

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

二零零八年全年業績一經審核

財務摘要

- 經常性溢利由一億八千六百七十萬美元(十四億五千六百三十萬港元)增加28.1%至二億三千九百二十萬美元(十八億六千五百八十萬港元)，創歷史新高。
- 來自營運之溢利貢獻由二億四千四百八十萬美元(十九億零九百四十萬港元)增加24.3%至三億零四百四十萬美元(二十三億七千四百三十萬港元)。
- 營業額由三十億四千零八十八萬美元(二百三十七億一千八百二十萬港元)增加35.0%至四十一億零五百三十萬美元(三百二十億零二千一百三十萬港元)，主要反映Indofood所有部門(尤其是農業業務部門)營業額之增加。
- 儘管來自PLDT、Indofood及MPIC的經常性溢利貢獻增加，母公司權益持有人應佔溢利仍然由五億零四百八十萬美元(三十九億三千七百四十萬港元)減少60.2%至二億零八十萬美元(十五億六千六百二十萬港元)，主要由於非經常性收益大幅減少。
- 非經常性收益淨額為二千四百五十萬美元(一億九千一百一十萬港元)，主要包括(i)因攤薄及減持本集團於Indofood及PLDT權益而錄得的收益二千八百七十萬美元(二億二千三百九十萬港元)、(ii) MPIC因增持於Maynilad及MDI的權益而產生之收益總計一千三百四十萬美元(一億零四百五十萬港元)、(iii) Indofood因未來稅率的下調以致遞延稅項負債減少而產生的收益一千零五十萬美元(八千一百九十萬港元)、及(iv) MPIC出售資產所產生的收益三百九十萬美元(三千零四十萬港元)，部份被本集團就其於Philex之投資所作的減值撥備三千六百四十萬美元(二億八千三百九十萬港元)所抵銷。去年的非經常性收益淨額主要包括減持及攤薄本集團於PLDT及Indofood權益而錄得的收益二億五千零六十萬美元(十九億五千四百七十萬港元)。
- 每股基本盈利由15.72美仙(122.6港仙)減少60.4%至6.23美仙(48.6港仙)。
- 母公司權益持有人應佔權益於二零零八年十二月三十一日為十一億三千零一十萬美元(八十八億一千四百八十萬港元)，而二零零七年十二月三十一日則為十一億三千一百三十萬美元(八十八億二千四百一十萬港元)。
- 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倍增至二零零八年十二月三十一日的1.06倍。
- 建議派發末期股息每股普通股6.00港仙(0.77美仙)(二零零七年：5.00港仙或0.64美仙)，全年每股普通股之一般股息總額相當於9.00港仙(1.15美仙)(二零零七年：7.00港仙或0.90美仙)或佔經常性溢利之15.5%(二零零七年：15.4%)之派息比率。

綜合損益計算表

截至12月31日止年度		2008	2007	2008*	2007*
	附註	百萬美元	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	百萬港元	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元
營業額	2	4,105.3	3,040.8	32,021.3	23,718.2
銷售成本		(3,103.4)	(2,320.7)	(24,206.5)	(18,101.4)
毛利		1,001.9	720.1	7,814.8	5,616.8
權益攤薄及減持投資之收益		28.7	356.1	223.8	2,777.6
分銷成本		(273.9)	(254.2)	(2,136.4)	(1,982.8)
行政開支		(256.8)	(170.7)	(2,003.0)	(1,331.5)
其他經營(開支)／收入淨額		(144.9)	0.6	(1,130.2)	4.7
借貸成本淨額		(150.5)	(137.1)	(1,173.9)	(1,069.4)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	3	192.9	239.7	1,504.6	1,869.7
除稅前溢利	4	397.4	754.5	3,099.7	5,885.1
稅項	5	(61.4)	(94.0)	(478.9)	(733.2)
年內持續業務溢利		336.0	660.5	2,620.8	5,151.9
年內一項已終止業務溢利	6	0.6	5.1	4.7	39.8
年內溢利		336.6	665.6	2,625.5	5,191.7
以下者應佔：					
母公司權益持有人	7	200.8	504.8	1,566.2	3,937.4
少數股東權益		135.8	160.8	1,059.3	1,254.3
		336.6	665.6	2,625.5	5,191.7
普通股股息	8				
中期－每股3.00港仙(0.38美仙)(2007年：2.00港仙或0.26美仙)		12.3	8.2	95.9	64.0
特別擬派－無(2007年：每股3.00港仙或0.38美仙)		-	12.3	-	95.9
末期擬派－每股6.00港仙(0.77美仙)(2007年：5.00港仙或0.64美仙)		24.7	20.6	192.7	160.7
總計		37.0	41.1	288.6	320.6
截至12月31日止年度		2008	2007	2008*	2007*
		美仙	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 美仙	港仙	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 港仙
母公司權益持有人應佔每股盈利	9				
基本					
－持續業務溢利		6.23	15.67	48.6	122.2
－一項已終止業務溢利		-	0.05	-	0.4
－年內溢利		6.23	15.72	48.6	122.6
攤薄					
－持續業務溢利		5.93	15.24	46.3	118.9
－一項已終止業務溢利		-	0.05	-	0.4
－年內溢利		5.93	15.29	46.3	119.3

(i) 參閱附註1

綜合資產負債表

12月31日結算		2008	2007	2008*	2007*
	附註	百萬美元	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	百萬港元	(經重列) ⁽ⁱ⁾ 百萬港元
非流動資產					
物業、廠房及設備		808.4	784.1	6,305.5	6,116.0
種植園		744.5	881.5	5,807.1	6,875.7
聯營公司及合營公司		1,202.3	1,304.7	9,377.9	10,176.7
商譽		675.6	347.2	5,269.7	2,708.2
其他無形資產	10	1,538.5	–	12,000.3	–
應收賬款、其他應收款項及預付款項	11	3.0	37.0	23.4	288.6
預付土地費用		153.2	151.4	1,195.0	1,180.9
可供出售資產		1.7	6.0	13.2	46.8
遞延稅項資產		38.7	45.0	301.9	351.0
按公平價值計入損益之金融資產		–	79.8	–	622.4
其他非流動資產		217.1	110.0	1,693.4	858.0
		5,383.0	3,746.7	41,987.4	29,224.3
流動資產					
現金及現金等值項目		625.9	600.8	4,882.0	4,686.2
抵押存款		12.0	–	93.6	–
可供出售資產		56.9	24.1	443.8	188.0
應收賬款、其他應收款項及預付款項	11	435.5	355.5	3,396.9	2,772.9
存貨		557.4	494.0	4,347.8	3,853.2
		1,687.7	1,474.4	13,164.1	11,500.3
分類為持作出售之出售組合資產	6	128.3	–	1,000.7	–
		1,816.0	1,474.4	14,164.8	11,500.3
流動負債					
應付賬款、其他應付款項及應計款項	12	667.4	485.6	5,205.7	3,787.7
短期債務		1,207.0	1,000.1	9,414.6	7,800.8
稅項準備		55.8	52.9	435.3	412.6
遞延負債及撥備之即期部份		39.4	17.4	307.3	135.7
		1,969.6	1,556.0	15,362.9	12,136.8
與分類為持作出售之資產直接有關的負債	6	106.1	–	827.6	–
		2,075.7	1,556.0	16,190.5	12,136.8
流動負債淨額		(259.7)	(81.6)	(2,025.7)	(636.5)
資產總值減流動負債		5,123.3	3,665.1	39,961.7	28,587.8
權益					
已發行股本		32.1	32.2	250.4	251.2
其他儲備		902.0	1,048.6	7,035.6	8,179.0
保留溢利		196.0	50.5	1,528.8	393.9
母公司權益持有人應佔權益		1,130.1	1,131.3	8,814.8	8,824.1
少數股東權益		1,245.1	991.7	9,711.8	7,735.3
權益總額		2,375.2	2,123.0	18,526.6	16,559.4
非流動負債					
長期債務		1,951.7	1,044.5	15,223.2	8,147.1
遞延負債及撥備		432.4	180.5	3,372.7	1,407.9
遞延稅項負債		364.0	310.8	2,839.2	2,424.2
衍生工具負債		–	6.3	–	49.2
		2,748.1	1,542.1	21,435.1	12,028.4
		5,123.3	3,665.1	39,961.7	28,587.8

(i) 參閱附註1

綜合權益變動表

	母公司權益持有人應佔權益										
	已發行 股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	已發行 購股權 百萬美元	可供出售 資產之 未變現收益/ (虧損) 百萬美元	現金 流量對沖 之未變現 (虧損)/收益 百萬美元	匯兌儲備 百萬美元	資本及其他 儲備 (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	-	-	-	-	-	84.2	-	-	84.2	(29.5)	54.7
可供出售資產之未變現收益	-	-	-	3.9	-	-	-	-	3.9	2.2	6.1
可供出售資產之已變現收益	-	-	-	(45.5)	-	-	-	-	(45.5)	(3.3)	(48.8)
現金流量對沖之未變現收益	-	-	-	-	13.4	-	-	-	13.4	-	13.4
直接於權益確認之收入及開支淨額	-	-	-	(41.6)	13.4	84.2	-	-	56.0	(30.6)	25.4
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	504.8	504.8	160.8	665.6
年內確認之收入及開支總額	-	-	-	(41.6)	13.4	84.2	-	504.8	560.8	130.2	691.0
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	-	-	-	-	0.5	3.3	-	-	3.8	-	3.8
攤薄於附屬公司之權益	-	-	-	-	-	(0.8)	0.3	-	(0.5)	-	(0.5)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	203.5	203.5
應佔權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222.9	222.9
已支付予少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.0)	(15.0)
行使購股權而發行之股份	0.2	7.5	(2.4)	-	-	-	-	-	5.3	-	5.3
購回及註銷股份	-	-	-	-	-	-	-	(3.0)	(3.0)	-	(3.0)
以權益支付購股權之安排	-	-	8.7	-	-	-	-	-	8.7	-	8.7
2006年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	(3.9)	(3.9)	-	(3.9)
2006年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(14.4)	(14.4)	-	(14.4)
2007年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(8.2)	(8.2)	-	(8.2)
2007年12月31日結算(經重列) ⁽ⁱ⁾	32.2	971.7	17.6	10.3	7.3	44.0	(2.3)	50.5	1,131.3	991.7	2,123.0
2007年12月31日結算											
如前公布	32.2	971.7	17.6	10.3	7.3	44.2	(2.3)	56.1	1,137.1	992.6	2,129.7
前年度調整	-	-	-	-	-	(0.2)	-	(5.6)	(5.8)	(0.9)	(6.7)
經重列	32.2	971.7	17.6	10.3	7.3	44.0	(2.3)	50.5	1,131.3	991.7	2,123.0
2008年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(159.9)	-	-	(159.9)	(177.2)	(337.1)
可供出售資產之未變現收益	-	-	-	1.6	-	-	-	-	1.6	1.3	2.9
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	-	-	-	-	(5.9)	-	-	-	(5.9)	-	(5.9)
直接於權益確認之收入及開支淨額	-	-	-	1.5	(5.9)	(159.9)	-	-	(164.3)	(175.9)	(340.2)
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	200.8	200.8	135.8	336.6
年內確認之收入及開支總額	-	-	-	1.5	(5.9)	(159.9)	-	200.8	36.5	(40.1)	(3.6)
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	-	-	-	-	-	(0.3)	-	-	(0.3)	-	(0.3)
攤薄於附屬公司之權益	-	-	-	-	-	0.2	-	-	0.2	-	0.2
收購附屬公司	-	-	-	-	0.5	-	(2.4)	-	(1.9)	295.1	293.2
應佔權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.7	25.7
分類為持作出售之出售組合資產之儲備	-	-	-	(0.1)	-	-	0.1	-	-	-	-
已支付予少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.3)	(27.3)
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	(0.2)	-	-	-	-	-	0.2	(10.1)	(10.1)	-	(10.1)
以權益支付購股權之安排	-	-	18.0	-	-	-	-	-	18.0	-	18.0
2007年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	(12.3)	(12.3)	-	(12.3)
2007年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(20.6)	(20.6)	-	(20.6)
2008年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(12.3)	(12.3)	-	(12.3)
2008年12月31日結算	32.1	974.1	34.7	11.7	1.9	(116.0)	(4.4)	196.0	1,130.1	1,245.1	2,375.2

母公司權益持有人應佔權益

	已發行 股本 百萬港元*	股份溢價 百萬港元*	已發行 購股權 百萬港元*	可供出售	現金	匯兌儲備 百萬港元*	資本及其他 儲備 百萬港元*	(累積虧損)/ 保留溢利 百萬港元*	總計 百萬港元*	少數股東 權益 百萬港元*	權益總額 百萬港元*
				資產之 未變現收益/ (虧損) 百萬港元*	流量對沖 之未變現 (虧損)/收益 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	-	-	-	-	-	656.7	-	-	656.7	(230.1)	426.6
可供出售資產之未變現收益	-	-	-	30.4	-	-	-	-	30.4	17.2	47.6
可供出售資產之已變現收益	-	-	-	(354.9)	-	-	-	-	(354.9)	(25.7)	(380.6)
現金流量對沖之未變現收益	-	-	-	-	104.5	-	-	-	104.5	-	104.5
直接於權益確認之收入及開支淨額	-	-	-	(324.5)	104.5	656.7	-	-	436.7	(238.6)	198.1
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	3,937.4	3,937.4	1,254.3	5,191.7
年內確認之收入及開支總額	-	-	-	(324.5)	104.5	656.7	-	3,937.4	4,374.1	1,015.7	5,389.8
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	-	-	-	-	3.9	25.7	-	-	29.6	-	29.6
攤薄於附屬公司之權益	-	-	-	-	-	(6.2)	2.3	-	(3.9)	-	(3.9)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,587.3	1,587.3
應佔權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,738.6	1,738.6
已支付予少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(117.0)	(117.0)
行使購股權而發行之股份	1.6	58.5	(18.7)	-	-	-	-	-	41.4	-	41.4
購回及註銷股份	-	-	-	-	-	-	-	(23.4)	(23.4)	-	(23.4)
以權益支付購股權之安排	-	-	67.9	-	-	-	-	-	67.9	-	67.9
2006年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	(30.4)	(30.4)	-	(30.4)
2006年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(112.3)	(112.3)	-	(112.3)
2007年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(64.0)	(64.0)	-	(64.0)
2007年12月31日結算(經重列) ⁽ⁱ⁾	251.2	7,579.3	137.3	80.3	56.9	343.2	(18.0)	393.9	8,824.1	7,735.3	16,559.4
2007年12月31日結算											
如前公布	251.2	7,579.3	137.3	80.3	56.9	344.8	(18.0)	437.6	8,869.4	7,742.3	16,611.7
前年度調整	-	-	-	-	-	(1.6)	-	(43.7)	(45.3)	(7.0)	(52.3)
經重列	251.2	7,579.3	137.3	80.3	56.9	343.2	(18.0)	393.9	8,824.1	7,735.3	16,559.4
2008年之權益變動：											
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(1,247.2)	-	-	(1,247.2)	(1,382.1)	(2,629.3)
可供出售資產之未變現收益	-	-	-	12.5	-	-	-	-	12.5	10.1	22.6
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	-	-	-	-	(46.0)	-	-	-	(46.0)	-	(46.0)
直接於權益確認之收入及開支淨額	-	-	-	11.7	(46.0)	(1,247.2)	-	-	(1,281.5)	(1,372.0)	(2,653.5)
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,566.2	1,566.2	1,059.2	2,625.4
年內確認之收入及開支總額	-	-	-	11.7	(46.0)	(1,247.2)	-	1,566.2	284.7	(312.8)	(28.1)
減持及攤薄於一間聯營公司之權益	-	-	-	-	-	(2.3)	-	-	(2.3)	-	(2.3)
攤薄於附屬公司之權益	-	-	-	-	-	1.5	-	-	1.5	-	1.5
收購附屬公司	-	-	-	-	3.9	-	(18.7)	-	(14.8)	2,301.8	2,287.0
應佔權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200.4	200.4
分類為持作出售之出售組合資產之儲備	-	-	-	(0.8)	-	-	0.8	-	-	-	-
已支付予少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(212.9)	(212.9)
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	(1.6)	-	-	-	-	-	1.6	(78.8)	(78.8)	-	(78.8)
以權益支付購股權之安排	-	-	140.4	-	-	-	-	-	140.4	-	140.4
2007年特別股息	-	-	-	-	-	-	-	(95.9)	(95.9)	-	(95.9)
2007年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(160.7)	(160.7)	-	(160.7)
2008年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(95.9)	(95.9)	-	(95.9)
2008年12月31日結算	250.4	7,598.0	270.7	91.2	14.8	(904.8)	(34.3)	1,528.8	8,814.8	9,711.8	18,526.6

(i) 參閱附註1

綜合現金流量表

截至12月31日止年度	2008	2007	2008*	2007*
		(經重列) ⁽ⁱ⁾		(經重列) ⁽ⁱ⁾
	百萬美元	百萬美元	百萬港元	百萬港元
除稅前溢利				
來自持續業務	397.4	754.5	3,099.7	5,885.1
來自一項已終止業務	1.3	6.8	10.1	53.1
就下列各項調整：				
利息開支	185.3	167.8	1,445.3	1,308.8
種植園公平價值變動之虧損／(收益)	97.7	(22.0)	762.1	(171.6)
匯兌及衍生工具虧損／(收益)淨額	83.2	(20.0)	649.0	(156.0)
折舊	79.2	64.5	617.8	503.1
已確認之減值虧損	43.9	38.7	342.4	301.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)減少／(增加)	37.5	(2.3)	292.5	(18.0)
其他無形資產攤銷	27.3	–	212.9	–
以權益支付購股權之開支	18.0	8.7	140.4	67.9
確認之預付土地費用	7.1	2.8	55.4	21.8
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	(192.9)	(239.7)	(1,504.6)	(1,869.7)
其他非流動資產增加	(35.7)	(10.4)	(278.5)	(81.1)
利息收入	(34.8)	(30.7)	(271.4)	(239.4)
攤薄於附屬公司權益之收益	(18.9)	(149.6)	(147.4)	(1,166.9)
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	(9.8)	(206.5)	(76.4)	(1,610.7)
出售可供出售資產之已變現收益	(0.6)	(25.0)	(4.7)	(195.0)
出售物業、廠房及設備之收益	(0.6)	(0.2)	(4.7)	(1.6)
可供出售資產之股息收入	(0.5)	–	(3.9)	–
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	–	(2.9)	–	(22.6)
其他	(7.5)	26.2	(58.5)	204.4
	676.6	360.7	5,277.5	2,813.5
應付賬款、其他應付款項及應計款項增加	69.1	137.1	538.9	1,069.4
存貨增加	(160.3)	(116.1)	(1,250.3)	(905.6)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)增加	(151.6)	(84.4)	(1,182.5)	(658.4)
營運產生之現金淨額 ⁽ⁱⁱ⁾	433.8	297.3	3,383.6	2,318.9
已收利息	40.7	30.3	317.5	236.4
已付利息	(196.9)	(113.6)	(1,535.8)	(886.1)
已付稅款	(112.4)	(83.3)	(876.7)	(649.7)
經營活動之現金收入淨額	165.2	130.7	1,288.6	1,019.5
自聯營公司收取之股息	211.9	155.0	1,652.8	1,209.0
出售物業、廠房及設備所得款項	20.8	7.8	162.2	60.8
收購附屬公司	(611.8)	(517.6)	(4,772.0)	(4,037.3)
購買物業、廠房及設備	(163.4)	(69.5)	(1,274.5)	(542.1)
於聯營公司之投資	(140.5)	–	(1,095.9)	–
於種植園之投資	(76.7)	(36.8)	(598.3)	(287.0)
於無形資產之投資	(67.8)	–	(528.8)	–
購買可供出售資產	(38.9)	–	(303.4)	–
借予一間合營公司之貸款及借款淨額	(19.0)	(96.0)	(148.2)	(748.8)
增加附屬公司之投資的按金	(12.9)	–	(100.6)	–
主要來自減持按公平價值計入損益之金融資產所得款項	–	49.1	–	383.0
出售可供出售資產所得款項	–	31.2	–	243.4
自按公平價值計入損益之金融資產收取之股息	–	2.9	–	22.6
增加於聯營公司之投資	–	(514.8)	–	(4,015.5)
增加於一家附屬公司之投資	–	(25.6)	–	(199.7)
投資活動之現金開支淨額	(898.3)	(1,014.3)	(7,006.7)	(7,911.6)

綜合現金流量表(續)

截至12月31日止年度	2008	2007	2008*	2007*
		(經重列) ⁽ⁱ⁾		(經重列) ⁽ⁱ⁾
	百萬美元	百萬美元	百萬港元	百萬港元
新借入貸款所得款項	1,871.1	1,793.8	14,594.5	13,991.7
附屬公司出售股份所得款項	62.1	–	484.4	–
行使購股權而發行之股份所得款項	1.6	5.3	12.5	41.4
償還貸款	(1,050.9)	(824.1)	(8,197.0)	(6,428.0)
支付予股東之股息	(45.2)	(26.5)	(352.6)	(206.7)
附屬公司支付予少數股東之股息	(27.3)	(15.0)	(212.9)	(117.0)
購回股份	(10.1)	(3.0)	(78.8)	(23.4)
購回附屬公司之股份	(7.7)	–	(60.1)	–
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減少	–	31.3	–	244.1
融資安排之付款	–	(6.0)	–	(46.8)
融資活動之現金收入淨額	793.6	1,219.8	6,190.0	9,514.5
現金及現金等值項目淨額之增加	60.5	336.2	471.9	2,622.4
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	(35.4)	(2.8)	(276.1)	(21.9)
12月31日之現金及現金等值項目	625.9	600.8	4,882.0	4,686.2

(i) 參閱附註1

(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呈列賬。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. 新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響及會計政策之改變

由於香港會計師公會頒布下列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)一詮釋，故香港公認會計準則於二零零八年有若干變動：

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂)	「金融資產重新分類」 ⁽ⁱ⁾
香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第11號	「香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易」 ⁽ⁱⁱ⁾
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」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第14號	「香港會計準則第19號—界定福利資產之限制、最低資金要求及互動作用」 ⁽ⁱⁱⁱ⁾

(i) 於二零零八年七月一日開始生效

(ii) 於二零零七年三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

採納香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂)、香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第11號及香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第14號對截至二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日止年度之母公司權益持有人應佔溢利與於二零零八年十二月三十一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並均無影響。採納香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第12號之影響概述如下。

香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第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)一詮釋第12號影響對其合營公司Maynilad(於二零零八年七月開始成為本集團的附屬公司)之營運業績及財務狀況之會計處理。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)一詮釋第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的現值(須累計利息)，(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內攤銷(此導致折舊與攤銷開支變更)，(iii)已確認建設及提升其用於提供服務的基礎設施之服務的合約收入、成本及毛利，及(iv)基於根據MWSS與Maynilad所訂立之特許權協議所存在的匯兌差額回撥機製，而已按每個結算日的收市匯率重新換算以外幣計值部份的應付特許權費及貸款，並將有關之匯兌差額資本化為遞延收入或開支入賬。

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號的財務影響僅限於(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，(ii)確認建設收入、成本及毛利，及(iii)確認重新換算以外幣計值部份的應付特許權費用所產生的匯兌差額為遞延收入或開支。

上述變動的影響概述如下：

(a) 對二零零八年及二零零七年十二月三十一日結算之綜合資產負債表之影響

新會計政策的影響 12月31日結算	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
資產				
物業、廠房及設備減少	(382.5)	–	(2,983.5)	–
其他無形資產增加	388.2	–	3,028.0	–
聯營公司及合營公司減少	–	(6.7)	–	(52.3)
	5.7	(6.7)	44.5	(52.3)
負債／權益				
遞延負債及撥備減少	(9.7)	–	(75.6)	–
遞延稅項負債增加	3.6	–	28.1	–
保留溢利增加／(減少)	5.0	(5.6)	39.0	(43.7)
匯兌儲備減少	(0.3)	(0.2)	(2.3)	(1.6)
少數股東權益增加／(減少)	7.1	(0.9)	55.3	(7.0)
	5.7	(6.7)	44.5	(52.3)

(b) 對截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度之綜合損益計算表之影響

新會計政策的影響 截至12月31日止年度	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
銷售成本減少	0.5	–	3.9	–
其他經營開支淨額減少	18.7	–	145.9	–
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損增加／(減少)	6.0	(6.1)	46.8	(47.6)
稅項增加	(6.0)	–	(46.8)	–
年內溢利增加／(減少)	19.2	(6.1)	149.8	(47.6)
以下者應佔：				
母公司權益持有人	10.6	(5.6)	82.7	(43.7)
少數股東權益	8.6	(0.5)	67.1	(3.9)
年內溢利增加／(減少)	19.2	(6.1)	149.8	(47.6)
母公司權益持有人應佔每股盈利增加／(減少)(美仙)				
基本	0.33	(0.17)	2.57	(1.33)
攤薄	0.33	(0.17)	2.57	(1.33)

2. 營業額及分部資料

截至12月31日止年度	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
營業額				
出售貨品	3,896.9	2,980.1	30,395.8	23,244.7
提供服務	208.4	60.7	1,625.5	473.5
總計	4,105.3	3,040.8	32,021.3	23,718.2

分部資料

分部資料按本集團業務活動及地區市場分部分析如下。本集團以業務分部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

	電訊 百萬美元	消費性食品 百萬美元	基建 百萬美元	自然資源 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	-	3,992.5	112.8	-	-	4,105.3	32,021.3
分部業績	-	359.6	41.5	-	(46.1)	355.0	2,769.0
借貸成本淨額						(150.5)	(1,173.9)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	194.8	0.5	(1.2)	(1.2)	-	192.9	1,504.6
除稅前溢利						397.4	3,099.7
稅項						(61.4)	(478.9)
年內持續業務溢利						336.0	2,620.8
年內一項已終止業務溢利						0.6	4.7
年內溢利						336.6	2,625.5
資產及負債							
分部資產	-	3,951.2	1,933.7	-	14.5	5,899.4	46,015.4
聯營公司及合營公司	1,043.8	15.4	48.0	95.1	-	1,202.3	9,377.9
不作分類資產						97.3	758.9
資產總值						7,199.0	56,152.2
分部負債	-	533.7	677.9	-	33.7	1,245.3	9,713.3
不作分類負債						3,578.5	27,912.3
負債總額						4,823.8	37,625.6
其他資料							
資本開支	-	232.3	68.2	-	-	300.5	2,343.9
折舊及攤銷	-	76.5	29.5	-	0.5	106.5	830.7
種植園公平價值變動之虧損	-	97.7	-	-	-	97.7	762.1
匯兌及衍生工具虧損淨額	-	73.6	3.3	-	6.3	83.2	649.0
已確認之減值虧損	-	5.6	1.9	-	36.4	43.9	342.4
其他非現金開支	-	7.1	-	-	18.0	25.1	195.8

按主要地區市場－2008

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	其他 百萬美元	總公司 百萬美元	2008 總計 百萬美元	2008* 總計 百萬港元
分部收入－營業額	112.8	3,992.5	-	-	4,105.3	32,021.3
分部資產	1,933.7	3,951.2	-	14.5	5,899.4	46,015.4
聯營公司及合營公司	1,183.6	15.4	3.3	-	1,202.3	9,377.9
不作分類資產					97.3	758.9
資產總值					7,199.0	56,152.2
資本開支	68.2	232.3	-	-	300.5	2,343.9

按主要業務活動－2007

	電訊 百萬美元	消費性 食品 百萬美元	基建 百萬美元	自然資源 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	-	3,040.3	0.5	-	-	3,040.8	23,718.2
分部業績	-	410.8	38.3	-	202.8	651.9	5,084.8
借貸成本淨額						(137.1)	(1,069.4)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	209.2	(0.3)	30.8	-	-	239.7	1,869.7
除稅前溢利						754.5	5,885.1
稅項						(94.0)	(733.2)
年內持續業務溢利						660.5	5,151.9
年內一項已終止業務溢利						5.1	39.8
年內溢利						665.6	5,191.7
資產及負債							
分部資產	-	3,495.5	150.4	-	195.4	3,841.3	29,962.1
聯營公司及合營公司	1,078.9	2.3	223.5	-	-	1,304.7	10,176.7
不作分類資產						75.1	585.8
資產總值						5,221.1	40,724.6
分部負債	-	532.2	83.1	-	74.5	689.8	5,380.4
不作分類負債						2,408.3	18,784.7
負債總值			36.8			3,098.1	24,165.1
其他資料							
資本開支	-	104.5	1.6	-	0.2	106.3	829.1
折舊及攤銷	-	63.4	0.7	-	0.4	64.5	503.1
已確認之減值虧損	-	35.8	2.9	-	-	38.7	301.9
其他非現金開支	-	2.8	-	-	12.3	15.1	117.8

按主要地區市場－2007

	菲律賓 百萬美元	印尼 百萬美元	其他 百萬美元	總公司 百萬美元	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	0.5	3,040.3	-	-	3,040.8	23,718.2
分部資產	150.4	3,495.5	-	195.4	3,841.3	29,962.1
聯營公司及合營公司	1,296.7	2.3	5.7	-	1,304.7	10,176.7
不作分類資產					75.1	585.8
資產總值					5,221.1	40,724.6
資本開支	1.6	104.5	-	0.2	106.3	829.1

3. 借貸成本淨額

截至12月31日止年度	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	185.3	167.8	1,445.3	1,308.8
減利息收入	(34.8)	(30.7)	(271.4)	(239.4)
借貸成本淨額	150.5	137.1	1,173.9	1,069.4

4. 除稅前溢利

	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
除稅前溢利已(扣除)/計入⁽ⁱ⁾				
出售存貨成本	(2,470.1)	(1,886.8)	(19,266.8)	(14,717.0)
僱員薪酬	(347.3)	(280.7)	(2,708.9)	(2,189.5)
種植園公平價值變動之(虧損)/收益	(97.7)	22.0	(762.1)	171.6
提供服務成本	(96.7)	(28.0)	(754.3)	(218.4)
匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額	(83.2)	20.0	(649.0)	156.0
折舊	(79.2)	(64.5)	(617.8)	(503.1)
減值虧損				
— 聯營公司及合營公司 ⁽ⁱⁱ⁾	(36.4)	(2.9)	(283.9)	(22.6)
— 應收賬款 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(7.0)	(2.5)	(54.6)	(19.5)
— 商譽 ⁽ⁱⁱ⁾	(0.5)	(16.7)	(3.9)	(130.3)
— 其他非流動資產 ⁽ⁱⁱ⁾	—	(12.4)	—	(96.7)
— 物業、廠房及設備 ⁽ⁱⁱ⁾	—	(4.2)	—	(32.8)
其他無形資產之攤銷	(27.3)	—	(212.9)	—
經營租約租金				
— 土地及樓宇	(8.6)	(10.1)	(67.1)	(78.8)
— 租賃廠房及設備	(3.6)	(0.4)	(28.1)	(3.1)
確認之預付土地費用	(7.1)	(2.8)	(55.4)	(21.8)
核數師酬金				
— 核數服務	(2.1)	(1.9)	(16.4)	(14.8)
— 其他服務	(0.6)	(0.6)	(4.7)	(4.7)
攤薄於附屬公司權益之收益	18.9	149.6	147.4	1,166.9
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	9.8	206.5	76.4	1,610.7
出售可供出售資產之已變現收益	0.6	25.0	4.7	195.0
出售物業、廠房及設備之收益	0.6	0.2	4.7	1.6
可供出售資產之股息收入	0.5	—	3.9	—
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	—	2.9	—	22.6

(i) 包括一項已終止業務(扣除)/計入的款項

(ii) 計入其他經營(開支)/收入淨額內

(iii) 計入分銷成本內

5. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零零七年：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12月31日止年度	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	121.6	96.5	948.5	752.7
遞延稅項	(60.2)	(2.5)	(469.6)	(19.5)
總計	61.4	94.0	478.9	733.2

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為九千三百七十萬美元(七億三千零九十萬港元)(二零零七年：一億零七百九十萬美元或八億四千一百六十萬港元)，其分析如下。

截至12月31日止年度	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
聯營公司及合營公司－海外				
本期稅項	94.9	60.4	740.2	471.1
遞延稅項	(1.2)	47.5	(9.3)	370.5
總計	93.7	107.9	730.9	841.6

6. 一項已終止業務

MPIC的董事經過一輪就有關MPIC之業務及其專注經營核心基建的策略回顧後，於二零零八年年底決定減持其地產業務Landco Pacific Corporation (Landco)約21.0%權益，以致MPIC所持Landco權益由51.0%減至約30.0%。於Landco權益之減持預期於二零零九年內完成。截至二零零八年十二月三十一日，Landco被分類為持作出售之出售組合。

7. 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四千六百九十萬美元(三億六千五百八十萬港元)(二零零七年：收益二千五百萬美元或一億九千五百萬港元(經重列))，其中包括衍生工具公平價值變動及折算本集團未對沖外幣債務及應付款項的匯兌差額而產生之虧損四千三百萬美元(三億三千五百四十萬港元)(二零零七年：二百七十萬美元或二千一百一十萬港元)及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：收益二千七百七十萬美元或二億一千六百一十萬港元)；以及非經常性收益淨額二千四百五十萬美元(一億九千一百一十萬港元)(二零零七年：二億八千六百六十萬美元或二十二億三千五百五十萬港元)。

匯兌及衍生工具(虧損)/收益分析

截至12月31日止年度	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
匯兌及衍生工具(虧損)/收益				
— 附屬公司	(83.2)	20.0	(649.0)	156.0
— 聯營公司及合營公司	(17.7)	14.3	(138.0)	111.5
小計	(100.9)	34.3	(787.0)	267.5
稅項及少數股東權益應佔部份	54.0	(9.3)	421.2	(72.5)
總計	(46.9)	25.0	(365.8)	195.0

二零零八年之非經常性收益二千四百五十萬美元(一億九千一百一十萬港元)主要包括(i)攤薄本集團於Indofood的權益之收益一千八百九十萬美元(一億四千七百四十萬港元)，(ii)減持及攤薄本集團於PLDT的權益之收益九百八十萬美元(七千六百四十萬港元)，(iii) MPIC因增加於Maynilad及MDI的權益而產生之收益總計一千三百四十萬美元(一億零四百五十萬港元)，(iv) Indofood因未來稅率的下調以致遞延稅項負債減少而產生的收益一千零五十萬美元(八千一百九十萬港元)及(v) MPIC出售資產所產生的收益三百九十萬美元(三千零四十萬港元)，部份被本集團就其於Philex之投資所作的減值撥備三千六百四十萬美元(二億八千三百九十萬港元)所抵銷。二零零七年之非經常性收益二億八千六百六十萬美元(二十二億三千五百五十萬港元)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權益之收益一億七千四百七十萬美元(十三億六千二百七十萬港元)及因攤薄本集團於Indofood的食油及種植園業務的實際權益之收益七千五百九十萬美元(五億九千二百萬港元)。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，母公司權益持有人應佔溢利已包括本公司應佔溢利五千一百二十萬美元(三億九千九百四十萬港元)(二零零七年：一億一千二百萬美元或八億七千三百六十萬港元)。

8. 普通股股息

	每股普通股				總計			
	2008 美仙	2007 美仙	2008* 港仙	2007* 港仙	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
中期	0.38	0.26	3.00	2.00	12.3	8.2	95.9	64.0
特別擬派	—	0.38	—	3.00	—	12.3	—	95.9
末期擬派	0.77	0.64	6.00	5.00	24.7	20.6	192.7	160.7
總計	1.15	1.28	9.00	10.00	37.0	41.1	288.6	320.6

本年度擬派發之末期股息須本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

9. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司權益持有人應佔溢利二億零八十萬美元(十五億六千六百二十萬港元)(二零零七年：五億零四百八十萬美元或三十九億三千七百四十萬港元(經重列))及年內已發行普通股加權平均數三十二億二千三百五十萬股(二零零七年：三十二億一千一百四十萬股)計算。

每股攤薄盈利乃按：(i)年內母公司權益持有人應佔溢利二億零八十萬美元(十五億六千六百二十萬港元)(二零零七年：五億零四百八十萬美元或三十九億三千七百四十萬港元(經重列))減少(a)六百一十萬美元(四千七百六十萬港元)(二零零七年：四百二十萬美元或三千二百八十萬港元)有關轉換DMWC所發行可換股票據及(b)三十萬美元(二百三十萬港元)(二零零七年：十萬美元或八十萬港元)有關行使本集團聯營公司所授出的購股權之攤薄影響；(ii)年內已發行普通股加權平均數三十二億二千三百五十萬股(二零零七年：三十二億一千一百四十萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設年內本公司之所有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五千四百一十萬股(二零零七年：六千二百一十萬股)股份基礎計算。

由於悉數轉換總公司可轉換票據及MPIC之可換股票據所具有對年內每股基本盈利產生之反攤薄影響會實際使每股盈利金額增加，故此，其影響並無被用作計算每股攤薄盈利。

10. 其他無形資產

其他無形資產指(i) Maynilad持有由MWSS(代表菲律賓政府)授出的獨家特許權八億三千七百九十萬美元(六十五億三千五百六十萬港元)以供其於特許權期間在大馬尼拉市西部地區提供用水及污水處理服務，(ii) Manila North Tollway Corporation (MNTC)持有的特許權三億五千四百六十萬美元(二十七億六千五百九十萬港元)以供其於特許權期間在馬尼拉北高速公路(亦被稱為北呂宋高速公路(NLEX))作融資、設計、建設、營運及維修收費道路、收費設施及其他產生道路收費有關及與道路收費無關的設施的權利、權益及特權，以及(iii) PT Indolakto持有各種有關乳類製品的品牌三億四千六百萬美元(二十六億九千八百八十萬港元)。

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二億五千八百一十萬美元(二十億一千三百二十萬港元)(二零零七年：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。

12月31日結算	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
0至30日	204.3	218.6	1,593.5	1,705.1
31至60日	12.0	4.8	93.6	37.4
61至90日	6.7	5.5	52.3	42.9
超過90日	35.1	34.4	273.8	268.3
總計	258.1	263.3	2,013.2	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 (a)給予用水客戶60日付款期，(b)透過Tollway Management Corporation (TMC)(MNTC的母公司的聯營公司)以使用者預付、可增值電子收費設備及信貸卡付款安排方式收取過路費。

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二億三千三百四十萬美元(十八億二千零五十萬港元)(二零零七年：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。

12月31日結算	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
0至30日	220.7	189.4	1,721.5	1,477.3
31至60日	8.5	2.0	66.3	15.6
61至90日	2.6	5.9	20.3	46.0
超過90日	1.6	15.7	12.4	122.5
總計	233.4	213.0	1,820.5	1,661.4

13. 或有負債

於二零零八年十二月三十一日，除Indofood就若干農戶為其生產及向其銷售鮮果實串之安排所獲之信貸而為該等農戶提供之擔保五千三百七十萬美元(四億一千八百九十萬港元)(二零零七年：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：無)。

14. 僱員資料**截至12月31日止年度**

	2008 百萬美元	2007 百萬美元	2008* 百萬港元	2007* 百萬港元
僱員酬金(包括董事酬金)	347.3	280.7	2,708.9	2,189.5
僱員人數			2008	2007
於12月31日			66,452	62,395
年內平均數			65,254	51,722

15. 比較數額

如附註1所釋，由於年內採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12，故若干項目及結餘的會計處理與呈報已按有關變更作出相應修訂。年內，本集團亦將其種植園公平價值變動由銷售成本重新分類為其他經營收入，以更恰當反映有關項目的非經營性質。因此，若干比較數額經已獲重新分類及重列，以符合本年度的呈報及會計處理。此外，比較損益計算表已被重新列示，假設本年度一項已終止的業務於比較年度初期經已被終止(附註6)。

* 本公司賬目及致股東報告均以美元列賬。港元所示數字僅供說明之用，乃按7.8港元兌1美元的固定匯率折算。

業務回顧

各公司之業績分析如下。

溢利貢獻摘要

截至12月31日止年度 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2008	2007 (經重列) ⁽ⁱⁱ⁾	2008	2007 (經重列) ⁽ⁱⁱ⁾
PLDT ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	211.0	177.5
MPIC ^(iv)	112.8	0.5	7.4	1.8
Indofood	3,992.5	3,040.3	87.6	65.5
Philex ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	(1.6)	-
來自營運	4,105.3	3,040.8	304.4	244.8
總公司項目：				
— 公司營運開支			(15.9)	(15.0)
— 利息支出淨額			(29.9)	(36.3)
— 其他支出			(19.4)	(6.8)
經常性溢利			239.2	186.7
匯兌及衍生工具(虧損)/收益 ^(v)			(46.9)	25.0
種植園公平價值變動之(虧損)/收益 ⁽ⁱⁱ⁾			(16.0)	6.5
非經常性項目 ^(vi)			24.5	286.6
母公司權益持有人應佔溢利			200.8	504.8

(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)–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母公司權益持有人應佔溢利由五億一千零四十萬美元重列為五億零四百八十萬美元。重列之詳情載於財務報表附註1。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的二零零七年溢利貢獻由七千二百萬美元重列為六千五百五十萬美元。

(iii) 聯營公司

(iv) MPIC的二零零七年貢獻包括來自Landco Pacific Corporation (Landco)一百二十萬美元的貢獻。Landco於本年度的財務報表被分類為持作出售之出售組合。

(v) 二零零八年之匯兌及衍生工具虧損包括折算本集團未對沖以外幣計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四千三百萬美元(二零零七年：二百七十萬美元)以及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：收益二千七百七十萬美元)。

(vi) 二零零八年之非經常性收益淨額二千四百五十萬美元主要包括(i)攤薄本集團於Indofood的投資之收益一千八百九十萬美元、(ii)減持及攤薄本集團於PLDT權益之收益九百八十萬美元、(iii) MPIC因增持於Maynilad及MDI的權益而產生之收益總計一千三百四十萬美元、(iv)Indofood因未來稅率下調以致遞延稅項負債減少而產生的收益一千零五十萬美元、及(v)MPIC出售資產所產生的收益三百九十萬美元，部分被本集團就其於Philex之投資作出的減值撥備三千六百四十萬美元所抵銷。二零零七年之非經常性收益二億八千六百六十萬美元主要包括以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益一億七千四百七十萬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七千五百九十萬美元。

年內，在菲律賓及印尼業務強勁增長及營運效率提升的帶動下，本集團營運業務表現有所增長。

營業額 ↑ 35%	<ul style="list-style-type: none"> 由三十億四千零八十萬美元上升至四十一億零五百三十萬美元 反映Indofood及MPIC營運表現強勁
經常性溢利 ↑ 28%	<ul style="list-style-type: none"> 由一億八千六百七十萬美元上升28%至二億三千九百二十萬美元，創歷史新高 因所有投資之業務表現均有改善
非經常性收益 ↓ 91%	<ul style="list-style-type: none"> 由二億八千六百六十萬美元減至二千四百五十萬美元 減少是由於再無去年因以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減少本集團於PLDT權益而錄得之收益一億七千四百七十萬美元，亦再無因攤薄本集團於Indofood的食油及種植園業務實際權益而錄得之收益七千五百九十萬美元所致
錄得溢利 ↓ 60%	<ul style="list-style-type: none"> 由五億零四百八十萬美元下降至二億零八十萬美元 因沒有以上所述之非經常性收益 披索及印尼盾兌美元分別貶值13%及14% 因二零零八年下半年棕櫚原油價格大幅下跌而確認種植園公平價值下降的一千六百萬美元虧損

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。

兌美元匯率	2008	2007	年度變動	兌美元匯率	2008	2007	年度變動
12月31日結算				截至12月31日止年度			
收市				平均			
披索	47.52	41.28	-13.1%	披索	44.68	45.86	+2.6%
印尼盾	10,950	9,419	-14.0%	印尼盾	9,700	9,163	-5.5%

於二零零八年，本集團因披索及印尼盾貶值而錄得匯兌及衍生工具虧損淨額四千六百九十萬美元(二零零七年：收益二千五百萬美元)，其分析如下：

百萬美元	2008	2007 (經重列)
總公司	(6.3)	2.7
PLDT	(6.1)	11.2
MPIC	(9.1)	9.1
Indofood	(26.1)	2.0
Philex	0.7	-
總計	(46.9)	25.0

收購

二零零八年，第一太平集團投資十億二千七百萬美元於核心業務範疇以擴充業務組合。

天然資源	- 第一太平收購菲律賓Philex Mining 21%權益(一億三千三百萬美元)
	- Indofood認購甘蔗種植園公司60%權益(四千一百萬美元)
	- Indofood增持種植園權益(二千七百萬美元)
消費性食品	- Indofood收購Indolakto乳製品公司69%實際權益(三億五千萬美元)
基建	- MPIC增購Maynilad Water權益至57%並取得控股權地位(二億一千三百萬美元)
	- MPIC收購Metro Pacific Tollways Corporation 67%擁有權權益(二億五千二百萬美元)
健康護理	- MPIC收購Davao Doctors Hospital 34%權益(一千一百萬美元)

資本管理

自二零零七年起，第一太平合共以總代價一千三百一十萬美元購回合共二千一百八十萬股普通股。

第一太平董事會建議派發末期股息每股0.77美仙(6.00港仙)(二零零七年：0.64美仙或5.00港仙)，連同中期股息每股0.38美仙(3.00港仙)，全年一般股息每股合共1.15美仙(9.00港仙)(二零零七年：0.90美仙或7.00港仙)。按二零零九年三月二十五日收市價2.66港元計算，股息收益率增至約3.4%(二零零七年：1.7%)。

外匯對沖

於總公司方面，第一太平僅就營運公司已宣佈派發之股息進行對沖，主要為PLDT以披索派付的股息對沖，但並無就Indofood以印尼盾派付的股息進行對沖，因相關對沖成本高昂。於二零零八年十二月三十一日，總公司並無任何有關衍生工具之合約。

債務狀況及利息盈利比率

於二零零八年年底，總公司債務總額為七億九千一百三十萬美元，其中一億五千萬美元將於二零零九年第四季到期償還，餘下之六億四千一百三十萬美元則於二零一一年及二零一三年到期。所有銀行貸款均為浮息貸款。

二零零八年的股息收入及利息支出分別約為二億二千五百萬美元及四千四百萬美元。利息盈利比率約為五倍。

二零零九年展望

於二零零九年三月，PLDT及MPIC已相繼宣佈計劃收購Meralco的權益。第一太平相信，Meralco之業務會隨著菲律賓經濟發展而增長，Meralco之升值潛力龐大。此外，第一太平亦將可受惠於PLDT作為電訊公司與MPIC的基建資產之間產生的協同效應，其中可能包括Meralco。

儘管全球經濟前景未見樂觀，以及本公司各項業務所在之市場挑戰重重，惟本集團在過往數年所作的投資已為集團於二零零九年奠定進一步增長的基礎。PLDT及MPIC預計二零零九年將維持強勁的營運及財務表現，而Indofood的農業業務部門則由於棕櫚原油價格下降，加上利息支出增加而受壓，可能減少Indofood二零零九年的核心盈利。

PLDT

PLDT本年度的業務表現持續強勁，對本集團的溢利貢獻增加19%至二億一千一百萬美元(二零零七年：一億七千七百五十萬美元)，相當於第一太平之附屬及聯營公司二零零八年營運所產生的淨溢利總額之69%。

PLDT之財務業績

綜合核心溢利淨額 ↑ 8%	<ul style="list-style-type: none"> — 自三百五十二億披索(七億六千七百六十萬美元)增至三百八十一億披索(八億五千二百七十萬美元) — 反映服務收入增加5%及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加6%及融資成本減少14%
錄得溢利淨額 ↓ 4%	<ul style="list-style-type: none"> — 自三百六十億披索(七億八千五百萬美元)增至三百四十六億披索(七億七千四百四十萬美元) — 主要為與資訊及通訊科技業務有關的資產減值開支二十四億披索(五千三百七十萬美元) — 以及由於披索兌美元貶值13%，致錄得匯兌及衍生工具虧損淨額十億披索(二千二百四十萬美元)
綜合服務收入 ↑ 5%	<ul style="list-style-type: none"> — 自一千三百五十五億披索(二十九億五千四百二十萬美元)增至一千四百二十九億披索(三十一億九千八百三十萬美元) — 受惠於流動電話及寬頻用戶增加18% — 數據與資訊及通訊科技業務收入增加12%，合共佔服務收入總額53% — 部份披索兌美元平均匯率上升3%導致話音服務收入減少1%所抵銷
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ↑ 6%	<ul style="list-style-type: none"> — 自八百二十九億披索(十八億零七百七十萬美元)增至八百七十六億披索(十九億六千零六十萬美元)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> — 穩佔服務收入的61%，其中無線、固線與資訊及通訊科技業務分別為65%、52%及10%
綜合自由流動現金 ↑ 3%	<ul style="list-style-type: none"> — 自四百六十五億披索(十億一千四百萬美元)增至四百七十九億披索(十億七千二百一十萬美元) — 反映營運產生之現金增加八億八千四百萬披索(一千九百八十萬美元) — 已付利息淨額減少九億六千七百萬披索(二千一百六十萬美元) — 而資本開支淨額為二百五十二億披索(五億六千四百萬美元)
綜合債務	<ul style="list-style-type: none"> — 維持於十六億美元 — 債務總額中78%以美元訂值，債務總額之33%已對沖 — 其中70%為定息貸款，30%為浮息貸款 — 其中十一億美元於二零一二年至二零一七年期到
綜合債務淨額 ↓ 11%	<ul style="list-style-type: none"> — 自九億美元減至八億美元

由於PLDT集團約28%的收入以美元訂值，故倘披索匯率穩定，則綜合服務收入可增長6%。

債務淨額對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率及債務淨額對權益比率分別增至0.44倍及0.36倍。

儘管受到通脹及全球經濟放緩影響，PLDT的業務仍持續強勁，且自由流動現金狀況穩健。PLDT宣佈派發末期股息每股七十披索(1.57美元)(相當於早前承諾佔核心盈利的70%)及特別股息每股六十披索(1.34美元)。加上中期股息每股七十披索(1.57美元)，二零零八年的股息總額為每股二百披索(4.48美元)，相當於PLDT綜合核心盈利的全數。

收購Meralco 20%權益之建議

PLDT於二零零九年三月十三日宣佈，已與Lopez Group達成一項協議收購該集團所持有於Manila Electric Company (Meralco) 20%權益，作價約為二百零一億披索(四億一千六百萬美元)。此項投資將透過PLDT之間接附屬公司Pilipino Telephone Corporation (Piltel)進行，並須待Piltel股東批准。此項交易預期於二零零九年第三季前完成。交易完成後，PLDT將會相應參與Meralco之董事會及公司管理事宜。

為合併PLDT集團的流動電話業務，其全資擁有附屬公司Smart Communications, Inc.建議收購Piltel「Talk 'N Text」品牌及其現有用戶，及其GSM固定資產。基於Piltel業務改變，Smart擬向現時持有Piltel權益的少數股東提出全面收購建議。

股份回購

PLDT自由流動現金狀況穩健，容許其同時推行資本管理計劃及業務擴展計劃。董事會已通過一項股份回購計劃，可購回最多五百萬股PLDT股份。二零零八年，PLDT已按每股平均價二千五百二十一披索(56.4美元)購回1,970,000股股份，列為庫存股份。PLDT將適時繼續自市場購回股份。

Piltel董事會於二零零八年批准股份回購計劃，可回購最多58,000,000股股份。Piltel已按每股平均價6.93披索(0.155美元)完成是項回購。二零零九年三月二日，Piltel董事會批准另一項股份回購計劃，可回購最多25,000,000股股份，相當於Piltel已發行股份約0.2%。Piltel已按每股平均價7.48披索(0.157美元)完成是項回購。

無線業務：Smart及Piltel的合計GSM用戶基礎增加17%至三千五百二十萬名(二零零七年：三千萬名)，按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約52%，按收入計則為58%。二零零八年，Smart及Piltel推出多項價格相宜且具吸引力的優惠套餐，為寬頻及流動互聯網用戶提供新的組合服務，重整特定市場分銷渠道，並將用戶基礎進一步擴展至學校、地方政府部門及海外工作者。

二零零八年推出的新服務包括透過便攜式無線調制解調器上網的SmartBro Plug-it預繳服務及Uzzap。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，讓用戶可透過一個流動電話同時享用短訊、即時訊息及電郵服務。

於二零零八年年底，菲律賓流動電話的滲透率約為75%。Smart及Piltel的合計用戶約99%為預繳用戶，而吸納預繳用戶的平均成本約為48.7披索(1.1美元)，佔混合預繳ARPU淨額約24%。

無線業務財務表現

無線服務收入↑8%	<ul style="list-style-type: none"> 自八百六十五億披索(十八億八千六百一十萬美元)增至九百三十六億披索(二十億九千四百九十萬美元) 佔PLDT綜合服務收入65% 反映流動電話數據、無線寬頻及流動電話話音收入上升
無線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利↑10%	<ul style="list-style-type: none"> 自五百五十三億披索(十二億零五百八十萬美元)增至六百零六億披索(十三億五千六百三十萬美元) 受用戶基礎增長所帶動
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 自64%微增至65%
流動電話數據收入↑8%	<ul style="list-style-type: none"> 自四百四十一億披索(九億六千一百六十萬美元)增至四百七十八億披索(十億六千九百八十萬美元) 佔無線服務收入51%
無線寬頻收入↑81%	<ul style="list-style-type: none"> 自二十四億披索(五千二百三十萬美元)增至四十三億披索(九千六百二十萬美元) 用戶基礎增加81%至547,000名
流動電話話音收入↑3%	<ul style="list-style-type: none"> 自三百六十一億披索(七億八千七百二十萬美元)增至三百七十三億披索(八億三千四百八十萬美元) 受惠於國內話音收入及國際通話量上升 佔流動電話收入43%
混合ARPU淨額↓13%	<ul style="list-style-type: none"> 自二百四十八披索(5.4美元)減至二百一十七披索(4.9美元) 由於服務滲透至低端市場，加上用戶轉用優惠套餐服務

Piltel自二零零零年四月推出*Talk 'N Text*服務以來一直使用Smart網絡，並與Smart平分相關收入。收入攤分協議於二零零四年修改為有利於Piltel的八二比，其後於二零零九年一月再次改為有利於Piltel的七三比，有效期直至二零一零年十二月底。這協議可提升Smart的財務能力，以擴大及提升其網絡，支援更廣大的用戶基礎。

公司信守對客戶的承諾，致力提供價格相宜且優質的服務。除短訊優惠套餐外，Smart計劃於本年第二季度率先推出850兆赫之HSPA網絡寬頻服務，為亞太區之首。用戶可通過流動電話、個人電腦及其他流動互聯網設備享用更高速及更優質的寬頻服務。

固線業務

年內，固線業務用戶增加3%至一百八十萬名，主要為向零售客戶、公司客戶及中小型企業進行市場推廣活動及特定計劃奏效，其所帶來的收入分別佔固線服務收入四百九十三億披索(十一億零三百四十萬美元)的46%、46%及8%。

固線業務財務表現

固線業務服務收入↑1%	<ul style="list-style-type: none"> 自四百八十六億披索(十億五千八百七十萬美元)增至四百九十三億披索(十一億零三百四十萬美元) 佔PLDT綜合服務收入28% 反映企業數據及數碼固線服務收入增加 縱使國內長途電話、本地轉駁及國際長途電話服務收入減少
數據及其他網絡服務收入↑17%	<ul style="list-style-type: none"> 自一百五十九億披索(三億四千六百七十萬美元)增至一百八十六億披索(四億一千六百三十萬美元) 佔固線服務收入38% 主要受惠於租線、以互聯網入門為基礎服務及數據優惠套餐服務收入上升及數碼固線用戶數目增加64%至四十三萬三千名
國際長途電話服務收入↓19%	<ul style="list-style-type: none"> 自八十七億披索(一億八千九百七十萬美元)降至七十一億披索(一億五千八百九十萬美元) 佔固線服務收入14% 反映披索兌美元平均匯率升值及通話量減少的負面影響
固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利↓2%	<ul style="list-style-type: none"> 自二百六十四億披索(五億七千五百七十萬美元)降至二百五十八億披索(五億七千七百四十萬美元) 反映業務擴張及網絡保養的相關現金營運開支增加
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 自54%降至52%

年內，PLDT針對零售客戶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地區通話時間及數據服務。固線業務亦專為銀行、金融、旅遊、貿易、製造及其他行業推出特定的新服務。

固線業務繼續專注於提供特定市場服務。持續進行的提升計劃包括以全互聯網入門的新世代網絡取代現有網絡，將可大幅提升網絡效率及容量，尤其是數據相關服務。

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以及Ventus品牌的客戶互動服務。

資訊及通訊科技業務之財務表現

ePLDT服務收入↑4%	<ul style="list-style-type: none"> — 自一百零一億披索(二億一千九百三十萬美元)增至一百零四億披索(二億三千二百八十萬美元) — 佔PLDT綜合服務收入7% — 反映服務設施擴大使客戶互動服務收入增加4%至三十四億披索(七千六百一十萬美元)
ePLDT的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利↓9%	<ul style="list-style-type: none"> — 自十一億披索(二千四百萬美元)降至十億披索(二千二百四十萬美元) — 反映由於ePLDT 78%收入以美元訂值，而受披索兌美元平均匯率升值3%的影響 — 及客戶互動服務業務的僱員薪酬相關的營運開支上升
ePLDT的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> — 自11%降至10%

ePLDT於二零零八年年底整頓及重組業務以提升營運效率，包括結束知識處理方案業務的法律電子數據搜索業務、將法律編碼服務與出版業務合併，並將43%於美國提供的服務遷至亞洲。

ePLDT於二零零九年會繼續專注發展出版及醫療結算業務，提高Vitro數據中心及Ventus傳呼中心服務盈利率。預期此業務集團的盈利貢獻及盈利率將有溫和增長。

二零零九年展望

菲律賓的經濟未如區內其他國家般受到全球金融危機重創。儘管全球經濟復甦的前景並不明朗，PLDT仍繼續投資於主要業務及營運單位以達致長遠增長。二零零九年的資本開支指引為二百七十億披索(五億六千八百二十萬美元)，但可按需要變動。

PLDT的無線及寬頻業務的增長前景依然樂觀，預計數據相關服務的貢獻會進一步增加。由於菲律賓流動電話滲透率已達約75%，故無線服務的新增用戶數目淨額預計會較二零零八年減少。鑑於經濟疲弱、流動電話服務進一步滲入低端市場及客戶普遍轉用優惠套餐服務，APRU將可能下調。

PLDT建議收購Meralco 20%權益將可於營運及業務方面產生協同效應，其中包括共享光纖骨幹、電力桿、無線電頻率、預繳服務、電線寬頻等。

二零零九年菲律賓企業所得稅率由35%調低至30%，將有正面影響。

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44.68披索(二零零七年：45.86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。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。

百萬披索	2008	2007
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	34,635	36,004
優先股息 ⁽ⁱ⁾	(456)	(457)
普通股股東應佔溢利淨額	34,179	35,547
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	2,443	1,134
— 其他	(1,631)	(3,265)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	34,991	33,416
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,000	(1,987)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	35,991	31,429
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2008年：44.68披索及2007年：45.86披索	805.5	685.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2008年：26.2%及2007年：25.9%	211.0	177.5

(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與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，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。於二零零八年，為引入新世代網絡過程而產生之資產減值撥備二十四億披索(二零零七年：六億披索)及無(二零零七年：五億披索)額外加快折舊開支未有被計算在內而另行列示為非經常性項目。

(iii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌及衍生工具虧損／收益(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

MPIC

年內，MPIC 共投資二百二十三億披索(四億七千五百九十萬美元)擴展其核心業務組合，致力成為菲律賓具領導地位的基建集團。

基建	<ul style="list-style-type: none">以一百二十三億披索(二億五千一百七十萬美元)收購持有North Luzon Expressway (NLEX) 特許經營權的 Metro Pacific Tollways Corporation (MPTC)(前身為First Philippine Infrastructure, Inc.)的67.1%權益以九十五億披索(二億一千二百八十萬美元)增購Maynilad Water權益至56.8%並取得控股權地位
健康護理	<ul style="list-style-type: none">投資約五億披索(一千一百四十萬美元)於Davao Doctors Hospital，已全數轉換為七億五千萬披索(一千六百七十萬美元)的Medical Doctors, Inc.後償票據，並於二零零九年二月成功獲得Cardinal Santos Medical Center為期二十年的營運合約。

MPIC已建立兼有供水、收費道路及健康護理服務的優質資產業務組合，包括：

- Maynilad Water Services, Inc. (Maynilad) 的56.8%權益
- Metro Pacific Tollways Corporation 的67.1%權益
- Medical Doctors, Inc. (MDI)的32.4%權益，此公司全資擁有Cardinal Santos Medical Center的營運商Colinas Verdes Hospital Managers Corporation
- Davao Doctors Hospital (DDH)的33.6%權益

MPIC對本集團的溢利貢獻大幅增至七百四十萬美元(二零零七年：一百八十萬美元)，是由於Maynilad及MDI的溢利貢獻增加，再加上新收購的MPTC 及DDH的貢獻。

MPIC財務表現

營業額 ↑ 251倍	<ul style="list-style-type: none">自二千萬披索(五十萬美元)增至五十億四千一百萬披索(一億一千二百八十萬美元)反映Maynilad的營業額增加10%至八十二億六千五百萬披索(一億八千五百萬美元)、MPIC自二零零八年七月獲得控股權後綜合Maynilad的營業額，加上MPTC的一個半月的營業額七億一千五百萬披索(一千六百萬美元)
核心溢利淨額 ↑ 984%	<ul style="list-style-type: none">自二零零七年的三千二百萬披索(七十萬美元)增至二零零八年的三億四千七百萬披索(七百八十萬美元)反映Maynilad的貢獻自六億八千萬披索(一千四百八十萬美元)增加52%至十億三千六百萬披索(二千三百二十萬美元)MDI的貢獻自一千一百萬披索(二十萬美元)增加564%至七千三百萬披索(一百六十萬美元)及MPTC的一個半月的貢獻一億六千六百萬披索(三百七十萬美元)
非經常性溢利	<ul style="list-style-type: none">自虧損一億四千二百萬披索(三百一十萬美元)改善至溢利二億零二百萬披索(四百五十萬美元)反映收購MDI及Maynilad權益的公平價值超逾收購成本的差額及部份溢利被匯兌虧損四億五千三百萬披索(一千零一十萬美元)所抵銷，主要來自DMWC及Maynilad

為符合MPIC專注基建業務的策略，其於Landco休閒房地產業務的投資已不再符合此策略，因此MPIC現正出售此項業務。

收購Meralco 10.17%權益之建議

為達成作為菲律賓具領導地位的基建公司之一的目標，MPIC於二零零九年三月十三日宣佈與PLDT的退休信託基金Beneficial Trust Fund「BTF」原則上同意MPIC以新股份向BTF收購其所持有Meralco的10.17%權益，最終條款仍有待磋商。收購完成後，BTF將成為MPIC之主要少數股東之一，而其投資將進一步加強MPIC的資本實力。

交易條款預計將反映BTF於Meralco股份的總投資成本約一百零三億披索(二億一千三百五十萬美元)及MPIC股份公平價值，惟須待恰當獨立估值後方可作實。

MPIC擬於適當時機增購Meralco的權益，旨在成為Meralco主要股東，以相應參與Meralco之董事會及公司管理事宜，並讓MPIC可以權益會計法將Meralco之業績入賬。

Maynilad持有馬尼拉市西部地區供水的獨家特許經營權，有效期至二零二二年，現為特許經營區內九百萬人口中的六百二十萬人提供供水服務。

Maynilad於二零零八年透過股東注資增強資本實力。新管理層透過找出漏水源頭、加快實施資本開支計劃、並合理調配勞工及實施市場推廣計劃，使特許經營範圍內獲Maynilad供水服務的客戶人數增加。二零零八年二月，Maynilad解除企業復興計劃後，籌措三億六千五百萬美元銀行貸款，將債務再融資，並推行龐大的資本開支計劃。

Maynilad對MPIC核心溢利淨額的貢獻淨額增加198%至三億一千七百萬披索(七百一十萬美元)(二零零七年：一億零六百萬披索或二百三十萬美元)。

Maynilad財務表現

錄得溢利淨額 ↑ 85%	— 自十億七千六百萬披索(二千三百五十萬美元)增至十九億九千四百萬披索(四千四百六十萬美元) — 反映收費用水量及新裝用水供應接駁系統增加,以及無收入用水減少
總收費用水量 ↑ 10%	— 自286,000,000立方米增至315,000,000立方米 — 反映新裝用水供應接駁系統增加及加強水壓
收費客戶總數 ↑ 8%	— 自703,519戶增至762,315戶
無收入用水 ↓ 10%	— 自二零零七年十二月的67%減至二零零八年十二月的60% — 因採用新技術找出漏水地點,並將每區的過剩用水重新調配予其他區域需要用水的客戶

Maynilad可按資本開支計劃每五年調整水費一次。二零零九年二月,水費跟隨通脹增至每立方米2.2披索。Maynilad正與政府商討水費調整事宜。Maynilad計劃於未來四年投放合共三百六十八億披索(七億七千四百四十萬美元)作資本開支、經營開支及特許經營費。

North Luzon Expressway (NLEX)為菲律賓目前最先進的收費公路,其復修及擴展工程已於二零零五年完成。TMC為MPTC及Subic Clark Tarlac Expressway (SCTEX)的營運及維修承辦商。

MPTC為MPIC帶來一個半月的營業額七億一千五百萬披索(一千六百萬美元)及溢利淨額一億六千六百萬披索(三百七十萬美元)的貢獻,提高MPIC二零零八年的營業額及核心溢利淨額。

改善連接NLEX的公路網絡及燃料價格回穩,預期有助提升交通流量。

MPIC現正於菲律賓發展首個優質的全國健康護理連鎖網絡,以提供完善的專診、治療及預防性醫療服務。菲律賓於優質健康護理服務的需求與日俱增,特別是日漸擴大的中產階層。MPIC為菲律賓具領導地位的私立醫院MDI及DDH的單一最大股東。

MDI營運並管理**Makati Medical Center (Makati Med)**, Makati Med設有500張病床及有一所為277名醫護人員及實習學員提供培訓的設施。MPIC注資於Makati Med以提升其設施與設備,包括興建一幢八層配有五層地庫停車場的新醫務大樓,而新大樓已於二零零八年十二月完工。上述改善措施進一步鞏固Makati Med作為專業醫療中心的地位,並有助其發展為具國際水準的健康護理服務供應商的品牌。

MDI財務表現

溢利淨額 ↓ 4%	— 自二億六千八百萬披索(五百八十萬美元)減至二億五千七百萬披索(五百八十萬美元) — 收入淨額上升、利息開支減少以及Colinas Verdes的溢利淨額貢獻二千三百萬披索(五十萬美元)被服務及行政成本增加及提供更多長者優惠而抵銷
核心溢利淨額 ↓ 10%	— 自二億四千七百萬披索(五百四十萬美元)減至二億二千二百萬披索(五百萬美元) — 因去年終止DEG歐羅貸款而錄得收益三千一百萬披索(七十萬美元)

Davao Doctors Hospital (DDH)為達沃斯市最大的私立醫院,設有250張病床,被譽為於棉蘭老島擁有最佳醫療設施的醫院。DDH營運一所教學機構Davao Doctors College Inc.,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。

DDH的溢利淨額由一億一千五百萬披索(二百五十萬美元)增加11%至一億二千八百萬披索(二百九十萬美元),因平均入住率上升至77%,使收入淨額增加5%或三千萬披索(七十萬美元)。

繼為期六個月的過渡期管理合約屆滿後,MDI全資擁有附屬公司Colinas Verdes Hospital Managers Corporation於二零零九年二月獲得馬尼拉Roman Catholic Archbishop批出Cardinal Santos Medical Center (CSMC)的營運合約,為期二十年。MPIC承諾於未來十年投資不少於七億五千萬披索(一千五百八十萬美元),以提升CSMC的醫療設施與設備及停車場設施,並擴大服務範圍及提升服務質素。CSMC位於馬尼拉市,設有235張病床。

二零零九年展望

MPIC業務組合的所有資產一即供水、收費道路及健康護理一均具備龐大增長潛力,且有強勁的現金流量。預期此等資產的貢獻將會大幅提升MPIC的表現及價值。

Maynilad現正專注於推行資本開支計劃,以擴大供水服務範圍,從而提高盈利能力。

將MPTC的全年業績入賬,將可提高MPIC二零零九年的業績。預期燃油價格穩定、加強市場推廣活動以及SCTEX全面營運將可進一步提高NLEX的交通流量。MPTC正積極採取多項措施,緊貼當地多項收費道路項目的完工情況,尤其是NLEX二期第8.1段、NLEX二期第9及第10段及NLEX-SLEX接駁公路(Connector Road)(第三號高架公路(Skyway 3))。

Makati Med及DDH現正致力以其技術及專業知識，發展菲律賓首個全國優質健康護理連鎖網絡。

MPIC建議收購Meralco的10.17%策略權益將可與現有投資相輔相成，產生業務協同效應。MPIC亦正評估多項收購醫院的機會，從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44.68披索(二零零七年：45.86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。

	2008	2007 (經重列) ⁽ⁱ⁾
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之溢利／(虧損)淨額	549	(110)
會計處理及列報差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
—重新分類非經常性項目	(655)	1,152
—就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入	—	(79)
按香港公認會計準則計算之調整後(虧損)／溢利淨額	(106)	963
匯兌及衍生工具虧損／(收益) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	453	(870)
由第一太平呈報之MPIC溢利淨額	347	93
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2008年：44.68披索及2007年：45.86披索	7.8	2.0
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2008年：91.1%及2007年：92.1%	7.4	1.8

(i) 由於追溯採納香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第12號「服務特許權協議」，故MPIC已將二零零七年的業績由溢利淨額一億六千八百萬披索重列為虧損淨額一億一千萬披索。

(ii) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，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。二零零八年所調整的七億披索溢利主要為因增持於Maynilad的權益之收益四億披索、出售資產之收益二億披索及確認所收購MDI權益的公平價值超逾已付收購成本之溢利的二億披索。二零零七年所調整的十二億披索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收購Maynilad之交易及融資開支三十九億披索，以及就投資一間房地產聯營公司及多項資產及負債所作之撥備五億披索，惟部份為就DMWC收購Maynilad權益的公平價值超逾收購成本而入賬列為溢利的二十一億披索及償還可換股票據所錄得的十一億披索收益所抵銷。
- 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報。

INDOFOOD

於二零零八年，儘管面對通脹壓力及商品價格高企，但由於Indofood能善用其競爭優勢令業績連續第三年錄得增長。其競爭優勢包括：

- 以四項相輔相成的策略性業務集團組成具動力的業務模式
- 大規模經濟效益
- 全國生產設施：15所麵食工廠、2所麵粉磨坊及4所棕櫚油提煉廠
- 強勁品牌實力
- 多元化的產品組合
- 大部份產品類別均為市場領導者
- 廣泛之分銷網絡，覆蓋範圍遍及二億三千五百萬人口

Indofood對本集團的貢獻增加33.7%至八千七百六十萬美元(二零零七年：六千五百五十萬美元)，乃因年內棕櫚原油銷量及平均價格上升帶動農業業務表現強勁，以及麵食業務提升售價，提升營運業績。

於二零零八年十二月，Indofood以總代價三億五千萬美元收購Indolakto 68.6%實際權益，以擴充健康及營養產品組合。Indolakto為印尼第二大乳製品生產商，以Indomilk、Cap Enaak、Tiga Sapi、OrchidButter及Indoeskrim等領先品牌生產煉奶、經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之牛奶、已殺菌飲料、奶粉、乳酪飲料及雪糕等多種不同產品。現時，Indolakto的產品大部份經由Indofood分銷部門分銷。憑藉Indofood於研發及市場推廣方面的競爭優勢，Indolakto的產品質素及普及度得以提升。

於二零零八年七月，IndoAgri以代價三千七百五十萬印尼盾(四千一百萬美元)完成認購一家綜合甘蔗種植園公司PT Lajuperdana Indah 60%權益。IndoAgri擴展其業務至製糖業，是基於隨著人口增長，加工飲食業迅速發展，以及印尼發展採用蔗糖生產替代能源，令製糖業的增長前景秀麗。

Indofood財務表現

綜合銷售淨額 ↑ 39%	<ul style="list-style-type: none"> 由二十七萬九千億印尼盾(三十億四千零三十萬美元)增至三十八萬八千億印尼盾(三十九億九千二百五十萬美元) 反映綜合Lonsum全年業績的結果 及年內種植園、煮食油及油脂與零食部門的銷量及所有部門產品的平均售價均上升所致
毛利率	<ul style="list-style-type: none"> 由23.8%降至23.1% 反映原料及燃料成本上升
綜合營運開支 ↑ 22%	<ul style="list-style-type: none"> 由三萬七千四百九十一億印尼盾(四億零九百二十萬美元)增至四萬六千三百五十四億印尼盾(四億七千七百九十萬美元) 由於出口稅、僱員及運輸成本上漲
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由10.3%增至11.2% 由於麵食及農業業務表現改善
核心溢利淨額 ↑ 23%	<ul style="list-style-type: none"> 由一萬一千七百九十六億印尼盾(一億二千八百七十萬美元)增至一萬四千四百八十八億印尼盾(一億四千九百四十萬美元) 反映雖然利息開支上升，但經營溢利仍有增長
綜合債務淨額 ↑ 82%	<ul style="list-style-type: none"> 由七萬八千五百五十三億印尼盾(八億三千三百三十萬美元)增至十四萬三千零八十億印尼盾(十三億零六百五十萬美元) 反映新增借貸以應付收購Indolakto及營運資金需求上升
淨負債對權益比率	<ul style="list-style-type: none"> 由1.1倍上升至1.7倍 因增加新投資項目(即Indolakto及一家甘蔗種植園公司)以及小麥進口的信託收據額提高，使負債淨額水平上升

債務組合

截至二零零八年年底，Indofood之債務總額為十八萬五千七百九十二億印尼盾(十六億九千六百六十萬美元)，其中十一萬三千七百八十六億印尼盾(十億三千九百一十萬美元)需於二零零九年年底前償還／再融資。餘下的七萬二千零六億印尼盾(六億五千七百五十萬美元)將於二零一零年至二零一八年到期。

庫存股份

為遵守有關庫存股份的新公司法規定，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%。

品牌消費品業務

收購乳製品生產商Indolakto加強了品牌消費品集團實力，並擴充健康及營養產品組合，與現有的麵食、食品調味料、零食與營養及特別食品業務組合相輔相成。

鑑於二零零八年上半年原油及商品價格高企導致高通脹，大幅削弱當地的購買力，故僅零食部門的銷量錄得增長。

品牌消費品業務財務表現

銷售額 ↑ 26%	<ul style="list-style-type: none"> 由九萬七千三百七十億印尼盾(十億六千二百六十萬美元)上升至十二萬二千九百六十六億印尼盾(十二億六千七百七十萬美元) 佔Indofood綜合銷售額30.8% 由於平均售價上升所致
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由2.4%上升至4.4% 反映麵食部門的盈利率大幅上升

Indofood的麵食部門在印尼設有15間廠房，合併年產能達一百五十億包。*Indomie*、*Supermi*、*Sarimi*、*Sakura*、*Pop Mie*、*PopBihun*及*Mi Telur 3 ayam*一直是受歡迎的品牌。儘管經濟低迷大幅影響低價產品銷量，但因Indofood採取策略專注於高價麵食產品反令銷售額上升。雖然二零零八年上半年小麥、煮食油及燃料成本均大幅上漲，然而，Indofood憑藉其市場領導地位、品牌忠誠度高及產品品質優良的優勢，於二零零八年年初兩度首先提升麵食價格，其後競爭對手亦跟隨提價。

麵食業務財務表現

麵食銷售額 ↑29%	<ul style="list-style-type: none"> 由八萬四千三百四十二億印尼盾(九億二千零五十萬美元)增至十萬八千九百五十七億印尼盾(十一億二千三百三十萬美元) 由於平均售價上升及加強產品組合所致
麵食銷量 ↓10%	<ul style="list-style-type: none"> 由一百二十億包減至一百零八億包 售價隨成本增加而上調，因而打擊低價產品銷量
麵食除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由2.1%上升至4.3% 反映售價提升，而原料及燃料成本於二零零八年下半年下降

即食麵仍然是印尼最便捷便宜的主要食品。預期原料、燃料及其他生產成本將於二零零九年靠穩，有助維持需求。麵食部門會不斷評估有關產品、強化品牌、市場推廣及分銷等策略，以加強競爭力。此部門計劃透過針對不同客戶群而推出新口味產品以增加需求及出口。

食品調味料部門製造一系列產品，包括豉油、辣椒醬、茄汁、佐料、即食調味料及糖漿。其以Indofood、Piring Lombok、Racik及Kreasip品牌推出的烹調產品均由Indofood與雀巢的合營公司Nestlé Indofood Citarasa Indonesia (NICI)營銷。

食品調味料業務財務表現

銷售額 ↑4%	<ul style="list-style-type: none"> 由四千六百三十二億印尼盾(五千零六十萬美元)增至四千八百零三億印尼盾(四千九百五十萬美元) 反映糖漿售價及烹調產品的平均售價均提高
銷量 ↓4%	<ul style="list-style-type: none"> 由六萬一千八百噸降至五萬九千四百噸 反映雖然糖漿銷量上升，但售予集團內公司間的烹調產品銷量則減少
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由3.1%降至2.8% 由於糖漿的原料與廣告及宣傳成本增加所致

預期隨著Indofood增加向當地農民採購原料及改善存貨系統，二零零九年的原料成本將轉趨穩定。NICI將繼續鞏固其於即食調味料及辣椒醬市場的領導地位，透過新增不同口味的產品擴充產品種類。新推出的荔枝味糖漿及用作油炸及煮湯用的各種調味料廣受市場歡迎。

Indofood的**零食**部門憑藉專注於其領先品牌Chitato與Lays(馬鈴薯薯片)及於二零零七年推出的傳統零食Qtela(木薯薯片)，成功保持其市場領導地位。

零食業務財務表現

銷售額 ↑24%	<ul style="list-style-type: none"> 由四千三百七十七億印尼盾(四千七百七十萬美元)增至五千四百三十九億印尼盾(五千六百一十萬美元) 由於銷量及平均售價均上升所致
銷量 ↑11%	<ul style="list-style-type: none"> 由一萬零三百噸增至一萬一千四百噸 受惠於新推出的零食產品及新包裝 因零售便利店數目增加，提升產品普及度及市場佔有率
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由3.7%增至4.3% 反映向當地農民採購的原料成本較低以及增加使用其他能源的成效

此部門於二零零八年為把握印尼零食市場的增長勢頭，增加馬鈴薯及木薯薯片的產能。預期原料價格將隨商品價格變動，加上繼續推行成本效益措施及與當地農民進行夥伴計劃以確保獲取優質馬鈴薯，相信二零零九年的增長前景樂觀。

營養及特別食品部門以兩個主要品牌生產嬰兒、兒童及孕婦食品。Indofood透過旗下兩大品牌Promina(針對高檔市場)及SUN(針對中低檔市場)為不同收入群提供多種營養食品，以鞏固其市場領導地位。

鑑於二零零八年上半年通脹高企，此部門較專注於服務中低收入市場。

營養及特別食品業務財務表現

銷售額 ↓6%	<ul style="list-style-type: none"> 由四千零一十九億印尼盾(四千三百八十萬美元)降至三千七百六十七億印尼盾(三千八百八十萬美元) 由於機構客戶的銷量減少 及通脹高企削弱購買力所致
銷量 ↓27%	<ul style="list-style-type: none"> 由一萬五千八百噸降至一萬一千六百噸
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由7.4%上升至7.6% 反映主要原料及燃料成本高企

此部門會繼續推行特定分部廣告及宣傳計劃，並與診所及醫生合作推行健康教育活動，以增加產品普及度及加強品牌知名度。

Bogasari

Bogasari集團位於雅加達及泗水的麵粉磨坊的小麥麵粉合併年產能達三百八十萬噸。此集團亦為當地及國際市場生產意大利麵食及餅乾。其五艘輪船主要用作將小麥由澳洲、美國及加拿大運往印尼。

於二零零八年，由於惡劣天氣影響小麥收成，高增長國家(尤指中國及印度)對小麥之需求上升，加上更多土地用作種植生物燃料產物，令小麥價格大幅攀升。因購買力疲弱，中小型企業(中小企)未能將新增成本轉嫁予最終用家，導致銷量下降。二零零八年上半年航運成本高企加上小麥價格大幅上升，令營運成本增加。儘管經營環境困難，但Bogasari仍能因改善生產程序而成功提升麵粉質素，藉此保持其於印尼麵粉市場的領導地位。

Bogasari財務表現

銷售額 ↑ 28.7%	— 由十一萬六千一百三十五億印尼盾(十二億六千七百四十萬美元)增至十四萬九千億印尼盾(十五億三千三百二十萬美元) — 佔Indofood綜合銷售額30.1% — 反映所有產品的平均售價跟隨小麥成本上升
麵粉銷量 ↓ 19%	— 由二百六十萬噸降至二百一十萬噸 — 由於麵粉價格高企，導致需求減少
意大利麵食銷量 ↓ 18%	— 由三萬一千九百噸減少至二萬六千二百噸 — 由於出口需求下降所致
除利息及稅項前盈利率	— 由11.5%降至8.3% — 反映銷量減少及經營成本上升

預期二零零九年原料成本將持續高企，因印尼盾兌美元貶值而抵銷小麥價格較穩定的因素，而競爭環境亦會導致挑戰重重。Bogasari的市場推廣策略會因應目前的競爭環境實施，繼續以客戶為本，引進切合個別年齡組別需要的新麵粉產品，亦會為目標客戶群推行有教育性的活動。

農業業務

Indofood主要透過其新加坡上市的附屬公司Indofood Agri Resources Ltd (IndoAgri)及IndoAgri在印尼上市的附屬公司PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (Lonsum)經營農業業務。農業業務集團透過其三個營運部門 — 種植園、煮食油及油脂以及商品，從事研究及開發、培植棕櫚種子、種植及提煉棕櫚、品牌經營及推廣煮食油、植物牛油及起酥油。另外，亦從事種植橡膠樹、甘蔗、可可豆及茶葉等農作物。

IndoAgri董事會於二零零八年批准購回最多約一億四千五百萬股股份(佔已發行股本10%)。IndoAgri以總代價約三百九十萬新加坡元(二百六十萬美元)於公開市場購回9,000,000股股份。

儘管二零零八年下半年棕櫚原油價格波動及市況不景，但農業業務集團憑著其綜合經營模式、種植園與煮食油及油脂業務銷量均上升，二零零八年上半年棕櫚原油價格向好，以及食油產品價格上升，令此集團二零零八年的表現強勁。

農業業務財務表現

銷售額 ↑ 82%	— 由八萬二千七百二十八億印尼盾(九億零二百八十萬美元)增至十五萬零一百六十億印尼盾(十五億四千八百萬美元) — 佔Indofood綜合銷售額26.9% — 反映棕櫚原油及煮食油銷量上升 — 以及棕櫚油、橡膠與食油產品平均售價上升
除利息及稅項前盈利率	— 由16.4%增至17.5% — 由於種植園以及煮食油及油脂部門銷量上升

儘管近期肥料及燃料價格回穩且較二零零八年高峰期大幅回落，預期二零零九年棕櫚原油價格仍波動，但價格將較二零零八年穩定。由於現時全球超過85%的棕櫚原油用作食糧，故相信隨著全球人口增長並引伸對食糧的需求增加，棕櫚原油的長遠增長前景仍樂觀。

IndoAgri的32%油棕種植面積尚未成熟且未有果實收成，其強大研發實力及種子培植業務，加上低成本生產及高產量，以及品牌煮食油及植物牛油的領先市場佔有率，使其在種植園行業別具優勢，有利長遠發展。農業業務集團預算投放不少於二萬三千億印尼盾(二億一千萬美元)作資本開支以發展製糖業務、培植現有種植園、發展基建及在雅加達建設棕櫚油提煉廠(預期在二零一零年年初落成)。

種植園

IndoAgri及Lonsum綜合土地儲備合共539,016公頃，其中已種植面積為213,328公頃。彼等十八間棕櫚油製造廠的年產能合共三百八十萬公噸。年內，油棕種植面積增加21,657公頃，平均棕櫚原油產量為每公頃4.6公噸。

二零零八年全球對棕櫚原油需求上升，使價格在五百美元至一千二百美元之間波動，直至二零零八年年底才漸趨穩定。印尼政府於十月宣佈若棕櫚原油價格升破每公噸七百零一美元，將會再次徵收累積進棕櫚原油出口稅。

種植園財務表現

銷售額 ↑ 154%	<ul style="list-style-type: none"> 由二萬六千七百七十九億印尼盾(二億九千二百二十萬美元)增至六萬八千零七十六億印尼盾(七億零一百八十萬美元) 佔農業業務除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利超過90% 反映將Lonsum全年業績綜合入賬，而二零零七年僅兩個月的業績綜合入賬 棕櫚原油價格及銷量大幅上升
棕櫚原油銷量 ↑ 102%	<ul style="list-style-type: none"> 由三十六萬一千公噸增至七十三萬公噸 受惠於Lonsum的貢獻及內部增長
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由45.7%下降至34.7% 受外匯虧損及肥料與燃料成本上漲的不利影響 向利潤率較低的第三方增購鮮果實串

此部門將繼續擴充棕櫚種植園，並計劃於二零一一年或之前開發18,600公頃甘蔗種植園及啟用兩所蔗糖加工廠房。

全球對棕櫚原油需求上升，因此種植園業務的長遠投資仍屬吸引。IndoAgri的強大農業研究及種子培植設施、低成本生產方法及進一步與Lonsum整合均有助提升生產力。

煮食油及油脂業務

IndoAgri集團自二零零七年收購Lonsum後，其對棕櫚原油自給自足的能力得以提高，煮食油及油脂部門約70%的提煉需求乃來自種植園部門所生產的棕櫚原油。IndoAgri的優質品牌產品(主要為Bimoli及Simas Palmia)於印尼品牌煮食油及植物牛油類別的市場佔有率遙遙領先。二零零九年年初完成擴建位於棉蘭的提煉廠，令總提煉年產能增至一百萬噸。

煮食油及油脂業務財務表現

銷售額 ↑ 48%	<ul style="list-style-type: none"> 由四萬四千一百九十七億印尼盾(四億八千二百三十萬美元)增至六萬五千四百五十六億印尼盾(六億七千四百八十萬美元) 由於當地品牌煮食油售價及銷量均上升
品牌煮食油銷量 ↑ 14%	<ul style="list-style-type: none"> 由三十七萬一千噸增至四十二萬四千噸 由於印尼對零售煮食油需求增加、成功的產品品牌及有效的市場推廣活動所致
植物牛油及起酥油銷量 ↓ 12%	<ul style="list-style-type: none"> 由十八萬三千噸減至十六萬一千噸 由於企業客戶需求減少
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由1.9%上升至3.2%

儘管印尼政府再次向品牌煮食油徵收10%增值稅，但過去數月棕櫚原油價格下跌，反而吸引更多企業加入品牌煮食油市場。IndoAgri透過提高產品市場滲透率及提升服務質素，繼續保持其市場地位。

商品

此部門主要生產天然椰油及其衍生產品，大部份產品出口至美國、歐洲、中國及南韓。

商品財務表現

銷售額 ↑ 41%	<ul style="list-style-type: none"> 由一萬一千七百五十二億印尼盾(一億二千八百三十萬美元)增至一萬六千六百二十八億印尼盾(一億七千一百四十萬美元) 由於乾椰子仁及棕櫚樹產品平均售價上升
天然椰油銷量	<ul style="list-style-type: none"> 由十萬九千噸減少至十萬八千噸
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> 由3.9%下跌至3.3% 反映平均售價上升

商品部門計劃發掘新的出口商機，以擴大客戶基礎。

分銷

Indofood的存貨點分銷系統為印尼最龐大的分銷網絡，所有存貨點均設於零售店密集的地區以縮短運送時間，此部門付運Indofood的大部份消費產品及第三方產品至當地超過7,000個島嶼。年內，新資訊科技系統全面運作，改善此部門與總公司的溝通，並改善存貨監控。

分銷財務表現

銷售額↑29%	<ul style="list-style-type: none"> — 由三萬六千六百三十六億印尼盾(三億九千九百八十萬美元)增至四萬七千四百二十億印尼盾(四億八千八百九十萬美元) — 反映分銷產品銷量及售價均上升 — 以及供應及付運效率改善,並且更廣泛及深入滲透市場。
除利息及稅項前盈利率	<ul style="list-style-type: none"> — 由1.5%降至1.1% — 由於二零零八年上半年燃料成本增加

此部門將更善用其存貨點分銷系統以擴大Indofood產品在農村地區的覆蓋範圍,增加市場滲透率。銷售團隊將繼續與零售商保持緊密溝通,加深了解,以迎合客戶需求,而推廣隊伍亦會確保產品在零售店的普及度。

二零零九年展望

二零零九年的展望因全球經濟危機對消費需求/購買力和貨幣的影響而不明朗。Indofood將善用本身的競爭優勢對抗經濟逆境,並會審慎管理業務,繼續提升產品質素、著重產品創新、對品牌產品投放資源及增加分銷滲透度。

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9,700印尼盾(二零零七年:9,163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。

	2008	2007 (經重列)
十億印尼盾		
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	1,034	980
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類非經常性項目	(91)	235
— 種植園公平價值之變動(虧損)/收益	(310)	115
— 匯兌會計	54	54
— 其他	164	(69)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	851	1,315
匯兌及衍生工具虧損/(收益) ⁽ⁱⁱ⁾	506	(35)
種植園公平價值變動虧損/(收益) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	310	(115)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	1,667	1,165
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2008年:9,700印尼盾及2007年:9,163印尼盾	171.9	127.1
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2008年:50.9%及2007年:51.5%	87.6	65.5

(i) 印尼公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式及其他列報差異,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。二零零八年的九百一十億印尼盾調整主要為遞延稅項負債減少的收益一千五百二十億印尼盾,惟部分被精簡人手費用六百九十億印尼盾所抵銷。二零零七年的二千三百五十億印尼盾調整為商譽及多項資產所作的一千八百九十億印尼盾減值撥備及為精簡人手費用四百六十億印尼盾。
- 種植園公平價值變動之虧損/收益:根據印尼公認會計準則,Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值。香港會計準則第41號「農業」規定,種植園價值須按公平價值減估計銷售時之成本計算。該等調整與年內種植園之公平價值變動有關。
- 匯兌會計:此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損,有關匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本,調整原因是原本撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。

(ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻,匯兌及衍生工具虧損/收益(經扣除有關稅項)及種植園公平價值變動虧損/收益未有計算在內而另行列報。

PHILEX

Philex自一九五八年起營運Padcal礦場,是遠東地區首個地下崩落開採礦場,礦產主要運往Pan Pacific Copper Co., Ltd.在日本佐賀關的冶煉廠。Padcal礦場有2,092名僱員,現時申報的可開採期直至二零一四年。

二零零八年的礦石總開採量為八百九十萬噸,出產四百五十萬克(十四萬五千盎司)金、一千八百七十萬克(四千一百二十萬磅)銅及四百二十萬克(十三萬七千盎司)銀,分別佔以美元訂值的採礦收入的55%、44%及1%。

本集團所佔Philex之一個月虧損為一百六十萬美元,反映銅價於二零零八年最後一季下跌。於二零零八年十二月三十一日,Philex的淨現金結餘為一億四千零四十萬美元。其已宣佈派發每股25%股份股息,惟有待股東批准。

Philex財務表現

母公司權益持有人應佔溢利淨額 ↓42%	<ul style="list-style-type: none"> - 由五十億零五百萬披索(一億零九百一十萬美元)下降至二十八億九千三百萬披索(六千四百七十萬美元) - 反映金屬價格(主要是銅價)因全球經濟低迷而下跌，銅價自二零零八年最後一季起急劇下跌 - 金屬產量減少 - 尚未到期的外幣對沖合約錄得市值虧損四億七千零一十萬披索(一千零五十萬美元)
經營成本及開支 ↓0.9%	<ul style="list-style-type: none"> - 由六十億八千六百萬披索(一億三千二百七十萬美元)減至六十億三千一百萬披索(一億三千五百萬美元) - 因礦產稅及專利費增加26%，加上一般及行政開支上升33%
資本開支 ↓24%	<ul style="list-style-type: none"> - 由十二億七千萬披索(二千七百七十萬美元)減至九億六千八百萬披索(二千一百七十萬美元)
利息收入 ↑20%	<ul style="list-style-type: none"> - 由一億二千八百萬披索(二百八十萬美元)增至一億五千四百萬披索(三百四十萬美元) - 由於有更多可運用資金撥作短期存款
外匯收益淨額	<ul style="list-style-type: none"> - 由外匯虧損淨額三億零七百萬披索(六百七十萬美元)轉為錄得外匯收益淨額二億三千八百萬披索(五百三十萬美元) - 由於美元短期存款受惠於披索兌美元結算日匯率由二零零七年的41.28披索上升13%至二零零八年的47.52披索

對沖狀況

於二零零八年十二月三十一日，Philex持有下列未到期財務工具：

兩份購買合共12,000盎司黃金認沽權合約，平均行使價每盎司725美元，另外相應出售認購權，平均行使價每盎司1,003美元，於二零零九年到期。兩份購買合共69,000盎司黃金認沽權合約，平均行使價每盎司610美元，另外相應出售認購權，平均行使價每盎司800美元，於二零一一年到期。該等未到期黃金期權的市值虧損三億三千五百一十萬披索(七百五十萬美元)合資格進行會計對沖，因此於權益入賬。

一份七千四百萬美元遠期貨合約，每星期一百萬美元到期，遠期匯率為四十二披索兌一美元，於二零零九年九月全面到期，惟倘若指定匯率高於上述遠期匯率而導致目標利潤且賬面金額倍增，則可根據條款提前終止合約。於二零零八年十二月三十一日，按遠期匯率48.35披索兌一美元計算，該合約之市值虧損已直接錄為營運有關虧損四億七千零一十萬披索(一千零五十萬美元)。

Philex未確認黃金期權及貨幣遠期合約相關的市值收益或虧損為非現金性質。

環境管理

Padcal礦場及鄰近地區約1,950公頃的土地已重新植林，種植超過六百萬棵不同品種的樹苗。Philex-Padcal Environmental Management System已連續六年獲ISO 14001認證。Philex的環保工作亦獲得多個獎項，包括長期獲得菲律賓最佳採礦植森比賽(「Best Mining Forest Contest」)獎項。

社區發展

Philex的大型社區發展及管理計劃旨在協助當地及鄰近社區改善受Philex採礦活動影響居民的生活。Philex與當地社區團體、當地政府單位、政府機構以及學術界共同合作推行有關健康、教育、生活、基建發展、資訊及教育活動的計劃。

Boyongan礦場

於二零零九年二月，Philex向Anglo American Exploration BV及Anglo American Exploration (Philippines) Inc. 購入Boyongan銅金礦項目餘下的50%權益，作價五千五百萬美元。南非Independent Resources Estimations於二零零八年十一月完成的前期可行性研究報告指出，根據其假設，Boyongan項目無論技術上及財務上均可行，已探明的六千五百八十萬噸儲礦量中每噸含有1.39克金及0.87%銅。

二零零九年展望

金屬價格正受全球金融不景氣嚴重衝擊，預計短期內仍然波動。但相信價格將適時回升。Philex收購Boyongan礦場的控制權將有利於該項目及鄰近地區的持續發展。

Philex與第一太平所呈報的業績之對賬

Philex的業績主要以披索計算，於二零零八年十二月的平均匯率為48.11披索兌1美元。Philex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，Philex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。

百萬披索	2008年12月
按菲律賓公認會計準則計算之虧損淨額	(118)
會計處理及列報差異 ⁽ⁱ⁾	
— 資產重估增值之折舊	(65)
— 就銷售礦產產品所確認之收入	(46)
— 其他	12
按香港公認會計準則計算之調整後虧損淨額	(217)
匯兌及衍生工具收益 ⁽ⁱⁱ⁾	(169)
由第一太平呈報之Philex虧損淨額	(386)
百萬美元	
以2008年12月當時平均匯率計算之虧損淨額：48.11披索	(8.0)
按2008年12月的平均股權20.1%計算第一太平集團應佔虧損	(1.6)

- (i) 菲律賓公認會計準則與香港公認會計準則的會計處理方式不同及其他列報差異，就此作出的主要調整項目包括：
- 資產重估增值之折舊：按照一項已作出之有關Philex於被收購當日的公平價值評估，若干增值調整已被計入其物業、廠房及設備當中。此調整項目乃按其被重估後的物業、廠房及設備而確認所附加之折舊。
 - 就銷售礦產產品所確認之收入：Philex按礦產產量確認收入。香港會計準則第18號「收入」規定在確認收入時須達到若干條件（其中包括將產品擁有權之主要風險及回報移交買方，以及對售出產品並無保留一般涉及擁有權及實際控制權的持續管理參與）。
- (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。

二零零八年目標回顧

第一太平

目標：繼續提高營運公司盈利能力

成績：達成。所有營運公司的營運業績均持續增長。PLDT、MPIC及Indofood對第一太平集團的溢利貢獻分別增加19%、311%及34%。

目標：投資於亞洲新興市場的電訊、基建、消費性食品及天然資源業務，以配合及擴充公司業務組合

成績：達成。第一太平集團於二零零八年投資十億二千七百萬美元於其核心業務範疇以擴充資產組合。

天然資源	— 第一太平收購菲律賓Philex Mining 21%權益（一億三千三百萬美元）
	— Indofood認購甘蔗種植園公司60%股權（四千一百萬美元）
	— Indofood增持種植園權益（二千七百萬美元）
消費性食品	— Indofood收購Indolakto乳製品公司69%實際權益（三億五千萬美元）
基建	— MPIC增購Maynilad Water權益至57%並取得控股權地位（二億一千三百萬美元）
	— MPIC收購Metro Pacific Tollways Corporation 67%擁有權權益（二億五千二百萬美元）
健康護理	— MPIC收購Davao Doctors Hospital 34%權益（一千一百萬美元）

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：達成。第一太平集團向有龐大增長潛力的業務投資超過十億美元以建立長期價值。第一太平董事會建議派發末期股息每股0.77美仙（6.00港仙）（二零零七年：0.64美仙或5.00港仙），連同中期股息每股0.38美仙（3.00港仙），全年一般股息每股合共1.15美仙（9.00港仙）（二零零七年：0.90美仙或7.00港仙，未計特別股息每股0.38美仙（3.00港仙））。按二零零九年三月二十五日收市價2.66港元計算，股息收益率增至約3.4%（二零零七年：1.7%）。於二零零七年及二零零八年，第一太平以總代價約一千三百萬美元購回合共二千一百八十萬股股份。

PLDT

目標：維持整體服務收入增長及盈利能力

成績：達成。綜合服務收入增長5%至一千四百二十九億披索（三十一億九千八百三十萬美元）。數據與資訊及通訊科技業務收入增加12%，佔服務收入總額53%。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加6%至八百七十六億披索（十九億六千零六十萬美元），而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率穩佔服務收入的61%。

目標：透過內部增長及進行收購，加快無線、寬頻與資訊及通訊科技業務的發展

成績：達成。GSM合計用戶基礎增加17%至三千五百二十萬名，寬頻用戶數目增加72%至995,916名。資本開支增加2%至二百五十二億披索（五億六千四百萬美元），主要用於增加流動電話及寬頻網絡容量及持續將固線提升至新世代網絡。無線、寬頻及互聯網與資訊及通訊科技業務的服務收入分別增加8%、45%及4%。

目標：提升產品創新、專業技術及網絡的協同優勢

成績：達成。向個人、中小型企業及公司客戶提供各式各樣價格相宜及增值組合服務。由於因應市場環境推出多項短訊套餐優惠，令短訊收入增加10%至四百五十二億披索(十億一千一百六十萬美元)，GSM用戶基礎亦因而增加17%至三千五百二十萬名。

目標：提高服務質素，透過多種類服務及解決方案，大幅改善客戶服務體驗

成績：達成。資本開支二百五十二億披索(五億六千四百萬美元)，相當於服務收入的18%，用於擴展及提升網絡，其中66%用於無線業務，31%用於固線業務，而3%則用於資訊及通訊科技業務。不斷改善服務質素有助服務收入及用戶基礎穩步增長。

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，並繼續採用「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。儘管受到通脹及全球經濟放緩影響，PLDT的業務仍持續強勁，且自由流動現金狀況穩健。PLDT宣佈派發末期定期股息每股七十披索(1.57美元)(相當於早前承諾佔核心盈利的70%)及特別股息每股六十披索(1.34美元)。加上中期股息每股七十披索(1.57美元)，二零零八年股息總額為每股二百披索(4.48美元)，相當於核心盈利的全數。PLDT自由流動現金狀況穩健，容許其同時進行資本管理計劃及業務擴展計劃。董事會已通過一項股份回購計劃，可購回最多五百萬股PLDT股份。PLDT於二零零八年已按每股平均價二千五百二十一披索(56.4美元)購回1,970,000股股份，列為庫存股份。PLDT將適時繼續自市場購回股份。

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。MPIC合共投資二百二十三億披索(四億七千五百九十萬美元)以大幅擴展基建及健康護理業務組合。

基建

- 以一百二十三億披索(二億五千一百七十萬美元)收購持有North Luzon Expressway (NLEX)特許經營權的Manila North Tollways Corporation (MNTC)的67.1%權益
- 以九十五億披索(二億一千二百八十萬美元)增購Maynilad權益至56.8%並取得控股權地位

健康護理

- 投資約五億披索(一千一百四十萬美元)於Davao Doctors Hospital，已全數轉換Medical Doctors, Inc. (MDI)七億五千萬披索(一千六百七十萬美元)的後償票據，並於二零零九年二月成功獲得Cardinal Santos Medical Center為期二十年的營運合約

由於燃油價格高企以及金融危機對旅遊業及建築成本有不利影響，故MPIC已終止發展酒店業務的興趣。

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：尚未達成。MPIC透過策略性業務回顧並決定專注發展基建，現正進行出售此項業務。MPIC於二零零八年年底決定出售其於休閒房地產發展商Landco的部份權益。

目標：為擴展業務落實融資

成績：已達成。於二零零八年，MPIC發行五十七億股新股，並將所得資金用作增購Maynilad及Davao Doctors Hospital權益。MPIC亦將其法定股本由四十六億披索增至二百一十五億五千萬披索。此外，MPIC獲取六十七億五千萬披索(一億四千二百萬美元)銀行貸款，作為收購MNTC部份資金。

目標：繼續提升Maynilad、Landco及MDI的盈利能力

成績：大致達成。Maynilad的溢利淨額增加85%至十九億九千四百萬披索(四千四百六十萬美元)，是由於總收費用水量於年底時增加10%至315,000,000立方米、總收費客戶數目增加8%至762,315名，以及無收入用水自二零零七年十二月的67%減至二零零八年十二月的60%。

由於平均佔用率上升，加上推行成本管理計劃奏效，令MDI之收入淨額增加19%至三十二億三千四百萬披索(七千二百四十萬美元)。

Landco的業績因額外休閒家園之市場需求下降而受損。

Indofood

目標：提升品牌實力及維持市場地位

成績：部份達成。儘管通脹高企且購買力疲弱，部份主要業務集團仍能維持市場地位。綜合銷售淨額增加39.3%至三十八萬八千億印尼盾(三十九億九千二百五十萬美元)。

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：大致達成。儘管二零零八年上半年的原料及燃料相關成本高企，使毛利率由23.8%微跌至23.1%，但營運溢利仍上升50.9%至四萬三千四百一十五億印尼盾(四億四千七百六十萬美元)。

目標：整合IndoAgri與Lonsum的營運

成績：部份達成。IndoAgri與Lonsum之營運整合包括合併採購燃料及優質肥料、分享研發、培植及管理種植園最佳方法的專業知識。整合仍在進行中。

目標：將短期債項再融資為較長期信貸

成績：達成。IndoAgri的附屬公司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(二億一千九百二十萬美元)過渡貸款再融資為較長期的貸款。

二零零九年目標

第一太平

- 提高營運公司的盈利能力，特別是繼續提升MPIC及PLDT的盈利能力
- 維持Indofood的盈利能力至預計水平(鑒於棕櫚原油價格下跌將影響農業業務的盈利能力)
- 繼續評估於亞洲新興市場與電訊、基建、消費性食品及天然資源業務相互配合之投資機會
- 按本集團財務資源及整體投資計劃作好資本管理，以提高股東回報

PLDT

- 維持無線及寬頻業務的增長勢頭
- 管理將現有網絡提升至新世代網絡的進展
- 改善ePLDT的營運業績
- 落實Piltel建議收購Manila Electric Company 20%權益的計劃

MPIC

- 落實建議收購Manila Electric Company的10.17%權益，並著力改善Meralco的財務表現
- 透過資本投資及市場推廣活動，進一步提升Maynilad及NLEX的盈利能力
- 主要透過參與NLEX的擴展機會而擴大收費道路業務組合，並適時再進行策略性收購
- 透過內部增長及收購，擴展健康護理業務組合
- 自第三方投資者籌措新資金
- 增加公眾持股量至不少於已發行股本的20%

Indofood

- 進一步改善營運效率及成本效益
- 透過產品創新、重點廣告及宣傳活動以及提高分銷滲透率，以保持市場領導地位
- 設立主要客戶服務團隊，管理集團所有產品
- 加強現金流量管理及訂立資本開支之優先次序以保存現金
- 將短期債項再融資為較長期信貸

Philex

- 維持約九百萬噸礦石產量
- 分配更多資源加快開發Boyongan銅金項目

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

百萬美元	債務／	權益總額	負債對	債務／	權益總額	負債對
	(現金)淨額 ⁽ⁱ⁾		權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾	(現金)淨額		權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾
	2008	2008	(倍)	2007	2007	(倍)
					(經重列)	(經重列)
總公司	731.3	1,558.3	0.47x	532.4	1,542.8	0.35x
MPIC	483.0	416.4	1.16x	78.1	63.8	1.22x
Indofood	1,306.5	1,479.2	0.88x	833.3	1,361.4	0.61x
本集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	(1,078.7)	-	-	(845.0)	-
總計	2,520.8	2,375.2	1.06x	1,443.8	2,123.0	0.68x
聯營公司						
PLDT	846.5	2,251.0	0.38x	1,046.3	2,725.6	0.38x
Philex	(140.4)	283.1	-	(57.2)	204.5	-

(i) 包括已抵押存款

(ii) 以債務淨額除以權益總額計算

(iii) 本集團調整主要指就二零零一年一月一日前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增加，主要是由於(a)增加於MPIC的股權投資及墊款及(b)投資於Philex的20.1%權益之支出所致。儘管因支付收購FPII的99.8%權益並綜合入賬而令債務淨額上升，惟MPIC的負債對權益比率仍有所下降，主要是由於將DMWC綜合入賬所致。Indofood的負債對權益比率增加，主要是由於支付收購Indolakto的68.6%權益令債務淨額增加所致。PLDT的負債對權益比率維持不變是由於債務淨額結餘減少之影響被支付股息及回購股份令權益減少所抵銷。

本集團的負債對權益比率上升至1.06倍，主要是由於Indofood收購Indolakto及MPIC將DMWC綜合入賬及收購FPII令負債淨額增加所致。

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

百萬美元	賬面值		面值	
	2008	2007	2008	2007
1年內	1,207.0	1,000.1	1,207.3	1,000.4
1至2年	110.4	169.8	111.6	170.0
2至5年	1,311.3	825.2	1,321.4	834.7
5年以上	530.0	49.5	538.7	49.9
總計	3,158.7	2,044.6	3,179.0	2,055.0

本集團於二零零八年十二月三十一日之債務到期組合有所改變，主要反映(a) Indofood將二零零九年六月到期之一萬億印尼盾(八千九百一十萬美元)債券重新分類、用於收購Lonsum的短期債務被再融資為長期信貸、安排新的短期債務用於營運資金及收購Indolakto並且綜合入賬、(b) MPIC將DMWC綜合入賬及收購FPII並且將其綜合入賬及(c)總公司於二零零八年十一月安排一億五千萬美元短期借貸以作為增加其於MPIC的股權投資及墊款以及投資於Philex的融資。

聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
1年內	315.9	176.1	318.3	178.4	85.0	5.0	85.0	5.1
1至2年	155.8	286.5	158.8	288.8	-	1.5	-	1.5
2至5年	559.8	484.9	565.1	490.0	-	-	-	-
5年以上	523.9	521.5	609.5	620.1	-	-	-	-
總計	1,555.4	1,469.0	1,651.7	1,577.3	85.0	6.5	85.0	6.6

本集團的資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，總借貸包括十六億零四百萬美元(二零零七年：七億七千三百六十萬美元)有抵押銀行及其他借貸。該等銀行及其他借貸以相當於賬面淨值六億三千五百二十萬美元(二零零七年：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，以及本集團分別於PLDT，MPIC及Philex持有之17.6%(二零零七年：13.7%)、8.5%(二零零七年：無)及20.1%(二零零七年：無)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十二月三十一日後有任何變動，均會對以美元訂值的本集團資產淨值產生影響。

下表顯示披索及印尼盾兌美元每變動1%時，對本集團之調整後資產淨值之預計影響。

公司	對調整後資產	對調整後
	淨值之影響 ⁽ⁱ⁾	每股資產
	百萬美元	港仙
PLDT	22.0	5.34
MPIC	3.9	0.95
Indofood	3.7	0.90
Philex	0.8	0.19
總計	30.4	7.38

(i) 以二零零八年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算

(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公司及聯營公司之債務淨額概要載列如下。

綜合賬	美元	披索	印尼盾	其他	總計
百萬美元					
債務總額	1,752.4	482.3	924.0	-	3,158.7
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(278.1)	(172.2)	(167.2)	(20.4)	(637.9)
債務/(現金)淨額	1,474.3	310.1	756.8	(20.4)	2,520.8
代表：					
總公司	734.0	(0.9)	-	(1.8)	731.3
MPIC	172.0	311.0	-	-	483.0
Indofood	568.3	-	756.8	(18.6)	1,306.5
債務/(現金)淨額	1,474.3	310.1	756.8	(20.4)	2,520.8
聯營公司		美元	披索	其他	總計
百萬美元					
債務/(現金)淨額					
PLDT		1,159.2	(309.4)	(3.3)	846.5
Philex		(11.6)	(128.8)	-	(140.4)

(i) 包括已抵押存款

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估計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之收入及投入成本之間接影響。

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⁾	734.0	-	734.0	-	-
MPIC	172.0	47.2	124.8	1.2	0.8
Indofood	568.2	-	568.2	5.7	2.0
PLDT	1,159.2	504.6	654.6	6.5	1.2
Philex	(11.6)	-	(11.6)	(0.1)	-
總計	2,621.8	551.8	2,070.0	13.3	4.0

(i) 由於本集團的業績以美元呈報，故總公司之未對沖美元債務不會構成任何重大的匯兌風險。

股本市場風險

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

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／(現金) 淨額
總公司	-	784.4	(53.1)	731.3
MPIC	408.4	269.3	(194.7)	483.0
Indofood	270.6	1,426.0	(390.1)	1,306.5
總計	679.0	2,479.7	(637.9)	2,520.8
聯營公司				
PLDT	1,061.3	494.1	(708.9)	846.5
Philex	-	85.0	(225.4)	(140.4)

(i) 包括已抵押存款

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	784.4	7.8	7.8
MPIC	269.3	2.7	1.8
Indofood	1,426.0	14.3	5.0
PLDT	494.1	4.9	0.9
Philex	85.0	0.9	0.1
總計	3,058.8	30.6	15.6

調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

於12月31日 百萬美元	基準	2008	2007
PLDT	(i)	2,200.1	3,813.0
MPIC	(i)	388.3	122.6
Indofood	(i)	373.4	1,201.8
Philex	(i)	80.3	–
總公司			
– 應收款項	(ii)	149.2	138.9
– 債務淨額		(731.3)	(532.4)
– 衍生工具負債	(iii)	–	(6.3)
價值總額		2,460.0	4,737.6
已發行普通股數目(百萬)		3,213.4	3,224.1
每股價值			
– 美元		0.77	1.47
– 港元		5.97	11.46
本公司收市股價(港元)		2.69	6.05
每股價值對港元股價之折讓(%)		54.9	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份之公平價值

購入、出售或贖回上市證券

本公司於年內以總代價(未扣除開支)七千八百二十萬港元(一千零一十萬美元)於香港聯合交易所有限公司購回本公司之17,826,000股普通股。其後該等股份已被註銷。回購之詳情概述如下：

回購月份	購回普通股 數目	每股已付購買價		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	4.83	4.99	15.6	2.0
2008年7月	2,226,000	4.62	4.24	10.0	1.3
2008年9月	4,392,000	4.50	3.9	18.0	2.3
2008年10月	4,736,000	3.88	2.2	16.9	2.2
總計	17,826,000			78.2	10.1

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。

公司管治

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。

於本財務期間，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之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。

第一太平董事會認為，現時之董事會已能有效運作，並將於認為有需要情況下考慮是否需要委任額外獨立非執行董事。此外，本公司並無刊發季度財務業績，原因為本公司認為應著重披露財務資料之質素，而非其頻密程度。再者，本公司關注季度報告或會導致投資者及管理層集中關注短期財務表現，因而甚或影響本公司較長遠之財務表現。本公司亦認為以個人及記名方式披露高級管理層成員之酬金詳情並不能為讀者提供適切資料以評估本公司表現。

關連及持續關連交易

以下為本年報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至二零一零年年度上限。

獨立非執行董事與董事舉行多次討論批准以下關連交易：

- 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的麵食、種植園、其他包裝、分銷及零食業務的二零零八年至二零零九年年度上限及設定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%的新股之關連交易。
- 二零零八年八月六日：Maynilad透過公開及公眾招標程序與DMCI集團訂立建築合約。

上述各項持續關連交易均已根據上市規則第14A.37條規定已經本公司獨立非執行董事進行年度檢討及根據上市規則第14A.38條規定由本公司核數師確認。

董事(包括獨立非執行董事)認為截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的各項交易條款公平合理，並符合本公司、Indofood及各自股東的最佳利益。

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，截至二零零八年十二月三十一日止年度，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察、重大交易均在管理層授權下執行，以及財務報表資料可靠可供刊載，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。

核數意見

核數師已於二零零九年三月二十五日的報告中對本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表發表無保留意見。

審核委員會之審閱報告

審核委員會已審閱二零零八年之全年業績，包括本集團採納之會計政策及應用方法。

末期股息

董事會建議宣布派發末期現金股息每股普通股6.00港仙(0.77美仙)。末期股息將按股東登記地址區域以當地貨幣派付(即香港、澳門及中國股東獲派港元、英國股東獲派英鎊，而所有其他國家股東則獲派美元)，惟須待股東於二零零九年股東週年大會上批准，方可作實。預期股息單將約於二零零九年六月三十日(星期二)前後寄予股東。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零九年五月三十日(星期六)至二零零九年六月三日(星期三)(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。為符合資格獲派末期股息，股東必須於二零零九年五月二十九日(星期五)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。

年報

二零零八年年報將於二零零九年四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

二零零九年三月二十五日

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
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