零零八年七月被註銷。購回之詳情概述如下：

購回月份	購回 普通股數目	每股購買價		已付總代價	
		最高 港元	最低 港元	百萬港元	百萬美元
2008年5月	3,320,000	5.50	5.20	17.7	2.3
2008年6月	3,152,000	5.00	4.83	15.6	2.0
總計	6,472,000			33.3	4.3

董事認為可透過購回股份提高本公司資產淨值及每股盈利從而對股東整體有利。

除上文所披露者外，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。

企業管治

本公司致力建立及維持高水平的企業管治常規。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，第一太平已運用此等原則，並一直遵守管治守則所載之全部強制性條文及所有建議最佳常規，惟下述者除外：

1. 委任最少佔董事會三分之一人數的獨立非執行董事，而目前董事會的十三名董事中只有三名為獨立非執行董事。
2. 於年報及賬目內以個人及記名方式披露高級管理層成員之酬金詳情。
3. 於有關季度結束後四十五日內公布及刊發季度財務業績。

有關本公司之企業管治常規進一步資料已詳載於本公司二零零七年年報第51至62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，而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：

- 二零零八年六月三十日：修訂有關Indofood麵食及種植園業務交易的二零零八年及二零零九年年度上限及設定二零一零年年度上限，以及設定蔗糖業務交易的二零零八年至二零一零年年度上限。

獨立非執行董事與董事舉行多次會議批准以下關連交易：

- 二零零八年四月三日：與PT. Asuransi Central Asia及PT Central Asia Raya訂立新保險業務交易，並設定二零零八年至二零一零年年度上限。
- 二零零八年五月二十日及六月十日：修訂有關Indofood麵食、種植園、其他包裝、分銷及零食業務交易的二零零八年至二零零九年年度上限及設定其二零一零年新年度上限。批准有關建議認購佔蔗糖公司(PT Lajuperdana Indah)經擴大股本60%的新股份之關連交易。

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，截至二零零八年六月三十日止期間，審核委員會審閱後表示：

- 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。

審核委員會及外聘核數師之審閱報告

審核委員會及外聘核數師已審閱二零零八年之中期業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

中期股息

董事會已宣布派發中期現金股息每股普通股3.00港仙(0.38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)。股息單將約於二零零八年十月十日前後寄予股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零八年九月二十四日至二十六日(首尾兩天包括在內)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，股東必須於二零零八年九月二十三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

二零零八年中期報告將於二零零八年九月底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

二零零八年九月一日

於本公告刊發當日，第一太平董事會由以下各董事組成：

林逢生，主席
彭澤仁，常務董事兼行政總監
唐勵治
黎高臣
Napoleon L. Nazareno
Albert F. del Rosario大使
鄧永鏘爵士*，*KBE*

林宏修
林文鏡
Ibrahim Risjad
謝宗宣
Graham L. Pickles*
陳坤耀教授*，金紫荊星章、*CBE*、太平紳士

* 獨立非執行董事