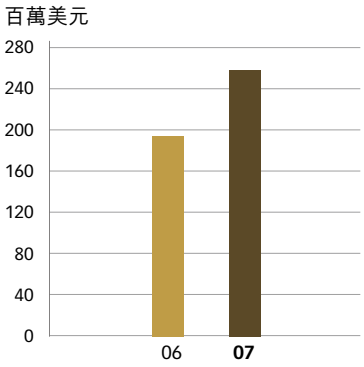
FIRST PACIFIC

二零零七年年報　**第一太平有限公司**

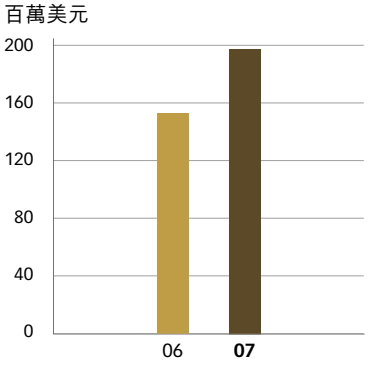
股份編號：00142

財務摘要

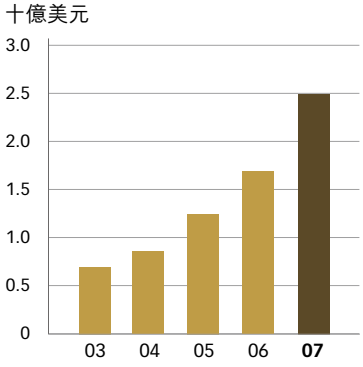
營運溢利貢獻



經常性溢利



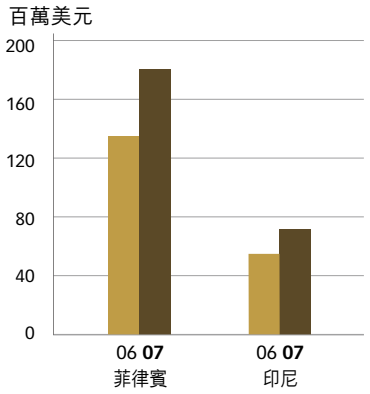
市值



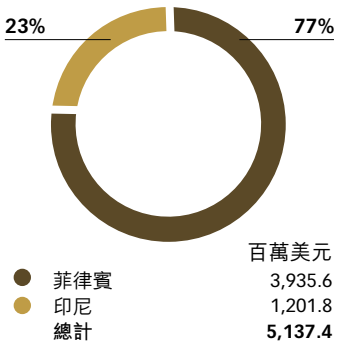
目　錄

封面內頁　財務摘要
2　公司簡介
3　主席函件
4　常務董事兼行政總監函件
6　目標
10　董事會及高級行政人員
16　業務回顧
16　　第一太平
18　　PLDT
28　　Indofood
38　　MPIC
44　財務回顧
44　　流動能力及財務資源
46　　財務風險管理
50　　調整後每股資產淨值
51　企業管治報告
51　　管治架構
55　　薪酬政策
56　　與股東的聯繫
56　　關連及持續關連交易

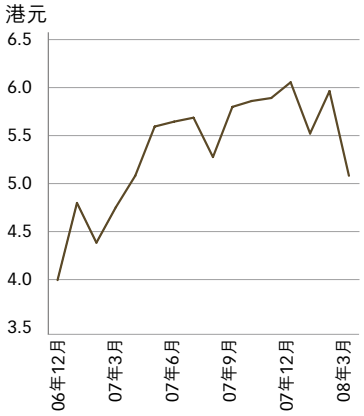
按國家分類之溢利貢獻



按國家分類之調整後資產淨值
二零零七年十二月三十一日



股價表現



維持增長及盈利能力

63 法定報告、財務報表及財務報表附註
141 詞彙
143 投資者資料
144 十年統計數據摘要
封底內頁 主要投資摘要

於亞洲創建長期價值

第一太平為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於亞洲。其業務以經營電訊、消費性食品、基建及天然資源為主。

第一太平於香港上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

二零零七年十二月三十一日，第一太平於PLDT、Indofood及MPIC的經濟權益分別為26.3%、51.5%及85.6%。

第一太平的主要投資摘錄於封底內頁。

主席函件

各位股東

本人去年展望二零零七年的前景樂觀，而年內電訊及食品業務的業績均有顯著進步。

Indofood年內業績大幅增長。儘管面對成本不斷上漲的壓力，本公司仍透過提高營運效率、市場推廣及擴大分銷網絡，大大改善其業績表現。作為首屈一指的食品公司，我們繼續保持大部份產品種類的市場領導地位。本公司成功把握擴大Indofood農業業務的機會(尤其是收購種植園公司Lonsum的64.4%權益)，令對棕櫚原油的需求能自給自足，並成為棕櫚種植園行業的主要營運商之一。預期於二零零八年原油及軟性商品價格上升的趨勢將持續，此乃Indofood面對的挑戰。然而，我們相信，Indofood作為全面食品供應公司，透過四個相輔相成的策略性業務集團，加上靈活的管理，將可持續其業績增長。

PLDT於開發全新及更佳產品的創新意念為來年的收入可持續增長奠定基礎，其中將可見流動電話市場滲透率再創新高。本公司目前重點開發寬頻、視像及流動商業業務的新增長業務範疇，以與傳統業務並行發展。我們預期PLDT於二零零八年的表現繼續向好。

二零零七年是MPIC的重要里程碑。經過多年損益重組後，MPIC在本年度錄得收入淨額。誠然，年初收購的供水及健康護理業務進展極佳。展望二零零八年，隨著業務轉虧為盈，公司將參與可相輔相成的基建業務。

第一太平仍專注於為現有業務組合尋找相輔相成的轉型投資項目。股息收入增加，令本公司可考慮各項資本管理計劃及收購項目，及不斷提升現有業務的表現，為股東創建長期穩定增長的回報。

林逢生
主席
謹啓

二零零八年三月三十一日

第一太平仍專注於為現有業務組合尋找相輔相成的轉型投資項目

常務董事兼行政總監函件

各位股東

本公司二零零七年的營運表現及溢利業績強勁。本年度的溢利淨額創歷史新高，而核心溢利為第一太平自一九九六年以來的歷史高位。本人對二零零八年充滿信心，相信核心溢利淨額能達到本公司經營二十六年以來的最高水平。

年內，本集團所有營運業務表現勝預期：

- PLDT連續第五年刷新溢利紀錄。
- Indofood連續第四年業務表現大幅增長。
- MPIC經歷數年重組虧損後轉虧為盈。

年內，本公司根據下述準則評估多項符合本公司長期投資策略的重大投資機會。

投資準則

- 與現有核心業務相關
- 強大現金流量
- 對管理層能作出顯著影響力
- 有長期增值潛力
- 有增長及回報潛力
- 於亞洲新興市場

我們認為，亞洲商機不斷，加上近期全球及區域股票市場的不利發展(資產價值下滑)，可能帶出新的投資機會。當然，我們不清楚新投資機會將持續的時間，但本公司將會根據上述投資準則繼續審核及評估該等商機。

遺憾地，本公司現時的股份以不能接受的大幅折讓價作交易。有見及此，本公司須於短期內按可提升價值的收購活動之進展以及可動用的現金與外界可提供的資金，考慮資本管理計劃。

隨著亞洲新興市場的實質本地生產總值不斷增長，儘管預期本年度增長將會放緩，本公司相信仍有創建長期價值的機會

年內，PLDT現金流相當穩健，故可提高其資本開支水平，並將股息分派比率增至相當於全部核心盈利。PLDT連續第五年刷新溢利紀錄。預期流動電話、數據及寬頻業務會於二零零八年繼續增長。PLDT目前的策略性挑戰是要不斷保持創新及競爭力，以持續盈利及現金流量增長，及逐步將收入組合自傳統話音轉至數據，並在現有業務上擴展收入來源。誠然，PLDT須為其業務再創新。

Indofood於二零零七年十一月完成透過IndoAgri收購PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (Lonsum) 64.4%權益，原材料成本上升令本公司的加工及品牌產品利潤受壓，但此項投資大大改善本公司食品業務的盈利。Lonsum 交易完成後，Indofood現已成為世界主要棕櫚種植園公司之一。品牌產品方面，Indofood將於二零零八年透過增加產品種類、第三方及企業內部增長充份利用其龐大分銷系統。然而，Indofood仍須面對燃料及小麥價格不斷上升的成本壓力。但透過收購Lonsum令棕櫚油供應改善，降低棕櫚油價格上升引致的風險。

MPIC於二零零七年已轉虧為盈。雖然MPIC的首項健康護理投資Makati Medical Center為其設施進行大型重建及整修使業務產生短暫干擾，但其表現仍勝於預期。本公司為取得專營權的Maynilad Water推行多項進取計劃取得實質的好開始。為向更多於馬尼拉市區特許範圍內的人口供水，本公司增加Maynilad的資本開支，投放更多資金以迅速擴大供水網絡。Maynilad Water已於二零零八年二月解除企業復興限制，增加其財務方案選擇的靈活性，有助日後取得更佳盈利。MPIC於錄得盈利後，現可另覓其他新投資領域，以提高未來的盈利。

由於業務的營運表現卓越，令本公司於二零零七年的現金狀況改善。踏入二零零八年，本公司將透過於亞洲新興市場作出與業務相配合的投資，以及根據本公司財務狀況及未來投資計劃的需要考慮資金管理計劃，繼續致力創建股東價值。

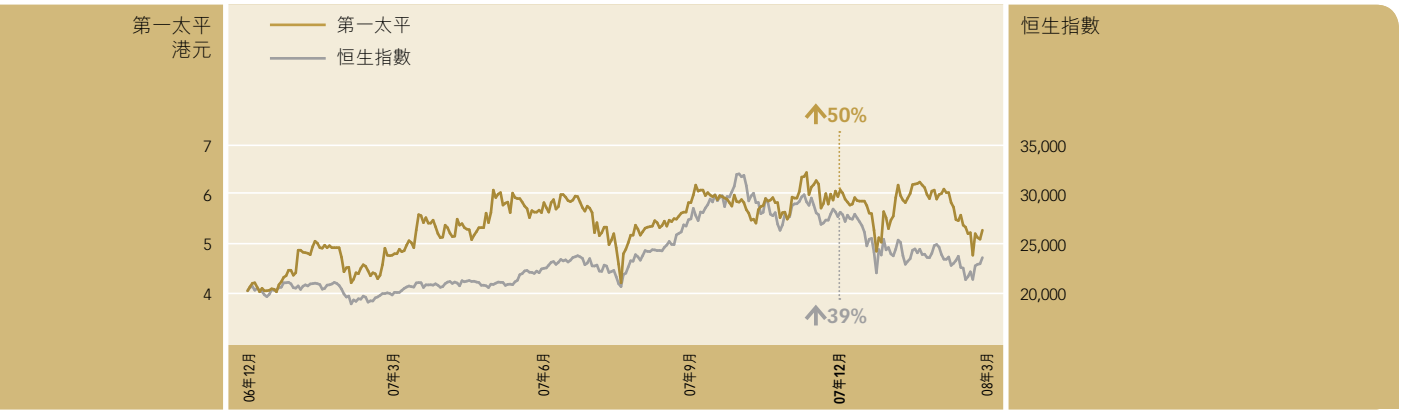
展望二零零八年，我們對前景審慎樂觀。本人深信二零零八年的核心溢利可超越二零零七年水平。本人相信本公司憑著其業務的基本優勢，有能力抵禦原料成本上漲及全球金融市場反覆對本公司業務市場所帶來的壓力以及經濟增長放緩而形成的限制。

本人謹此再次對股東們一直以來的鼎力支持及耐心致以衷心謝意。

彭澤仁
常務董事兼行政總監
謹啟

二零零八年三月三十一日

第一太平股價與恒生指數比較



目標

FIRST PACIFIC

二零零七年目標回顧

目標	成績
評估於亞洲新興市場之電訊、消費性食品及基建範疇之新投資機會	**達成** 第一太平集團以收購方式作業務投資合共十五億六千六百萬美元 總公司方面 • 完成增購PLDT約6.4%股權 營運公司方面 • PLDT投資於Springfield及Blue Ocean • IndoAgri收購Lonsum 64.4%權益及其他種植園公司 • MPIC與合夥人取得Maynilad 84%權益 • MPIC投資於Medical Doctors, Inc.的33%股本權益
繼續提升現有營運業務的價值	**達成** • 經常性溢利增加29%至一億九千三百七十萬美元 • 二零零七年第一太平股價上升50%，以每股6.05港元收市，同期恒生指數則上升39% **PLDT** • 由於流動電話、知識處理方案及客戶互動服務業務增長持續，加上流動電話及寬頻服務需求殷切，令PLDT對本集團的溢利貢獻增加28%至一億七千七百五十萬美元 • 二零零七年股價上升25%，以每股3,175披索收市，同期菲律賓綜合指數則上升21% • 二零零七年現金股息總額每股184披索(4.01美元)，相當於二零零七年的全部核心盈利 **Indofood** • 由於農業業務、麵粉及品牌食油產品的業績增長，令Indofood對本集團的溢利貢獻增加32%至七千二百萬美元 • 二零零七年股價上升91%，以每股2,575印尼盾收市，同期雅加達綜合指數則上升52% **MPIC** • 由於Maynilad、Landco及Makati Medical Center業績改善，令MPIC轉虧為盈，由二零零六年的經常性虧損三百七十萬美元轉為經常性溢利貢獻二百三十萬美元 • 二零零七年股價下跌12%，以每股4.4披索收市，同期菲律賓綜合指數則上升21%
加強資產實力以為新投資機會作好準備	**部分達成** • 總公司方面，短期銀行貸款悉數以數項長期貸款再融資，銀行貸款總額六億五千萬美元將於二零一一年至二零一三年間到期 • 債務淨額增加1.2倍至五億三千二百四十萬美元，其中約五億一千萬美元用於收購PLDT 6.4%股權，以提升價值

二零零八年目標

- **繼續提高營運公司盈利能力**
- **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**
- **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**

二零零七年目標回顧

目標	成績
管理過渡至數據及新世代服務，並擴展現有主流話音及短訊業務	**達成** 以披索計算，數據／寬頻以及資訊及通訊科技業務服務之收入增加22%至六百八十四億披索（十四億九千一百五十萬美元）。傳統話音業務的收入減少2%至六百七十億披索（十四億六千一百萬美元）。寬頻用戶數目增加超過一倍至579,000名，而流動電話用戶於二零零七年年底增加五百九十萬名至超過三千萬名。
加速擴充知識處理方案及客戶互動服務（分別前稱業務流程外判及傳呼服務）業務	**達成** 知識處理方案業務單位SPi集團的收入增加122%至五十三億披索（一億一千五百六十萬美元）。SPi以三千五百萬美元代價收購Springfield Service Corporation全部股權以擴展其健康護理服務。SPi的設施位於菲律賓、印度、越南及美國，服務座位增加至逾四千五百個。ePLDT Ventus的客戶互動服務收入增加24%至三十三億披索（七千二百萬美元），而服務座位則增加14%至逾六千四百個。
擴充本地及國際流動商業業務	**繼續進行中** 在本地業務方面，於二零零八年一月底，Smart於Land Bank of the Philippines及Development Bank of the Philippines兩家菲律賓銀行的支援下成功推行兩項服務計劃。兩項服務均為海外菲律賓僱員市場而設。在國際業務方面，於二零零八年二月，沙特阿拉伯的國家商業銀行（National Commercial Bank，中東海灣地區最大的銀行）推出由*Smart Money*支援的手機匯款服務*Quickpay*。
繼續推行特定分部計劃，進一步提升網絡效能	**達成** 以披索計算，綜合服務收入增加8%至一千三百五十五億披索（三十億美元）。GSM用戶基礎增加五百九十萬名至超過三千萬名，按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約55%，按收入計則約59%；而寬頻用戶基礎則增加超過一倍至579,000名，市場佔有率超過70%。除利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利率為61%。
增加向普通股股東派發股息至二零零七年核心盈利的70%	**達成** 由於業績持續強勁，而且自由流動現金狀況穩健，故PLDT宣布派發末期股息每股六十八披索（1.48美元），相當於所承諾的二零零七年核心盈利之70%，以及特別股息每股五十六披索（1.22美元）。計及中期股息每股六十披索（1.31美元），二零零七年的現金股息總額為每股一百八十四披索（4.01美元），大致相當於二零零七年的全年核心盈利。

二零零八年目標

- **維持整體服務收入增長及盈利能力**
- **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**
- **提升產品創新、專業技術及網絡的協同優勢**
- **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**
- **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**

二零零七年目標回顧

目 標	成 績
善用品牌權益及市場地位維持增長及盈利能力	**達成** 雖然原料及燃料成本大幅上漲，所有主要業務集團均維持其市場領導地位，而銷售額亦錄得增長。受惠於推行更有效的特定分部市場推廣計劃、改善存貨點分銷系統及產品創新，以印尼盾計算，Indofood的綜合銷售額增長27.0%至二十七萬八千五百八十三億印尼盾(三十億四千零三十萬美元)(二零零六年：二十一萬九千四百一十六億印尼盾；二十三億九千八百五十萬美元)。
善用存貨點網絡擴大產品分銷覆蓋範圍	**達成** 零售店覆蓋點增至約二十四萬個。銷售額增加16.9%至三萬六千六百三十六億印尼盾(三億九千九百八十萬美元)(二零零六年：三萬一千三百二十九億印尼盾；三億四千二百五十萬美元)。除利息及稅項前盈利率增至1.5%(二零零六年：0.2%)，反映為此集團及第三方產品提供的分銷量增加及價格上升。
繼續實施成本控制及提升營運效益計劃	**達成** 整體銷售開支與一般及行政開支分別由去年佔綜合銷售額之9.5%及5.2%減至8.4%及4.8%。雖然原材料及燃料成本上漲，毛利率仍維持於23.6%。
透過內部增長或收購加快擴充種植園業務	**達成** 農業業務集團於二零零七年完成收購多項種植園業務，其中包括收購於印尼上市之種植園公司PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (Lonsum) 64.4%權益，收購代價約六萬二千億印尼盾(六億七千三百萬美元)。Indofood集團的種植園土地儲備由138,542公頃增至406,519公頃。
加強資產實力及降低外幣風險承擔	**大致上達成** 部份以外幣訂值貸款以發行價值二萬億印尼盾(二億一千二百三十萬美元)的五年期印尼盾債券再融資。收購Lonsum 64.4%權益使債務淨額增至七萬八千五百零六億印尼盾(八億三千三百三十萬美元)，當中約四億四千萬美元將於二零零八年八月前安排再融資。

二零零八年目標

- **提升品牌實力及鞏固市場地位**
- **主要業務集團繼續其特定提升生產及成本效益計劃**
- **融合IndoAgri及Lonsum的營運**
- **將短期債項再融資為長期信貸**

METRO PACIFIC INVESTMENTS

二零零七年目標回顧

目標	成績
為Maynilad及Medical Doctors, Inc. (MDI)發展一套全面的增長及提升溢利策略	**達成** 已制訂策略。兩間公司均超越為二零零七年訂立的財務目標。 **Maynilad** • 水務、排污以及其他服務所得收入增加8%至七十四億披索(一億六千一百四十萬美元)。 • 無提供收入用水由二零零六年平均68%減至66%。 • 總收費用水量增加9%至286,000,000立方米。 • 總收費水務接駁戶增加4%至703,519名。 **MDI** • 溢利淨額增加約20%至二億六千九百萬披索(五百九十萬美元)。 • 正在興建的一幢13層新醫療大樓將於二零零八年八月如期落成。
為新投資籌集資金，提升股份於市場的流通量以符合菲律賓證券交易所上市規則之規定	**達成** MPIC發行可換股／可轉換票據予第一太平及策略投資者Ashmore，籌集約七千八百萬美元作為其投資Maynilad與MDI的資金。透過轉換MPIC認股權證而發行一億四千四百萬股新MPIC股份以籌集資金約一億四千四百萬披索(三百一十萬美元)。MPIC成功提升其股份於市場的流通量，符合菲律賓證券交易所上市規則之規定。
管理Landco之項目發展，為股東創建溢利回報	**達成** 其休閒及渡假項目(包括Amara en Terrazas及Playa Calatagan)銷售額強勁，加上該等項目較預期提早竣工，令Landco轉虧為盈，錄得溢利二億六千一百萬披索(五百七十萬美元)，而二零零六年之虧損則為一千三百萬披索(三十萬美元)。
繼續評估於各基建範疇潛在的投資機會	**達成** MPIC透過其擁有50%權益的合營公司DMCI－MPIC Water Company Inc.，完成收購Maynilad之84%權益，及認購經營及管理Makati Medical Center (MMC)的MDI所發行合共七億五千萬披索(一千八百二十萬美元)的後償可換股票據。於二零零八年一月，該等票據已全數被轉換為相當於 MDI 33.45%的股本權益。MPIC現正對港口、收費道路及醫療保健的新基建投資項目進行評估。

二零零八年目標

- **落實基建、健康護理及酒店發展業務的新投資機會**
- **擴展中高檔市區住宅及豪華住宅渡假村項目的組合**
- **為擴展業務落實融資**
- **繼續提升Maynilad、Landco及MDI的盈利能力**

董事會及高級行政人員

董事會

林逢生
主席

現年五十九歲，出生於印尼。林氏為林紹良之子。彼畢業於倫敦Ewell County Technical College。林氏為三林集團總裁兼行政總監，以及PT Indofood Sukses Makmur Tbk總裁董事兼行政總監，並於多家公司擔任專員及董事，其中包括澳洲Futuris Corporation Limited。

林氏於多家跨國公司出任顧問會成員。彼自一九九四年九月起曾任GE International Advisory Board成員，現為以德國為基地之保險公司ALLIANZ Group及於荷蘭的荷蘭合作銀行(Rabo Bank)之顧問會成員。彼於二零零四年九月加入亞洲企業領袖協會(Asia Business Council)。

林氏自一九八一年起為第一太平董事，並於二零零三年六月起出任主席一職。

彭澤仁
常務董事兼行政總監

現年六十一歲，出生於菲律賓。彭氏在菲律賓及香港的PHINMA集團、Bancom國際有限公司及美國運通銀行服務前，於馬尼拉安德雷爾大學(Ateneo de Manila University)取得文學士學位，並於美國賓夕凡尼亞大學華頓學院(Wharton School)取得工商管理碩士學位。彭氏於一九八一年創立第一太平，並一直擔任常務董事之職，於一九九九年二月被委任為執行主席，並於二零零三年六月重任常務董事兼行政總監一職。

彭氏於一九九八年十一月起兼任PLDT總裁兼行政總監一職，並於二零零四年二月被委任為PLDT主席。彭氏亦為Metro Pacific Investments Corporation、Smart Communications, Inc.、Pilipino Telephone Corporation、Landco Pacific Corporation及Medical Doctors, Inc.(Makati Medical Center)之主席；以及PT Indofood Sukses Makmur Tbk之總裁專員。

於二零零六年五月，菲律賓總統府向彭氏頒授Komandante等級之Order of Lakandula勳銜，嘉許彭氏對該國作出之貢獻。彼亦獲菲律賓管理協會(Management Association of the Philippines)選為二零零五年最佳管理人(Management Man of the Year 2005)，並分別於二零零七年及二零零二年獲Xavier University及菲律賓聖北達大學(San Beda College)頒發人文科學榮譽博士學位。彼曾為美國賓夕凡尼亞大學華頓學院監督委員會會員，現任馬尼拉安德雷爾大學信託委員會以及非牟利機構Philippine Business for Social Progress及Hong Kong Bayanihan Foundation主席。彭氏亦為菲律賓國家籃球協會(BAP-Samahang Basketbol Ng Pilipinas)總裁。

唐勵治

執行董事

現年六十八歲，出生於美國。唐氏取得紐約大學理學士學位及Fairfield University理學碩士學位。唐氏曾出任多個高級及行政管理職位，其中包括Crocker Bank之企業副總裁以及美國Olivetti Corporation及Fairchild Semiconductor Corporation常務董事。

唐氏其後創辦國際管理及顧問公司EA Edwards Associates，該公司專於制定策略及改善生產力範疇，辦事處遍及歐美及中東。

唐氏於一九八七年加入第一太平為執行董事負責策略計劃及企業重組，引領集團進軍電訊及科技業。彼現時負責掌管第一太平之企業策略，並帶領集團之策略規劃及企業發展活動。唐氏現為以印尼為基地之PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員；彼亦為位於菲律賓之Metro Pacific Corporation、Maynilad Water Services, Inc.及Landco Pacific Corporation之董事以及Metro Pacific Investments Corporation執行顧問。此外，彼亦出任Asia Society及馬尼拉大都會博物館(Metropolitan Museum of Manila)之信託人。

黎高臣

執行董事

現年五十二歲，出生於蘇格蘭。黎氏於一九八零年在英格蘭及威爾斯以及於一九八二年在香港取得律師資格。彼於一九八五年至二零零一年期間為齊伯禮律師行之高級合夥人，成立企業及商務部門。彼於企業融資及跨境交易，包括合併及收購、地區性電訊、債務及股本市場、企業重組及中華人民共和國國有企業私有化方面均擁有廣博經驗。

黎氏於二零零一年八月至二零零三年九月期間曾擔任電訊盈科有限公司董事會高級顧問。彼為品質國際集團有限公司及太平洋航運集團有限公司之獨立非執行董事。彼於二零零五年十一月出任於倫敦證券交易所另類投資市場上市之India Capital Growth Fund Limited非執行董事。黎氏亦擔任PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員及Level Up! International Holdings Pte Ltd董事。彼於二零零三年六月加入第一太平董事會，並於二零零三年十一月獲委任為執行董事。

董事會(續)

陳坤耀教授 *金紫荊星章、CBE、太平紳士*

獨立非執行董事

現年六十三歲，出生於香港，曾就讀香港大學及牛津大學。陳教授現為亞洲衛星電訊及九龍倉控股有限公司之獨立非執行董事。彼曾為Eaton Vance Management Funds之信託人。陳教授於一九九五年至二零零七年擔任香港嶺南大學校長；曾任香港大學亞洲研究中心教授及董事、香港消費者委員會主席、香港行政局議員及立法局議員。陳教授於一九九三年加入第一太平董事會。

GRAHAM L. PICKLES

獨立非執行董事

現年五十一歲，出生於澳洲。彼持有工商管理學士學位(主修會計)。彼為澳洲執業會計師公會會員及澳洲董事學會資深會員。

Pickles先生於分銷及科技行業擁有豐富經驗，在亞洲及大洋洲之資訊科技及電訊業管理多項分銷業務，在行內年資逾二十年。

Pickles先生現為PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員，並於二零零五年獲委任為Asia Pacific Brands India Limited主席。彼曾任Tech Pacific Holdings Limited之行政總監，Tech Pacific於一九九七年被第一太平出售前為其全資擁有附屬公司。Pickles先生亦曾為Hagemeyer N.V.(第一太平於一九九八年前擁有其控股權益)之執行委員會成員。Pickles先生於二零零四年加入第一太平董事會。

鄧永鏘爵士 *KBE*

獨立非執行董事

現年五十三歲，出生於香港。鄧氏於本地接受教育，其後於劍橋、倫敦及北京繼續學業，亦曾於該等地區教授英文及哲學。鄧氏為上海灘商店；北京、香港及新加坡中國會；倫敦China Tang以及太平洋雪茄創辦人。彼於一九八九年加入第一太平董事會。

ALBERT F. DEL ROSARIO大使

非執行董事

現年六十八歲，出生於菲律賓。del Rosario大使於二零零一年十月至二零零六年八月期間曾任菲律賓共和國駐美大使。彼於紐約大學取得經濟學士學位，現為Gotuaco, del Rosario and Associates, Inc.、BusinessWorld Publishing Corporation、Makati Foundation for Education及Stratbase, Inc.主席，並為Philippine Telecommunications Investment Corporation總裁。del Rosario大使為多間公司及非牟利機構的專員或董事，其中包括PT Indofood Sukses Makmur Tbk、Philippine Long Distance Telephone Company、Infrontier (Philippines), Inc.、Metro Pacific Investments Corporation、Asia Traders Insurance Corporation、Landco Pacific Corporation、MediaQuest Holdings, Inc. 及Philippine Cancer Society，並為華盛頓哥倫比亞特區International Graduate University信託委員會(Board of Trustees)成員。彼亦領導發展Metro Pacific Corporation於Fort Bonifacio之Global City之旗艦項目Pacific Plaza Towers。

於二零零四年九月，del Rosario大使因促進海外關係表現出眾，獲阿羅約(Gloria Macapagal-Arroyo)總統頒授Datu等級之Order of Sikatuna勳銜。此外，彼亦獲頒發EDSA II英勇獎章，作為其努力宣揚菲律賓民主之嘉許，並獲科拉桑阿基諾總統頒發菲律賓軍事獎章，表揚其出任Makati Foundation for Education主席之建樹。彼於二零零六年獲選入紐約市Xavier名人堂(Xavier Hall of Fame)。del Rosario大使於二零零三年六月加入第一太平董事會。

林文鏡

非執行董事

現年七十九歲，出生於印尼。林氏為多家以發展地產業務為主的印尼公司之創辦人。彼為PT Kartika Chandra專員，以及PT Bogasari Flour Mills及Pacific Industries and Development Limited董事。林氏為林宏修的父親，於一九八一年加入第一太平董事會。

林宏修

非執行董事

現年五十六歲，出生於印尼。林氏於澳洲新英格蘭大學（University of New England）取得經濟學士學位。彼現為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk副總裁董事，以及Pacific Industries and Development Limited及數家印尼公司董事。林氏為林文鏡之子，於一九八一年加入第一太平董事會。

NAPOLEON L. NAZARENO

非執行董事

（於二零零八年三月三十一日委任）

現年五十八歲，出生於菲律賓。Nazareno先生於一九七零年在宿霧University of San Carlos取得機械工程理學士學位，於一九七三年在Asian Institute of Management (AIM)取得工商管理碩士學位，並於一九八三年在法國Fountainbleau的European Institute of Business Administration修讀INSEAD行政課程。

一九七三年，Nazareno先生於Phimco Industries, Inc.擔任助理產品經理，而於一九八一年彼加入跨國公司Akerlund & Rausing擔任地方辦事處署理產品經理。一九八九年彼於Akerlund & Rausing (Phils.)出任總裁兼行政總監，而於一九九五年至一九九九年間則出任Metro Pacific Corporation總裁兼行政總監。

一九九八年，Nazareno先生投身電訊行業，於PLDT的流動電話聯繫公司Pilipino Telephone Corporation擔任總裁兼行政總監。彼自二零零零年一月起出任Smart Communications, Inc.總裁兼行政總監，並於二零零四年同時兼任PLDT的總裁職務至今。

IBRAHIM RISJAD

非執行董事

現年七十四歲，出生於印尼。Risjad先生現為PT Indofood Sukses Makmur Tbk專員。彼於一九八一年加入第一太平董事會。

謝宗宣

非執行董事

現年五十歲，出生於印尼。謝氏畢業於新加坡義安學院（Ngee Ann College）。彼現為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk董事及PT Indofood Sukses Makmur Tbk與PT Indosiar Visual Mandiri Tbk專員。彼亦為多家印尼公司之董事或專員。謝氏於二零零三年六月加入第一太平董事會。

顧問

林紹良

榮譽主席兼董事會顧問

現年九十三歲，出生於中國。林氏自一九八一年起擔任第一太平主席至一九九九年二月出任現職。林氏現為三林集團主席。

SUDWIKATMONO

董事會顧問

現年七十四歲，出生於印尼。Sudwikatmono先生於一九八一年加入第一太平董事會至一九九九年二月出任現職。彼為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk副總裁專員，並為多家印尼公司的董事會成員。

高級行政人員

利翊綽

執行副總裁
集團財務總監

現年四十九歲，出生於英國。利氏於英國University of Newcastle Upon Tyne取得經濟及會計(榮譽)學士學位。彼為英格蘭及威爾斯特許會計師公會及香港會計師公會會員。利氏於一九八四年調駐香港羅兵咸會計師事務所，曾任Hagemeyer Cosa Lieberman之財務職位，其後出任西門子建築技術公司(Siemens Building Technologies)之全球業務總監。彼於二零零六年加入第一太平。

林美仙

執行副總裁
集團人力資源

現年五十三歲，出生於香港。林氏持有香港理工大學暨香港管理專業協會所頒發之文憑。彼於一九八三年加入第一太平。

吳漢邦

執行副總裁
集團財務

現年四十五歲，出生於香港。吳氏獲香港理工大學頒授工商管理碩士學位及會計學專業文憑。彼為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會會員。吳氏於一九八八年自香港羅兵咸會計師事務所核數及商業顧問部轉投第一太平。吳氏於二零零二年五月獲委任為集團財務部執行副總裁前，曾任第一太平集團之集團司庫，並歷任集團多個高級財務職位。

陳炳昌

副總裁
集團財務

現年三十八歲，出生於香港。陳氏分別獲香港浸會大學及香港中文大學頒授工商管理學士(榮譽)學位及工商管理碩士學位。彼為執業會計師、特許財務分析師及香港會計師公會與英國特許公認會計師公會之資深會員。彼於多類商業活動，包括核數、會計、財務及管理範疇累積豐富經驗。陳氏於一九九六年由畢馬威會計師事務所轉投第一太平。

張秀琼

副總裁
集團企業傳訊

現年四十四歲，出生於香港。張氏分別獲UCLA(洛杉磯加州大學)及卡本代爾Southern Illinois University頒授商業經濟學學士及工商管理碩士學位。彼為National Investor Relations Institute會員。張氏於一九九七年由九龍倉有限公司及會德豐有限公司之企業傳訊部轉投第一太平。

李麗雯

副總裁
公司秘書

現年五十歲，出生於香港。李氏於加拿大McMaster University取得文學士學位，並於香港浸會大學取得公司管治與董事學碩士學位。彼為香港公司秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之資深會員。李氏於一九八七年加盟第一太平前任職於香港理工大學教務處。在此之前，曾任職永道會計師事務所之公司秘書部。李氏於二零零三年五月獲委任為第一太平公司秘書。

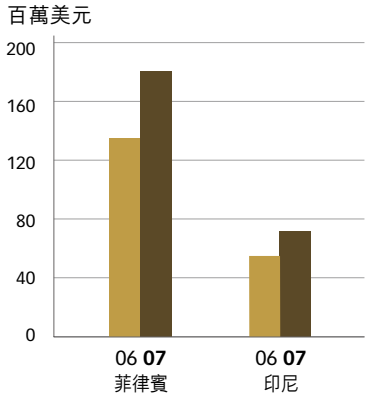
連子行

副總裁
集團稅務及庫務

現年三十八歲，出生於香港。連氏獲University of Southampton及Coventry University分別頒授管理科學碩士與經濟及統計學學士學位。彼為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。彼亦為英格蘭及威爾斯特許會計師學會以及香港稅務學會會員。連氏於一九九八年由畢馬威會計師事務所轉投第一太平，彼曾於該公司擔任稅務經理，專責企業稅務。

FIRST PACIFIC

按國家分類之溢利貢獻



溢利貢獻摘要

截至12月31日止年度 百萬美元	營業額 2007	營業額 2006	對集團溢利貢獻[i] 2007	對集團溢利貢獻[i] 2006
PLDT[ii]	**–**	–	**177.5**	138.2
Indofood	**3,040.3**	2,398.5	**72.0**	54.7
MPIC	**34.7**	76.3	**2.3**	(3.7)
來自營運	**3,075.0**	2,474.8	**251.8**	189.2
總公司項目：				
－公司營運開支			**(15.0)**	(13.7)
－利息支出淨額			**(36.3)**	(22.9)
－其他支出			**(6.8)**	(2.7)
經常性溢利			**193.7**	149.9
匯兑及衍生工具收益／(虧損)[iii]			**30.1**	(51.5)
非經常性項目[iv]			**286.6**	66.1
母公司權益持有人應佔溢利			**510.4**	164.5

(i) 已適當地扣除税項及少數股東權益
(ii) 聯營公司
(iii) 二零零七年之匯兑及衍生工具收益包括被指定列作按公平價值計入損益之金融資產的若干PLDT股份之公平價值變動而產生之收益二千七百七十萬美元(二零零六年：三千一百二十萬美元)與及衍生工具公平價值變動及折算本集團未對冲以外幣訂值的債務及應付款項之匯兑差額而產生之收益二千五百六十萬美元(二零零六年：七百萬美元)，部份被重估總公司可轉換票據內含期權部份之價值而產生之虧損二千三百二十萬美元(二零零六年：八千九百七十萬美元)所抵銷。
(iv) 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。二零零六年之非經常性收益六千六百一十萬美元主要包括以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益五千八百二十萬美元及因轉換PLDT可換股優先股而錄得攤薄權益之收益三千八百七十萬美元，部份被若干本集團資產之減值撥備所抵銷。

營運溢利貢獻
↑33.1%

由於本集團於菲律賓及印尼的業務增長強勁及營運業績表現改善，本年度本集團的營運業務表現更勝預期。營業額上升24%至三十億七千五百萬美元(二零零六年：二十四億七千四百八十萬美元)，溢利貢獻達二億五千一百八十萬美元(二零零六年：一億八千九百二十萬美元)，上升33%。經常性溢利由二零零六年的一億四千九百九十萬美元增加29%至一億九千三百七十萬美元。

本集團錄得匯兑及衍生工具收益淨額三千零一十萬美元(二零零六年：虧損五千一百五十萬美元)，及非經常性收益淨額二億八千六百六十萬美元(二零零六年：六千六百一十萬美元)。因此，本集團於二零零七年錄得溢利淨額五億一千零四十萬美元，約為二零零六年錄得溢利的三倍。

本集團的營運業績是按以披索及印尼盾為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的集團業績。各有關貨幣兑美元匯率的變動概述如下。

兑美元匯率 12月31日結算	**2007**	2006	年度變動
收市			
披索	**41.28**	49.06	+18.8%
印尼盾	**9,419**	9,020	-4.2%

兑美元匯率 截至12月31日止年度	**2007**	2006	年度變動
平均			
披索	**45.86**	51.16	+11.6%
印尼盾	**9,163**	9,148	-0.2%

於二零零七年，本集團錄得匯兑及衍生工具收益淨額三千零一十萬美元（二零零六年：虧損五千一百五十萬美元），其進一步分析如下：

百萬美元	**2007**	2006
總公司	**2.7**	(59.4)
PLDT	**11.2**	4.7
Indofood	**2.0**	3.8
MPIC	**14.2**	(0.7)
其他	**–**	0.1
總計	**30.1**	(51.5)

收購方面

總公司方面，第一太平以約五億一千萬美元代價，完成向菲律賓政府增購PLDT額外6.4%股權。營運公司方面，第一太平透過MPIC於Maynilad及Makati Medical Center投資約二億八千五百萬美元參與基建行業，亦透過IndoAgri以約六億九千四百萬美元總代價收購PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk（Lonsum）64.4%權益及其他種植園以投資天然資源業務。Indofood亦投資約二千六百萬美元增加航運業務權益以支援麵粉業務。此外，PLDT投資合共五千一百萬美元擴展其無線以及資訊及通訊科技業務。總括而言，第一太平集團於二零零七年透過收購方式投資合共約十五億六千六百萬美元以擴展業務。

營運方面

PLDT連續第五年創造盈利紀錄。流動電話、知識處理方案及客戶互動服務業務持續增長，加上寬頻服務需求殷切，令PLDT對本集團的溢利貢獻上升28%至一億七千七百五十萬美元。二零零七年宣佈派發之現金股息總額為每股一百八十四披索(4.01美元)，相當於二零零七年全年核心盈利。

Indofood業務連續第四年大幅增長。由於麵食銷量上升，加上麵食、麵粉及品牌食油產品平均售價增加，令Indofood對本集團的溢利貢獻上升32%至七千二百萬美元。由於受貸款契約的限制，Indofood派予股東之股息仍維持於核心盈利的40%。二零零六年年度的股息每股三十一印尼盾(0.34美仙)已於二零零七年收取。

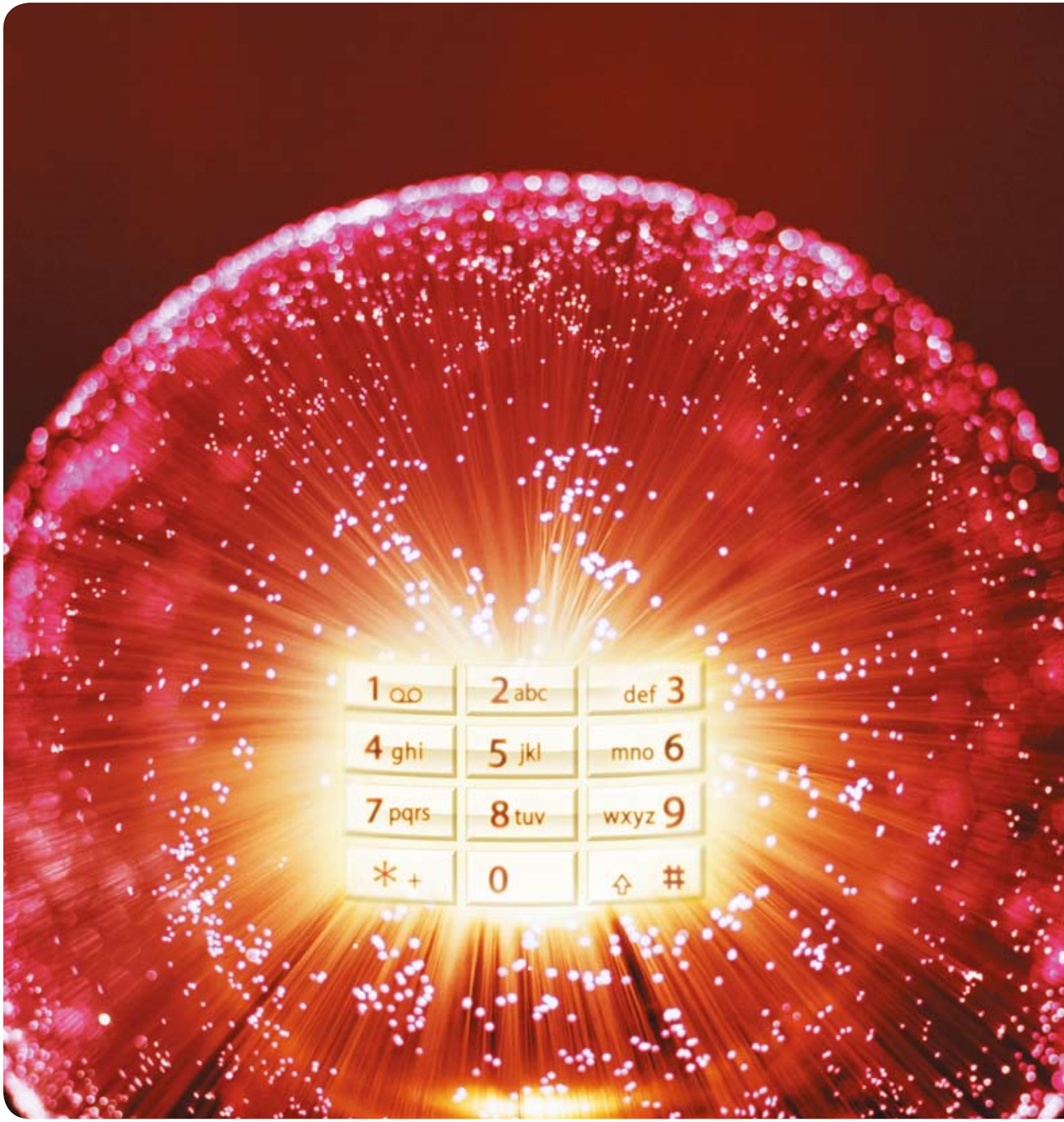
MPIC所投資的供水、第二住宅發展及健康護理業務的業績均高於目標。由於Maynilad及Landco的業績改善，令MPIC轉虧為盈，由二零零六年的經常性虧損三百七十萬美元轉為二零零七年的經常性溢利貢獻二百三十萬美元。

二零零八年展望

儘管近期金融市場反覆，加上預期全球經濟放緩，無疑對亞洲亦構成影響，本集團對二零零八年的前景態度審慎樂觀。本集團營運公司溢利表現能持續改善，尤其是現金流量，對本集團十分重要，需藉此等元素以抗衡不穩定的經濟環境。

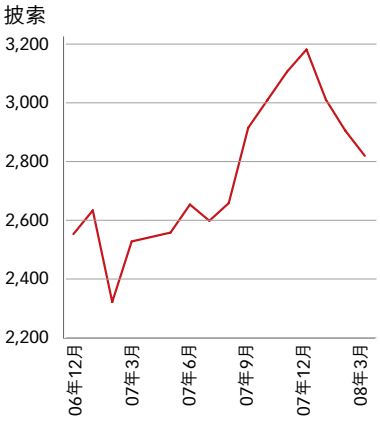
基於市況不穩，預期股票及債務價值均會下跌，此將為第一太平擴展投資組合締造更多機會。

於上述情況下，印尼及菲律賓的經濟應有平穩的表現，雖然預期實質增長將會放緩，但本集團對業務增長的前景仍然相當樂觀。



改變生活

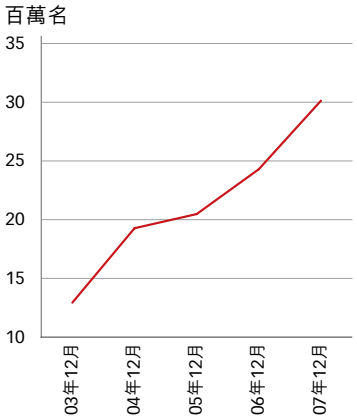
股價表現



PLDT對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

	營業額			溢利		
百萬美元	**2007**	2006	%變動	**2007**	2006	%變動
無線	**1,886.1**	1,532.2	+23.1	**960.7**	777.1	+23.6
固線	**1,058.7**	960.5	+10.2	**251.9**	319.5	-21.2
資訊及通訊科技	**219.3**	127.9	+71.5	**12.9**	2.9	+344.8
分部間對銷	**(209.9)**	(174.4)	+20.4	**–**	–	–
總計	**2,954.2**	2,446.2	+20.8			
分部業績				**1,225.5**	1,099.5	+11.5
借貸成本淨額				**(117.5)**	(178.8)	-34.3
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				**(0.2)**	(1.4)	-85.7
除稅前溢利				**1,107.8**	919.3	+20.5
稅項				**(413.1)**	(314.3)	+31.4
年內溢利				**694.7**	605.0	+14.8
少數股東權益				**0.6**	(4.3)	–
權益持有人應佔溢利				**695.3**	600.7	+15.7
優先股股息				**(10.0)**	(8.9)	+12.4
普通股股東應佔溢利				**685.3**	591.8	+15.8
平均股權(%)				**25.9**	23.4	–
對集團的溢利貢獻				**177.5**	138.2	+28.4

Smart GSM系統用戶數目



PLDT於二零零七年連續第五年刷新溢利紀錄。PLDT對本集團的溢利貢獻增加28%至一億七千七百五十萬美元(二零零六年：一億三千八百二十萬美元)，相當於第一太平之附屬公司及聯營公司年內營運溢利貢獻總額之70%。

以披索計算，未計非經常項目、匯兑及衍生工具收益之綜合核心溢利淨額增加11%至三百五十二億披索(七億六千七百六十萬美元)(二零零六年：三百一十五億披索；六億一千五百七十萬美元)，反映收入及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加以及利息開支減少，惟部份被二零零七年披索升值約10%所抵銷。溢利淨額錄得增長2%至三百六十億披索(七億八千五百萬美元)(二零零六年：三百五十一億披索；六億八千六百一十萬美元)，主要由於匯兑收益增加及額外折舊開支減少所致，惟部份被所得稅撥備增加抵銷。

GSM用戶

三千萬名

綜合服務收入上升8%至一千三百五十五億披索(二十九億五千四百二十萬美元)(二零零六年：一千二百五十億披索；二十四億四千六百二十萬美元)，主要由於數據與資訊及通訊科技業務之收入貢獻增加，惟被固線業務收入下跌而輕微減少。由於PLDT集團約38%的收入與美元掛鈎，若撇除披索升值約10%之負面影響，綜合服務收入可錄得13%增長。除利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利上升4%至八百二十九億披索(十八億零七百七十萬美元)(二零零六年：七百九十八億披索；十五億五千五百九十萬美元)，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率因受美元掛鈎收入之匯兑及若干非經常性開支之影響而下跌至服務收入之61%(二零零六年：64%)。

PLDT於計及資本開支二百四十八億披索(五億四千零八十萬美元)(二零零六年：二百零七億披索；四億零四百六十萬美元)後，綜合自由流動現金增加25%至四百六十五億披索(十億零一千四百萬美元)(二零零六年：三百七十二億披索；七億二千七百一十萬美元)。綜合資本開支增加20%，因無線及寬頻服務需求高於預期而需提高網絡容量、提高國際網絡容量及餘量以及提升固線網絡。

綜合自由流動現金↑25%至十億美元

PLDT已於年內償還債項約二億美元，因此，綜合債務總額及淨額分別減少至十六億美元及九億美元(二零零六年：債務總額為十八億美元，債務淨額為十三億美元)。債務淨額對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利比率及債務淨額對權益比率分別改善至0.42倍及0.31倍。

基於業績持續強勁及流動現金狀況穩健，PLDT宣佈派發末期股息六十八披索（1.48美元）及特別股息每股五十六披索（1.22美元）。經計及中期股息每股六十披索（1.31美元），二零零七年的現金股息總額達每股一百八十四披索（約4.01美元），大致相等於二零零七年的全年核心盈利。

無線業務：Smart及Piltel之綜合無線服務收入增加10%至八百六十五億披索（十八億八千六百一十萬美元）（二零零六年：七百八十四億披索；十五億三千二百二十萬美元），反映無線寬頻及數據之收入分別增長190%及14%。由於無線業務總收入的24%與美元掛鈎，倘披索匯價維持平穩，本年度無線業務的收入較二零零六年應有13%的增長。無線業務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加10%至五百五十三億披索（十二億零五百八十萬美元）（二零零六年：五百零三億披索；九億八千三百二十萬美元），乃受惠於用戶基礎的增長。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率則維持於64%（二零零六年：64%）。

話音服務收入增加3%至三百六十一億披索（七億八千七百二十萬美元）（二零零六年：三百五十二億披索；六億八千八百萬美元），反映本地話音、國際長途及話音漫遊收入以及本地與國際回撥收入增加，惟部份受披索升值所抵銷。流動電話話音服務佔流動電話收入42%。

數據服務收入增加14%至四百四十一億披索（九億六千一百六十萬美元）（二零零六年：三百八十七億披索；七億五千六百五十萬美元），佔流動電話收入51%。數據服務包括所有短訊有關之服務及增值服務。

Smart及Piltel的*Talk'N Text*合計之GSM用戶基礎增加五百九十萬名至三千萬名（二零零六：二千四百二十萬名），按用戶數目計佔菲律賓整體流動電話市場約55%，以收入計則為59%。用戶人數持續增加主要因更完善的特定市場用戶吸

流動電話
滲透率55%

納計劃、具吸引力之服務組合以及菲律賓於二零零七年之強勁經濟增長所帶動。二零零七年年底，菲律賓之流動電話滲透率約55%，而預繳用戶佔用戶基礎總數約99%。混合ARPU淨額減少11%

至二百四十八披索(5.4美元)，是由於有關服務已更深入的擴展低收入用戶市場。吸納每名預繳用戶的平均成本約為六十三披索(1.4美元)，利潤率穩定於60%以上，而終止率則維持於約3%。

Smart之無線寬頻服務*SmartBro*的用戶基礎增加148%至約三十萬二千名(二零零六年：十二萬二千名)，其寬頻網絡擴展至超過二千七百八十個遍佈菲律賓的無線寬頻基站，為該國超過六百二十五個城市及自治市提供高速互聯網服務。

的增值服務組合，以提高短訊及話音服務的用量及改善網絡效率外，亦與海外服務商合作，以增強有關服務的國際使用率。Smart的3G服務與現有2G服務收費相若，其3G網絡可提供視像通訊、視像串流、高速互聯網瀏覽及特定3G內容下載服務。

Smart擴展海外市場以擴闊收入基礎，夥拍全球衛星通訊服務供應商Immarsat plc，以*SMARTLink*品牌提供預繳無線衛星電話服務。*SMARTLink*透過全球衛星基建設施提供多項價格相宜的話音及數

無線及固線互聯網以及寬頻服務仍處發展初期。待個人電腦價格下跌而令滲透率增加時，預期寬頻服務需求會加倍快速上升。

Smart繼續實施其特定市場推廣及用戶吸納方案。除推出多項創新及富競爭力

據服務，服務範圍將擴展至印度、印度洋、中東、非洲、半個澳洲大陸、俄羅斯部份地區及太平洋。預計至二零零九年*SMARTLink*的服務範圍將覆蓋全球。此項預繳服務可以電子方式及透過網絡增值。

作為*SMARTLink*的配套服務，Smart以一千六百萬美元代價收購Blue Ocean Wireless (BOW)的30%股權。BOW以都柏林為基地，擁有首個全球海上GSM網絡。透過此收購，Smart能利用BOW的專利GSM平台Altobridge向大約一百二十萬名船員提供話音及短訊服務。BOW的目標為於二零零八年年底配備一千二百艘船隻。

NTT DoCoMo的i-mode服務於二零零八年三月在菲律賓推出，僅供Smart用戶尊享，讓其可透過手機使用電郵及互聯網服務。

固線業務：固線服務之收入微跌1%至四百八十六億披索(十億五千八百七十萬美元)(二零零六年：四百九十二億披索，九億六千零五十萬美元)，是由於企業數據及數碼固線服務收入的增長被國內長途電話、本地轉駁及國際長途電話服務收入減少以及年內披索升值約10%所抵銷。固線業務之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利下跌7%至二百六十四億披索(五億七千五百七十萬美元)(二零零六年：二百八十四億披索；五億五千五百一十萬美元)，反映匯兑影響及有關精簡人手的現金營運開支增加。因此，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率減至54%(二零零六年：58%)。

國際長途電話服務總收入減少13%至八十七億披索(一億八千九百七十萬美元)(二零零六年：九十九億披索；一億九千三百五十萬美元)，反映披索升值的負面影響以及通話量增加使平均回撥通話率輕微下降。此服務收入佔固線服務收入18%(二零零六年：20%)。

數據及其他網絡服務收入增加16%至一百五十九億披索(三億四千六百七十萬美元)(二零零六年：一百三十七億披索；二億六千七百八十萬美元)，主要是受惠於租線、以互聯網入門為基礎及以組合為基礎的數據服務增加。此服務分部佔固線服務收入33%(二零零六年：28%)。

PLDT的零售數碼固線用戶基礎增加近一倍至264,291名(二零零六年：133,159名)，而*Vibe*互聯網撥號服務的用戶數

目為230,995名(二零零六年：297,250名)。收入增加17%至四十一億披索(八千九百四十萬美元)(二零零六年：三十五億披索；六千八百四十萬美元)。PLDT的綜合數碼固線、無線寬頻及互聯網服務收入增加46%至七十六億披索(一億六千五百七十萬美元)(二零零六年：五十二億披索；一億零一百六十萬美元)。寬頻用戶基礎增加超過一倍至579,000名，佔菲律賓市場逾70%。

PLDT繼續提升固線設施至新世代網絡，以應付中小型企業市場數據設施需求的持續增長。新世代網絡設施已於菲律賓

主要住宅及商業地區推出。擴展Smart無線寬頻網絡、整合辦公室後勤支援功能、重組工序及員工再培訓將進一步提升其創新數據及其他新世代通訊服務的能力。

除把握菲律賓市場的內在增長外，PLDT現正於國際市場物色電訊相關擴展機會。PLDT與十三家公司合作建設Asia – America Gateway (AAG)，率先提供東南亞國家與美國大陸直接高容量電纜連線。該項目預期於二零零八年完成。

ePLDT綜合服務座位↑17%至10,900個

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(前稱業務流程外判)以及*Ventus*品牌的客戶互動服務(前稱傳呼服務業務)。ePLDT的服務收入增加59%至一百零一億披索(二億一千九百三十萬美元)(二零零六年：六十三億披索；一億二千七百九十萬美元)，反映綜合SPi集團業績及客戶互動服務業務持續增長。由於ePLDT約82%的收入與美元掛鈎，倘披索按年匯率維持不變，其收入則可進一步增加15%。由於披索升值、新的員工獎勵計劃成本增加及將醫療轉錄業務由美國轉移至菲律賓及印度所需時間較長，令綜合除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率減至11%(二零零六年：15%)。

年內，知識處理方案服務收入增加122%至五十三億披索(一億一千五百六十萬美元)(二零零六年：二十四億披索；四千六百九十萬美元)，反映SPi集團的全年貢獻。知識處理方案佔資訊及通訊科技業務的服務收入總額52%。SPi設有逾4,500個座位(二零零六年：3,700個座位)，大部份位於菲律賓，其餘則位於印度、越南及美國。

由於菲律賓政府計劃將菲律賓目前佔全球外判業務市場的5%於二零一零年前增至10%，據此知識處理方案及客戶互動服務的業務前景十分樂觀。為擴展不斷增長的全球外判業務及擴大收入基礎，SPi於二零零七年四月以三千五百萬美元代價收購Springfield Service Corporation (Springfield)的全部股權。Springfield以美國為基地，是於醫療單據及收入週期管理市場的最大服務供應商之一，其核心服務包括病人排期、編碼及規章援助、諮詢及特別匯報。

客戶互動服務集團服務包括為撥入電話按通話分鐘、計費小時及全日制方式提供客戶服務、產品查詢、銷售及技術支援，與撥出電話按通話分鐘、計費小時及全日制方式提供銷售及收集服務。擴展客戶互動服務設施使收入增加24%至

三十三億披索(七千二百萬美元)(二零零六年：二十六億披索；五千零八十萬美元)。此分部佔資訊及通訊科技業務的服務收入總額32%(二零零六年：41%)。於二零零七年年底，客戶互動服務集團擁有並營運約6,400個座位(二零零六年：5,600個座位)，於九個設施共設有5,930名(二零零六年：5,130名)顧客服務代表。

萬美元)，將會用於擴展無線、寬頻及國際寬頻容量，以及繼續提升固線網絡至新世代網絡。

無線業務、寬頻、資訊及通訊科技以及其他新增業務將繼續增長。PLDT必須轉型為以客為尊的企業，向更多的菲律賓人提供優質且價格相宜的服務，業務方可持續增長。

二零零八年
資本開支
六億一千五百
三十萬美元

ePLDT繼續透過擴大顧客基礎及增加使用率來提高經營效率。SPi及Ventus現正進行功能整合以改善整體盈利率，包括跨單位銷售及市場推廣計劃、整合資訊科技及電訊網絡、人力資源、財務及會計職能。

二零零八年展望

雖然菲律賓經濟依然強勁，但預期美國經濟放緩，加上原油價格持續上升，其增長將受限制。

二零零八年的資本開支指引為二百五十四億披索(六億一千五百三十

PLDT集團正進行主要業務及營運單位的策略性重組，以鞏固其領導地位，繼續在不斷轉變的市場環境擔當行業先驅。透過不斷提高無線、固線、寬頻、和資訊及通訊科技業務的協同優勢，進一步加強其效益及效率。

PLDT董事會於二零零八年一月通過一項股份回購計劃，以購回最多達二百萬股PLDT股份，此乃PLDT資本管理計劃的一部份。強勁的自由現金流量令PLDT能夠同時施行資本管理計劃及業務擴展計劃。

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45.86披索(二零零六年：51.16披索)兑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	**2007**	2006
按菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	**36,004**	35,116
優先股股息(i)	**(457)**	(456)
普通股股東應佔溢利淨額	**35,547**	34,660
會計處理差異(ii)		
－重新分類非經常性項目	**1,134**	(2,559)
－其他	**(3,565)**	(1,081)
集團公司間項目(iii)	**300**	300
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	**33,416**	31,320
匯兑及衍生工具收益(iv)	**(1,987)**	(1,042)
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	**31,429**	30,278
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2007年：45.86披索及2006年： 51.16披索	**685.3**	591.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2007年：25.9%及2006年：23.4%	**177.5**	138.2

(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：

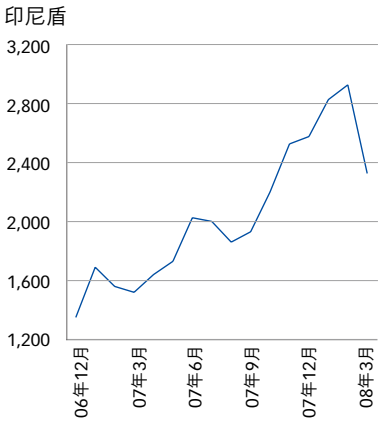
－ 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。於二零零七年，五億披索(二零零六年：五十一億披索)為引入新世代網絡過程而產生之額外加快折舊開支、資產減值撥備六億披索(二零零六年：十四億披索)、並無(二零零六年：五十五億披索)遞延稅項資產及利益及並無(二零零六年：三十五億披索)有關ACeS人造衛星有償合約撥備之回撥，未有計算在內而另行列示為非經常性項目。

(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。

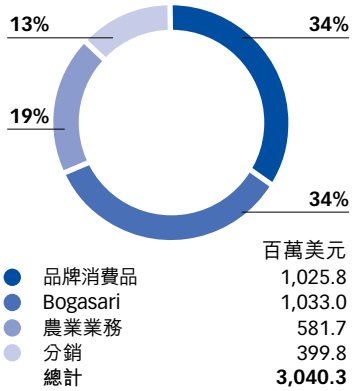
(iv) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兑及衍生工具收益(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。

全面食品供應

股價表現

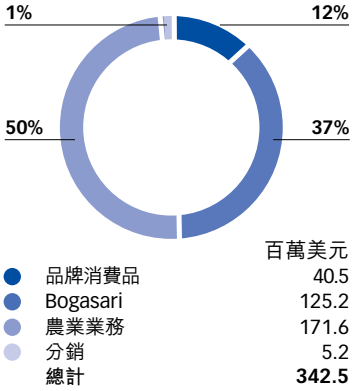


二零零七年營業額*



*分部間對銷後

二零零七年經營溢利



Indofood對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

	營業額			溢利		
百萬美元	**2007**	2006	%變動	**2007**	2006	%變動
品牌消費品						
－麵食	**920.5**	801.4	+14.9	**35.6**	46.9	-24.1
－食品調味料	**50.6**	39.6	+27.8	**1.6**	1.5	+6.7
－零食	**47.7**	42.7	+11.7	**1.4**	1.6	-12.5
－營養及特別食品	**43.8**	39.7	+10.3	**1.9**	0.2	+850.0
小計	**1,062.6**	923.4	+15.1	**40.5**	50.2	-19.3
Bogasari	**1,267.4**	983.5	+28.9	**125.2**	103.9	+20.5
農業業務						
－種植園	**292.2**	142.6	+104.9	**160.0**	116.2	+37.7
－煮食油及油脂	**482.3**	329.0	+46.6	**9.3**	0.7	+1,228.6
－商品	**128.3**	78.4	+63.6	**2.3**	(2.9)	–
小計	**902.8**	550.0	+64.1	**171.6**	114.0	+50.5
分銷	**399.8**	342.5	+16.7	**5.2**	2.4	+116.7
分部間對銷	**(592.3)**	(400.9)	+47.7	**–**	–	–
總計	**3,040.3**	2,398.5	+26.8			
分部業績				**342.5**	270.5	+26.6
借貸成本淨額				**(62.8)**	(82.6)	-24.0
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				**(0.3)**	(0.4)	-25.0
除稅前溢利				**279.4**	187.5	+49.0
稅項				**(89.4)**	(64.3)	+39.0
年內溢利				**190.0**	123.2	+54.2
少數股東權益				**(118.0)**	(68.5)	+72.3
對集團的溢利貢獻				**72.0**	54.7	+31.6

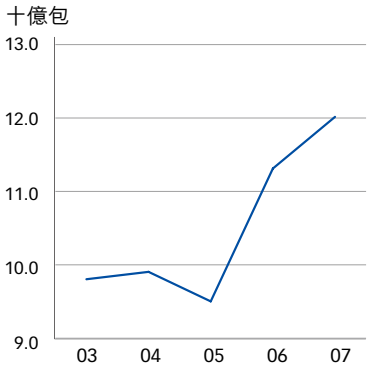
於二零零七年，Indofood業績連續第四年大幅改善，反映自二零零四年以來業務重組見成效，Indofood回復動力，憑其極具競爭力的業務於充滿挑戰的市場取得優勢。

Indofood完成將Indofood Agri Resources Limited (IndoAgri)於新加坡證券交易所上市，透過多項收購使種植園土地儲備增加至406,519公頃，並且發行總值二萬億印尼盾(二億一千二百三十萬美元)的五年期印尼盾債券為部份以外幣訂值的債務再融資。

綜合銷售淨額

↑27%

麵食銷售量



Indofood對本集團的溢利貢獻增加32%至七千二百萬美元(二零零六年：五千四百七十萬美元)，當中因Bogasari及農業業務之銷量及售價均上升而提升營運業績。由於銷量及平均售價增加，按印尼盾計算，Indofood的綜合銷售淨額增長27.0%至二十七萬八千五百八十三億印尼盾(三十億四千零三十萬美元)(二零零六年：二十一萬九千四百一十六億印尼盾；二十三億九千八百五十萬美元)。銷量增長是由於採取有效的特定分部市場推廣計劃、改善存貨點分銷系統及產品創新。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34%、34%、19%及13%。

由於廣告及宣傳開支、運輸及僱員有關成本上升，令綜合營運開支增加14.8%至三萬六千八百二十一億印尼盾(四億零一百八十萬美元)(二零零六年：三萬二千零八十五億印尼盾；三億五千零七十萬美元)。除利息及稅項前盈利率增至10.4%(二零零六年：9.0%)，主要由於銷售額上升及成功控制成本增加的影響所致。隨著營運溢利上升，溢利淨額增加48.3%至九千八百零四億印尼盾(一億零七百萬美元)(二零零六年：六千六百一十二億印尼盾；七千二百三十萬美元)，惟由於IndoAgri在二零零七年二月於新加坡證券交易所配售股份及上市後少數股東權益增加所抵銷。綜合債務淨額由五萬四千五百五十二億印尼盾(六億零四百七十萬美元)增加43.9%至七萬八千五百零六億印尼盾(八億三千三百三十萬美元)，主要反映收購PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (Lonsum)權益令附屬公司債務增加。營運所得現金增加，令淨借貸比率維持於1.10倍。

品牌消費品

二零零七年，品牌消費品集團於各部門推行特定的成本效益計劃，以提高銷售額並鞏固其市場領導地位。儘管年內原材料及燃油成本大幅上漲，惟此業務集團總銷售額仍增長15.3%至九萬七千三百七十億印尼盾(十億零六千二百六十萬美元)(二零零六年：八萬四千四百六十九億印尼盾；九億二千三百四十萬美元)。然而，除利息及稅項前盈利率則受到不利影響，下跌至2.4%(二零零六年：3.9%)。

Indofood的**麵食**包括*Indomie*、*Sarimi*、*Supermi*、*Sakura*、*Pop Mie*及*Mi Telur 3 ayam*仍然是受歡迎的品牌。該部門已於二零零七年完成改善遍佈印尼的廠房，將可達至的年產量由一百三十七億包提升至約一百五十一億包。年內，麵粉、煮食油、包裝及燃料的成本大幅上升。基於Indofood的市場地位穩固、品牌忠誠度高以及產品品質優良，Indofood先後數次調高若干主要品牌的售價。

銷售額上升15.1%至八萬四千三百四十二億印尼盾(九億二千零五十萬美元)(二零零六年：七萬三千三百零八億印尼盾；八億零一百四十萬美元)，乃由於產品銷量及平均售價上升。由於分銷覆蓋範圍擴大、特定分部廣告及推廣活動增加，以及引入新產品及改良包裝，故此銷量增加6.6%至一百二十億包。儘管成功推行成本效益計劃(包括改用成本較低的能源進行生產)，惟原料成本(尤其是麵粉及煮食油)上升至歷史新高，使除利息及稅項前盈利率減至2.1%(二零零六年：3.7%)。

即食麵仍為印尼最便宜及方便的基本主食。原料、燃料及其他生產成本預期於二零零八年將進一步上升。麵食部門將透過評估產品、定價、建立品牌、推銷及分銷的策略以保持其競爭力。

食品調味料銷售額增加28.0%至歷史新高的四千六百三十二億印尼盾（五千零六十萬美元）（二零零六年：三千六百二十億印尼盾；三千九百六十萬美元），主要是由於對Indofood集團及預料原材料成本於二零零八年仍會繼續上漲，此部門會繼續執行特定的生產及成本效益計劃。為鞏固其市場地位，食品調味料部門將進一步加強市場推廣策略及提升產品品質。

Indofood**零食**部門憑藉高品牌知名度及多樣化的產品，保持其在印尼西式零食市場的領導地位。

麵食年產量可達一百五十一億包

PT Nestle Indofood Citarasa Indonesia（一家推廣銷售Indofood所有烹調產品的公司）的銷量增加。由於推出新產品及市場推廣活動奏效，故此*Indofood*品牌糖漿於二零零七年的銷售額大幅上升。銷量增加19.2%至六萬一千八百噸（二零零六年：五萬一千八百噸）。儘管施行成本效益計劃奏效，但除利息及稅項前盈利率仍因原材料成本大幅上漲而由3.6%下跌至3.1%。由於二零零七年若干生產程序已自動化，該部門的生產力因而有所改善。

營業額增加12.0%至四千三百七十七億印尼盾（四千七百七十萬美元）（二零零六年：三千九百零九億印尼盾：四千二百七十萬美元），此乃推出新產品、進行重點品牌廣告宣傳及推廣計劃與及透過存貨點網絡以擴大及加深市場滲透的成果。銷量增加10.9%至一萬零三百噸（二零零六年：九千三百噸），主要是由於成功推出木薯薯片*Otela*品牌及薯片銷量增加。由於煮食油、進口馬鈴薯及包裝的原材料成本上升，故此除利息及稅項前盈利率下降至3.7%（二零零六年：4.2%）。此部門正積極推行各項措施，包括向當地農民採購合用的馬鈴薯，使用另類能源及提高生產效率，以應付成本不斷上升的問題。

預計於二零零八年增長勢頭仍然持續，故Indofood計劃提升馬鈴薯及木薯薯片產品的產量。此部門將推出新口味產品，並透過頻密的廣告宣傳及推廣計劃，以鞏固其市場地位及品牌知名度。

營養及特別食品部門現時以兩個主要品牌生產嬰兒、兒童及孕婦食品。Indofood透過此兩個品牌維持其市場領導地位－*Promina*以高檔市場為對象，而*SUN*則以中低檔市場為目標。

於二零零七年，此部門採用新科技提升生產力。雖然原料及運輸成本上漲，惟銷售額仍增加10.6%至四千零一十九億印尼盾(四千三百八十萬美元)(二零零六年：三千六百三十二億印尼盾；三千九百七十萬美元)，乃反映機構客戶及*SUN*產品的銷售額上升，使銷量增加23.6%至一萬五千八百噸(二零零六年：一萬二千八百噸)。

除利息及稅項前盈利率則由7.0%上升至7.4%。此部門將繼續透過實施全面的產品創新、定價、市場推廣及分銷策略以鞏固其市場地位。

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。年內，全球天氣轉變影響小麥收成，加上全球對小麥需求上升，而更多土地用作種植其他產物，令小麥價格創出新高。燃料成本上升令業務進一步受壓。目前Indofood大部份小麥進口自澳洲、美國及加拿大。

銷售額上升29.1%至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)(二零零六年：八萬九千九百七十四億印尼盾；九億八千三百五十萬美元)，主要反映銷量輕微上升及因小麥成本上升而提高平均售價。麵粉及意大利麵食銷量分別上升0.8%至二百六十萬噸(二零零六年：二百五十萬噸)及15.2%至三萬一千九百噸(二零零六年：二萬七千七百噸)。Bogasari以*Kastil*品牌向廠家推出價格吸引的大量裝麵粉，加強其在印尼麵粉市場的領導地位。意大利麵食業務在印尼一直維持領導地位，產品亦出口至菲律賓、韓國及日本。除利息及稅項前盈利率增至11.5%(二零零六年：11.4%)，反映其成功將增加的成本轉嫁消費者。

預期於二零零八年麵粉及意大利麵食的生產成本將進一步增加。由於供應受天氣狀況不穩定及高增長國家的需求增加影響小麥供應，令全球小麥市場仍然緊張。預期二零零八年燃料成本及印尼的勞工成本均會增加。疲弱的購買力將令營運環境帶來壓力。Bogasari將繼續推行提升效率計劃，並透過廣告及推廣活動建立品牌地位，以保持其競爭力及市場領導地位。

農業業務(前稱食油及油脂)

農業業務主要由於二零零七年二月在新加坡證券交易所上市的IndoAgri之附屬公司PT Salim Ivomas Pratama經營。Indofood現時持有IndoAgri約58%實際權益。IndoAgri透過其三項業務 — 種植園、煮食油及油脂以及商品—主要從事研究及開發、繁殖棕櫚種子、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64.4%至八萬二千七百二十八億印尼盾(九億零二百八十萬美元)(二零零六年：五萬零三百一十一億印尼盾；五億五千萬美元)，反映棕櫚原油價格上升令平均售價增加。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由10.4%增至16.6%。

種植園銷售額倍增至二萬六千七百七十九億印尼盾(二億九千二百二十萬美元)(二零零六年：一萬三千零四十七億印尼盾；一億四千二百六十萬美元)，乃由於棕櫚原油價格大幅攀升及銷量增加所致。銷量增加17.9%至四十六萬九千噸；除利息及稅項前盈利率由41.5%增加至46.4%(此等數字包括Lonsum的兩個月數據)。

二零零七年十一月，IndoAgri以約六萬二千億印尼盾(六億七千三百萬美元)代價完成收購於印尼上市的種植園公司

Lonsum 64.4%權益，種植園農業組合加入橡膠、茶葉及可可豆。交易完成後，IndoAgri的種植園土地儲備由138,542公頃增加至406,519公頃，成為種植園行業主要經營者之一。

農業業務計劃將棕櫚種植園之種植面積由二零零七年年底的161,457公頃擴大至二零一零年的250,000公頃，當中37,000公頃將於二零零八年種植。

煮食油及油脂主要由於平均售價上升，令銷售額增加46.9%至四萬四千一百九十七億印尼盾（四億八千二百三十萬美元）（二零零六年：三萬零九十五億印尼盾；三億二千九百萬美元）。銷量增加1.1%至五十五萬四千五百噸（二零零六年：五十四萬八千六百噸）。由於可相應棕櫚原油價格上升而調整煮食油及植物牛油的平均售價，令此業務之除利息及稅項前盈利率由1.0%上升至1.9%。

收購Lonsum加快對棕櫚原油需求的自給自足，亦確保優質品牌產品所需的高質量棕櫚原油供應穩定，同時保障盈利率。IndoAgri將透過提升品牌形象及忠誠度計劃進一步鞏固其市場領導及品牌地位。

商品銷售額增加63.9%至一萬一千七百五十二億印尼盾（一億二千八百三十萬美元）（二零零六年：七千一百六十九億印尼盾；七千八百四十萬美元），原因是棕櫚原油及椰油產品價格上升。以棕櫚原油為主的產品銷量增加5.7%至四萬四千五百噸，而椰油則增加31.7%至十萬零八千七百噸。業務重組及營運表現改善令除利息及稅項前盈利率由二零零六年之負6.5%改善至正3.9%。IndoAgri將進一步強化經營模式以增加盈利能力，包括增加椰油磨坊使用率及開拓更多出口商機。

與Lonsum的協同效應

- 確保作種植用途的優質種子供應穩定
- 融合研發與培植實力
- 結合專業管理優勢
- 棕櫚原油自給自足，質素有保證

分銷

Indofood已透過存貨點建立印尼最龐大的分銷網絡，分銷Indofood大部份消費產品及第三方產品。存貨點管理系統採用更先進的資訊科技應用程式，提升供應及付運效率，並且更廣泛及深入滲透市場。

於二零零七年，大部份存貨點已配備最新的資訊科技系統，能與總公司更有效聯繫。此為公司內部監控及提升效益計劃的一部份，旨在改善存貨管理、生產及第三方產品的銷量增加及價格上升所致。

Indofood計劃於二零零八年完成提升所有存貨點轉用新的資訊科技系統，以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。

二零零八年展望

由於原油產品及軟性商品成本持續上升，令印尼消費者的購買力持續疲弱，仍為Indofood的挑戰。然而，Indofood

於印尼擁有覆蓋範圍最廣泛的分銷網絡

力及顧客服務。燃料價格不斷上升，繼續對本業務集團經營成本帶來壓力。

銷售額增加16.9%至三萬六千六百三十六億印尼盾(三億九千九百八十萬美元)(二零零六年：三萬一千三百二十九億印尼盾；三億四千二百五十萬美元)。除利息及稅項前盈利率增至1.5%(二零零六年：0.2%)，反映此集團集團業務憑藉其縱向企業結構及品牌產品實力，能有足夠實力應付市場轉變。

IndoAgri將致力與Lonsum之營運融合，包括合併購買棕櫚肥料及燃料、交流研發、繁殖及運輸系統方面的專業知識以及整理間接費用。其他主要業務集團將繼續各自推行特定的生產及提升成本效益措施以應付原料成本的增加。

Indofood與第一太平所呈報的業績之對賬

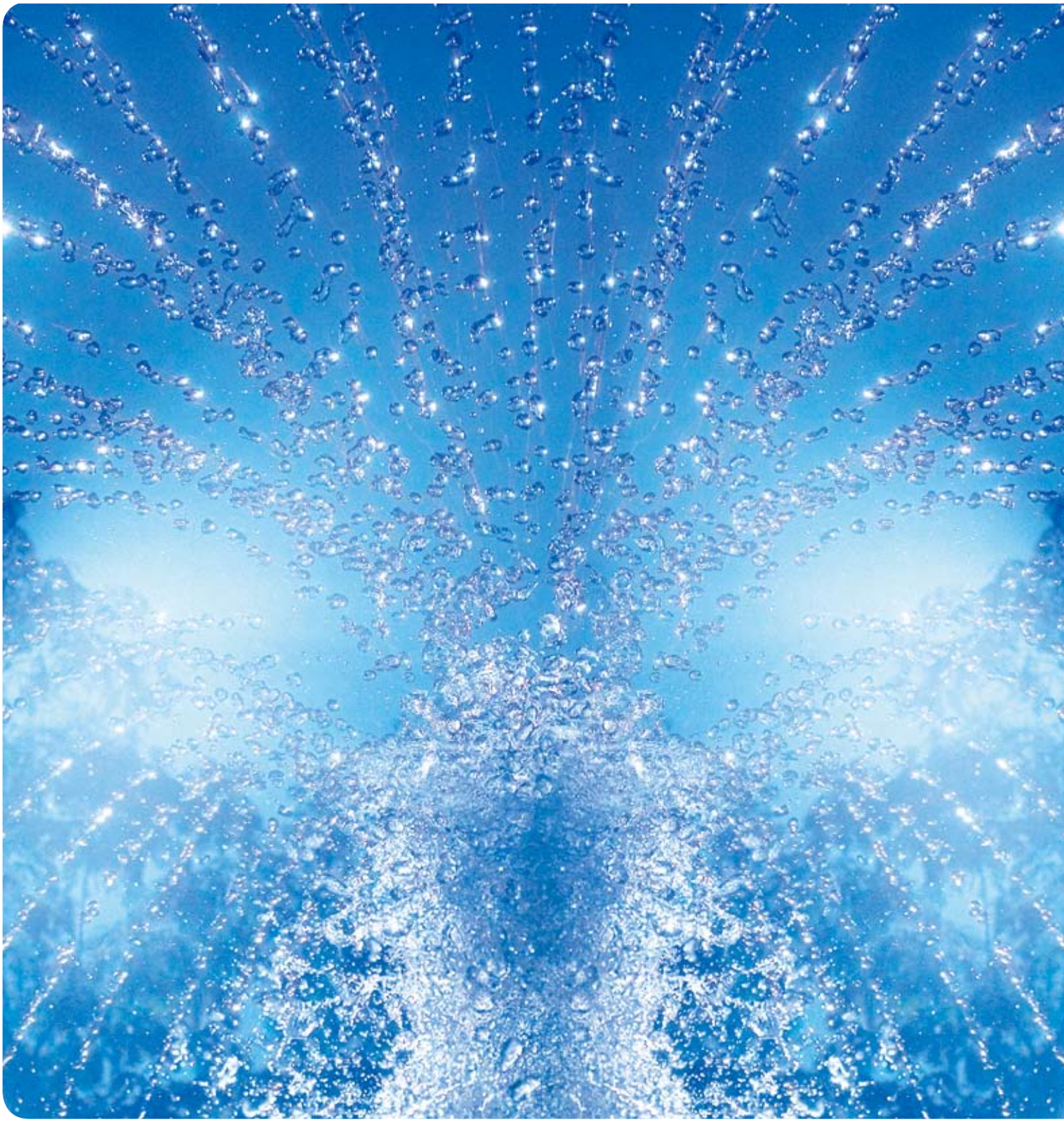
Indofood的業績主要以印尼盾計算，平均匯率為9,163印尼盾(二零零六年：9,148印尼盾)兑1美元。Indofood根據印尼公認會計準則編製財務業績，以印尼盾呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須作出若干調整，以確保符合香港公認會計準則。該等調整之分析如下。

十億印尼盾	**2007**	2006
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	**980**	661
會計處理差異(i)		
－重新分類非經常性項目	**235**	105
－重估種植園價值之收益	**115**	275
－匯兑會計	**54**	54
－其他	**(69)**	(56)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	**1,315**	1,039
匯兑及衍生工具收益(ii)	**(35)**	(67)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	**1,280**	972
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2007年：9,163印尼盾及2006年：9,148印尼盾	**139.7**	106.3
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2007年：51.5%及2006年：51.5%	**72.0**	54.7

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

- 重新分類非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分類並另行列示。二零零七年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所產生的四百六十億印尼盾費用。二零零六年的一千零五十億印尼盾調整為精簡人手所產生的六百二十億印尼盾費用、Indofood食油及油脂部門旗下附屬公司進行集團重組導致撇銷遞延稅項資產二百九十億印尼盾及為商譽所作的一百四十億印尼盾減值撥備。
- 重估種植園價值之收益：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值，香港會計準則第41號「農業」規定，種植園價值須按公平價值減估計銷售時之成本計算。該等調整與年內種植園之公平價值變動有關。
- 匯兑會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兑虧損，有關匯兑虧損以往被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兑虧損已被第一太平撇除。

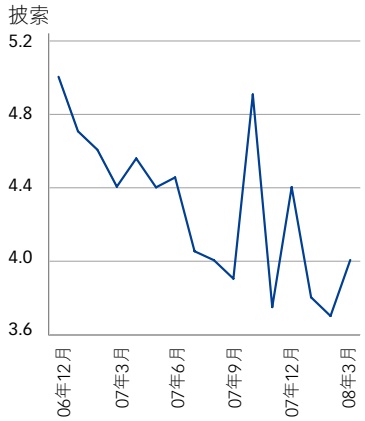
(ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兑及衍生工具收益(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。



穩步上升

METRO PACIFIC INVESTMENTS

股價表現



MPIC對第一太平集團的貢獻按香港公認會計準則調整並折算成美元後之分析如下。

	營業額			溢利		
百萬美元	**2007**	2006	%變動	**2007**	2006	%變動
地產						
－Landco	**34.2**	34.0	+0.6	**1.8**	2.6	-30.8
－其他物業	**0.5**	7.8	-93.6	**–**	1.6	–
小計	**34.7**	41.8	-17.0	**1.8**	4.2	-57.1
Nenaco	**–**	34.5	–	**–**	(2.3)	–
公司營運開支	**–**	–	–	**(2.0)**	(1.8)	+11.1
總計	**34.7**	76.3	-54.5			
分部業績				**(0.2)**	0.1	–
利息收入／(借貸成本)淨額				**4.3**	(1.5)	–
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				**3.0**	0.4	+650.0
除稅前溢利／(虧損)				**7.1**	(1.0)	–
稅項				**(1.4)**	(1.4)	–
年內溢利／(虧損)				**5.7**	(2.4)	–
少數股東權益				**(3.4)**	(1.3)	+161.5
對集團的溢利貢獻／(集團應佔虧損)				**2.3**	(3.7)	–

於二零零七年，MPIC透過其擁有50%權益的合營公司DMCI－MPIC Water Company Inc.(DMCI－MPIC)，完成收購Maynilad Water Services, Inc.(Maynilad)之84%權益，亦在二零零七年認購經營及管理Makati Medical Center(MMC)的Medical Doctors, Inc. (MDI)所發行合共七億五千萬披索(一千八百二十萬美元)的五年期可換股票據。於二零零八年一月，全數七億五千萬披索的票據已被轉換為股份，佔MDI權益33.45%。MPIC所持Landco Pacific Corporation (Landco)的權益則維持於51%。

MPIC成功於二零零七年轉虧為盈。溢利淨額達一億六千八百萬披索(三百七十萬美元)(二零零六年：虧損六億八千六百萬披索；一千三百四十萬美元)，反映Maynilad的核心溢利貢獻六億八千萬披索(一千四百八十萬美元)及Landco的核心溢利貢獻大幅提高至一億三千九百萬披索(三百萬美元)，而Landco於二零零六年則錄得非經常性虧損二千七百萬披索(六十萬美元)。由於二零零六年Metro Pacific Corporation進行企業重組及資本重整，母公司MPIC的經營開支減少15%至九千二百萬披索(二百萬美元)(二零零六年：一億零八百萬披索；二百一十萬美元)。

轉虧為盈

二零零八年三月，MPIC與Inframetro Investments Pte Ltd.(Inframetro，一間Ashmore Investment Management Limited的聯營公司)訂立貸款協議。該筆貸款約十四億披索(三千四百六十萬美元)可轉換為DMCI－MPIC約20%已發行股份。轉換須待達成若干條件及取得指定第三方信貸人的批准後方可進行。若Inframetro的可轉換貸款全數轉換為DMCI－MPIC的股份後，將令MPIC於DMCI－MPIC的權益減至約30%。

為十二億五千萬披索(二千七百三十萬美元)(二零零六年：十億披索；一千九百五十萬美元)，反映新裝用水供應接駁系統有所改善以及無提供收入用水減少。Maynilad透過將供水過剩地區的水源轉移至其他需要供水的地區，使無提供收入用水的比率由二零零六年平均68%減至66%。總收費用水量增加9%至286,000,000立方米，總收費客戶增加4%至703,519名。

Maynilad二零零七年的資本開支約為三十億披索(六千五百四十萬美元)，用於特許範圍內更換舊水管、提升計標系統及改良用水供應接駁系統。

Maynilad於二零零八年二月加快並完成償還欠付銀行及Metropolitan Waterworks and Sewerage System (MWSS) 原於二零一三年到期的貸款約

收費用水量
↑9%至286,000,000
立方米

MPIC已於二零零七年一月完成透過DMCI－MPIC收購擁有供水特許經營權至二零二二年之**Maynilad**。於二零零七年Maynilad的營運改善，成績令人鼓舞，此乃MPIC及DMCI加強管理及技術改善的成果。溢利淨額

MPIC佔DMCI－MPIC的財務費用及經營開支的份額為五億五千一百萬披索(一千二百萬美元)，主要為收購Maynilad而向第一太平及Ashmore貸款的利息開支，部份被現金存款的利息收入抵銷。

二億三千五百萬美元，令其企業復興計劃得以解除，使Maynilad財務上有更大彈性以加快進行其多年期的提升服務計劃。

Maynilad計劃於二零零八年投資約八十億披索(一億九千三百八十萬美元)以修理及翻新管道、鋪設新管道、興建新污水處理廠、泵水站及水庫。藉此項投資及提升營運效益計劃，Maynilad將於二零零八年進一步減少無提供收入用水，增加24小時供水服務，並提升在特許範圍之客戶服務。

由於二零零七年新項目的市場推廣成本較高，令經營開支增加27%至八億八千四百萬披索(一千九百三十萬美元)(二零零六年：六億九千六百萬披索；一千三百六十萬美元)。由於分期應收款項附帶的利息增加，使財務收入淨額增加27%至一億七千一百萬披索(三百七十萬美元)(二零零六年：一億三千五百萬披索；二百六十萬美元)。

二零零八年展望

二零零七年MPIC的業績理想，奠下良好增長基礎，可專注識別及爭取天然資源、基建、健康護理及酒店發展業務的商機。隨著菲律賓經濟改善，對優質健康護理服務的需求不斷增加，而中產對有關服務的需求更是與日俱增，再加上菲律賓被推廣為理想退休及醫療旅遊地點，均有助此業務的增長潛力。隨著

Landco的豪華住宅渡假項目及其首個於馬尼拉市的住宅項目需求強勁。由於Tribeca、Ponderosa Leisure Farms、Amara en Terrazas、Playa Calatagan、Terrazas de Punta Fuego及Montelago項目成功，令Landco轉虧為盈，自二零零六年虧損一千三百萬披索(三十萬美元)轉為錄得收入淨額二億六千一百萬披索(五百七十萬美元)。Landco為MPIC帶來的核心溢利淨額貢獻為一億三千九百萬披索(三百萬美元)(二零零六年：一千七百萬披索；三十萬美元)。

由於醫院之平均入住率上升3%及推行成本管理計劃，令**MDI**溢利淨額增加約21%至二億六千九百萬披索(五百九十萬美元)(二零零六年：二億二千三百萬披索；四百四十萬美元)。

於二零零七年五月發行的九億六千一百萬披索(二千三百三十萬美元)後償可換股票據的資金將用作興建一幢13層的新醫療大樓及提升現有設施與設備。新設施將進一步鞏固MMC作為專業醫療中心及具國際水準的健康護理服務供應商的地位，並有助發展其品牌。

MDI表現轉佳，以及可分享醫療及管理專業知識的協同效益，MPIC管理層目前正評估多項投資機會，以擴充其健康護理業務。

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45.86披索(二零零六年：51.16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。

百萬披索	**2007**	2006
按菲律賓公認會計準則計算之溢利／(虧損)淨額	**168**	(686)
會計處理差異[i]		
－重新分類／回撥非經常性項目	**1,152**	302
－就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入	**(79)**	79
按香港公認會計準則計算之調整後溢利／(虧損)淨額	**1,241**	(305)
匯兌及衍生工具(收益)／虧損[ii]	**(1,125)**	36
由第一太平呈報之MPIC溢利／(虧損)淨額	**116**	(269)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利／(虧損)淨額		
2007年：45.86披索及2006年：51.16披索	**2.5**	(5.3)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2007年：MPIC－92.1%及		
2006年：MPIC－99.6%及Metro Pacific Corporation－77.3%	**2.3**	(3.7)

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

- 重新分類／回撥非經常性項目：若干項目由於發生次數成本或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列示。二零零七年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有關收購Maynilad之交易及融資開支三十九億披索以及就一間投資房地產之聯營公司及多項資產及負債所作之撥備五億披索，惟部份為就收購Maynilad權益收入的公平價值超出已付收購成本而入賬為收入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。二零零六年所調整的三億披索虧損主要與一艘輪船及於一項房地產聯營公司之投資撥備有關。
- 就銷售未完成發展物業之合約所確認之收入：根據菲律賓公認會計準則，MPIC按已完成百分比方法確認來自銷售未完成發展物業之合約之收入。香港會計準則第18號「收入」及香港詮譯第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)。

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

流動能力及財務資源

債務淨額及負債對權益比率

(A) 總公司債務淨額

債務淨額增加，主要由於增購PLDT之6.4%權益的付款及墊款予DMCI-MPIC以作為DMCI-MPIC收購Maynilad之融資所致。總公司於二零零七年十二月三十一日之債務包括於二零一一年七月至二零一三年十一月到期償還之六億四千一百一十萬美元(總面值六億四千九百九十萬美元)銀行貸款及四百四十萬美元(面值三百九十萬美元)可轉換票據。

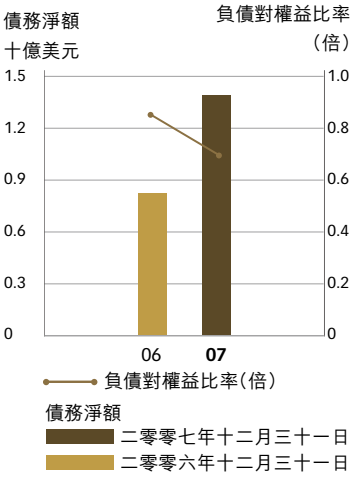
總公司債務淨額變動

百萬美元	債務	現金及現金等值項目	債務淨額
2007年1月1日結算	301.4	(63.5)	237.9
變動	344.1	(49.6)	294.5
2007年12月31日結算	**645.5**	**(113.1)**	**532.4**

總公司現金流量

百萬美元	**2007**	2006
經營業務之現金收入淨額	**128.6**	45.2
投資淨額	**(467.8)**	(113.4)
融資活動		
－借貸淨額	**489.0**	98.8
－附屬公司還款／(墊款予附屬公司)淨額	**20.0**	(43.1)
－行使購股權而發行股份之收入	**5.3**	3.6
－借予一間合營公司之貸款	**(96.0)**	–
－已付股息	**(26.5)**	(12.3)
－購回股票	**(3.0)**	–
－償還有抵押債券	**–**	(108.0)
－清償可轉換票據	**–**	(4.4)
現金及現金等值項目增加／(減少)	**49.6**	(133.6)

債務淨額及負債對權益比率



(B) 集團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	**債務淨額 2007**	**權益總額 2007**	**負債對權益比率（倍） 2007**	債務淨額[i] 2006（經重列）	權益總額 2006	負債對權益比率（倍） 2006（經重列）
總公司	**532.4**	**1,542.8**	**0.35x**	237.9	1,446.3	0.16x
Indofood	**833.3**	**1,361.4**	**0.61x**	604.7	742.7	0.81x
MPIC	**78.1**	**70.5**	**1.11x**	14.6	19.4	0.75x
本集團調整[ii]	**–**	**(845.0)**	**–**	–	(1,175.6)	–
總計	**1,443.8**	**2,129.7**	**0.68x**	857.2	1,032.8	0.83x

聯營公司

百萬美元	**債務淨額 2007**	**權益總額 2007**	**負債對權益比率（倍） 2007**	債務淨額 2006	權益總額 2006	負債對權益比率（倍） 2006
PLDT	**1,046.3**	**2,725.6**	**0.38x**	1,272.1	2,126.3	0.60x

(i) 包括抵押存款及受限制現金

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

總公司的負債對權益比率增加，主要由於增加於PLDT之6.4%權益而支付的款項及墊款予DMCI-MPIC以作為DMCI-MPIC收購Maynilad之融資所致。雖然Indofood的債務淨額因收購Lonsum而支付的款項及綜合其於Lonsum的64.4%權益而增加，然而，Indofood的負債對權益比率下降，主要是由於權益總額增加所致。MPIC的債務淨額增加，主要由於向Ashmore發行可兌換票據及為建築新物業項目融資而增加借貸所致。PLDT的負債對權益比率下降是由於以大量自由流動現金作減債用途，以及溢利令權益總額增加。

本集團的負債對權益比率持續改善至0.68倍水平，乃主要由於年內溢利令本集團權益總額增加所致。

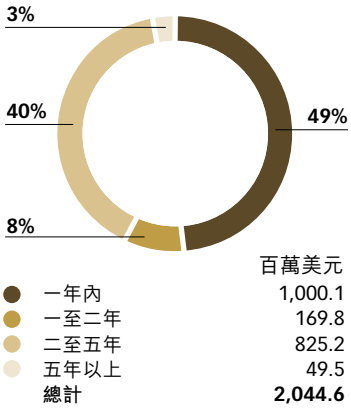
到期組合

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	
百萬美元	**2007**	2006	**2007**	2006
一年內	**1,000.1**	508.9	**1,000.4**	509.0
一至二年	**169.8**	223.6	**170.0**	223.8
二至五年	**825.2**	319.5	**834.7**	313.4
五年以上	**49.5**	103.9	**49.9**	104.9
總計	**2,044.6**	1,155.9	**2,055.0**	1,151.1

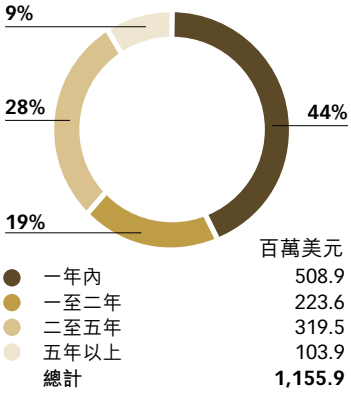
二零零七年
綜合債務到期組合



本集團於二零零七年十二月三十一日之債務到期組合有所改變，主要反映Indofood發行二萬億印尼盾(二億一千二百三十萬美元)於二零一二年五月到期之印尼盾債券、重新分類將於二零零八年六月到期之一萬二千億印尼盾(一億三千零二十萬美元)印尼盾債券、就收購Lonsum的64.4%權益而作出約四億四千萬美元新短期債務融資的安排、以及總公司償還於二零一零年一月到期之一億四千二百四十萬美元可轉換票據及借入分別於二零一一年十二月及二零一二年十二月到期之新借銀行貸款三億美元及二億美元。

本集團的短期債務增加(主要是由於上述Indofood的增加)，令本集團於二零零七年十二月三十一日錄得流動負債淨額。Indofood計劃於二零零八年透過新長期債務、權益及其他相關集資安排以再融資其短期債務。

二零零六年
綜合債務到期組合



聯營公司

	PLDT			
	賬面值		面值	
百萬美元	**2007**	2006	**2007**	2006
一年內	**176.1**	334.0	**178.4**	336.9
一至二年	**286.5**	156.3	**288.8**	158.3
二至五年	**484.9**	424.2	**490.0**	430.2
五年以上	**521.5**	719.5	**620.1**	829.9
總計	**1,469.0**	1,634.0	**1,577.3**	1,755.3

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冲之潛在利益及訂立對冲安排(包括採用外匯期貨合約)，以管理其每次有關股息收入及外幣付款之交易之外匯風險。然而，本公司並不積極對冲以外幣訂值的投資所引起的外幣兑換風險，主要由於該等投資之非現金性質以及對冲涉及的高昂成本。因此，本公司需要面對其以外幣訂值投資在外幣兑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二零零七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兑美元每變動1%時，對本集團之調整後資產淨值之預計影響。

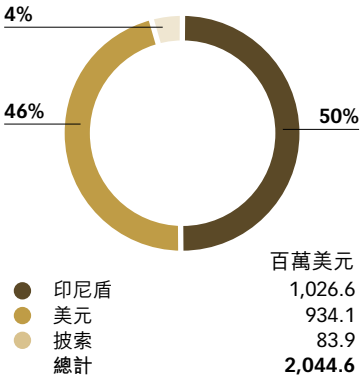
公司	對調整後資產淨值之影響[i] 百萬美元	對調整後每股資產淨值之影響 港仙
PLDT	38.1	9.22
Indofood	12.0	2.91
MPIC	1.3	0.30
總計	**51.4**	**12.43**

(i) 以二零零七年十二月三十一日之股價按本集團的經濟權益計算所得

(B) 本集團風險

本集團的營運業績是按以披索及印尼盾為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的本集團業績。

按貨幣分類之債務總額分析



按貨幣分類之債務淨額

營運公司經常有需要以美元作出借貸，因而產生當地貨幣兑換的風險。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	934.1	1,026.6	83.9	–	**2,044.6**
現金及現金等值項目	(342.2)	(236.5)	(9.7)	(12.4)	**(600.8)**
債務／(現金)淨額	591.9	790.1	74.2	(12.4)	**1,443.8**
代表：					
總公司	537.4	–	(3.6)	(1.4)	**532.4**
Indofood	54.2	790.1	–	(11.0)	**833.3**
MPIC	0.3	–	77.8	–	**78.1**
債務／(現金)淨額	591.9	790.1	74.2	(12.4)	**1,443.8**

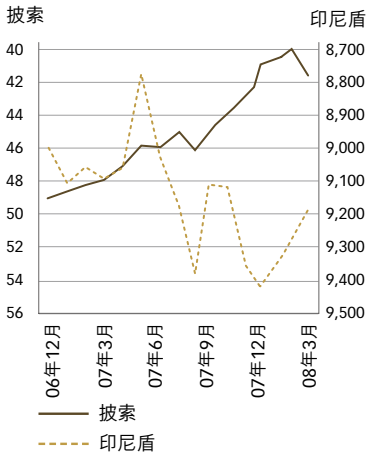
聯營公司

百萬美元	美元	披索	其他	**總計**
PLDT	995.6	53.0	(2.3)	**1,046.3**

總公司之負債淨額變動列示於第44頁。

PLDT持有的美元債務主要是因為電訊設備的國際賣家以美元報價及要求以美元付款所致。此外，由於菲律賓金融市場固有的限制，當地貨幣通常無法滿足大量的資金需求。因此，經常需要從國際融資市場尋找以美元為主的資金。PLDT已主動對冲約68.2%的美元債務淨額。此外，PLDT的大部份收益均是以美元訂值或與美元掛鈎。例如，PLDT以美元訂值之國際回撥收益約一億五千五百四十萬美元佔其於二零零七年收入總額約5.3%。此外，在若干情況下，PLDT能在其固線服務方面以每0.1披索兑美元的匯率變動而調整其每月的經常性收費1.0%。

披索及印尼盾兑美元之收市匯率



由於有未對冲美元債務淨額，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兑美元每變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之收入及投入成本所帶來之間接影響。

百萬美元	美元總風險	已對冲額	未對冲額	外匯變動1%對溢利之影響	**對本集團溢利淨額之影響**
PLDT	995.6	678.7	316.9	3.2	**0.5**
Indofood	54.2	–	54.2	0.5	**0.2**
MPIC	0.3	–	0.3	–	**–**
總公司(i)	537.4	–	537.4	–	**–**
總計	1,587.5	678.7	908.8	3.7	**0.7**

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

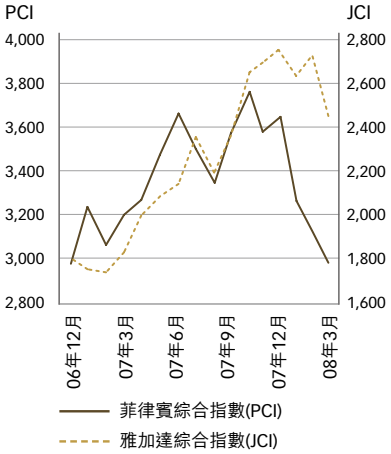
股本市場風險

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。

第一太平之上市投資位於菲律賓及印尼。因此，除在本公司控制範圍內之經營因素外，本公司亦須就該等國家之一般投資氣氛面對股本市場風險。菲律賓及印尼股市指數之變動概列如下。

	菲律賓綜合指數	**雅加達綜合指數**
於2006年12月31日	2,982.5	1,805.5
於2007年12月31日	**3,621.6**	**2,745.8**
2007年內升幅	21.4%	52.1%
於2008年3月31日	2,984.7	2,447.3
2008年年內截至2008年3月31日止之跌幅	-17.6%	-10.9%

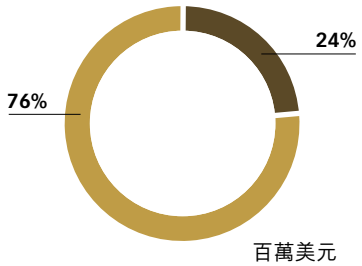
股票市場指數



於二零零五年一月，總公司之一間全資擁有附屬公司發行一億九千九百萬美元由本公司擔保之五年期零息可轉換票據。面值一億九千五百一十萬美元之可轉換票據已於二零零六年及二零零七年償付，於二零零七年十二月三十一日餘下尚未償還之本金額為三百九十萬美元。可轉換票據持有人有權轉換可轉換票據為PLDT之相關權益約0.1%，而本公司有權選擇以現金或PLDT股份作償付。根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，可轉換票據內含之期權部份須按公平價值會計法調整至市場價值，該等公平價值與PLDT之股價變動有密切關係，亦使本集團於二零零七年產生非現金會計虧損二千三百二十萬美元。有關期權負債變動於經濟上可由本集團一般持有的PLDT股份或特別於可轉換票據相關持有之約0.1% PLDT股份的價值變動自然對冲。惟根據香港會計準則第28號「於聯營公司的投資」，本集團於PLDT之投資及業績均以股本權益法計算，因此，有關此自然對冲及本集團於PLDT股權相應變動之價值並無於本集團之財務業績內反映。本集團將其於PLDT約0.5%權益指定作為按公平價值計入損益之金融資產，以對其期權負債之變動作出經濟對冲。本集團於該年度就此等PLDT權益之公平價值變動錄得會計收益二千七百七十萬美元。於二零零八年二月，餘下三百九十萬美元的可轉換票據已悉數被轉換為PLDT股份。

於二零零七年，MPIC向Ashmore發行合共三千七百九十萬美元的可換股票據（美元票據）。Ashmore有權以每股股份1披索的發行價將可換股票據兑換成MPIC普通股。根據香港會計準則第39號，可換股票據內含之期權部分須按公平價值會計法調整至市場價值，該等公平價值與MPIC之股價變動有密切關係及使本集團於該年度產生非現金會計收益四百九十萬美元。於二零零七年十二月，MPIC悉數償付上述美元票據。

利率組合



	百萬美元
固定	492.0
浮動	1,552.6
總計	**2,044.6**

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	4.4	641.1	(113.1)	**532.4**
Indofood	444.1	870.9	(481.7)	**833.3**
MPIC	43.5	40.6	(6.0)	**78.1**
總計	492.0	1,552.6	(600.8)	**1,443.8**

聯營公司

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**
PLDT	1,138.7	330.3	(422.7)	**1,046.3**

下表呈示於有關浮息債務之平均年利率變動1%時，對集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息債務	利率變動1%對溢利之影響	**對本集團溢利淨額之影響**
總公司	641.1	6.4	**6.4**
Indofood	870.9	8.7	**3.1**
MPIC	40.6	0.4	**0.2**
PLDT	330.3	3.3	**0.6**
總計	1,882.9	18.8	**10.3**

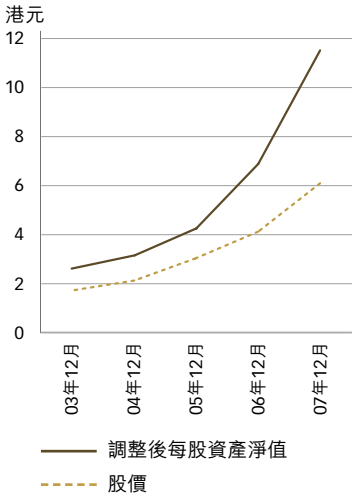
調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

於12月31日 百萬美元	基準	**2007**	2006
PLDT	(i)	**3,813.0**	2,307.3
Indofood	(i)	**1,201.8**	658.0
MPIC	(i)	**122.6**	117.2
總公司			
－應收款項	(ii)	**138.9**	60.3
－債務淨額		**(532.4)**	(237.9)
－衍生工具負債	(iii)	**(6.3)**	(99.6)
價值總額		**4,737.6**	2,805.3
已發行普通股數目(百萬)		**3,224.1**	3,204.8
每股價值			
－美元		**1.47**	0.88
－港元		**11.46**	6.83
本公司收市股價(港元)		**6.05**	4.04
每股價值對港元股價之折讓(%)		**47.2**	40.8

(i) 以股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得
(ii) 指應收DMCI－MPIC及MPIC款項
(iii) 指可轉換票據內含期權部份之公平價值

股價對調整後每股資產淨值



企業管治報告

管治架構

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

於本財務期間，第一太平已運用此等守則，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. 委任代表董事會最少三分之一之人數為獨立非執行董事(於二零零七年十二月三十一日，董事會十二名董事中只有三名為獨立非執行董事)。
2. 於年報及帳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予以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。

董事會

於二零零七年十二月三十一日，本公司由十二位董事所組成之董事會領導及管治，各董事共同承擔領導及監管本公司事務之責任之事宜，以促進本公司之成功。董事會成員具備本集團業務所需合適之技能及經驗。於二零零七年十二月三十一日，董事會其中三位成員為執行董事，而另外九位則為非執行董事，後者並包括三位獨立董事。本公司已接獲Graham L. Pickles先生、陳坤耀教授及鄧永鏘爵士之年度獨立性確認書，並確認彼等屬獨立人士。非執行董事須承擔與執行董事相同之謹慎、技能及受信責任。有關各董事之個人履歷載列於第10至第13頁內。

董事會一般每年最少舉行四次正式會議，以審定營運表現及財務計劃、監管策略之實行及其他影響集團營運之重要事項，以及批准須由董事會決定之事宜。定期董事會會議之舉行日期於上個年度訂定(可作修改)，以向董事提供充分通知出席會議。就特別董事會會議而言，將會發出合理通知。董事均有機會提出商討事項列入董事會定期會議議程。董事亦可取得公司秘書之意見及服務，以確保遵守董事會程序以及所有適用規則及規例。董事均會適時獲發議程、董事會文件及相關材料，以取得充分及合適資料。董事會、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及其他董事委員會之會議紀錄由公司秘書備存。若有任何董事發出合理通知，則可於任何合理時段查閱會議記錄。

董事會會議及董事委員會會議之會議紀錄充分記錄董事會及有關委員會所考慮事宜及所達致決定之詳情，包括董事提出之任何事宜或表達之反對意見。董事會會議及董事委員會會議之會議紀錄初稿及最終定稿將於舉行會議後一段合理時間內送交所有董事，以供彼等表達意見及作為紀錄。本公司的執行董事(以常務董事兼行政總監為首)負責處理本公司日常業務管理。此外，執行董事與附屬及聯營公司的高層管理人員亦定期舉行會議，制訂及傳達營運策略及政策。

本公司已設立政策，讓全體董事於適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。董事會將於有要求或需要時向董事提供個別獨立專業意見，以協助有關董事履行本公司職務。

倘董事會認為主要股東或董事於董事會所考慮事宜有重大利益衝突時，有關事宜不應以傳閱文件方式處理或交由委員會(根據於董事會會議通過決議案就此事項成立之合適董事委員會除外)處理，而必須舉行董事會會議。在交易中本身及其聯繫人均沒有重大權益之獨立非執行董事應該出席有關董事會會議。

目前，林逢生先生為本公司主席，而彭澤仁先生為本公司常務董事兼行政總監。因此，本公司主席及行政總監之職務已清楚區分，且非由同一人士出任。本公司主席及行政總監之職責區分載於第一太平守則內。

按照本公司之公司細則及第一太平守則，於每屆股東週年大會上，當時在任之三分之一董事(或倘董事人數並非三之倍數則最接近但不超過三分之一數目為準)須輪值退任。退任董事將合資格獲重選連任。

於本公司二零零七年股東週年大會上，自獲委任起任期最長的彭澤仁先生、唐勵治先生、鄧永鏘爵士及陳坤耀教授須輪值退任，惟合資格並獲重選為第一太平董事，其指定任期不得超過三年，由重選日期(即二零零七年六月一日)起至以下較早日期結束為止：(1)本公司於二零一零年舉行股東週年大會當日；或(2)二零一零年五月三十一日；或(3)各董事根據第一太平守則及／或公司細則輪值退任當日。

本集團讓當地管理層擁有管理及發展業務的高度自主權。在這個分權管理的架構下，集團認為完善的匯報制度及內部監管十分重要。董事會肩負推行及監察內部財務控制的重任，其職責包括：

- 定期舉行董事會會議，專注討論業務策略、營運議題及財務表現
- 積極參與附屬公司及聯營公司的董事會
- 批核每間營運公司的年度預算，範圍包括策略、財務及業務表現、主要風險及機會
- 監察公司是否遵守適用法例及規例，以及企業管治政策
- 監察對內部及外界所作報告的質素、適時性及內容
- 監察風險管理及內部監控的成效

二零零七年年內共舉行五次董事會會議，董事出席會議的詳情載列如下。

	出席會議次數
主席	
林逢生	1/5
執行董事	
彭澤仁*常務董事兼行政總監*	5/5
唐勵治	5/5
黎高臣	5/5
非執行董事	
Albert F. del Rosario大使	5/5
謝宗宣	5/5
林文鏡	0/5
林宏修	4/5
Ibrahim Risjad	0/5
獨立非執行董事	
Graham L. Pickles	5/5
陳坤耀教授*金紫荊星章、CBE、太平紳士*	5/5
鄧永鏘爵士*KBE*	3/5

審核委員會

審核委員會現由三位本公司之獨立非執行董事組成，並由擁有合適專業資格及財務經驗之Graham L. Pickles先生出任審核委員會主席。此乃符合上市規則第3.21條規定。

有關審核委員會職權及責任的書面權責範圍文件須由董事會定期作出審閱及修訂。審核委員會定期向董事會匯報，負責審查核數範圍內之事項，如財務報表及內部監管事項，以保障本公司股東的利益。審核委員會同時亦為中期及全年之財務報表作出獨立審查。

審核委員會定期會晤本公司的外聘核數師，討論核數程序及會計問題，並審查內部監管及風險估計之成效。委員會亦會於適當時候召開特別會議，以審查重要之財務或內部監管問題。於二零零七年年內共舉行兩次審核委員會會議，審核委員會成員出席會議的情況載列如下。

	出席會議次數
Graham L. Pickles	2/2
陳坤耀教授*金紫荊星章、CBE、太平紳士*	2/2
鄧永鏘爵士*KBE*	2/2

薪酬委員會

薪酬委員會由Albert F. del Rosario大使(於二零零七年九月五日接替彭澤仁先生擔任主席)、陳坤耀教授及鄧永鏘爵士組成，並備有已訂立清楚列明職權及責任之書面職權範圍文件。薪酬委員會之職權範圍涵蓋管治守則第B.1.3(a)至(f)段所載具體職責，並於有需要時作出適當修訂。

薪酬委員會根據薪金及福利顧問之意見，就執行董事及高層行政人員之薪酬以及非執行董事之袍金及酬金向董事會提供意見。董事或其任何聯繫人士概無參與決定本身薪酬。於二零零七年年內共舉行四次薪酬委員會會議，薪酬委員會成員出席會議的情況載列如下。

	出席會議次數
彭澤仁*	1/4
Albert F. del Rosario大使*	3/4
陳坤耀教授*金紫荊星章、CBE、太平紳士*	4/4
鄧永鏘爵士*KBE*	3/4

* 於二零零七年九月五日更改薪酬委員會成員

提名委員會

提名委員會由林逢生先生(兼任主席)、Albert F. del Rosario大使、陳坤耀教授、鄧永鏘爵士及Graham L. Pickles先生組成，並備有已訂立清楚列明其職權及責任之書面職權範圍文件。提名委員會之職權範圍涵蓋管治守則第A.4.5(a)至(d)條所載具體職責，並於有需要時作出適當修訂。

委員會之職責包括：

- 定期檢討董事會之結構、規模及成員(包括技能、知識及經驗)，並就任何轉變向董事會提出建議；
- 制定聘用、甄選及提名政策，從而羅致適當人才擔任執行或非執行董事；及
- 就有關委任或重新委任董事以及董事繼任事宜向董事會提供建議。

甄選執行或非執行董事人選乃根據彼等之專業資格及經驗評定。提名委員會於二零零七年年內並無舉行任何正式會議。

獨立董事委員會

當涉及關連或持續關連交易事宜或其他交易事宜時，本公司將按上市規則規定，成立一個全部由獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，並將會備有清楚列明獨立董事委員會職權及責任之書面職權範圍文件。另於適當情況下，獨立財務顧問將被委任並向獨立董事委員會提供意見。獨立董事委員會將於考慮獨立財務顧問意見(如有)後，向股東提供應如何就有關建議作出投票。

董事服務合約

唐勵治先生與本公司訂有服務合約，合約為期兩年，並於二零零九年十二月三十一日屆滿。除此之外，概無任何其他董事與本公司訂立本公司若不作賠償(法定賠償除外)則不可於一年內終止之未屆滿服務合約。

證券交易標準守則

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的證券交易之操守準則，本公司所編製及採納的操守準則條款並不較標準守則所載之標準寬鬆。

財務報告

本公司管理層會定期於適當時候編製具備充分資料及闡釋之財務報告呈報董事會，以便董事能向股東提呈有關本公司表現、狀況及前景之平衡、明確及全面之評估。

董事就財務報表應負之責任

香港公司條例規定，董事須就各個財政年度編製財務報表。財務報表必須真實兼公平地反映本公司於有關財政年度結束時之事務狀況，以及截至該日止年度之盈虧情況。在編製財務報表時，董事必須：

- 選取適用之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策，以作出審慎、公平及合理之判斷及估計；
- 列明嚴重偏離有關會計準則之原因；及
- 除非作出公司將於可見之未來繼續經營乃不適當之假設，否則，按持續經營基準編製財務報表。

董事須妥善保存會計記錄，以保障本公司之資產，以及採取合理步驟，以防止及偵測欺詐行為及其他違規事件。

董事培訓

於年內，董事會適時獲得通知有關會計及披露事宜變動之最新資料。

按股數投票表決

有關需要徵求股東批准之股東會議，本公司已透過其通函披露之資料，充分通知股東在該等會議上要求他們按股數投票表決之程序及權利。

於二零零七年舉行之股東週年大會或股東特別大會上，主席均要求以按股數投票方式表決各項議案。股東要求以按股數投票方式表決之程序已載於在指定期限須寄予股東之有關通函內。本公司之股份過戶登記處香港分署中央證券登記有限公司均獲委任為監票人，以確保妥善點算股東票數。

薪酬政策

有關本年度董事酬金之詳情，已列載於財務報表附註35(A)。高級行政人員(包括董事)之酬金包括下列各項：

薪金及福利

薪金反映行政人員之經驗、職責及市場價值。薪酬增幅按有效管理本公司及所增加的職責而釐定。福利主要包括房屋津貼、教育資助及醫療護理等，與其他可比較的公司的福利看齊。

花紅及長期獎勵

花紅將根據完成其個人表現目標而發放，並不一定與每年度溢利變動掛鈎。長期獎勵乃與達成預定目標有關之獎賞，包括金錢回報及／或購股權。發放給每位行政人員之長期獎勵金額，乃按其職級及對業務管理貢獻釐定。

袍金

按照本公司之政策，本公司執行董事並無收取董事袍金。

退休金供款

本公司設有一項界定供款計劃，其供款額按僱員基本薪金及服務年資而釐定。

購股權

授予若干董事及高級行政人員之購股權乃屬長期獎勵安排之一。有關本公司授予董事及高級行政人員之購股權詳情，已載列於財務報表附註35(D)(a)。

與股東的聯繫

第一太平鼓勵與所有股東(不論是個人或機構投資者，持股量多寡)能有經常及坦誠的對話。董事會確認其職責為代表及增進股東的利益，而其成員均須就有關本公司的表現及業務對股東負責。因此，第一太平經常積極回應股東的意見及要求。

與股東們的正式溝通渠道是透過年報、中期報告、新聞稿、刊發之公告、致股東之通函及股東週年大會。年報及中期報告旨在向股東及廣大投資者匯報本公司的業務發展。此外，年報亦會訂定來年的策略性目標，並匯報及評估管理層在預定目標方面的表現。此等措施旨在能更有效地知會各股東及準投資者有關本公司的業務及策略取向。

股東週年大會是與各股東交換意見的主要場合。在大會上，董事會將會回答於大會提呈的特定決議案及與本集團一般事務有關的問題。此外，當有需要時，本公司將根據上市規則及本公司的企業管治程序召開股東特別大會以批准有關交易。股東特別大會提供更多機會讓股東對特定交易提出意見及投票。

於二零零七年股東週年大會上，主席就各獨立事項(包括有關發行股份及購回股份之一般授權、重選退任董事及採納MPIC的新行政人員購股權計劃之建議)提呈獨立決議案。

為提高與外界緊密的聯繫，本公司已設立一網站 (www.firstpacco.com) 提供有關集團及其業務過去及現在的資料以供參考。

關連及持續關連交易

在本公司於二零零七年二月二十八日舉行的股東特別大會上，本公司股東批准本集團向菲律賓政府建議收購佔Philippine Telecommunications Investment Corporation (PTIC)權益約46%的股份，佔PLDT約6.4%的經濟權益，代價為二百五十二億披索(約等於五億一千萬美元)。

於二零零七年四月十六日，本公司宣布Indofood與Pacific Carriers Ltd.(作為賣方)訂立買賣協議，Indofood以總代價二千五百六十萬美元向賣方收購佔Pacsari Pte. Ltd. (Pacsari)已發行股本35%的股份，以Indofood內部資源的現金支付。主要從事船務業務的Pacsari於收購前為Indofood的附屬公司，由Indofood持有其已發行股本的55%。收購完成後，Indofood擁有Pacsari的已發行股本90%。

於二零零七年四月十八日，本公司宣布Indofood計劃(1)就其麵食業務交易與Salim Wazaran Brinjikji Limited (SAWAB)訂立新的持續關連交易，以及訂立截至二零零七年、二零零八年及二零零九年止財政年度之適用年度上限；(2)修訂現有麵食業務交易的年度上限，以及更新若干現有麵食業務交易及有關麵食業務交易的二零零九年年度上限；(3)訂立新分銷業務交易及有關分銷業務交易的二零零九年年度上限；(4)於二零零七年三月九日完成有關收購種植園公司60%權益之關連交易；(5)訂立現有及新的種植園業務交易；(6)訂立有關麵食業務的麵食供應及服務協議；及(7)訂立有關零食業務的零食供應及服務協議。麵食業務交易（交易第(1)、(2)及(6)項）於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的建議年度上限總額分別為五千三百五十萬美元、六千二百一十萬美元及七千六百六十萬美元。由於有關麵食業務交易年度上限總額的相關百分比率（定義見上市規則）超過2.5%，此等交易須待於股東特別大會取得獨立股東批准方可作實。

在本公司於二零零七年六月二十日舉行的股東特別大會上，本公司之獨立股東通過以上所述交易第(1)、(2)及(6)項，包括(1)有關Indofood與SAWAB的新持續關連交易以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度之適用年度上限；(2)現有麵食業務交易之經修訂上限、更新若干現有麵食業務交易及有關麵食業務交易的二零零九年年度上限及(3)有關麵食業務的麵食供應及服務協議，詳情載於本公司於二零零七年五月三十日刊發的通函。

由於有關分銷業務交易、種植園業務交易及零食業務交易各自之年度上限總額的相關百分比率（定義見上市規則）不超過2.5%，故該等持續關連交易概毋須取得獨立股東於股東特別大會上批准。

於二零零七年十月十二日舉行的股東特別大會取得本公司股東批准後，SIMP已於二零零七年十月三十一日完成向First Durango Singapore Pte. Limited及Ashmore Funds（可能構成關連人士）收購Lonsum的普通股及可兑換成Lonsum普通股的票據（佔Lonsom經擴大已發行股本約56.3%），總代價約五萬億印尼盾（約等於五億五千二百五十萬美元），相當於每股六千五百印尼盾（約等於每股0.71美元）。

於二零零七年十一月二十九日，本公司宣布修訂PT Tristara Makmur及PT Buana Distrindo間的新分銷業務交易的年度上限，以及訂立其他包裝業務交易的年度上限。

上述各項持續關連交易均須根據上市規則第14A.37條規定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）認為截至二零零七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。

該等須根據上市規則第14A.45條規定列明的持續關連交易之詳情如下：

A. 有關Indofood集團麵食業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2007年12月31日止年度的交易額
集團實體名稱	關連人士名稱及與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	（百萬美元）
PT Indofood Sukses Makmur Tbk (ISM) －食品材料部(ISM-FID)	De United Food Industries Ltd. (DUFIL)，為林逢生先生的聯繫人	ISM-FID向DUFIL銷售及供應麵食調味料	2005年4月1日	2008年3月31日（期滿時自動續期）	6.7
PT Ciptakemas Abadi (CKA)	DUFIL，為林逢生先生的聯繫人	CKA向DUFIL銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	於2005年4月1日簽訂協議，於2005年10月3日簽訂增補協議	2008年10月2日	3.0
ISM	DUFIL，為林逢生先生的聯繫人	授權DUFIL在尼日利亞市場獨家使用ISM擁有的「Indomie」商標及提供與DUFIL尼日利亞即食麵生產業務相關的技術服務	2006年11月30日	2010年11月29日	2.2
ISM – FID	Pinehill Arabian Food Ltd. (Pinehill)，為林逢生先生的聯繫人	ISM-FID向Pinehill銷售及供應麵食調味料	2005年4月1日	2008年3月31日（期滿時自動續期）	15.6
CKA	Pinehill，為林逢生先生的聯繫人	CKA向Pinehill銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	2005年4月1日	2008年3月31日	5.2
ISM	Pinehill，為林逢生先生的聯繫人	授權Pinehill在沙特阿拉伯及中東市場獨家使用ISM擁有的「Indomie」及「Supermi」商標	2006年1月1日	2010年12月31日（期滿時自動續期）	0.7
PT Prima Intipangan Sejati (PIPS)	Pinehill，為林逢生先生的聯繫人	根據技術服務協議，PIPS向Pinehill提供有關後者在沙特阿拉伯及中東生產即食麵的技術支援	2006年1月1日	2010年12月31日（期滿時自動續期）	1.6
ISM-FID	Salim Wazaran Brinjikji Ltd. (SAWAB)，為林逢生先生的聯繫人	ISM-FID向SAWAB銷售及供應的麵食調味料	2007年8月1日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	–
CKA	SAWAB，為林逢生先生的聯繫人	CKA向SAWAB銷售及供應用作生產即食麵之包裝材料	2007年8月1日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	0.6
ISM	SAWAB，為林逢生先生的聯繫人	授權SAWAB在阿拉伯敘利亞共和國市場非獨家使用ISM擁有的「Indomie」商標	2007年6月20日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	–
ISM	SAWAB，為林逢生先生的聯繫人	根據技術服務協議，ISM向SAWAB提供有關後者在阿拉伯敘利亞共和國市場生產即食麵的技術支援	2007年6月20日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	–
交易總額					35.6

B. 有關Indofood集團分銷業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2007年12月31日止年度的交易額
集團實體名稱	關連人士名稱及與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	（百萬美元）
PT Indomarco Adi Prima (IAP)	PT Lion Superindo (LS)，為林逢生先生的聯繫人	IAP向LS分銷多項消費品	2006年4月1日	2007年4月1日（期滿時自動續期）	6.8
IAP	PT Buana Distrindo (BD)，為林逢生先生的聯繫人	作為BD的再分銷商，IAP採購百事可樂及茶類飲品以供印尼門市銷售	2007年1月1日	2007年12月31日（期滿時自動續期）	8.6
PT Putri Daya Usahatama (PDU)	LS，為林逢生先生的聯繫人	PDU向LS分銷多項消費品	2007年4月19日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	0.6
PT Tristara Makmur (TRM)	BD，為林逢生先生的聯繫人	作為BD的再分銷商，TRM採購百事可樂及茶類飲品以供印尼門市銷售	2007年4月19日	2007年12月31日（期滿時自動續期）	0.1
交易總額					16.1

C. 有關Indofood集團保險協議之交易

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2007年12月31日止年度的交易額
集團實體名稱	關連人士名稱及與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	（百萬美元）
ISM及附屬公司	PT Asuransi Central Asia (ACA)，為林逢生先生的聯繫人	ISM及其附屬公司與ACA訂立保險協議	2006年12月31日（財物全保及地震保險） 2007年7月1日（汽車保險）	2007年12月31日（期滿時自動續期） 2008年7月1日	2.7
交易總額					2.7

D. 有關Indofood集團種植業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2007年12月31日止年度的交易額
集團實體名稱	關連人士名稱及與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	（百萬美元）
PT Salim Ivomas Pratama (SIMP)	PT Adithya Suramitra (ADS)，為三林集團擁有100%權益的附屬公司	SIMP與ADS就使用土地物業（即SIMP的廠址）訂立20年租約	1996年6月1日	2016年5月31日	0.1
SIMP及其附屬公司	PT Sarana Tempa Perkasa (STP)，為三林集團的附屬公司	STP向SIMP及其附屬公司提供抽運服務以向船艦裝卸棕櫚原油及其衍生產品	2007年1月1日	2007年12月31日	0.3
PT Gunta Samba (GS)	PT Rimba Mutiara Kusuma (RMK)，為三林集團擁有100%權益的附屬公司	GS向RMK購買零件	2007年1月2日	2009年12月31日	–
GS	RMK，為三林集團擁有100%權益的附屬公司	GS向RMK租用重型設備	2007年1月2日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	0.3
GS	RMK，為三林集團擁有100%權益的附屬公司	GS向RMK租用辦公室	2007年1月2日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	–
PT Multi Pacific International (MPI)	RMK，為三林集團擁有100%權益的附屬公司	MPI向RMK租用重型設備	2007年1月2日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	0.1
PT Sarana Inti Pratama (SIP)	PT Mentari Subur Abadi (MSA)，為林逢生先生的聯繫人	SIP向MSA出售用於MSA業務的幼苗	2007年4月20日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	0.5
SIP	PT Swadaya Bhakti Negaramas (SBN)，為林逢生先生的聯繫人	SIP向SBN出售用於SBN業務的幼苗	2007年4月20日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	0.2
SIP	PT Agrosubur Permai (ASP)，為MSA擁有99.51%權益的附屬公司，為林逢生先生的聯繫人	SIP向ASP出售用於ASP業務的幼苗	2007年4月20日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	–
SIP	GS，為PT Mega Cipta Perdana (MCP) 擁有99.99%權益的附屬公司，為林逢生先生的聯繫人	SIP向GS出售用於GS業務的幼苗	2007年4月20日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	–
SIP	MPI，為MCP擁有99.97%權益的附屬公司，為林逢生先生的聯繫人	SIP向MPI出售用於MPI業務的幼苗	2007年4月20日	2009年12月31日（期滿時自動續期）	–

D. 有關Indofood集團種植業務之交易(續)

協議／安排訂約方			協議／安排所覆蓋期間		截至2007年12月31日止年度的交易額
集團實體名稱	關連人士名稱及與訂約方之關係	協議／安排性質	由	至	(百萬美元)
SIP	MSA，其中一間種植園公司，為林逢生先生的聯繫人	SIP向MSA提供與MSA業務有關的研究服務	2007年4月20日	2009年12月31日(期滿時自動續期)	–
SIP	SBN，為林逢生先生的聯繫人	SIP向SBN提供與SBN業務有關的研究服務	2007年4月20日	2009年12月31日(期滿時自動續期)	–
SIP	ASP，為林逢生先生的聯繫人	SIP向ASP提供與ASP業務有關的研究服務	2007年4月20日	2009年12月31日(期滿時自動續期)	–
SIMP	MSA及ASP，各自為林逢生先生的聯繫人	SIMP向MSA及ASP提供財政資助(最多為股東貸款總額之60%及企業擔保)	2007年4月24日	2010年4月23日	8.0
SIMP	SBN，為林逢生先生的聯繫人	SIMP向SBN提供財政資助(最多為股東貸款總額之60%及企業擔保)	2007年10月31日	2009年10月31日	0.6
SIMP	MCP、MPI及GS，各自為林逢生先生的聯繫人	SIMP向MCP/MPI/GS提供財政資助(最多為股東貸款總額之60%及企業擔保)	2007年4月25日	2010年4月24日	7.8
交易總額					17.9

上述各項持續關連交易均已根據上市規則第14A.37條規定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。

就截至二零零七年十二月三十一日止財政年度而言，本公司獨立非執行董事認為各項持續關連交易是：

- 與本公司的一般及正常業務運作有關；
- 按一般商業條款進行或(如無足夠可比較之交易以判斷是否按一般商業條款訂立)以不遜於Indofood給予或獲得(視情況而定)獨立第三方之條款而訂立；
- 根據規管該等交易的相關協議或載有記錄交易條款的相關書面備忘錄進行，惟下文安永會計師事務所函件中所述之例外情況除外；及
- 按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款進行。

安永會計師事務所已向董事會發出函件(副本已呈交香港聯交所)，確認除已知會董事會的例外情況外，該等持續關連交易已按上市規則第14A.38條規定所述方式進行。安永會計師事務所函件所述之例外情況與若干關連人士逾期結算發票有關。

風險管理及內部監控

董事會負責於本集團維持足夠內部監控系統及透過審核委員會檢討其效率。

此外，截至二零零七年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能有效率地運作，其目的旨在合理保證重大資產得到保障、本集團的業務風險受到識別及監督、重大交易均在管理層授權下執行，以及財務報表乃屬可靠以作刊載，並已遵守有關法律及規定。
- 已備有程序以確認、評估及管理本集團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。
- 採用標準管治常規；已在Metro Pacific Investments Corporation及其主要投資成立審核、提名及薪酬委員會。

法定報告、財務報表及財務報表附註

目　錄

法定報告

董事會報告書 64
獨立核數師報告 69

財務報表

綜合損益計算表 70
綜合資產負債表 71
公司資產負債表 72
綜合權益變動表 73
公司權益變動表 75
綜合現金流量表 76

財務報表附註

一般資料

1. 公司資料 78
2. 編製基準、主要會計政策概要及更改 78
3. 重要會計判斷及估計 92

綜合損益計算表

4. 營業額及分部資料 95
5. 借貸成本淨額 98
6. 除稅前溢利 99
7. 稅項 100
8. 母公司權益持有人應佔溢利 101
9. 普通股股息 101
10. 母公司權益持有人應佔每股盈利 102

綜合及公司資產負債表

11. 物業、廠房及設備 102
12. 種植園 104
13. 附屬公司 105
14. 聯營公司及合營公司 106
15. 商譽 107
16. 按公平價值計入損益之金融資產 108
17. 應收賬款、其他應收款項及預付款項 108
18. 預付土地費用 110
19. 可供出售資產 110
20. 遞延稅項 111
21. 其他非流動資產 113
22. 現金及現金等值項目 113
23. 存貨 113
24. 應付賬款，其他應付款項及應計款項 115
25. 債務 115
26. 稅項準備 119
27. 遞延負債及撥備 119
28. 股本 120
29. 其他儲備 120
30. 少數股東權益 121
31. 衍生工具負債 121

綜合現金流量表

32. 綜合現金流量表附註 122

其他財務資料

33. 承擔及或有負債 123
34. 僱員福利 124
35. 董事及高級行政人員酬金 128
36. 有關連人士交易 134
37. 資本及財務風險管理 136
38. 結算日後事項 140
39. 比較數字 140
40. 財務報表批准 140

法定報告

董事會報告書

董事提呈第一太平有限公司(本公司)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度之董事會報告書及經審核財務報表(財務報表)。

主要業務活動及地區市場之營運分析

第一太平有限公司為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於亞洲。其業務以經營電訊、消費性食品以及基建及地產為主。年內本集團的主要業務活動並無重大改變。

年內本集團之營業額及分部資料按主要業務活動及主要地區市場的分析，已列示於財務報表附註4內，其主要投資摘要已刊載於封底內頁。

註冊成立

本公司於一九八八年五月二十五日在百慕達註冊成立為有限公司。

股本及購股權

本公司之法定股本於年內並無變動。本公司之股本及本集團所發行購股權於年內之變動及其變動之原因，已詳載於財務報表附註28及附註35(D)內。

儲備

本集團及本公司之儲備於年內之變動已詳列於財務報表第73頁至第75頁。

購入、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司在香港聯交所購回若干本公司股份，其後該等股份已被本公司註銷。該等交易的詳情載於財務報表附註28(B)。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

業績及分配

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合溢利以及本公司及本集團於結算日之財務狀況列載於第70頁至第140頁之財務報表內。

中期股息每股普通股0.26美仙(二零零六年：0.13美仙)，合共八百二十萬美元(二零零六年：四百一十萬美元)已於二零零七年十月二十六日派付。董事會建議派發特別股息每股普通股0.38美仙(二零零六年：0.12美仙)及末期股息每股普通股0.64美仙(二零零六年：0.45美仙)，各合共一千二百三十萬美元(二零零六年：三百九十萬美元)及二千零六十萬美元(二零零六年：一千四百四十萬美元)。

慈善捐款

本集團於二零零七年之慈善捐款共八百萬美元(二零零六年：六百一十萬美元)。

物業、廠房及設備

年內本集團之物業、廠房及設備之變動已詳載於財務報表附註11內。

債務

有關本集團之債務詳情，已載列於財務報表附註25內。

可派發儲備

根據百慕達一九八一年公司法案(經修訂)的條款計算，本公司於二零零七年十二月三十一日之可派發儲備為五億二千一百九十萬美元(二零零六年：四億三千九百四十萬美元)。本公司之股份發行溢價賬戶存有九億七千一百七十萬美元(二零零六年：九億六千四百二十萬美元)，可按該法例用已繳足紅股方式派發。

優先購買權

根據本公司之公司細則或百慕達法例，本公司並無提供優先購買權之規定以致本公司須按比例優先向現有股東發售新股份。

董事

於二零零七年十二月三十一日在任之本公司董事芳名列載於第10頁至第13頁內。有關董事服務合約之詳情載於第54頁企業管治報告，而各董事之薪酬政策及其他資料詳情則分別詳載於第55頁及第56頁之企業管治報告及財務報表附註35(A)內。

董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零零七年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司之股份及於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之相關股份及債券中擁有：(a)須遵照證券及期貨條例第XV部第7及8分部(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視作或當作擁有之權益及淡倉)知會本公司及香港聯交所；或(b)須遵照證券及期貨條例第352條被列入該條所述之登記冊內；或(c)須按標準守則知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

(A) 於本公司股份好倉

姓名	普通股	約佔已發行股本的百分比(%)	普通股購股權
林逢生	1,418,525,963[(C)(i)]	44.00	–
彭澤仁	6,052,759[(P)]	0.19	62,000000
唐勵治	28,312,131[(P)]	0.88	28,820,000
黎高臣	–	–	29,500,000
Albert F. del Rosario大使	600,000[(P)]	0.02	6,000,000
謝宗宣	–	–	6,000,000
Graham L. Pickles	–	–	3,160,000
陳坤耀教授*金紫荊星章、CBE、太平紳士*	–	–	4,500,000
鄧永鏘爵士*KBE*	–	–	3,160,000

(C) =法團權益、(P) =個人權益

(i) 林逢生擁有First Pacific Investments (BVI) Limited 100%權益，而該公司則擁有本公司628,296,599股股份。於該公司股份中，林逢生直接持有其33.334%，而66.666%則由Salerni International Limited持有(林逢生直接持有Salerni International Limited全部已發行之股本)。林逢生亦持有First Pacific Investments Limited 56.8%權益，而該公司則擁有本公司790,229,364股股份。於該公司股份中，10%由林逢生直接持有，而46.8%則由Salerni International Limited持有。First Pacific Investments Limited餘下之43.2%權益由本公司非執行董事林文鏡、林宏修及一間由Ibrahim Risjad控制之公司分別擁有30%、10%及3.2%權益。

(B) 於相聯法團股份好倉

- 彭澤仁於MPIC擁有1,248,404股(0.09%)*普通股(P)、以實益擁有人身分擁有202,933股(0.11%)* PLDT之普通股(P)及360股（少於0.01%）* PLDT優先股(P)，並以代理人身分持有15,417股（少於0.01%）* PLDT普通股。

- 唐勵治於MPIC擁有69,596股普通股(C)及660,000股普通股(P)（合共0.05%）*，以及擁有104,874股(0.06%)* PLDT之普通股(P)。

- 林文鏡擁有15,520,335股(0.18%)* Indofood之股份(C)。

- 林宏修擁有15,520,335股(0.18%)* Indofood之股份(C)。

- Ibrahim Risjad擁有6,406,180股(0.08%)* Indofood之股份(C)。

- 林逢生擁有632,370股（0.01%）* Indofood之股份(C)，並透過其控制公司（本公司除外）擁有2,007,788股(0.14%)* Indofood Agri Resources Ltd.股份之直接權益及透過第一太平集團之公司擁有998,200,000股(68.95%)*股份之間接權益。

- Albert F. del Rosario大使擁有119,995股(0.06%)* PLDT之普通股(P)、1,560股（少於0.01%）*PLDT之優先股(P)、以代理人身分持有32,231,970股(52.20%)* Prime Media Holdings, Inc. (PMH)之優先股、以實益擁有人身分擁有4股（少於0.01%）* PMH之普通股(P)、4,922股(2.46%)* Costa de Madera Corporation之普通股(P)、15,000股(5.00%)* Metro Pacific Land Holdings Inc.之普通股(P)及80,000股(20.00%)* Metro Strategic Infrastructure Holdings, Inc.之普通股(P)。

(P) =個人權益、(C) =法團權益

** 二零零七年十二月三十一日佔各相聯法團有關股份類別之已發行股本之概約百分比。*

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，概無本公司董事及行政總監於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、相關股份及債券中，擁有或被視作擁有：(a)須遵照證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所；或(b)須遵照證券及期貨條例第352條被列入該條所述之登記冊內；或(c)須按標準守則知會本公司及香港聯交所之好倉及淡倉權益。

主要股東擁有本公司之權益

根據證券及期貨條例第336條而備存之主要股東股份權益及淡倉登記冊，於二零零七年十二月三十一日，以下主要股東已知會本公司其擁有本公司5%或以上之已發行股本：

(a) Salerni International Limited (Salerni)，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零零七年十二月三十一日，Salerni透過持有First Pacific Investments Limited (FPIL-Liberia) 46.80%權益及First Pacific Investments (BVI) Limited (FPIL-BVI) 66.666%權益而擁有本公司1,418,525,963股普通股股份權益（好倉），約佔本公司已發行股本之44.00%。

(b) FPIL-Liberia，該公司在利比里亞共和國註冊成立。於二零零七年十二月三十一日，FPIL-Liberia實益擁有790,229,364股普通股，約佔本公司已發行股本之24.51%。FPIL-Liberia由本公司的主席（林逢生）以及三位非執行董事（林文鏡、林宏修及Ibrahim Risjad）擁有，各人所佔之權益已列示於第65頁附表內之附註(i)。林逢生被視為擁有FPIL-Liberia所持股份之權益。

(c) FPIL-BVI，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零零七年十二月三十一日，FPIL-BVI實益擁有628,296,599股普通股，約佔本公司已發行股本之19.49%。本公司主席林逢生擁有FPIL-BVI全部已發行股本之實益權益。因此，林氏被視為擁有FPIL-BVI所持股份之權益。

(d) 美國公司Brandes Investment Partners, L.P. (Brandes)於二零零七年十二月通知本公司其持有本公司191,822,573股普通股，約佔本公司當時已發行股本之5.95%。於二零零七年十二月三十一日，本公司並無接獲有關Brandes於本公司股權變動之其他通知。

(e) 於英國註冊成立之公司Marathon Asset Management Limited (Marathon)於2007年7月通知本公司其持有本公司226,271,173股普通股，約佔本公司當時已發行股本之7.04%。於二零零八年一月，Marathon知會本公司彼持有本公司210,489,173股普通股，約佔本公司當時已發行股本之6.53%。

除上文披露者外，就本公司董事及最高行政人員所知，並無其他人士於二零零七年十二月三十一日根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露擁有本公司股份或相關股份及債券的權益或淡倉，或直接或間接擁有可於任何情況下在本公司股東大會中投票之任何類別股本面值5%或以上之權益。

重大合約

除於第56頁至第61頁之企業管治報告內所載之關連及持續關連交易外，本公司或其附屬公司概無於年內任何時間或持續至年終時訂立關乎本公司業務而本公司董事於合約中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

各董事於年終或於年內任何時間概無於本公司或其附屬公司已收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接的權益。

董事購買股份或債券權利

除上文「董事擁有本公司及其相聯法團之權益」一節及財務報表附註35(D)「購股權」所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內並無任何安排致使本公司董事能透過購買本公司或任何其他機構體系之股份或債券而獲利。本公司董事或其配偶或年齡十八歲以下之子女亦無可認購本公司證券之授權，而該等人士年內亦無行使任何此等權利。

財務資料摘要

本公司及本集團過去十個財政年度公布的業績、資產、負債、少數股東權益、各方面的資料及財務比率摘要載列於第144頁。該摘要之數據乃摘錄自經審核之財務報表，並根據需要而重列／重新分類。摘要並不屬於經審核財務報表的一部份。

主要客戶及供應商

於二零零七年，本集團首五大客戶之銷售額低於年內銷售總額的30%，而來自本集團首五大供應商之採購額佔年內總採購額的57%，當中來自最大供應商之採購額佔年內總採購額的33%。

關連及持續關連交易

須按上市規則第14A章規定而作出披露之關連及持續關連交易已詳載於第56頁至第61頁之企業管治報告內。

充足的公眾持股量

根據本公司所得公開資料及據董事所知，於二零零七年十二月三十一日及本報告日期，本公司全部已發行股本中最少25%由公眾人士持有。

董事及行政人員的責任保障

年內，本公司已為本公司及其相關公司之所有董事及行政人員購買相關之董事及行政人員責任保障保險，惟已自行投保之個別公司則不在此限。

僱員政策

本公司已採納的政策，規定不得因年齡、宗教、性別、種族、傷殘或婚姻狀況而歧視僱員或準僱員。此舉確保有技術及才能的僱員在事業發展和晉升機會方面獲得公平對待。

結算日後事項

本集團於結算日後之重大事項詳情載列於財務報表附註38內。

核數師

安永會計師事務所將於應屆股東週年大會上退任，會上亦將提呈決議案重新委任彼等為本公司核數師。

承董事會命

李麗雯
公司秘書

香港
二零零八年三月三十一日

ERNST & YOUNG

獨立核數師報告

致第一太平有限公司
(於百慕達註冊成立之有限公司)**全體股東**

我們已審核載於第70頁至第140頁的第一太平有限公司財務報表，此財務報表包括二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表，與截至該日止年度的綜合損益計算表、綜合及公司權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司之董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則和香港公司條例的披露規定編製並且真實公允地呈列該等財務報表。這些責任包括設計、實施和維護與財務報表編製及真實公允地呈列相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和運用恰當的會計政策；及作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們的報告依據百慕達公司法1981第90條為全體股東編製，而並不可作其他目的。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審核準則的規定執行審核。這些準則要求我們遵守職業道德規範，並規劃及執行審核，從而獲得合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額和披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實公允地呈列財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非對公司的內部控制的有效性發表意思。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核證據充足且適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實公允反映　貴公司和　貴集團於二零零七年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度　貴集團的溢利和現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港中環金融街八號
國際金融中心第二期十八樓

二零零八年三月三十一日

綜合損益計算表

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	**2007**	2006 (經重列)[i]
營業額	4	**3,075.0**	2,474.8
銷售成本		**(2,315.2)**	(1,836.5)
毛利		**759.8**	638.3
減持投資及權益攤薄之收益		**356.1**	104.0
分銷成本		**(261.4)**	(229.6)
行政開支		**(180.9)**	(150.8)
其他經營開支淨額		**(18.9)**	(103.9)
借貸成本淨額	5	**(133.0)**	(106.5)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		**245.7**	141.8
除稅前溢利	6	**767.4**	293.3
稅項	7	**(95.7)**	(71.6)
年內溢利		**671.7**	221.7
以下者應佔：			
母公司權益持有人	8	**510.4**	164.5
少數股東權益		**161.3**	57.2
		671.7	221.7
普通股股息	9		
中期－每股0.26美仙(2006：0.13美仙)		**8.2**	4.1
特別擬派／已宣布派發－每股0.38美仙(2006：0.12美仙)		**12.3**	3.9
末期擬派－每股0.64美仙(2006：0.45美仙)		**20.6**	14.4
總計		**41.1**	22.4
母公司權益持有人應佔每股盈利(美仙)	10		
基本		**15.89**	5.15
攤薄		**15.46**	5.06

(i) 參閱附註2(C)

第78頁至第140頁之附註屬財務報表之一部份。

綜合資產負債表

12月31日結算 百萬美元	附註	2007	2006 (經重列)[i]
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	**784.1**	716.8
種植園	12	**881.5**	275.0
聯營公司及合營公司	14	**1,311.4**	532.3
商譽	15	**347.2**	34.8
按公平價值計入損益之金融資產	16	**79.8**	104.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項	17	**37.0**	15.9
預付土地費用	18	**151.4**	45.8
可供出售資產	19	**6.0**	4.9
遞延稅項資產	20	**45.0**	20.3
其他非流動資產	21	**110.0**	106.5
		3,753.4	1,857.2
流動資產			
現金及現金等值項目	22	**600.8**	267.4
抵押存款及受限制現金	32(D)	**–**	31.3
可供出售資產	19	**24.1**	102.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項	17	**355.5**	258.1
存貨	23	**494.0**	367.4
		1,474.4	1,026.3
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及應計款項	24	**485.6**	300.1
短期債務	25	**1,000.1**	508.9
稅項準備	26	**52.9**	23.1
遞延負債及撥備之即期部份	27	**17.4**	16.6
		1,556.0	848.7
流動(負債)／資產淨額		**(81.6)**	177.6
資產總值減流動負債		**3,671.8**	2,034.8
權益			
已發行股本	28	**32.2**	32.0
其他儲備	29	**1,048.8**	975.5
保留溢利／(累積虧損)		**56.1**	(424.8)
母公司權益持有人應佔權益		**1,137.1**	582.7
少數股東權益	30	**992.6**	450.1
權益總額		**2,129.7**	1,032.8
非流動負債			
長期債務	25	**1,044.5**	647.0
遞延負債及撥備	27	**180.5**	92.1
遞延稅項負債	20	**310.8**	163.3
衍生工具負債	31	**6.3**	99.6
		1,542.1	1,002.0
		3,671.8	2,034.8

(i) 參閱附註2(C)

第78頁至第140頁之附註屬財務報表之一部份。

承董事會命

彭澤仁
常務董事兼行政總監

唐勵治
執行董事

二零零八年三月三十一日

公司資產負債表

12月31日結算 百萬美元	附註	**2007**	2006
非流動資產			
附屬公司	13	**906.2**	784.2
借予一間合營公司貸款		**104.3**	–
應收附屬公司款項	13(A)	**–**	1,559.9
		1,010.5	2,344.1
流動資產			
現金及現金等值項目	22	**106.3**	62.4
應收附屬公司款項	13(A)	**1,781.8**	–
其他應收款項及預付款項		**0.2**	0.1
		1,888.3	62.5
流動負債			
應付附屬公司款項	13(B)	**814.5**	–
其他應付款項及應計款項		**0.6**	0.5
		815.1	0.5
流動資產淨額		**1,073.2**	62.0
資產總值減流動負債		**2,083.7**	2,406.1
權益			
已發行股本	28	**32.2**	32.0
其他儲備		**1,162.5**	1,148.7
保留溢利		**348.1**	265.6
母公司權益持有人應佔權益		**1,542.8**	1,446.3
非流動負債			
借自附屬公司貸款	13(C)	**540.9**	959.8
		2,083.7	2,406.1

第78頁至第140頁之附註屬財務報表之一部份。

承董事會命

彭澤仁
常務董事兼行政總監

唐勵治
執行董事

二零零八年三月三十一日

綜合權益變動表

		母公司權益持有人應佔權益										
百萬美元	附註	已發行股本	股份溢價	已發行購股權	可供出售資產之未變現收益	現金流量對冲之未變現收益／(虧損)	匯兑儲備	資本儲備	保留溢利／(累積虧損)	總計	少數股東權益	權益總額
2006年1月1日結算		31.9	959.1	9.3	6.4	4.0	(50.9)	–	(577.0)	382.8	323.9	706.7
2006年之權益變動：												
換算海外業務之匯兑差額		–	–	–	–	–	5.7	–	–	5.7	29.2	34.9
可供出售資產之未變現收益		–	–	–	45.5	–	–	–	–	45.5	3.7	49.2
現金流量對冲之未變現虧損		–	–	–	–	(10.6)	–	–	–	(10.6)	–	(10.6)
直接於權益確認之收入及開支淨額		–	–	–	45.5	(10.6)	5.7	–	–	40.6	32.9	73.5
年內溢利		–	–	–	–	–	–	–	164.5	164.5	57.2	221.7
年內確認之收入及開支總額		–	–	–	45.5	(10.6)	5.7	–	164.5	205.1	90.1	295.2
減持及攤薄於一間聯營公司之權益		–	–	–	–	–	2.5	–	–	2.5	–	2.5
共同控制實體間之重組交易		–	–	–	–	–	–	(2.6)	–	(2.6)	2.6	–
收購附屬公司	32(A)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	35.9	35.9
一間附屬公司發行予少數股東之股份		–	–	–	–	–	–	–	–	–	2.5	2.5
應佔權益變動		–	–	–	–	–	–	–	–	–	(2.4)	(2.4)
已支付予少數股東之股息		–	–	–	–	–	–	–	–	–	(2.5)	(2.5)
行使購股權而發行之股份	28(A)	0.1	5.1	(1.6)	–	–	–	–	–	3.6	–	3.6
以權益支付購股權之安排		–	–	3.6	–	–	–	–	–	3.6	–	3.6
2005年末期股息		–	–	–	–	–	–	–	(8.2)	(8.2)	–	(8.2)
2006年中期股息	9	–	–	–	–	–	–	–	(4.1)	(4.1)	–	(4.1)
2006年12月31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

綜合權益變動表(續)

		母公司權益持有人應佔權益										
百萬美元	附註	已發行股本	股份溢價	已發行購股權	可供出售資產之未變現收益	現金流量對冲之未變現收益/(虧損)	匯兑儲備	資本儲備	保留溢利/(累積虧損)	總計	少數股東權益	權益總額
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：												
換算海外業務之匯兑差額		–	–	–	–	–	84.4	–	–	84.4	(29.5)	**54.9**
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)**
現金流量對冲之未變現收益		–	–	–	–	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	84.4	–	–	56.2	(30.6)	**25.6**
年內溢利		–	–	–	–	–	–	–	510.4	510.4	161.3	**671.7**
年內確認之收入及開支總額		–	–	–	(41.6)	13.4	84.4	–	510.4	566.6	130.7	**697.3**
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	32(A)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	203.5	**203.5**
應佔權益變動		–	–	–	–	–	–	–	–	–	223.3	**223.3**
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	28(A)	0.2	7.5	(2.4)	–	–	–	–	–	5.3	–	**5.3**
購回及註銷股份	28(B)	–	–	–	–	–	–	–	(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	9	–	–	–	–	–	–	–	(3.9)	(3.9)	–	**(3.9)**
2006年末期股息	9	–	–	–	–	–	–	–	(14.4)	(14.4)	–	**(14.4)**
2007年中期股息	9	–	–	–	–	–	–	–	(8.2)	(8.2)	–	**(8.2)**
2007年12月31日結算		**32.2**	**971.7**	**17.6**	**10.3**	**7.3**	**44.2**	**(2.3)**	**56.1**	**1,137.1**	**992.6**	**2,129.7**

第78頁至第140頁之附註屬財務報表之一部份。

公司權益變動表

百萬美元	附註	已發行股本	股份溢價	已發行購股權	實繳盈餘	保留溢利	總計
2006年1月1日結算		31.9	959.1	9.3	173.8	245.1	1,419.2
年內溢利		–	–	–	–	32.8	32.8
行使購股權而發行之股份	28(A)	0.1	5.1	(1.6)	–	–	3.6
以權益支付購股權之安排	34(A)	–	–	3.0	–	–	3.0
2005年末期股息		–	–	–	–	(8.2)	(8.2)
2006年中期股息	9	–	–	–	–	(4.1)	(4.1)
2006年12月31日結算		32.0	964.2	10.7	173.8	265.6	**1,446.3**
年內溢利		–	–	–	–	112.0	**112.0**
行使購股權而發行之股份	28(A)	0.2	7.5	(2.4)	–	–	**5.3**
購回及註銷股份	28(B)	–	–	–	–	(3.0)	**(3.0)**
以權益支付購股權之安排	34(A)	–	–	8.7	–	–	**8.7**
2006年特別股息	9	–	–	–	–	(3.9)	**(3.9)**
2006年末期股息	9	–	–	–	–	(14.4)	**(14.4)**
2007年中期股息	9	–	–	–	–	(8.2)	**(8.2)**
2007年12月31日結算		**32.2**	**971.7**	**17.0**	**173.8**	**348.1**	**1,542.8**

第78頁至第140頁之附註屬財務報表之一部份。

綜合現金流量表

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	**2007**	2006 (經重列)[i]
除稅前溢利		**767.4**	293.3
就下列各項調整：			
利息開支	5	**169.9**	124.0
折舊	6	**64.5**	67.2
已確認之減值虧損		**38.7**	37.6
以權益支付購股權之開支	34(A)	**8.7**	3.0
確認之預付土地費用	6	**2.8**	2.5
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益	6	**(206.5)**	(96.9)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損		**(245.7)**	(141.8)
攤薄於附屬公司權益之收益	6	**(149.6)**	–
利息收入	5	**(36.9)**	(17.5)
出售可供出售資產之已變現收益	6	**(25.0)**	(2.2)
種植園公平價值變動之收益	6	**(22.0)**	(53.4)
匯兑及衍生工具之(收益)／虧損淨額	6	**(20.0)**	49.7
其他非流動資產(增加)／減少		**(10.4)**	21.5
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	6	**(2.9)**	(2.2)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)增加		**(2.3)**	(14.7)
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損	6	**(0.2)**	3.3
待售非流動資產公平價值變動之虧損	6	**–**	0.6
可供出售資產之股息收入	6	**–**	(0.1)
出售附屬公司之收益	6	**–**	(7.1)
其他		**30.2**	(4.9)
		360.7	261.9
應付賬款、其他應付款項及應計款項增加／(減少)		**137.1**	(15.9)
存貨增加		**(116.1)**	(34.7)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)(增加)／減少		**(84.4)**	46.3
營運產生之現金收入淨額[ii]		**297.3**	257.6
已收利息		**30.3**	14.5
已付利息		**(113.6)**	(104.7)
已付稅款		**(83.3)**	(40.3)
經營活動之現金收入淨額		**130.7**	127.1

(i) 參閱附註2(C)

(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。

綜合現金流量表（續）

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	**2007**	2006 （經重列）[i]
自一間聯營公司收取之股息	14(B)	**155.0**	62.5
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**	–
出售可供出售資產所得款項		**31.2**	3.5
出售物業、廠房及設備所得款項		**7.8**	4.7
自按公平價值計入損益之金融資產收取之股息		**2.9**	2.2
收購附屬公司	32(A)	**(517.6)**	(31.6)
增加於聯營公司之投資	32(B)	**(514.8)**	(37.3)
借予一間合營公司之貸款及借款		**(96.0)**	(1.4)
購買物業、廠房及設備		**(69.5)**	(43.7)
於種植園之投資		**(36.8)**	(7.5)
增加於一間附屬公司之投資	32(C)	**(25.6)**	–
購買被指定為按公平價值計入損益之金融資產的資產		**–**	(73.7)
於一間合營公司之投資		**–**	(60.7)
出售附屬公司所得款項		**–**	(0.8)
投資活動之現金開支淨額		**(1,014.3)**	(183.8)
新借入貸款所得款項		**1,793.8**	688.0
附屬公司發行予少數股東之股份		**264.0**	2.5
抵押存款及受限制現金之減少／（增加）		**31.3**	(26.6)
行使購股權而發行之股份		**5.3**	3.6
償還貸款		**(824.1)**	(637.0)
支付予股東之股息		**(26.5)**	(12.3)
附屬公司支付予少數股東之股息		**(15.0)**	(2.5)
融資安排之付款		**(6.0)**	–
購回股份		**(3.0)**	–
融資活動之現金收入淨額		**1,219.8**	15.7
現金及現金等值項目淨額之增加／（減少）		**336.2**	(41.0)
1月1日之現金及現金等值項目		**267.4**	296.0
匯兑折算		**(2.8)**	12.4
12月31日之現金及現金等值項目		**600.8**	267.4

(i) 參閱附註2(C)

第78頁至第140頁之附註屬財務報表之一部份。

財務報表附註

1. 公司資料

第一太平有限公司為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於亞洲。其主要業務以經營電訊、消費性食品以及基建及地產為主。

本集團包括本公司及其附屬公司。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司。其註冊辦事處地址為 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

本公司普通股於香港聯交所上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

2. 編製基準、主要會計政策概要及更改

(A) 編製基準

財務報表乃遵照香港會計師公會所頒布之香港財務報告準則(當中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)、香港公認會計準則、香港公司條例以及上市規則披露規定而編製。除了下列會計政策中提及之種植園、按公平價值計入損益之金融資產、可供出售資產及衍生金融工具以公平價值列賬外，財務報表乃採用歷史成本會計法編製。除另有指明外，財務報表乃以美元呈列，並調整至最接近百萬金額(百萬美元)及一個小數位。

(B) 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

由於香港會計師公會頒佈下列之新訂及經修訂香港會計準則、香港財務報告準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋有所修訂，故香港公認會計準則於二零零七年有若干變動：

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

(i) 於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效
(ii) 於二零零六年三月一日或之後開始之年度期間生效
(iii) 於二零零六年五月一日或之後開始之年度期間生效
(iv) 於二零零六年六月一日或之後開始之年度期間生效
(v) 於二零零六年十一月一日或之後開始之年度期間生效

採納上列頒布之公開文件對本集團於截至二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度母公司權益持有人應佔溢利及於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日之母公司權益持有人應佔權益均無影響。

(C) 更改會計政策之影響概要

於二零零七年，董事就 DMCI-MPIC Water Company Inc. (DMCI-MPIC) 於二零零七年一月收購Maynilad Water Services, Inc. (Maynilad)之84.0%權益後檢討本集團有關合營公司之會計處理方法。DMCI-MPIC為MPIC擁有50.0%權益之合營公司。於檢討期間，董事認為本集團過往就合營公司之投資之財務業績及財務狀況採納按比例綜合法入賬之會計政策上需確認並非其控制之資產及非現有承擔之負債，並連同受控制之資產或現有責任一併呈列，或會對本集團財務報表使用者來說沒有作用。因此，本集團將有關合營公司投資之會計政策由按比例綜合法入賬改為權益會計法入賬。二零零六年之比較數字已根據上述更改重列。

(a) 對二零零六年十二月三十一日結算之綜合資產負債表之影響

於2006年12月31日結算 增加／(減少) 百萬美元	
資產	
聯營公司及合營公司	61.3
現金及現金等值項目	(60.3)
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	(1.4)
	(0.4)
負債	
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(0.4)
	(0.4)

(b) 對截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度之綜合損益計算表之影響

截至12月31日止年度 百萬美元	**2007**	2006
營業額減少	**(77.1)**	–
銷售成本減少	**43.3**	–
行政開支減少	**8.5**	–
其他經營開支淨額(增加)／減少	**(44.0)**	1.3
借貸成本淨額減少／(增加)	**29.0**	(0.1)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損增加／(減少)	**39.4**	(1.2)
稅項增加	**(1.1)**	–
年內溢利減少	**(2.0)**	–
以下者應佔：		
母公司權益持有人	**–**	–
少數股東權益	**(2.0)**	–
年內溢利減少	**(2.0)**	–

會計政策改變對截至二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度之總公司權益持有人應佔基本及攤薄盈利並無影響。

(D) 已頒布但未生效之香港財務報告準則之影響

本集團並無於本財務報表採納以下已頒布但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第1號(經修訂)	「財務報表的呈報」
香港會計準則第23號(經修訂)	「借貸成本」
香港會計準則第27號(經修訂)	「合併及獨立財務報表」
香港財務報告準則第2號修訂	「基於股權的支付－可行使條件及撤銷」
香港財務報告準則第3號(經修訂)	「企業合併」
香港財務報告準則第8號	「經營分部」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	「服務特許權協議」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	「客戶忠誠計劃」
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、最低資金要求及互動作用」

香港會計準則第1號(經修訂)適用於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間。其主要變動乃關於權益變動表中擁有人與非擁有人變動的區分。擁有人指持有被界定為權益的金融工具之持有人。經修訂的準則規定權益變動表僅可載列與擁有人交易的細節，而所有非擁有人的權益變動則以單項形式呈列。此外，此經修訂準則引入全面收益報表，以列出所有在損益表確認的收入及開支項目，以及所有其他已確認之收入及開支的項目。

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

香港會計準則第27號(經修訂)適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。此經修訂的準則以「非控制權益」取代「少數股東」權益一詞，以及要求母公司於其擁有附屬公司權益之轉變在不導致控制權失去的情況下以權益交易方式入帳。

香港財務報告準則第2號修訂適用於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間。此修訂澄清可行使條件僅為服務條件及工作表現條件，而所有撤消(不論由公司或其他人士作出)均須以相同的會計方式處理。

香港財務報告準則第3號(經修訂)適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間。此經修訂準則要求(a)於部份收購交易，非控制權益以所佔比例計算的可識別資產淨值或公平值計算；(b)於逐步收購交易，商譽數額以在收購日期的收購前所持有業務投資的公平價值，與轉讓代價及所收購資產淨值的差額計算；(c)確認有關收購費用為開支(即不包括在商譽計算內)及(d)確認於收購日期以公平價值方式計量或然代價。

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

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

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

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號適用於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間。此詮釋規定客戶忠誠獎勵積分(作為銷售交易的一部分時)應列作相關銷售交易的個別部份。銷售交易的已收代價須分配至客戶忠誠獎勵及銷售的其他部分。分配至忠誠獎勵積分的款項經參考公平價值後釐定及遞延入賬，直至贖回獎勵或以其他方式清償負債為止。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號適用於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間。此詮釋列出有關評估根據香港會計準則第19號「僱員福利」可確認為資產(尤其是有最低資金要求時)之界定福利計劃有關之未來供款之退款款項或減少供款款項之限制。

本集團並無於截至二零零七年十二月三十一日止年度提早採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已開始就此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響進行評估，惟未能決定此等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其營運業績及財務狀況以及綜合財務報表的呈報構成重大影響。本公司已總結出其採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號將會因為其有關Maynilad之服務特許權協議需作出會計政策更改。此等更改將影響其二零零八年一月一日開始之年度的營運業績及財務狀況。然而，本公司現時未能絕對準確計算該影響。

(E) 主要會計政策概要

(a) 綜合賬目基準

財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表。所有集團內各公司之間的重要交易及賬目餘額均在綜合賬目中對銷。

附屬公司是一家由本公司控制之實體。控制是指本公司有權力掌管該實體之財務及營運政策，從而受惠於其經營活動。

年內收購或出售的附屬公司之業績乃按本集團取得該公司控制權之收購生效日期起或截至出售之生效日期(視何者適用而定)在綜合損益計算表內列賬。出售附屬公司所得之收益或虧損相等於出售所得代價扣除本集團所佔該公司之資產淨值(包括任何商譽賬面值應佔部份)。

年內收購之附屬公司乃以收購會計法處理。此計算方法包括分配業務合併之成本至於收購日期所收購的可識別之資產、所承擔的負債及或有負債之公平價值。收購成本乃按資產公平價值總額、已發行的股份及交易日期所產生或承擔之負債加收購直接應佔成本計算。

少數股東權益指非本集團持有的少數股東在本公司附屬公司之業績及資產淨值中所佔權益。收購少數股東權益均使用母公司股權延伸會計法入賬，而代價與所佔收購資產淨值之現有賬面值的差額則被確認為商譽。

涉及受共同控制之實體或業務的業務合併(指所有合併實體或業務於業務合併前後均最終由相同人士控制且控制權非屬暫時性質的業務合併)應採用與香港會計師公會頒布之會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」貫徹一致之合併會計原則列賬。此會計法規定，合併後之實體需按賬面值(指從控制方角度之現時賬面值)確認於共同控制合併前合併實體或業務於控制一方或多方的綜合財務報表所列示之資產、負債及權益。有關任何於共同控制合併時(以控制一方或多方持有權益為限)所產生之商譽或已識別資產、負債及或有負債之公平價值淨額超出成本之餘額均不會被確認。

在本公司資產負債表內，附屬公司的投資是按成本減任何減值虧損撥備入賬。附屬公司之業績乃按本公司已收及應收的股息入賬。

(b) 現金及現金等值項目

資產負債表內，現金及現金等值項目包括手頭及存放於銀行之現金(包括沒有限制用途的定期存款)。

綜合現金流量表內，現金及現金等值項目包括手頭現金及活期存款以及短期高度流通之投資(指其可隨時變現為可知數額之現金、價值變動的風險不大)扣除銀行透支(需隨時償還及構成本集團現金管理其中一部份)。

(c) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本以先進先出法、加權平均法或流動平均法計算。就在建工程及製成品而言，包括直接材料、直接員工及經常性開支有關部份。購入用以轉售之貨品的成本包括將貨品運至其目前所在地之費用。可變現淨值之計算乃按目前預計之銷售價減估計之製造成本及銷售費用。

(d) 物業、廠房及設備

永久業權土地以原值入賬，不作折舊。其他物業、廠房及設備均按原值減累積折舊及減值虧損入賬，有關之折舊乃根據其估計可用年期按年率以直線法撇銷其賬面值至剩餘價值。折舊率詳情載於附註11(A)。

物業、廠房及設備之初步成本包括其購買價及將該資產達致其擬定用途之工作狀態及地點直接應佔之任何成本。成本亦包括資產廢棄之承擔、於建築期間之借貸資金利息以及用作收購該等資產之外幣負債相關(並符合借貸成本定義)之外匯虧損。維修物業、廠房及設備以達至正常運作而產生之主要開支均列入損益計算表內支銷。改善物業、廠房及設備之費用撥作資金成本，並以其預計可供本集團使用之年期作折舊。當資產出售或廢棄，其成本、累積折舊、攤銷及減值虧損(如有)於賬目對銷，而出售產生之收益或虧損則計入損益計算表。

倘物業、廠房及設備項目部份之使用年期不同，則該項目之成本值乃於該等部份按合理基準分配，並就各部份分開折舊。

本公司定期檢討剩餘價值、可用年期及折舊方法，以確保折舊期間及方法與物業、廠房及設備項目達致經濟利益之預期模式貫徹一致。

(e) 種植園

種植園主要包括油棕櫚樹及橡膠樹種植園，以公平價值減估計銷售時之成本列賬。於首次以公平價值減估計銷售時之成本確認之種植園價值以及於各報告日期種植園的公平價值減估計銷售時之成本之變動所產生的收益或虧損會於出現時計入該期間的損益計算表內。

油棕櫚樹種植園的公平價值乃經過參考有關種植園的折讓現金流量作出的獨立專業估值估計。油棕櫚樹種植園於整個週期的預期現金流量乃按鮮果實串產量之估計市場價值扣除保養及收割成本，以及令油棕櫚樹種植園達至成熟所需的任何成本而釐定。油棕櫚樹種植園的估計產量取決於油棕櫚樹樹齡、地點、泥土類別及基本設施。鮮果實串的市場價值很大程度上取決於棕櫚原油及橄欖油的現行市場價值。

油棕櫚樹平均壽命為二十年至二十五年，首三年至四年為未成熟期，其後年期為成熟期。

橡膠樹平均壽命為二十年至二十五年，首五年至六年為為未成熟期，其後年期為成熟期。當橡膠樹種植園每個區域最少70%可收成，且樹幹於由地面計起一百六十厘米高度之圓周達四十五厘米或以上時，橡膠樹種植園才被認定為成熟。

(f) 聯營公司

聯營公司並非附屬公司或合營公司，是指本集團在其股份表決權中有長期權益(一般不少於20%)並可在其管理方面行使重大影響力，包括有權參與財務及營運決策過程。

於聯營公司之投資以權益會計法入賬，並首先按原值確認。本集團於聯營公司之投資包括於收購時所識別之商譽扣除任何累積減值虧損。本集團應佔其聯營公司收購後之溢利及虧損於綜合損益計算表內確認，而其應佔收購後儲備變動則於綜合儲備內被確認。累計收購後變動於該投資之賬面值調整。來自聯營公司之收益在綜合損益計算表列作本集團應佔聯營公司溢利減虧損。至於本集團綜合儲備確認之應佔聯營公司收購後儲備之變動，本集團即於適用時在其綜合權益變動表作出披露。

當聯營公司投資之賬面值為零時，除非本集團已就該聯營公司承擔責任或擔保負債，否則不再繼續就該公司使用權益會計法入賬。

(g) 合營公司

本集團按權益會計法確認合營公司的權益。根據權益會計法，該等權益以成本加上本集團按比例分佔合營公司資產淨值於收購後之變動再減任何減值虧損列賬。損益計算表反映來自合營公司自成立日期起本集團按比例分佔其經營業績。

(h) 資產廢棄之承擔

就物業、廠房及設備項目由於收購、興建或發展及日常運作而廢棄之有關法律責任現值淨額乃於產生期間確認。

(i) 所得稅

所得稅包括本期及遞延稅項。所得稅於損益計算表內確認，或倘其與於權益直接確認之項目有關，則於權益中確認。

本期或過往期間之本期稅項及負債乃按預期可自稅務機關收回或向其繳付之金額計算。

遞延稅項負債乃採用負債法，對資產及負債之計稅基準與就財務申報該等項目之賬面值之間一切暫時差異而作出撥備(除有限的例外情況外)。

所有可予扣減暫時差異、未動用稅項資產結轉及未動用稅項虧損均予以確認遞延稅項資產(除有限的例外情況外)。遞延稅項資產賬面值於每個資產負債表結算日檢討，並予扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部份遞延稅項資產為止。相反，於可能獲得足夠應課稅溢利以動用全部或部份遞延稅項資產之情況下，過往未確認之遞延稅項資產則予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於資產負債表結算日已實施或已大致實施之稅率(及稅務法例)，按資產變現時或負債償還時之預期適用之稅率予以估量。

(j) 撥備及或有負債

當本集團現時因過去事項須承擔法定或推定責任時，而因此可能須以資源清償此等責任，同時此等數額可作出可靠之估計，則將撥備確認入賬。當折現的影響重大時，確認撥備之數額乃是於資產負債表結算日預期需要清償責任之將來支出的現值。因時間流逝而增加的折現值已納入損益計算表中的借貸成本淨額內。

當未必有可能需要付出經濟資源，或其數額未能可靠地估計，除非需付出之可能性極小，否則該責任將披露為或有負債。

(k) 資產減值

本公司在每個資產負債表結算日均會對有關資產減值作出評審，以釐定任何資產(包括物業、廠房及設備、若干投資、商譽及其他長期資產)有否減值的跡象，或之前於早年為資產確認的減值虧損會否已不存在或有減少的跡象。如有此等跡象，將估計資產之可收回值。資產之可收回值會以資產之公平價值減出售成本及使用價值兩者較高者計算。

減值虧損只會在資產的賬面值高於其可收回值才被確認。除非資產是以重估價值列賬，而減值虧損是根據該重估資產有關的會計政策入賬，否則減值虧損會於其產生期間於損益計算表內列賬。

早前已確認的減值虧損只會因決定資產(除商譽外)可收回值的估計有所變動才會被回撥。可收回值將限制在不可高於早年前沒有為該資產確認減值虧損的賬面值(扣除任何折舊／攤銷後之淨額)。

除非資產是以重估價值列賬，而減值虧損回撥是根據該重估資產有關的會計政策入賬，否則減值虧損回撥會於其產生期間於損益計算表內入賬。

(l) 收購及出售業務之會計準則

(i) 業績

收購或出售之附屬或聯營公司，其業績由收購生效日期起計或計至出售生效日期止。

(ii) 公平價值調整

就收購附屬或聯營公司權益時，收購成本將被分配至收購的可識別之資產、負債及或有負債的公平價值。

(iii) 商譽

商譽為收購之成本超逾本集團所收購的可識別之資產、負債及或有負債於收購日之公平價值。於初次確認後，商譽乃按成本減任何累積減值虧損計算。商譽不予攤銷而需每年或出現顯示賬面值可能減值之事件或狀況變動時更頻密進行商譽減值測試，其金額將於有需要時作減值調減。先前確認之商譽減值虧損不予撥回。

本集團在被收購方之可識別之資產、負債及或有負債的公平淨值中所佔權益超過收購成本的差額(經重新評估後)，即時在綜合損益計算表中被確認。

如屬聯營公司及合營公司，商譽將計入其賬面值，而非列作綜合資產負債表中獨立已識別資產。

(m) 外幣

(i) 功能及呈報貨幣

本集團旗下每個實體之財務報表所包括之項目，均以該實體主要業務所在地區之貨幣計算(功能貨幣)。財務報表乃以本公司之功能及呈報貨幣美元呈報。

(II) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日之匯率折算為功能貨幣。此等交易結算以及按年結日之匯率折算外幣資產和負債而產生的匯兑收益及虧損，均於損益計算表內確認。以外幣歷史成本訂值之非貨幣項目按最初交易日期之匯率折算。以外幣公平價值訂值之非貨幣項目按釐定公平價值日期之匯率折算。

(III) 集團公司

本集團旗下所有實體的功能貨幣如與呈報貨幣不同(其中並無涉及嚴重通脹經濟體系的貨幣)，其業績和財務狀況均按以下方法折算為呈報貨幣：

(i) 每項資產負債表的資產及負債均按照該資產負債表結算日的匯率折算；

(ii) 每項損益計算表的收入和支出均按照平均匯率折算；及

(iii) 所有匯兑差異均確認為權益內之獨立部份。在編製綜合賬目時，折算海外實體投資淨額和折算指定作有關投資之對冲項目的借貸及其他貨幣工具所產生的匯兑差異，均計入權益內。當出售海外業務時，該等匯兑差異將於損益計算表內確認為出售收益或虧損的一部份。

因收購海外實體而產生之商譽及公平價值調整，均被視作該海外實體之資產及負債處理，並按結算日的匯率折算。

(IV) 現金流量報表

就綜合現金流量報表而言，海外附屬公司之現金流量按產生現金流量日期之匯率折算為美元。海外附屬公司及合營控制實體於整個年度頻密產生之經常性現金流量按年內平均匯率折算為美元。

(n) 營業額及收入確認

營業額為本集團日常業務範圍內向第三者銷售貨品及物業或提供服務的已收及應收之金額。銷貨之營業額在售出貨品將所有權轉讓予買家時入賬。服務之營業額則按所指服務完成階段可明確地衡量時入賬。

股息收入於本集團可收取股息款項之權利獲得確定時入賬。利息收入以本金餘額及實際利率基礎計算應計數額入賬。

(o) 分部資料

分部是指集團提供之若干商品或服務可區別的業務部份(業務分部)，或於特定的經濟環境內(地區分部)提供產品或服務。此等分部是根據其與其他分部在風險及回報上之不同而區分。

分部之收入、支出、業績、資產及負債包括直接應佔分部之項目及其他在合理的原則上應歸納於該分部之項目。該等項目未包括集團內部之結算，而集團內部交易會於綜合賬目過程中抵銷。

分部資本支出乃屬年內收購分部資產之總支出，而該等分部資產預計使用超過一年。總公司及其他項目主要包括總公司資產、借貸及費用。

(p) 租約

資產所有權之風險及報酬實際上全部歸出租公司所有之租約均為經營租約。倘本集團為承租人，經營租約之應付租金均按直線法於租約期內記錄在損益計算表內。

就經營租賃項下土地租賃而作出的預付土地費用初步按成本值列賬，其後於租期內按直線基準確認為開支。

除法定擁有權外，資產所有權之報酬及風險實際上已差不多全部轉稼予本集團之租約均為融資租約。融資租約開始確認時，租賃資產成本乃按最低租賃付款現值撥作資本並連同有關承擔責任記錄下來(利息部份除外)，以反映購買及融資。融資租約款項乃分配至財務支出及租約負債減值，以就負債之餘額達至固定息率。融資租約導致資產產生折舊支出以及於該等期間產生借貸成本。財務支出直接自現有業務扣除。租賃資產之折舊政策與所持可折舊資產之政策一致。

(q) 僱員福利

(I) 退休金責任

本集團設有界定供款及界定福利退休計劃。

集團及僱員為界定供款計劃之供款額是以僱員基本薪金的百分率計算。本集團為界定供款計劃之供款額會以實際的支出入賬，並會沒收因僱員在未獲得授予全數集團供款前離開該計劃的供款，用以減少集團之未來供款。

界定福利計劃供款是根據退休計劃資產的價值及尚欠退休金責任精算現值(根據將來事件的影響作評估，並根據精算評估法以預測單位信貸方法釐定)計算。界定福利計劃之成本，有系統地從溢利中計付，以便將有關成本於受惠的僱員的預計剩餘服務期內分攤。精算收益及虧損於綜合損益計算表立即被確認。

(II) 長期服務金

本集團部份僱員可於離職時獲發長期服務金，而本集團已就未來可能支付之長期服務金提撥準備。此準備乃根據僱員於資產負債表結算日將可因服務於本集團而享有之長期服務金，按最可靠之估計而提撥。

(III) 以權益支付之交易

與僱員進行的權益支付交易乃參考授出購股權當日的公平價值計算。公平價值乃按期權定價模式釐定。評估權益支付交易之價值時，不會計及任何表現條件，惟與有關股份價格相關的條件(市場條件)除外。

以權益支付交易的成本會於達到表現條件的期間內確認，直至相關僱員完全享有該報酬之日(歸屬日)為止，並於權益作相應調高。由每個結算日直至歸屬日就以權益支付交易確認的累積支出反映歸屬期屆滿情況以及按最佳估算將會歸屬的報酬數目。

最終不會歸屬的報酬將不會被確認為支出，惟歸屬附帶市場條件之報酬除外，該等報酬不論有關市場條件是否已達成均會視作歸屬處理，惟其他所有表現條件必須已達成。

當以權益結算報酬的條款修訂時，會確認最少的支出，猶如條款並無修訂。因修訂產生的任何交易價值增加均會按修訂日之計算確認支出。

當以權益結算報酬註銷時，會視作報酬已於註銷當日已歸屬處理，而報酬任何尚未確認的支出會即時確認。然而，倘註銷的報酬以新報酬替代，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬之修訂處理。

(IV) 以現金支付之交易

本集團之聯營公司向合資格主要行政人員及顧問授出股份獎勵權，並確認該等合資格主要行政人員及顧問於歸屬期所提供服務確認為獲提供之服務及該等服務所需繳付款項之負債。有關負債初步及於每個結算日運用期權估值模式按股份獎勵權之公平價值，並計及授出股份獎勵權之條款及條件以及合資格主要行政人員及顧問直至當日為止所提供服務計算，直至清償負債為止。負債清償前，於各結算日之任何公平價值變動將於損益計算表確認。

(V) 結轉之有薪假期

本集團根據僱用合約，按曆年向僱員提供有薪假期。在若干情況下，於資產負債表結算日尚未享用之有薪假期可以結轉，並由有關僱員於翌年享用。本集團就此等由僱員於年內獲取並結轉之有薪假期，於資產負債表結算日計算預期之未來支出並予以入賬。

(r) 借貸成本

借貸成本指借入資金所產生的利息及其他成本。其他成本包括外幣貸款的匯兑差額。外幣貸款產生之匯兑差額若被視為利息支出的調整，則計入借貸成本。

借貸成本於其產生年度計入損益計算表內。惟如資產須經長時間籌備才可作擬訂的用途或出售，而有關之借貸成本為直接歸屬於該資產的購置、建築或生產，則撥作資本處理。

(s) 金融資產及金融負債

本集團成為金融工具合約條文之訂約方時，於綜合資產負債表內確認金融資產或金融負債，並於本集團不再控制有關金融工具現金流量之合約權利(一般情況指金融工具被出售或金融工具應佔之所有現金流量已到期或已轉讓予獨立第三方)時終止確認金融資產。金融負債(或部份金融負債)於清償負債時停止確認。本集團於首次確認後釐定其金融資產之分類，並於許可及適當時於結算日重新評估此項分類。就金融資產一般方式購買或出售而言，則須按交易日會計法(即以集團承諾購買或出售資產之日期為基準的會計方法)按有既定或待定付款額及其適用情況確認及終止確認。

根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所界定之金融資產可分為按公平價值計入損益之金融資產、貸款及應收款項、持至到期之投資及可供出售金融資產(視適用者而定)。按公平價值計入損益之金融資產包括持作買賣之金融資產及於初步確認時指定為按公平價值計入損益之金融資產。貸款及應收款項為非衍生金融資產，其有既定或可確定付款額及並無於活躍市場報價。有既定或可確定付款額以及既定屆滿日期之非衍生金融資產，在本集團有意且有能力持至到期日的情況下，會被分類為持至到期類別。可供出售金融資產為上市及非上市股本證券等之非衍生金融資產，其被指定為可供出售或並不列入其他三項分類內。

金融資產及金融負債僅可於首次確認時被指定為按公平價值計入損益之金融資產或金融負債。本集團可於此等情況下採用此指定方法 — 於合約包含一項或以上內含衍生工具(如下文所述)或基於以下原因於採用此指定後能提供較多有關資料：

(i) 其消除或大幅減少倘按不同基準計量資產或負債或確認其收益及虧損所產生的計量或確認之不一致情況；或

(ii) 一組按公平價值基準評估其表現之金融資產、金融負債或兩者(已根據書面記錄之風險管理或投資策略被管理)，其有關組合之資料被按此基準提供予本集團內部的主要管理人員。

至於包含一項或以上內含衍生工具之合約，本集團可將整項混合(合併)合約指定為按公平價值計入損益之金融資產或金融負債，除非：

(i) 內含衍生工具不會大幅更改合約原定之現金流量；或

(ii) 倘初次考慮類似混合(合併)工具時，只需少量或毋須分析已清楚顯示禁止分開內含衍生工具(例如貸款內含之預付選擇權准許持有人按概定之攤銷成本預付貸款)。

金融資產或金融負債首次按公平價值確認。除按公平價值計入損益之金融工具外，交易成本乃計入初次計量的所有金融資產及負債。公平價值乃參考交易價格或其他市價釐定。倘未能準確計算市價，代價之公平價值乃以所有未來現金付款或收款之總和，並按具有相近到期日之類似金融工具之現行市場利率折讓作出估計。

經初次確認後，下列金融資產及負債乃按實際利率法攤銷成本計算：(i)貸款及應收款項；(ii)持至到期之投資；及(iii)按公平價值計入損益之負債以外之金融負債。可供出售金融資產乃按公平價值計算，而收益或虧損則確認為權益當中一個獨立分項，直至終止確認有關投資或直至有關投資出現減值，屆時先前呈報於權益之累積收益或虧損將計入損益計算表內。攤銷成本計入收購之任何折讓或溢價，並包括屬於實際利率及交易成本其中一部份之有關費用。持至到期之投資的攤銷成本按初步確認款額減償還本金款額，加或減以實際利率法計得之初步確認款額與到期款額間差額，即累積攤銷計算。

無報價之股本證券及與此有關之衍生工具之投資乃按成本值計算。

折讓及溢價之攤銷乃直接於綜合損益計算表確認。按公平價值計算之(i)所有衍生工具（合資格作對冲會計處理者除外）；(ii)其他持有並作經常性買賣之項目投資；及(iii)初步指定為「按公平價值計入損益」持有之任何項目之金融資產及負債之公平價值變動直接於損益計算表確認。可供出售金融資產之公平價值變動乃於權益確認，惟可供出售債務證券之匯率波動及利息部份除外，此等項目乃按資產之實際回報直接於期內溢利或虧損淨額內確認。

金融資產及負債包括可作為主要工具之金融工具，如應收款項、應付款項及股本證券等；或衍生工具，如金融期權、期貨及遠期、利率掉期及貨幣掉期等。

金融工具按照合約安排之性質分類為金融負債、金融資產或權益。包含負債及權益部份之金融工具分開列作金融負債或權益工具。有關金融工具或屬金融負債一部份之利息、股息、收益及虧損乃呈報為開支或收入。向分類為權益之金融工具持有人之分派直接於權益內扣除。金融工具可於本集團擁有合法可強制執行權利抵銷，而本集團擬按淨值基準結算或同時變現資產及清償債務時予以抵銷。

本集團於各結算日評估是否有客觀證據顯示金融資產出現減值。

(i) *按攤銷成本列賬之資產*

如果有客觀證據顯示以攤銷成本列賬之貸款及應收款項或持至到期之投資已出現減值虧損，則該虧損之金額為資產之賬面值與估計未來現金流量（不包括尚未產生之日後信貸虧損）以金融資產之最初實際利率（即首次確認時採用之實際利率）計算之折現值兩者之間的差額。有關減低資產之賬面值可通過直接沖減或透過撥備賬戶作出扣減。有關減值虧損在損益計算表內確認。

以後期間，倘若減值虧損之數額減少，而減少之原因客觀上可與減值虧損確認後所發生之事件相關聯，則先前確認之減值虧損可予以回撥。任何其後撥回之減值虧損會於損益計算表內確認，惟回撥數額以於回撥當日之資產賬面值並不超出其攤銷成本為限。

(II) *按成本列賬之資產*

倘有客觀證據顯示因未能被可靠計量公平價值而非以公平價值列賬之無報價權益工具出現減值虧損，則該虧損之數額為資產之賬面值及估計未來現金流量之折現值(以當前市場類似金融資產之回報率為折現率折現)之間的差額。該等資產之減值虧損不可撥回。

(III) *可供出售金融資產*

倘可供出售金融資產出現減值，成本(扣除任何本金付款及攤銷)與現時公平價值相差之數額，在扣減先前於損益計算表確認之任何減值虧損後，由權益撥入損益計算表。分類為可供出售之權益工具之減值虧損不可在損益計算表撥回。

(t) 衍生工具

本集團利用長期貨幣掉期、外幣期權、利率掉期及遠期貨幣合約等衍生金融工具對冲其與外幣及利率波動相關之風險。該等衍生金融工具乃按公平價值列賬。

衍生工具將按下列基準確認為對冲項目：(i)預期對冲交易可有效地抵銷所對冲風險應佔之公平價值或現金流量變動，(ii)對冲之有效性能可靠地計量；(iii)對冲生效時有足夠文件記錄對冲關係；及(iv)就現金流量對冲而言，預期進行對冲之交易必須極有可能，且必須顯示最終可影響溢利或虧損之現金流量變化風險。

就對冲會計而言，對冲可分為公平價值對冲，以對冲已確認資產或負債及確切承擔的公平價值變動之風險；或現金流量對冲，以對冲與已確認資產或負債或預計交易有關的特定風險所引起的現金流量變化風險。

就符合特別對冲會計處理之公平價值對冲而言，按公平價值重新計算所產生之任何收益或虧損即時於損益計算表確認。對冲風險應佔之對冲項目所產生任何收益或虧損乃調整至對冲項目之賬面值並於損益計算表確認。

就現金流量對冲而言，釐定為有效對冲之對冲工具之收益或虧損乃直接於權益確認，而無效部份則於綜合損益計算表確認。於權益累計之收益或虧損乃轉撥至對冲項目影響溢利及虧損同期之損益計算表。

就不符合資格進行對冲會計之衍生工具而言，公平價值變動所產生之任何收益或虧損乃直接於損益計算表確認。

(u) 股息

董事建議派發之末期股息於股東週年大會上獲股東批准並獲宣布派發時被確認為負債。

由於本公司之公司組織章程大綱及公司細則授予董事宣布派發中期股息的權力，故中期股息會於建議時同時宣布派發。因此，中期股息會於其被建議及宣布派發時立即被確認為負債。

(v) 有關連人士

下列各方被視為本集團之有關連人士：

(I) 透過一名或多名中介人直接或間接(i)控制本集團或受本集團控制或共同控制；(ii)於本集團擁有權益，可對本集團行使重大影響力；或(iii)擁有本集團之共同控制權；

(II) 該方為相聯法團；

(III) 該方為合營公司而本集團為該合營公司之參與方；

(IV) 該方為本集團主要管理層人員；

(V) 該方為第(I)或(IV)項所述任何人士之直系親屬；

(VI) 該方為直接或間接受第(IV)或(V)項所述人士控制、共同控制或可行使重大影響力，或擁有重大投票權之實體；或

(VII) 該方為本集團為僱員而設立終止僱用後之福利計劃或屬本集團有關連之實體。

3. 重要會計判斷及估計

(A) 判斷

於應用本集團會計政策時，除涉及估計之判斷外，管理層作出以下對財務報表中所確認金額影響重大之判斷：

(a) 金融資產及金融負債之分類

本集團透過判斷資產及負債是否符合香港會計準則第39號所界定金融資產及金融負債將若干資產及負債分類為金融資產及金融負債。按此，金融資產及金融負債按照附註2(E)(s)所載本集團會計政策列賬。

(b) 被指定為按公平價值計入損益之金融資產

本集團指定於二零零六年購買之若干PLDT權益為按公平價值計入損益之金融資產，以抵銷總公司可轉換票據內所含期權部份公平價值變動之部份風險。詳情請參閱附註16。

(B) 估計項目之不肯定因素

有關未來之主要假設以及於資產負債表結算日其他主要估計項目不肯定因素之來源(其有導致下個財政年度內資產及負債賬面值須作出重大調整之重大風險)論述如下。

(a) 估計物業、廠房及設備之可用年期及剩餘價值

本集團按預期資產備妥可用之期間估計其物業、廠房及設備之可用年期及剩餘價值。物業、廠房及設備之估計可用年期及剩餘價值會每年檢討，並在基於耗損、技術或商業上過時及使用資產之法定或其他限制預計有別於早前估計時更新。此外，本集團按其對行業慣例、內部技術評估及類似資產之經驗整體評估物業、廠房及設備之可用年期及剩餘價值。然而，日後營運業績或會因估計受到上述因素變更所產生變動之重大影響。就任何期間記錄開支之金額及時間均受該等因素及狀況變動所影響。倘本集團物業、廠房及設備之估計可用年期及剩餘價值減少，其已記錄折舊開支將會增加，而非流動資產將會減少。

(b) 資產減值

香港公認會計準則規定必須於出現若干減值跡象時進行減值檢討。就商譽而言，有關資產須每年及於有跡象顯示有關資產可能減值時檢測減值。

購買會計法須作出大量會計估計，以將購買價分配至所購入資產及負債之公平市場價值，包括無形資產及或有負債。本集團對因業務收購所產生之商譽會定期進行減值測試。

釐定物業、廠房及設備於購入業務日期之公平價值時，須予確定預期自持續使用而產生之日後現金流量(即使用價值)及最終出售該等資產，本集團須就此作出可能對綜合財務報表構成重大影響之估計及假設。日後事件或會導致本集團斷定與其中一項收購業務相關之物業、廠房及設備需被減值。因而產生之減值虧損或會對財政狀況及營運業績構成重大負面影響。

編製估計日後現金流量涉及重大估計。儘管本集團相信其假設屬恰當合理，惟其假設之重大變動或會對其可收回價值之評估構成重大影響，且或會根據香港公認會計準則作出日後額外減值支出。

(c) 遞延稅項資產

本集團於每個資產負債表結算日檢討其賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利可用以抵銷全部或部份遞延稅項資產時調減遞延稅項資產。然而，並無保證本集團將產生足夠應課稅溢利可用以抵銷全部或部份已確認遞延稅項資產。

(d) 金融資產及負債

香港公認會計準則規定本集團必須按公平價值將其若干金融資產及負債列賬，即須作出大量會計估計。公平價值計量主要部份乃以可核證客觀證據(即匯率及利率)釐定，倘本集團採用其他估值方法，則公平價值變動金額或會有所不同。金融資產及負債公平價值之任何變動均會直接影響本集團之綜合溢利及虧損與權益。

(e) 估計應收賬款準備

本集團按兩個方法估計有關其應收貿易賬款之應收賬款準備。使用此等方法中任何一項方法計算之金額會合併以釐定其撥備之總額。首先，本集團於得悉若干客戶無法履行其財務承擔時評估特定賬目。於該等情況，本集團按其所得最佳事實及狀況作出判斷，包括但不限於與有關客戶之關係長短，及按第三方信貸報告及已知市場因素作出之客戶現行信貸狀況，按本集團預期收回之應收款項金額作出調減，以記錄客戶個別撥備。由於所獲取進一步資料影響所估計金額，故此等個別撥備會被重新評估及調整。其次，本集團按應收款項賬齡某一百分比釐定撥備。該百分比乃按過往收回款項狀況、撇銷及其客戶付款期記錄及變動整體作出評估。

倘本集團作出不同估計，則就任何期間所記錄開支之金額及時間均會有所不同。本集團之應收賬款準備增加將會導致其所記錄之經營開支增加及資產減少。

(f) 估計存貨準備

本集團按最佳可獲取事實及狀況估計其存貨準備，包括但不限於存貨本身狀況(即是否已損毀或全部或部份過時)、其市場售價、估計完成成本及估計銷售產生之成本。由於獲取進一步資料會影響所估計金額，故有關撥備會被重新評估及調整。

(g) 退休金及其他退休福利

本集團就界定福利之承擔及成本乃由本集團聘用的獨立精算師進行計算及計算有關金額時彼等所用之若干假設釐定。該等假設其中包括折讓率、計劃資產預期回報、薪金及退休金水平增加及僱員平均餘下工作年期。按照香港公認會計準則，實際結果與本集團假設之差異於產生時即時於損益計算表確認。儘管本集團相信精算師之假設屬合理恰當，本集團實際經驗之重大差別或本集團假設之重大變動均可能對其退休金及其他退休承擔構成重大影響。

(h) 種植園公平價值之計算

香港公認會計準則規定本集團必須就其種植園按公平價值減估計銷售時之成本列賬，當中須作出大量會計估計。釐定有關公平值減估計銷售時之成本乃由本集團聘用的獨立估值師進行計算。公平價值重大部份之計算乃按假設釐定，包括種植園之平均壽命、每公頃產量、種植園面積及折讓率。倘本集團應用其他假設，則公平價值變動金額將有所不同。種植園公平價值之任何變動將會直接影響本集團溢利及虧損與權益。

(i) 衍生工具負債

香港公認會計準則規定本集團必須就所發行可轉換票據附帶之期權及MPIC以美元列值之可換股票據(美元票據)內所含期權部分按公平價值列賬，當中須作出大量會計估計。公平價值重大部份之計算乃按包括可轉換票據之成交價及MPIC之股價、有關之PLDT及MPIC股價之預期波幅及平均市場利率等假設釐定。倘本集團應用其他假設，則公平價值變動金額將有所不同。可轉換票據內所含期權部份及MPIC美元票據內所含期權部分公平價值之任何變動將會直接影響本集團溢利及虧損與權益。二零零七年十二月三十一日，MPIC已悉數償還美元票據。

(j) 以權益支付之購股權開支

香港公認會計準則規定本集團必須就所發行購股權按其授出日期之公平價值列賬，當中須作出大量會計估計。釐定相關公平值乃由本集團聘用的估值師進行計算。公平價值重大部份之計算乃按包括預期波幅及股息率及平均無風險利率等假設釐定。倘本集團於授出日期應用其他假設，公平價值變動金額將有所不同。於授出日期釐定之購股權公平價值若有任何變動，將會於購股權公平價值於以後之行使期間被確認為開支時直接影響本集團該等期間之溢利及虧損。

4. 營業額及分部資料

百萬美元	**2007**	2006
營業額		
出售貨品及物業	**3,014.3**	2,440.3
提供服務	**60.7**	34.5
總計	**3,075.0**	2,474.8

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。以業務活動分部資料作為本集團基本分部呈報方式，因其與本集團所作之營運及財務決策較為相符。本集團主要投資之詳情載於封底內頁。

按主要業務活動－2007

百萬美元	電訊	消費性食品	基建及地產	總公司	**2007總計**
損益計算表					
分部收入－營業額	–	3,040.3	34.7	–	**3,075.0**
分部業績	–	410.8	41.1	202.8	**654.7**
借貸成本淨額					**(133.0)**
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	209.1	(0.3)	36.9	–	**245.7**
除稅前溢利					**767.4**
稅項					**(95.7)**
年內溢利					**671.7**
資產及負債					
分部資產	–	3,495.5	150.4	195.4	**3,841.3**
聯營公司及合營公司	1,078.9	2.3	230.2	–	**1,311.4**
不作分類資產					**75.1**
資產總值					**5,227.8**
分部負債	–	532.2	83.1	74.5	**689.8**
不作分類負債					**2,408.3**
負債總額					**3,098.1**
其他資料					
資本開支	–	67.7	1.6	0.2	**69.5**
折舊	–	63.4	0.7	0.4	**64.5**
匯兑及衍生工具虧損淨額	–	–	–	–	**–**
已確認之減值虧損	–	35.8	2.9	–	**38.7**
其他非現金開支	–	2.8	–	12.3	**15.1**

按主要地區市場－2007

百萬美元	菲律賓	印尼	其他	總公司	**2007 總計**
分部收入－營業額	34.7	3,040.3	–	–	**3,075.0**
分部資產	150.4	3,495.5	–	195.4	**3,841.3**
聯營公司及合營公司	1,303.4	2.3	5.7	–	**1,311.4**
不作分類資產					**75.1**
資產總值					**5,227.8**
資本開支	1.6	67.7	–	0.2	**69.5**

按主要業務活動－2006

百萬美元	電訊	消費性食品	基建及地產	總公司	2006（經重列）總計
損益計算表					
分部收入－營業額	–	2,398.5	76.3	–	2,474.8
分部業績	–	265.5	(14.8)	7.3	258.0
借貸成本淨額					(106.5)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	143.0	(0.4)	(0.8)	–	141.8
除稅前溢利					293.3
稅項					(71.6)
年內溢利					221.7
資產及負債					
分部資產	–	1,940.7	112.3	170.9	2,223.9
聯營公司及合營公司	459.8	2.6	69.9	–	532.3
不作分類資產					127.3
資產總值					2,883.5
分部負債	–	277.8	56.5	174.1	508.4
不作分類負債					1,342.3
負債總額					1,850.7
其他資料					
資本開支	–	38.6	5.6	2.1	46.3
折舊	–	62.9	4.1	0.2	67.2
匯兌及衍生工具虧損淨額	–	–	0.7	59.4	60.1
已確認之減值虧損	–	8.0	18.5	11.1	37.6
其他非現金開支	–	–	–	14.1	14.1

按主要地區市場－2006

百萬美元	菲律賓	印尼	其他	總公司	2006（經重列）總計
分部收入－營業額	76.3	2,398.5	–	–	2,474.8
分部資產	112.3	1,940.7	–	170.9	2,223.9
聯營公司及合營公司	526.4	2.6	3.3	–	532.3
不作分類資產					127.3
資產總值					2,883.5
資本開支	5.6	38.6	–	2.1	46.3

5. 借貸成本淨額

百萬美元	**2007**	2006（經重列）
銀行貸款及其他貸款		
－須於5年內全數償還	**162.1**	114.6
－毋須於5年內全數償還	**8.1**	9.4
減被資本化於存貨中之借貸成本	**(0.3)**	–
借貸成本總額	**169.9**	124.0
減利息收入	**(36.9)**	(17.5)
借貸成本淨額	**133.0**	106.5

二零零七年之借貸成本資本化比率為14.6%（二零零六年：無）。

6. 除稅前溢利

百萬美元	附註	**2007**	2006
除稅前溢利已(扣除)／計入			
出售存貨成本		**(1,886.8)**	(1,480.8)
僱員薪酬	34(A)	**(280.7)**	(237.2)
折舊	11	**(64.5)**	(67.2)
提供服務成本		**(28.0)**	(35.2)
減值虧損			
－商譽[i]	15	**(16.7)**	(6.4)
－其他非流動資產[i]		**(12.4)**	–
－物業、廠房及設備[i]	11	**(4.2)**	(2.7)
－聯營公司及合營公司[i]		**(2.9)**	(19.2)
－應收賬款[ii]	17(C)	**(2.5)**	(9.3)
經營租約租金			
－土地及樓宇		**(10.1)**	(18.0)
－租賃廠房及設備		**(0.4)**	(0.8)
確認之預付土地費用	18	**(2.8)**	(2.5)
核數師酬金			
－核數服務		**(1.9)**	(1.6)
－其他服務		**(0.6)**	(0.8)
減持及攤薄於一間聯營公司權益之收益		**206.5**	96.9
攤薄於附屬公司權益之收益		**149.6**	–
出售可供出售資產之已變現收益		**25.0**	2.2
種植園公平價值變動之收益	12	**22.0**	53.4
匯兑及衍生工具收益／(虧損)淨額	8	**20.0**	(49.7)
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入		**2.9**	2.2
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)		**0.2**	(3.3)
待售非流動資產之公平值變動之虧損		**–**	(0.6)
出售附屬公司之收益		**–**	7.1
可供出售資產之股息收入		**–**	0.1

(i) 按淨額計入其他經營開支內
(ii) 計入分銷成本內

7. 稅項

由於本集團年內於香港並無估計應課稅溢利(二零零六年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(二零零六年：無)。香港以外地區應課稅溢利之稅項則按本公司的附屬公司於各營業國家之適用稅率撥備。

百萬美元	**2007**	2006
附屬公司－海外		
本期稅項(附註26)	**96.5**	52.5
遞延稅項(附註20)	**(0.8)**	19.1
總計	**95.7**	71.6

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為一億零七百九十萬美元(二零零六年：二千四百三十萬美元)，其分析如下。

百萬美元	**2007**	2006
聯營公司及合營公司－海外		
本期稅項	**60.4**	44.1
遞延稅項	**47.5**	(19.8)
總計	**107.9**	24.3

除稅前溢利乘以適當稅率與綜合損益計算表所示之稅項數額之對賬如下：

	2007		2006	
百萬美元		**%**		%
除稅前溢利	**767.4**		293.3	
以有關國家適用利得稅稅率計算除稅前溢利的名義稅項	**261.4**	**34.1**	112.6	38.4
下列各項之稅務影響：				
－不可扣減之開支	**16.3**	**2.1**	25.8	8.8
－毋須繳稅之收入	**(109.6)**	**(14.3)**	(15.0)	(5.1)
－應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	**(92.7)**	**(12.1)**	(58.3)	(19.9)
－其他	**20.3**	**2.7**	6.5	2.2
稅項	**95.7**	**12.5**	71.6	24.4

8. 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兑及衍生工具收益淨額三千零一十萬美元(二零零六年：虧損五千一百五十萬美元)，其中包括被指定列作按公平價值計入損益之金融資產的若干PLDT股份之公平價值變動而產生的收益二千七百七十萬美元(二零零六年：三千一百二十萬美元)與及衍生工具公平價值變動及折算本集團未對冲以外幣訂值的債務及應付款項的匯兑差額而產生之收益二百四十萬美元(二零零六年：虧損八千二百七十萬美元)，以及非經常性收益淨額二億八千六百六十萬美元(二零零六年：六千六百一十萬美元)。

匯兑及衍生工具收益／(虧損)分析

百萬美元	**2007**	2006
匯兑及衍生工具收益／(虧損)		
－附屬公司(附註6)	**20.0**	(49.7)
－聯營公司及合營公司	**19.9**	7.4
小計	**39.9**	(42.3)
税項及少數股東權益應佔部份	**(9.8)**	(9.2)
總計	**30.1**	(51.5)

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之實際權益之收益七千五百九十萬美元。二零零六年之非經常性收益六千六百一十萬美元主要包括以PLDT股份償付若干總公司可轉換票據而減持本集團於PLDT權益之收益五千八百二十萬美元及因轉換PLDT可換股優先股而錄得攤薄權益之收益三千八百七十萬美元，部份為若干本集團資產之減值撥備所抵銷。

截至二零零七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一億一千二百萬美元(二零零六年：三千二百八十萬美元)。

9. 普通股股息

	每股普通股(美仙)		百萬美元	
	2007	2006	**2007**	2006
中期	**0.26**	0.13	**8.2**	4.1
特別擬派／已宣布派發	**0.38**	0.12	**12.3**	3.9
末期擬派	**0.64**	0.45	**20.6**	14.4
總計	**1.28**	0.70	**41.1**	22.4

本年度擬派發之特別及末期股息須本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

10. 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五億一千零四十萬美元(二零零六年：一億六千四百五十萬美元)及年內已發行普通股加權平均數三十二億一千一百四十萬股(二零零六年：三十一億九千三百萬股)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五億一千零四十萬美元(二零零六年：一億六千四百五十萬美元)減少(a)四百二十萬美元(二零零六年：無)有關轉換DMCI-MPIC所發行可換股票據及(b)十萬美元(二零零六年：三十萬美元)有關行使聯營公司PLDT所授出購股權之攤薄影響，及(ii)年內已發行普通股加權平均數三十二億一千一百四十萬股(二零零六年：三十一億九千三百萬股)(即相等於用於計算每股基本盈利的股份基礎)，加上假設年內所有本公司之購股權被視為已獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數六千二百一十萬股(二零零六年：四千九百一十萬股)之股份基礎計算。

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。

11. 物業、廠房及設備

百萬美元	土地及樓宇	機器、設備及輪船	**綜合賬**
原值			
2007年1月1日結算	280.1	853.0	**1,133.1**
匯兑折算	(15.0)	(38.1)	**(53.1)**
添置	29.1	40.4	**69.5**
收購附屬公司(附註32(A))	23.7	85.0	**108.7**
出售	(1.7)	(6.1)	**(7.8)**
2007年12月31日結算	316.2	934.2	**1,250.4**
累積折舊及減值			
2007年1月1日結算	76.5	339.8	**416.3**
匯兑折算	(3.3)	(15.2)	**(18.5)**
年內折舊(附註6)	13.3	51.2	**64.5**
減值(附註6)	–	4.2	**4.2**
出售	–	(0.2)	**(0.2)**
2007年12月31日結算	86.5	379.8	**466.3**
賬面淨值2007年12月31日結算	229.7	554.4	**784.1**

百萬美元	土地及樓宇	機器、設備及輪船	綜合賬
原值			
2006年1月1日結算	246.0	765.9	1,011.9
匯兑折算	23.3	64.6	87.9
添置	15.6	30.7	46.3
收購附屬公司(附註32(A))	1.5	93.5	95.0
出售附屬公司	(5.6)	(55.6)	(61.2)
出售	(0.7)	(18.0)	(18.7)
重新分類(i)	–	(28.1)	(28.1)
2006年12月31日結算	280.1	853.0	1,133.1
累積折舊及減值			
2006年1月1日結算	63.0	326.0	389.0
匯兑折算	5.6	26.8	32.4
年內折舊(附註6)	12.8	54.4	67.2
減值(附註6))	–	2.7	2.7
出售	(0.6)	(10.1)	(10.7)
出售附屬公司	(4.3)	(36.3)	(40.6)
重新分類(i)	–	(23.7)	(23.7)
2006年12月31日結算	76.5	339.8	416.3
賬面淨值2006年12月31日結算	203.6	513.2	716.8

(i) 重新分類至待售非流動資產

(A) 主要折舊年率：

永久業權土地	無
永久業權樓宇	2.5%至20.0%
租賃樓宇	租約年期或2.5%至20.0%之較低者
機器、設備及輪船	2.5%至50.0%

(B) 土地及樓宇為香港以外之可永久保有及租賃之物業。

(C) 賬面淨值為八千一百八十萬美元(二零零六年：三千四百七十萬美元)之物業、廠房及設備已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註25(C))。

12. 種植園

百萬美元	綜合賬 2007	2006
1月1日結算	**275.0**	169.0
外匯折算	**(29.3)**	18.7
增加	**36.8**	7.5
收購附屬公司(附註32(A))	**577.0**	26.4
公平價值變動所產生之收益減估計銷售時之成本淨額(附註6)	**22.0**	53.4
12月31日結算	**881.5**	275.0

於十二月三十一日油棕櫚樹、橡膠樹及其他種植園之實際量度如下：

公頃	綜合賬 2007	2006
油棕櫚樹		
－已成熟之種植園	**118,029**	59,235
－未成熟之種植園	**43,427**	7,665
橡膠樹		
－已成熟之種植園	**18,956**	5,015
－未成熟之種植園	**3,048**	–
可可樹、茶樹及其他		
－已成熟之種植園	**2,800**	–
－未成熟之種植園	**722**	–
總計	**186,982**	71,915

(A) 本集團之種植園主要指由Indofood擁有之油棕櫚樹及橡膠樹。該等油棕櫚樹乃專為生產鮮果實串而種植，以供製造棕櫚原油及橄欖油。橡膠樹則為生產膠杯塊而種植。油棕櫚樹種植園的公平價值乃由獨立估值師按折讓有關種植園將來之現金流量作釐定。油棕櫚樹種植園的預期將來現金流量乃按鮮果實串的預測市場價值釐定。鮮果實串的預測市場價值很大程度上取決於棕櫚原油及橄欖油的預期市場售價。橡膠樹種植園的公平價值按折讓有關種植園的將來現金流量釐定。橡膠樹種植園的預期將來現金流量乃按膠杯塊的預測市場售價釐定，而膠杯塊的預測市場價值則根據煙膠片的預期售價而定。釐定種植園公平價值時作出之重大假設如下:

(a) 假設並無進行全新／重新種植活動。

(b) 油棕櫚樹平均壽命為二十至二十五年，以一個管理妥善之種植系統為基礎，油棕櫚樹生長之首三年至四年為未成熟期，其後年期為成熟期或具備生產能力。橡膠樹之平均壽命為二十年至二十五年，首五年至六年為未成熟期，其後年期為成熟期。

(c) 每公頃油棕櫚樹之產量以印尼棕櫚研究中心之準則為基礎，並隨著油棕櫚樹之平均壽命而改變。每公頃橡膠樹之產量乃根據Indofood農學家之估計為基礎，並由獨立估值師審閱。

(d) 折現現金流量時分別採用折讓率18.1%(二零零六年：17.4%)及17.7%(二零零六年：17.0%)(即Indofood種植園業務油棕櫚樹及橡膠樹之個別資產折讓率)計算。

(e) 棕櫚油於預期期間的預期售價乃根據信譽良好的獨立預測服務公司的預測(就短期而言)以及棕櫚原油過往實際價格研究(就餘下預期期間之最後二十年而言)而定。煙膠片於預期期間的預期售價乃根據世界銀行頒布的參考資料以及本集團的過往售價而定。

(B) Indofood種植之油棕櫚樹於二零零七年生產一百五十萬噸(二零零六年：一百三十萬噸)鮮果實串。而橡膠樹則生產七千九百噸(二零零六年：四千六百噸)橡膠。二零零七年所收割鮮果實串及橡膠之公平價值於收割時計算，分別為二億零六百六十萬美元(二零零六年：一億零二百五十美元)及八百三十萬美元(二零零六年：三百六十萬美元)。

(C) 賬面淨值為五億四千六百二十萬美元(二零零六年：六百四十萬美元)之種植園已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註25(C))。

13. 附屬公司

	公司賬	
百萬美元	**2007**	2006
非上市股份之原值	**1,176.6**	1,184.7
扣除減值虧損撥備	**(270.4)**	(400.5)
總計	**906.2**	784.2

本公司之上市附屬公司乃透過中介控股公司持有。

(A) 應收附屬公司款項為無抵押，年利率介乎零至8.3%(二零零六年：年利率介乎零至8.3%)及於一年內償還(二零零六年：毋須於一年內償還)。本公司應收附屬公司款項之賬面值與其公平價值相若。

(B) 應付附屬公司款項為無抵押，免息且無固定還款期。本公司應付附屬公司款項之賬面值與其公平價值相若。

(C) 借自附屬公司貸款為無抵押、年利率介乎零至7.1%(二零零六年：年利率介乎零至8.4%)及毋須於一年內償還。本公司借自附屬公司貸款之賬面值與其公平價值相若。

(D) 董事會認為對本集團業績或資產淨值有重大影響之主要附屬公司之詳情載列於封底內頁。

14. 聯營公司及合營公司

百萬美元	聯營公司		合營公司		**綜合賬**	
	2007	2006	**2007**	2006	**2007**	2006 （經重列）
股份之原值						
－上市	**1,785.9**	1,335.8	**–**	–	**1,785.9**	1,335.8
－非上市	**56.9**	47.3	**63.4**	63.4	**120.3**	110.7
應佔收購後儲備（附註29）	**(750.1)**	(909.6)	**53.1**	(3.5)	**(697.0)**	(913.1)
借（自）／予聯營公司及一間合營公司之貸款	**(2.1)**	(2.5)	**104.3**	1.4	**102.2**	(1.1)
總計	**1,090.6**	471.0	**220.8**	61.3	**1,311.4**	532.3

(A) 於二零零七年十二月三十一日，上市及非上市投資均處於香港境外。

(B) 於二零零七年十二月三十一日，上市投資之市場價值為三十八億一千五百九十萬美元（二零零六年：二十三億一千零九十萬美元），而二零零七年已收股息淨額為一億五千五百萬美元（二零零六年：六千二百五十萬美元）。

(C) 借自聯營公司之貸款為無抵押、年利率介乎零至20.0%（二零零六年：年利率介乎零至20.5%）及無固定還款期。借自聯營公司之貸款之賬面值與其公平價值相若。

(D) 借予一間合營公司之貸款為有抵押、年利率介乎5.6%至10.4%（二零零六年：無）及須於二零一零年一月償還。借予一間合營公司之貸款之賬面值與其公平值相若。

(E) 董事會認為對本集團業績或資產淨值有重大影響之本集團主要聯營公司PLDT之詳情載列於封底內頁。

(F) PLDT於一九二八年十一月二十八日按菲律賓法例註冊成立，於菲律賓提供電話服務。PLDT的牌照最初限於五十年期，之後兩次續期，每次延續二十五年，而上一次延續額外二十五年期至二零二八年年底。按其於一九九一年八月二十四日之已修訂牌照，PLDT獲授權可於菲律賓境內及菲律賓與其他國家之間提供任何種類的電訊服務。PLDT按菲律賓電訊管理局法章經營，法章包括（但不限於）批准PLDT提供之主要服務及PLDT的若干收費。

(G) 本集團之合營公司主要指MPIC擁有50%權益之一間合營公司DMCI-MPIC。DMCI-MPIC於二零零七年一月收購Maynilad 84.0%權益。Maynilad於一九九七年一月二十二日根據菲律賓法例註冊成立。該公司獲Metropolitan Waterworks and Sewerage System (MWSS)代表菲律賓政府授予獨家特許權於截至二零二二年止二十五年期間在大馬尼拉市西部地區提供用水及污水處理服務。

(H) 按照香港公認會計準則編製，有關本集團之主要的一間聯營公司PLDT及一間合營公司DMCI-MPIC之附加財務資料列示如下。

百萬美元	PLDT 2007	PLDT 2006	DMCI-MPIC 2007	DMCI-MPIC 2006
經營業績				
營業額	**3,088.3**	2,446.2	**154.3**	–
除稅前溢利／(虧損)	**1,724.4**	1,182.3	**80.6**	(2.4)
除稅後溢利／(虧損)	**1,459.1**	912.1	**82.8**	(2.4)
年內溢利／(虧損)	**832.6**	616.6	**82.8**	(2.4)
資產淨值				
流動資產	**1,192.1**	875.9	**331.9**	123.4
非流動資產	**4,613.7**	4,115.3	**860.8**	–
資產總值	**5,805.8**	4,991.2	**1,192.7**	123.4
流動負債	**(1,165.6)**	(1,127.9)	**(304.7)**	(3.6)
非流動負債及撥備	**(2,004.3)**	(1,892.1)	**(623.9)**	–
負債總額	**(3,169.9)**	(3,020.0)	**(928.6)**	(3.6)
少數股東權益	**(33.9)**	(31.8)	**(34.3)**	–
12月31日之資產淨值	**2,602.0**	1,939.4	**229.8**	119.8

(I) 本集團已終止確認其應佔Prime Media Holdings, Inc.之虧損，此乃由於應佔該聯營公司之虧損已全面對銷本集團於此投資之成本。本集團之本年度及累積應佔該聯營公司之未確認虧損金額分別為六十萬美元(二零零六年：十萬美元)及八百六十萬美元(二零零六年：八百萬美元)。

15. 商譽

百萬美元	綜合賬 2007	綜合賬 2006
1月1日結算	**34.8**	32.7
匯兑折算	**(9.6)**	1.2
收購附屬公司(附註32(A))	**335.1**	7.3
增加於一家附屬公司之投資	**3.6**	–
減值(附註6)	**(16.7)**	(6.4)
賬面淨值12月31日結算	**347.2**	34.8

(A) 商譽乃根據業務及地區分部運作分配至本集團之現金產生單位。於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日之所有商譽結算金額與Indofood業務有關並計入本集團於印尼之消費性食品業務分部。

(B) 於評估商譽減值時，本集團比較有關資產的賬面值與其可收回值。可收回值乃按資產之公平價值減出售成本與其使用價值的較高者計算。Indofood業務之可收回值乃按涵蓋五年至二十一年(就種植園公司而言)之年期的現金流量預測使用價值來計算。適用於現金流量預測之折讓率介乎12.8%至23.7%(二零零六年：12.9%至14.9%)。

16. 按公平價值計入損益之金融資產

是項數額是根據市場報價而釐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。董事認為是項指定做法合適，因該等資產之公平價值之變動與可轉換票據內含期權部份之任何公平價值之變動有密切關係。

17. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

	綜合賬	
百萬美元	**2007**	2006 （經重列）
應收貿易賬款	**263.3**	173.1
其他應收款項	**100.8**	73.1
預付款項	**28.4**	27.8
總計	**392.5**	274.0
呈列為：		
非即期部份	**37.0**	15.9
即期部份	**355.5**	258.1
總計	**392.5**	274.0

(A) 應收賬款、其他應收款項及預付款項即期部份之賬面值與其公平價值相若。應收賬款、其他應收款項及預付款項之非即期部份之公平價值為四千二百萬美元(二零零六年：一千九百萬美元)，此乃按現行之加權平均利率9.9%(二零零六年：7.0%)計算折現之現金流量釐定。應收賬款、其他應收款項及預付款項之非即期部份之加權平均有效利率為12.2%（二零零六年：11.6%）。

(B) 應收貿易賬款之賬齡分析如下。

	綜合賬	
百萬美元	**2007**	2006
0至30日	**218.6**	148.4
31至60日	**4.8**	4.8
61至90日	**5.5**	2.8
超過90日	**34.4**	17.1
總計	**263.3**	173.1

百萬美元	綜合賬 2007	2006
既未過期亦未減值	**225.2**	154.5
過期但未減值		
－過期0至30日	**6.0**	5.2
－過期31至60日	**5.5**	3.5
－過期61至90日	**13.8**	7.2
－過期超過90日	**12.8**	2.7
總計	**263.3**	173.1

既未過期亦未減值的應收款項與近期並無拖欠還款紀錄之廣泛類別的顧客有關。

過期但未減值的應收款項與本集團多個紀錄良好的客戶有關。根據過往經驗，管理層相信由於該等客戶之信譽質素並無重大改變且該等結餘仍彼視為可全數收回，故毋需就該等結餘作出減值撥備。

(C) 於二零零七年十二月三十一日，共四百一十萬美元(二零零六年：一百八十萬美元)之應收貿易賬款已減值，並全數撥備。應收貿易賬款減值撥備之變動如下：

百萬美元	綜合賬 2007	2006
1月1日結算	**(1.8)**	(3.7)
匯兑折算	**0.2**	(0.3)
年內撥備(附註6)	**(2.5)**	(9.3)
撇銷不可收回之金額	**–**	11.5
12月31日結算	**(4.1)**	(1.8)

(D) 由於本集團之應收貿易賬款與大量不同客戶有關，因而並無集中信貸風險。

(E) Indofood給予出口顧客六十日付款期，而本地顧客則平均有三十日付款期。MPIC按一至五年期以分期形式收取應收有關物業銷售合約賬款。

(F) 賬面淨值為一千六百六十萬美元(二零零六年：三百九十萬美元)之應收賬款已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註25(C))。

18. 預付土地費用

百萬美元	綜合賬 2007	2006
1月1日結算	**48.4**	37.3
匯兑折算	**(4.1)**	4.2
增加	**2.3**	7.5
收購附屬公司(附註32(A))	**112.9**	1.9
年內確認(附註6)	**(2.8)**	(2.5)
預付土地費用總額	**156.7**	48.4
計入應收賬款、其他應收款項及預付款項之即期部份	**(5.3)**	(2.6)
12月31日結算	**151.4**	45.8

百萬美元	綜合賬 2007	2006
海外，按以下年期持有：		
10年至50年之租賃	**153.4**	44.5
10年內之租賃	**3.3**	3.9
總計	**156.7**	48.4

19. 可供出售資產

百萬美元	綜合賬 2007	2006
上市投資，按公平價值：		
—股本投資—海外	**24.4**	101.6
—債券—海外，固定利率為14.0%(2006年：14.0%)及於2014年10月1日(2006年：2014年10月1日)到期	**0.4**	0.5
非上市投資，按成本扣除減值撥備：		
—股本投資—海外	**3.0**	3.8
非上市投資，按公平價值：		
—會所債券—香港	**2.3**	1.1
總計	**30.1**	107.0
呈列為：		
非即期部份	**6.0**	4.9
即期部份	**24.1**	102.1
總計	**30.1**	107.0

(A) 上市股本投資及債券之公平價值乃按市場所報價值釐定。作為非上市投資之會所債券，其公平價值之估計乃經參考近期市場上交易之價格後釐定。董事相信，經參考市價釐定之估計公平價值(已記錄於可供出售資產之賬面值)以及公平價值之相關變動(已直接記錄於本集團之權益)均屬合理，且屬結算日最適用之價值。

(B) 沒有(二零零六年：四十萬美元)非上市股本投資被用作任何本集團銀行融資的抵押品(附註25(C))。

20. 遞延稅項

年內遞延稅項資產之變動如下。

百萬美元	稅項虧損結轉	呆賬準備	僱員退休福利之負債	其他	**綜合賬**
遞延稅項資產					
2007年1月1日結算	2.4	0.4	4.9	12.6	**20.3**
匯兑折算	(0.1)	–	(0.7)	0.5	**(0.3)**
收購附屬公司(附註32(A))	–	–	5.3	0.1	**5.4**
於損益計算表計入／(扣除)(附註7)	5.3	0.9	12.8	(1.4)	**17.6**
轉自稅項準備(附註26)	–	–	–	2.0	**2.0**
2007年12月31日結算	7.6	1.3	22.3	13.8	**45.0**

百萬美元	稅項虧損結轉	呆賬準備	僱員退休福利之負債	其他	綜合賬
遞延稅項資產					
2006年1月1日結算	4.2	1.2	2.2	7.8	15.4
匯兑折算	0.3	0.1	0.2	0.8	1.4
收購附屬公司(附註32(A))	0.3	–	–	1.0	1.3
於損益計算表(扣除)／計入(附註7)	(2.4)	(0.9)	2.5	2.2	1.4
轉自稅項準備(附註26)	–	–	–	0.8	0.8
2006年12月31日結算	2.4	0.4	4.9	12.6	20.3

年內遞延稅項負債之變動如下。

百萬美元	物業、廠房及設備減免超出折舊之餘額	種植園公平價值之變動	附屬及聯營公司未分派盈利之預扣稅項	其他	**綜合賬**
遞延稅項負債					
2007年1月1日結算	(96.6)	(60.6)	(4.3)	(1.8)	**(163.3)**
匯兑折算	4.8	5.7	–	3.9	**14.4**
收購附屬公司(附註32(A))	(26.8)	(108.1)	–	(8.9)	**(143.8)**
於損益計算表計入／(扣除)(附註7)	0.8	(6.6)	(19.2)	8.2	**(16.8)**
轉往／(自)稅項準備(附註26)	–	–	1.5	(2.8)	**(1.3)**
2007年12月31日結算	(117.8)	(169.6)	(22.0)	(1.4)	**(310.8)**

百萬美元	物業、廠房及設備減免超出折舊之餘額	種植園公平價值之變動	附屬及聯營公司未分派盈利之預扣稅項	其他	綜合賬
遞延稅項負債					
2006年1月1日結算	(79.0)	(40.1)	(1.7)	6.7	(114.1)
匯兑折算	(3.8)	(3.8)	–	1.3	(6.3)
收購附屬公司(附註32(A))	(15.3)	–	–	(9.5)	(24.8)
出售附屬公司	–	–	–	4.9	4.9
於損益計算表計入／(扣除)(附註7)	4.9	(16.7)	(4.3)	(4.4)	(20.5)
轉(自)／往稅項準備(附註26)	(3.4)	–	1.7	(0.8)	(2.5)
2006年12月31日結算	(96.6)	(60.6)	(4.3)	(1.8)	(163.3)

於二零零七年十二月三十一日，可扣減源自相關公司日後所得稅之有關稅項虧損，非香港稅項虧損為七百四十萬美元(二零零六年：三千七百萬美元)及香港稅項虧損為三千零二十萬美元(二零零六年：三千九百一十萬美元)。非香港稅項虧損可用作抵銷該等公司之未來應課稅溢利，該等虧損可抵銷之年期為產生後之三至五年，而香港稅項虧損可用作無限期抵銷有關產生該等虧損的公司之未來應課稅溢利。由於此等虧損由一直錄得虧損之附屬公司所產生，故並無為其確認遞延稅項資產。除此以外，遞延稅項資產已獲適當確認。

本公司向其股東派付之股息毋須繳付所得稅。

21. 其他非流動資產

百萬美元	綜合賬 2007	2006
收購資產之按金	**34.2**	44.0
退稅申索	**5.6**	29.8
遞延費用	**9.0**	7.0
其他	**61.2**	25.7
總計	**110.0**	106.5

收購資產之按金主要指Indofood收購若干土地使用權之按金。

退稅申索指Indofood就進口小麥繳付之稅款，有關款項可與Indofood之應付企業所得稅作抵扣。

遞延費用主要指有關Indofood建立系統所產生之遞延成本及開支。

22. 現金及現金等值項目

百萬美元	綜合賬 2007	綜合賬 2006（經重列）	公司賬 2007	公司賬 2006
銀行及手頭現金	**492.1**	204.9	**0.1**	–
短期定期存款	**108.7**	62.5	**106.2**	62.4
總計	**600.8**	267.4	**106.3**	62.4

銀行存款按每日銀行存款利率之浮息率計息。短期定期存款為期三日至一個月不等，視乎本集團之即時現金需求而定，並按短期定期存款之相關息率計息。銀行結餘及定期存款存於信譽良好且近期無違約紀錄的銀行。現金及現金等值項目之賬面值與其公平價值相若。

23. 存貨

百萬美元	綜合賬 2007	2006
原材料	**281.5**	216.1
在製品	**6.3**	5.9
製成品	**154.9**	107.8
持作待售物業	**51.3**	37.6
總計	**494.0**	367.4

(A) 於二零零七年十二月三十一日之持作待售物業包括MPIC集團持有之主要持作待售物業如下：

地區	集團之經濟權益(%)	總發展面積約數（平方米）[i]	類別	階段	估計落成日期
Tiaong, Quezon (Hacienda Escudero)	26.2	3,226,873	F, C	施工中	2013
八打匯之Batulao	82.7	2,107,050	R	策劃中	–
八打匯之Lemery (Leisure Farms)	43.7	1,465,024	F	已落成	–
八打匯之Calatagan (Playa Calatagan)	26.2	981,598	R, RO	施工中	2010
八打匯之Nasugbu (Terrazas)	15.7	897,440	RO	施工中	2008
宿霧之Guadalupe (Monterrazas de Cebu)	24.0	721,000	R	施工中	2008
八打匯之Nasugbu (Punta Fuego)	24.0	455,238	RO	已落成	–
Silang, Cavite (Ponderosa)	17.0	366,627	F	施工中	2008
San Pablo, Laguna (Montelago)	26.2	338,435	R	施工中	2011
宿霧之Talisay (Pacific Heights)	57.1	332,000	R	已落成	–
Davao/Zamboanga/Iloilo (Forest Lake)	26.2	311,200	MP	施工中	2014
San Pedro, Laguna (Stonecrest)	21.8	297,986	R	已落成	–
Baliuag, Bulacan (Waterwood 1)	28.9	264,574	R	已落成	–
Cabanatuan, Nueva Ecija (Courtyard)	30.2	228,831	R	施工中	2010
Cagayan de Oro/San Fernando La Union (Forest Lake CDO)	18.3	120,000	MP	施工中	2010
Muntinlupa City (Tibeca)	34.9	97,000	R	施工中	2013
Baliuag, Bulacan (Waterwood 2)	31.4	88,335	R	施工中	2010
Lucena City, Quezon (Ridgewood)	71.1	40,076	R	已落成	–
八打匯之Nasugbu (Amara Condo)	26.2	29,993	H	施工中	2008
Baliuag, Bulacan (Waterwood 3)	43.7	17,382	R	已落成	–
Bajada, Davao (Landco Corporate Center)	43.7	13,326	C	施工中	2013
Legaspi City, Albay (Landco Business Park)	21.4	11,022	C	已落成	–

R=住宅、RO=渡假村、F=休閒農場、C=商業、MP=紀念公園、H=酒店

(i) 分拆出售之總面積以及劃作公園及公眾休憩用途之土地

(B) 於二零零七年十二月三十一日，賬面值為六千三百八十萬美元(二零零六年：四千五百八十萬美元)之存貨按可變現淨值列賬。

(C) 於二零零七年十二月三十一日，賬面值為一千三百八十萬美元(二零零六年：八百七十萬美元)之存貨已被用作若干本集團銀行融資的抵押品(附註25(C))。

24. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

百萬美元	綜合賬 2007	綜合賬 2006（經重列）
應付貿易賬款	**213.0**	135.1
應計款項	**140.9**	79.5
其他應付款項	**131.7**	85.5
總計	**485.6**	300.1

應付貿易賬款之賬齡分析如下：

百萬美元	綜合賬 2007	綜合賬 2006
0至30日	**189.4**	129.0
31至60日	**2.0**	0.4
61至90日	**5.9**	0.7
超過90日	**15.7**	5.0
總計	**213.0**	135.1

預期所有應付賬款、其他應付款項及應計款項將於一年內清償。本集團應付賬款、其他應付款項及應計款項之賬面值與其公平價值相若。

25. 債務

百萬美元	實際利率(%)	到期日	附註	綜合賬 2007	綜合賬 2006
短期					
銀行貸款	5.9 — 11.0 (2006: 5.9 — 15.3)	2008		**819.6**	505.5
其他貸款	2.5 — 13.5 (2006: 2.5 — 13.5)	2008		**180.5**	3.4
小計				**1,000.1**	508.9
長期					
銀行貸款	7.3 — 11.0 (2006: 7.6 — 15.3)	2009 — 2013	(A)	**722.4**	247.7
其他貸款	7.8 — 18.3 (2006: 7.8 — 15.0)	2009 — 2010	(B)	**322.1**	399.3
小計				**1,044.5**	647.0
總計				**2,044.6**	1,155.9

短期債務結餘包括長期債務之即期部份二億零二百五十萬美元(二零零六年：一億五千零三十萬美元)。

本集團債務之到期組合列載如下：

百萬美元	銀行貸款 2007	銀行貸款 2006	其他貸款 2007	其他貸款 2006	綜合賬 2007	綜合賬 2006
不超過1年	**819.6**	505.5	**180.5**	3.4	**1,000.1**	508.9
1年以上至2年	**64.0**	88.0	**105.8**	135.6	**169.8**	223.6
2年以上至5年	**608.9**	57.1	**216.3**	262.4	**825.2**	319.5
5年以上	**49.5**	102.6	**–**	1.3	**49.5**	103.9
總計	**1,542.0**	753.2	**502.6**	402.7	**2,044.6**	1,155.9
代表應付金額						
－須於5年內全數償還	**1,246.0**	650.6	**502.6**	401.4	**1,748.6**	1,052.0
－毋須於5年內全數償還	**296.0**	102.6	**–**	1.3	**296.0**	103.9
總計	**1,542.0**	753.2	**502.6**	402.7	**2,044.6**	1,155.9

債務之賬面值乃以下列貨幣列賬：

百萬美元	綜合賬 2007	綜合賬 2006
印尼盾	**1,026.6**	642.3
美元	**934.1**	459.1
披索	**83.9**	50.6
其他	**–**	3.9
總計	**2,044.6**	1,155.9

按固定及浮動息率分析之債務賬面值列載如下：

百萬美元	綜合賬 2007	綜合賬 2006
固定息率	**492.0**	441.4
浮動息率	**1,552.6**	714.5
總計	**2,044.6**	1,155.9

長期債務之賬面值及公平價值列載如下：

百萬美元	賬面值		公平價值	
	2007	2006	**2007**	2006
銀行貸款	**722.4**	247.7	**731.3**	249.3
其他貸款	**322.1**	399.3	**332.9**	508.3
總計	**1,044.5**	647.0	**1,064.2**	757.6

公平價值乃按本集團所發行之上市票據及債券之已公佈報價，及以借貸息率5.9%至10.0%(二零零六年：7.9%至15.3%)作折讓率為其他定息債務預測現金流量為基礎計算所得。本集團浮息債務之賬面值與其公平價值相若，主要由於其利率經常獲重訂。

短期債務之賬面值與其公平價值相若。

債務之詳情列載如下：

(A) 長期銀行貸款

結算餘額包括本公司多家全資擁有之附屬公司借入的六億四千一百一十萬美元(總面值六億四千九百九十萬美元)銀行貸款(二零零六年：一億四千八百三十萬美元)，詳情概述如下：

(a) 一筆於二零零五年十一月提取之四千九百五十萬美元(面值五千萬美元)(二零零六年：四千九百四十萬美元)銀行貸款，以本集團於PLDT之1.1%(二零零六年：1.7%)權益作抵押，利率以浮動之倫敦銀行同業拆息(LIBOR)為基準計算，並須於二零一二年十一月償還。

(b) 一筆於二零零六年七月提取之四千九百五十萬美元(面值五千萬美元)(二零零六年：四千九百四十萬美元)銀行貸款，以本集團於PLDT之1.0%(二零零六年：1.5%)權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一一年七月償還。

(c) 一筆於二零零六年十一月提取之四千九百五十萬美元(面值四千九百九十萬美元)(二零零六年：四千九百五十萬美元)銀行貸款，以本集團於PLDT之1.1%(二零零六年：1.1%)權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一三年十一月償還。

(d) 一筆於二零零七年一月提取之二億九千五百六十萬美元(面值三億美元)(二零零六年：無)銀行貸款，以本集團於PLDT之6.6%權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一一年十二月償還。

(e) 一筆於二零零七年八月提取之一億九千七百萬美元(面值二億美元)(二零零六年：無)銀行貸款，以本集團於PLDT之3.9%權益作抵押，利率以浮動之LIBOR為基準計算，並須於二零一二年十二月償還。

(B) 長期其他貸款

結算餘額主要包括由本公司一間全資擁有之附屬公司First Pacific Finance Limited (FPF)所發行之四百四十萬美元(面值三百九十萬美元)可轉換票據(二零零六年：一億五千三百一十萬美元，面值一億四千六百三十萬美元)，以及由Indofood發行之三系列債券。

(a) 由FPF發行之可轉換票據詳情如下：

於二零零五年一月十八日，本公司透過FPF發行本金總額為一億九千九百萬美元之五年期零息可轉換票據。可轉換票據乃FPF之無抵押承擔，並由本公司提供無條件及不可撤回之擔保。面值一億九千五百一十萬美元之可轉換票據已於二零零六年及二零零七年被兑換或清還，餘下尚未兑換之本金額為三百九十萬美元。於二零零八年一月及二月，餘下可轉換票據已被轉換成約0.1%PLDT權益。

可轉換票據到期前之每年收益率為5.625%。除非先前已被贖回、轉換或購回及註銷，FPF將於二零一零年一月十八日按其本金額之131.97%贖回可轉換票據。可轉換票據持有人可選擇於可轉換票據滿三週年當日按面值之118.11%認沽可轉換票據。可轉換票據之初步轉換溢價為21%，即初步轉換價為每股PLDT股份29.33美元。

(b) 由Indofood發行之債券詳情如下：

(I) 一萬二千億印尼盾(面值一億三千零二十萬美元)之印尼盾債券(相當於二零零三年六月發行之本金額一萬五千億印尼盾(一億五千九百三十萬美元)減於二零零五年購回債券之面值三千億印尼盾(二千九百一十萬美元))(二零零六年：面值一億三千六百萬美元)，附票息率為13.5%，每季付息，並於二零零八年六月到期；

(II) 一萬億印尼盾(面值一億零三百六十萬美元)之印尼盾債券(相當於二零零四年七月發行之本金額一萬億印尼盾(一億一千零九十萬美元)減於二零零五年購回債券之面值二百四十億印尼盾(二百七十萬美元))(二零零六年：面值一億零八百二十萬美元)，附票息率為12.5%，每季付息，並於二零零九年七月到期；及

(III) 二萬億印尼盾(面值二億一千二百三十萬美元)之印尼盾債券於二零零七年五月發行(二零零六年：無)，附票息率為10.0%，每季付息，並於二零一二年五月到期。

(C) 資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，總債務包括有抵押銀行及其他債務七億七千三百六十萬美元(二零零六年：一億九千三百九十萬美元)。該銀行及其他債務乃由本集團相當於賬面淨值六億五千八百四十萬美元(二零零六年：八千四百一十萬美元)之物業、廠房及設備、種植園、應收賬款、抵押存款及存貨以及本集團於PLDT之13.7%(二零零六年：4.3%)權益作為抵押。

(D) 銀行承諾

除Metro Pacific Corporation(Metro Pacific)外，本集團已遵守所有銀行承諾。自二零零一年第四季起，Metro Pacific未能應付其債務責任。於二零零七年十二月三十一日，Metro Pacific共有四億五千一百萬披索(一千零九十萬美元)(二零零六年：四億八千五百萬披索或九百九十萬美元)尚未償還債務責任。Metro Pacific經已與若干債權人就償還部份債務責任達成協議，並預期於二零零八年進一步減少未償還債務責任。

26. 稅項準備

百萬美元	綜合賬 2007	2006
1月1日結算	**23.1**	11.2
匯兑折算	**(1.7)**	1.2
收購附屬公司(附註32(A))	**17.6**	0.3
出售附屬公司	**–**	(0.1)
本年度估計應課稅溢利之稅項準備(附註7)	**96.5**	52.5
轉自／(往)遞延稅項(附註20)	**0.7**	(1.7)
總計	**136.2**	63.4
已付稅款	**(83.3)**	(40.3)
12月31日結算	**52.9**	23.1

27. 遞延負債及撥備

百萬美元	退休金	遞延收入	長期負債	其他	綜合賬 2007	2006
1月1日結算	62.8	22.4	9.8	13.7	**108.7**	108.0
匯兑折算	(3.4)	–	(0.1)	0.5	**(3.0)**	6.1
增加	55.8	–	0.5	3.6	**59.9**	22.5
收購附屬公司(附註32 (A))	37.2	–	–	–	**37.2**	0.2
出售附屬公司	–	–	–	–	**–**	(1.8)
付款及動用	–	(1.3)	(1.9)	(1.7)	**(4.9)**	(26.3)
12月31日結算	152.4	21.1	8.3	16.1	**197.9**	108.7
按以下方式呈列：						
即期部分	–	1.3	–	16.1	**17.4**	16.6
非即期部分	152.4	19.8	8.3	–	**180.5**	92.1
總計	152.4	21.1	8.3	16.1	**197.9**	108.7

退休金為有關退休計劃及長期服務金的應計負債。

遞延收入為有關Asia Link B.V. (ALBV)（一間本公司全資擁有之附屬公司）向Smart Communications, Inc. (Smart)（一間PLDT全資擁有之附屬公司)就雙方的一項服務協議安排(附註36(C))所收取的預先繳付服務費用。

長期負債主要為有關Indofood就物業、廠房及設備計入拆卸、遷移或復修之應計負債。

其他主要與重組撥備有關。重組撥備與本集團重組PLDT股權架構有關。重組撥備金額乃根據預計完成重組所需交易成本作出估計。估計基準將會持續檢討，並於適當時修訂。

28. 股本

百萬美元	綜合賬及公司賬 2007	2006
法定		
5,000,000,000(2006年：5,000,000,000)股每股面值1美仙之普通股	**50.0**	50.0
已發行及繳足		
1月1日結算	**32.0**	31.9
行使購股權而發行之股份	**0.2**	0.1
購回及註銷股份	**–**	–
12月31日結算		
3,224,143,003(2006年：3,204,793,003)股每股面值1美仙之普通股	**32.2**	32.0

本公司於年內的股本變動如下：

(A) 二千三百三十一萬四千份(二零零六年：一千五百九十六萬份)購股權已按每股1.76港元(二零零六年：每股1.76港元)之行使價已獲行使，致使二千三百三十一萬四千股(二零零六年：一千五百九十六萬股)每股面值1美仙之新普通股以現金總代價四千一百萬港元(五百三十萬美元)(二零零六年：二千八百一十萬港元或三百六十萬美元)獲發行。本公司購股權計劃詳情載於財務報表附註35(D)(a)。

(B) 本公司於年內以總代價(未扣除開支)二千三百三十萬港元(三百萬美元)於香港聯交所購回本公司之三百九十六萬四千股普通股。其後該等股份已被註銷。回購之詳情概述如下：

購回月份	購回普通股數目	每股購買價 最高 港元	最低 港元	已付總代價 百萬港元	百萬美元
2007年9月	1,006,000	5.78	5.55	5.7	0.7
2007年10月	2,958,000	6.25	5.70	17.6	2.3
總計	**3,964,000**			**23.3**	**3.0**

董事認為購回股份可透過提高本公司資產淨值及每股盈利而對股東整體有利。

29. 其他儲備

本集團匯兑儲備按主要營運公司分析如下：

百萬美元	綜合賬 2007	2006
PLDT	**51.0**	(44.7)
Indofood	**(17.4)**	(2.6)
其他	**10.6**	4.6
總計	**44.2**	(42.7)

於綜合儲備列賬之聯營公司及合營公司累積儲備分析如下：

百萬美元	聯營公司		合營公司		**綜合賬**	
	2007	2006	**2007**	2006	**2007**	2006（經重列）
聯營公司及合營公司						
收益儲備	**(808.5)**	(858.2)	**37.1**	(2.3)	**(771.4)**	(860.5)
匯兑儲備	**51.1**	(44.8)	**16.0**	(1.2)	**67.1**	(46.0)
現金流量對冲之未變現收益／(虧損)	**7.3**	(6.6)	**–**	–	**7.3**	(6.6)
總計(附註14)	**(750.1)**	(909.6)	**53.1**	(3.5)	**(697.0)**	(913.1)

本公司的實繳盈餘乃來自本集團於一九八八年的重組，並相等於本公司已發行股本面值與所收購附屬公司於收購當日的總資產淨值之差額。根據百慕達一九八一年公司法案(經修訂)，本公司可在符合若干條件的情況下，將實繳盈餘分派予股東。

30. 少數股東權益

本集團少數股東權益按主要營運公司分析如下：

百萬美元	**綜合賬**	
	2007	2006
Indofood	**949.9**	420.2
MPIC	**42.7**	29.9
總計	**992.6**	450.1

31. 衍生工具負債

衍生工具負債指總公司可轉換票據內所含可轉換期權部份之公平價值。有關發行可轉換票據之詳情載於附註25(B)(a)。

根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，可轉換票據之可轉換期權符合內含衍生工具之資格。於初次確認後，期權之公平價值一千三百九十萬美元已被確認，並與債券工具之公平價值分開計算。期權負債之公平價值於二零零七年十二月三十一日按市值基準重新計算為六百三十萬美元(二零零六年：九千九百六十萬美元)。年內之減少主要反映償付部份可轉換票據時確認之金額，部份被PLDT股價上升所抵銷。

32. 綜合現金流量表附註

(A) 收購附屬公司

百萬美元	收購時確認之公平價值 Indofood收購PT Swadaya Bhakti Negaramas (SBN)、PT Mentari Subur Abadi (MSA)及PT Mega Citra Perdana (MCP)及其附屬公司	Indofood收購PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra (Lonsum)及其附屬公司	其他	**2007 總計**	2006 Indofood收購Pacsari Pte Ltd (PPL)、PT Sarana Inti Pratama及其附屬公司以及其他總計	緊接收購前之賬面值 **2007 總計**	2006 總計
代價							
現金及現金等值項目	13.8	552.5	7.3	**573.6**	42.2		
IndoAgri發行之股份	–	120.5	11.6	**132.1**	–		
聯營公司	–	–	–	**–**	0.6		
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	–	–	–	**–**	15.5		
其他非流動資產	–	–	–	**–**	5.2		
總計	13.8	673.0	18.9	**705.7**	63.5		
資產淨值							
物業、廠房及設備(附註11)	2.4	102.0	4.3	**108.7**	95.0	**80.8**	39.0
種植園(附註12)	16.9	543.4	16.7	**577.0**	26.4	**198.1**	3.6
應收賬款、其他應收款項及預付款項(非流動)	–	14.9	–	**14.9**	2.9	**14.9**	2.9
預付土地費用(附註18)	10.3	100.2	2.4	**112.9**	1.9	**54.0**	1.4
遞延稅項資產(附註20)	0.2	5.2	–	**5.4**	1.3	**0.2**	1.3
其他非流動資產	0.7	0.1	8.7	**9.5**	6.0	**9.5**	5.1
現金及現金等值項目	0.7	50.6	4.7	**56.0**	10.6	**56.0**	10.6
應收賬款、其他應收款項及預付款項(流動)	1.3	13.2	3.3	**17.8**	4.8	**17.8**	4.8
存貨	0.7	17.7	1.5	**19.9**	1.5	**19.9**	1.5
應付賬款、其他應付款項及應計款項	(8.0)	(33.6)	(17.6)	**(59.2)**	(13.7)	**(59.2)**	(13.7)
短期債務	(0.1)	(27.4)	–	**(27.5)**	(15.1)	**(27.5)**	(15.1)
稅項準備(附註26)	–	(16.6)	(1.0)	**(17.6)**	(0.3)	**(17.6)**	(0.3)
長期債務	–	(56.9)	(5.8)	**(62.7)**	(4.2)	**(62.7)**	(4.2)
遞延負債及撥備(附註27)	–	(37.2)	–	**(37.2)**	(0.2)	**(19.7)**	(0.2)
遞延稅項負債(附註20)	(4.1)	(136.2)	(3.5)	**(143.8)**	(24.8)	**(8.2)**	–
總資產淨值	21.0	539.4	13.7	**574.1**	92.1	**256.3**	36.7
少數股東權益	(8.4)	(191.9)	(3.2)	**(203.5)**	(35.9)		
按公平價值計算收購時之總資產淨值	12.6	347.5	10.5	**370.6**	56.2		
商譽(附註15)	1.2	325.5	8.4	**335.1**	7.3		
於綜合現金流量表中之現金開支淨額	(13.1)	(501.9)	(2.6)	**(517.6)**	(31.6)		

於二零零七年三月，Indofood之附屬公司PT Salim Ivomas Pratama (SIMP)以一千二百五十億印尼盾(一千三百八十萬美元)收購SBN、MSA及MCP及其附屬公司60.0%權益。SBN、MSA及MCP及其附屬公司於印尼從事種植園業務，擁有約八萬五千五百公頃種植園土地。

於二零零七年十月及十一月，SIMP及Indofood的另一間附屬公司Indofood Agri Resources Ltd (IndoAgri)，以五萬一千億印尼盾(五億五千二百五十萬美元)及IndoAgri所發行6.8%之新股份收購Lonsum及其附屬公司合共64.4%權益。Lonsum及其附屬公司於印尼從事種植園業務，擁有約十六萬九千二百五十七公頃種植園土地。

商譽主要來自收購上述公司所預期產生的協同效應。

由於管理層並無被收購公司之種植園於年初的公平價值資料，故披露有關假設收購於年初已進行之本集團年內營業額及溢利為不可行的。年內所收購之附屬公司分別自經營及融資活動產生現金收入淨額一千零四十萬美元及二千一百四十萬美元，並就年內投資活動產生現金支出淨額一千九百二十萬美元。

(B) 增加於聯營公司之投資

現金開支五億一千四百八十萬美元(二零零六年：三千七百三十萬美元)主要與本集團增加於PLDT的投資有關。

(C) 增加於一間附屬公司之投資

現金開支二千五百六十萬美元與Indofood於船運公司PPL的權益由55.0%增至二零零七年四月的90.0%有關。

(D) 抵押存款及受限制現金

於二零零七年十二月三十一日，本集團並沒有(二零零六年：三千萬美元)已抵押銀行存款及沒有(二零零六年：一百三十萬美元)用途受限制的現金。

(E) 主要非現金交易

年內，本集團透過轉讓PLDT的2.7%股份，償還一億四千二百四十萬美元總公司可轉換票據。

33. 承擔及或有負債

(A) 資本開支

	綜合賬	
百萬美元	**2007**	2006
有關附屬公司之承擔：		
已批准但未簽約	**185.6**	179.1
已簽約但未計提	**41.9**	4.8
總計	**227.5**	183.9

本集團之資本開支承擔主要與Indofood購買物業、廠房及設備有關。

於二零零七年十二月三十一日，本公司並沒有資本開支承擔(二零零六年：無)。

(B) 租賃承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團根據不可取消之經營租約須於未來支付之最低租金總額如下：

百萬美元	綜合賬 2007	2006
土地及樓宇		
－1年內	**1.9**	5.2
－2至5年(包括在內)	**1.9**	9.4
－5年後	**3.2**	3.6
小計	**7.0**	18.2
廠房及設備		
－1年內	**0.3**	0.5
－2至5年(包括在內)	**0.3**	2.1
－5年後	**0.8**	0.5
小計	**1.4**	3.1
總計	**8.4**	21.3

於二零零七年十二月三十一日，本公司並沒有租賃承擔(二零零六年：無)。

(C) 或有負債

於二零零七年十二月三十一日，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的七千三百四十萬美元(二零零六年：七千五百九十萬美元)外，本集團或本公司均沒有任何重大或有負債(二零零六年：無)。

34. 僱員福利

(A) 酬金

百萬美元	綜合賬 2007	2006
基本薪金	**179.7**	149.3
花紅	**28.5**	31.4
實物收益	**41.4**	35.1
退休金供款	**14.1**	8.3
退休及解僱撥備	**8.3**	10.1
以權益支付購股權之開支	**8.7**	3.0
總計(附註6)	**280.7**	237.2
平均僱員人數	**51,722**	48,382

以上包括董事酬金。有關董事酬金的披露詳情列載於財務報表附註35(A)。

(B) 退休福利

本集團設立界定供款及界定福利計劃。此外，本集團亦就僱員福利估計負債作出撥備以符合印尼勞工法所規定須向合資格僱員支付的最低福利金。

(a) 界定供款計劃

本集團為約19,398名(二零零六年：22,907名)僱員設立五項(二零零六年：五項)界定供款計劃。該等計劃的資產由獨立受託人管理，跟本集團資產分開處理。本集團或僱員所作之計劃供款按僱員的薪金及服務年資而釐定，介乎零至10%(二零零六年：零至10%)。根據計劃條款，本集團毋須作出超逾上述供款水平的額外供款。於上述計劃中，其中三項(二零零六年：三項)可利用沒收供款扣減僱主的現有供款金額。二零零七年年內，並沒有動用款項作此用途(二零零六年：無)。於二零零七年十二月三十一日，沒收供款已獲全數動用。

(b) 界定福利計劃及僱員福利估計負債

本集團為約753名(二零零六年：837名)僱員設立三項(二零零六年：三項)界定福利計劃。該等計劃其中兩個之資產由獨立受託人管理，跟本集團資產分開處理。福利乃經參考僱員的最終薪酬及服務年資釐定，以及計劃均已進行獨立估值。此等精算估值乃由PT Sentra Jasa Aktuaria之精算師(印尼精算師協會(Fellow Society of Actuary of Indonesia)及Expert in Life Insurance in Indonesia之會員)及菲律賓精算協會成員公司Actuarial Advisers, Inc. 與Institutional Synergy, Inc, FASP按預測單位基數方法計算。該等計劃的資產並不包括本集團任何金融工具、本集團佔用的物業或使用的其他資產。於二零零七年十二月三十一日，本集團有關其界定福利計劃的資金水平為57.3%(二零零六年：64.8%)。

本集團為約35,839名(二零零六年：19,101名)僱員的僱員福利估計負債作出撥備。有關金額乃參考僱員最終薪酬及服務年資並經PT Sentra Jasa Aktuaria之精算師採用預測單位基數方法所釐定。

(I) 計入資產負債表界定福利計劃的負債及僱員福利估計負債金額如下：

百萬美元	界定福利計劃	僱員福利估計負債	綜合賬 **2007**	綜合賬 2006
界定福利責任現值	(11.0)	(143.9)	**(154.9)**	(67.2)
計劃資產公平價值	6.3	–	**6.3**	6.8
計入資產負債表之負債	(4.7)	(143.9)	**(148.6)**	(60.4)

(II) 界定福利責任的現值於本年內的變動如下：

百萬美元	界定福利計劃	僱員福利估計負債	綜合賬 2007	綜合賬 2006
1月1日結算	(10.5)	(56.7)	**(67.2)**	(63.7)
匯兑折算	0.3	2.8	**3.1**	(5.6)
現有服務成本	(0.5)	(7.6)	**(8.1)**	(1.5)
過往服務成本	–	–	**–**	0.9
承擔的利息成本	(1.1)	(7.7)	**(8.8)**	(1.7)
精算(虧損)／收益	(0.5)	(40.8)	**(41.3)**	(0.7)
結算時消除之負債	–	–	**–**	0.1
收購附屬公司	–	(37.2)	**(37.2)**	–
出售附屬公司	–	–	**–**	0.5
已付福利	1.3	3.3	**4.6**	4.5
12月31日結算	(11.0)	(143.9)	**(154.9)**	(67.2)

(III) 界定福利計劃計劃資產的公平價值於本年內的變動如下：

百萬美元	綜合賬 2007	綜合賬 2006
1月1日結算	**6.8**	6.2
匯兑折算	**(0.2)**	0.1
預期回報	**0.9**	0.6
精算虧損	**–**	(0.2)
僱主供款	**0.1**	2.6
出售附屬公司	**–**	(0.2)
已付福利	**(1.3)**	(2.3)
12月31日結算	**6.3**	6.8

整體預期資產回報率按結算責任期間當日的現行市價釐定。

(IV) 界定福利計劃內之計劃資產主要組別佔整體計劃資產公平價值的百分比如下：

	綜合賬 2007	綜合賬 2006
印尼股權	**99%**	99%
菲律賓債務證券	**1%**	1%

(V) 現行及過往四年的界定福利計劃款額如下：

百萬美元	綜合賬				
	2007	2006	2005	2004	2003
界定福利責任	**(11.0)**	(10.5)	(11.0)	(9.0)	(11.0)
計劃資產	**6.3**	6.8	6.2	6.4	6.8
虧絀	**(4.7)**	(3.7)	(4.8)	(2.6)	(4.2)
計劃負債經驗調整	**(0.7)**	(0.1)	(2.3)	(1.0)	–
計劃資產經驗調整	**–**	–	–	–	–

(VI) 於損益計算表內確認之金額分析如下：

百萬美元	界定福利計劃	僱員福利估計負債	綜合賬	
			2007	2006
現有服務成本	0.5	7.6	**8.1**	1.5
過往服務成本	–	–	**–**	(0.9)
承擔的利息成本	1.1	7.7	**8.8**	1.7
計劃資產預期回報	(0.9)	–	**(0.9)**	(0.6)
年內確認的精算虧損淨額	0.5	40.8	**41.3**	0.9
總計[i]	1.2	56.1	**57.3**	2.6
計劃資產實質回報	13%	–	**13%**	10%

(i) 包括在銷售成本、分銷成本、行政開支及其他經營開支淨額內

(VII) 於十二月三十一日的主要精算假設(加權平均數)如下：

	2007	2006
折讓率	**9%**	11%
計劃資產預期回報	**8%**	10%
未來薪金增長	**9%**	9%
未來退休金增長	**9%**	9%
僱員的平均尚餘工作期(年)	**18.9**	19.5

(VIII) 本集團預期於來年向界定福利退休計劃供款一百八十萬美元(二零零六年：五十萬美元)。

(C) 高級人員貸款

於二零零七年及二零零六年，本集團並無向高級人員提供須按香港公司條例第161B條而須予以披露的貸款。

35. 董事及高級行政人員酬金

(A) 董事酬金

下表按個別名稱基準顯示董事酬金。

董事酬金－2007

	非按表現			以權益支付				
千美元	薪金	其他福利	退休金供款	按表現之款額[i]	購股權之開支	袍金[ii]	酬金[iii]	**2007 總計**
主席								
林逢生	464	–	–	–	–	–	–	**464**
執行董事								
彭澤仁 *常務董事兼行政總監*	1,610	419	96	2,018	1,854	–	–	**5,997**
唐勵治	1,035	149	1,073	–	1,284	–	–	**3,541**
黎高臣	947	21	2	756	1,062	–	–	**2,788**
非執行董事								
Albert F. del Rosario大使	–	–	–	–	342	125	–	**467**
林文鏡	–	–	–	–	–	–	–	**–**
林宏修	–	–	–	–	–	–	–	**–**
Ibrahim Risjad	–	–	–	–	–	–	–	**–**
謝宗宣	–	–	–	–	342	31	–	**373**
獨立非執行董事								
Graham L. Pickles	–	–	–	–	342	115	–	**457**
陳坤耀教授 *金紫荊星章、CBE、太平紳士*	–	–	–	–	342	120	–	**462**
鄧永鏘爵士 *KBE*	–	–	–	–	342	75	77	**494**
總計	4,056	589	1,171	2,774	5,910	466	77	**15,043**

董事酬金－2006

千美元	非按表現 薪金	其他福利	退休金供款	以權益支付 按表現之款額(i)	購股權之開支	袍金(ii)	酬金(iii)	2006 Total
主席								
林逢生	464	–	–	–	–	–	–	464
執行董事								
彭澤仁 *常務董事兼行政總監*	1,502	89	91	1,455	729	–	–	3,866
唐勵治	1,076	153	1,284	–	729	–	–	3,242
黎高臣	817	27	2	478	562	–	–	1,886
非執行董事								
Albert F. del Rosario大使	–	–	–	–	–	92	–	92
林文鏡	–	–	–	–	–	–	–	–
林宏修	–	–	–	–	–	–	–	–
Ibrahim Risjad	–	–	–	–	–	–	–	–
謝宗宣	–	–	–	–	–	–	–	–
獨立非執行董事								
Graham L. Pickles	–	–	–	–	–	95	–	95
陳坤耀教授 *金紫荊星章、CBE、太平紳士*	–	–	–	–	–	60	–	60
鄧永鏘爵士*KBE*	–	–	–	–	–	45	77	122
總計	3,859	269	1,377	1,933	2,020	292	77	9,827

(i) 按表現之款額包括花紅及長期獎金
(ii) 就出席會議支付
(iii) 就向本公司提供顧問服務而支付

董事酬金總額中包括有關常務董事兼行政總監所提供服務之一百二十萬美元(二零零六年：一百一十萬美元)酬金，此金額由PLDT (一間聯營公司)支付。

(B) 高級行政人員酬金

由於本集團為高級行政人員設立類似的酬金計劃，故本集團高級行政人員的酬金可能高於本公司董事。兩名(二零零六年：兩名)高級行政人員躋身本集團五名最高薪酬僱員之列。其餘三名(二零零六年：三名)包括於五名最高薪酬僱員中的行政人員均為本公司董事。

百萬美元	**2007**	2006
非按表現		
－薪金及福利	**0.7**	0.7
按表現		
－花紅及長期獎金	**0.3**	0.3
以權益支付購股權之開支	**1.1**	0.3
總計	**2.1**	1.3

下表列示於二零零七年屬於本集團五名最高薪酬僱員之兩名(二零零六年：兩名)高級行政人員之酬金組別。

酬金組別	**2007 人數**	2006 人數
573,001美元－637,000美元	**–**	1
637,001美元－701,000美元	**–**	1
893,001美元－957,000美元	**1**	–
1,149,001美元－1,213,000美元	**1**	–
總計	**2**	2

(C) 主要管理人員報酬

百萬美元	**綜合賬 2007**	2006
非按表現		
－薪金及福利	**16.3**	13.3
－退休金供款	**2.0**	1.5
按表現		
－花紅及長期獎金	**7.4**	5.2
以權益支付購股權之開支	**8.7**	3.0
總計	**34.4**	23.0

(D) 購股權

於二零零七年十二月三十一日本公司及其附屬公司授予本公司及其附屬公司董事及高級行政人員之購股權詳情如下。

(a) 本公司之購股權計劃細節

本公司	於2007年1月1日所持購股權	年內授出之購股權	年內行使之購股權	**於2007年12月31日所持購股權**	購股權行使價（港元）	於授出日期之市價（港元）	行使期間之市價（港元）	授出日期	最後賦予權利日期	行使期始自	行使期結束
執行董事											
彭澤仁	31,800,000	–	–	**31,800,000**	1.76	1.76	–	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	–	30,200,000	–	**30,200,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
唐勵治	17,680,000	–	(7,060,000)	**10,620,000**	1.76	1.76	5.72	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	–	18,200,000	–	**18,200,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
黎高臣	24,500,000	–	(10,500,000)	**14,000,000**	1.76	1.76	5.80-6.00	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	–	15,500,000	–	**15,500,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
非執行董事											
Albert F.del Rosario大使	2,840,000	–	–	**2,840,000**	1.76	1.76	–	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	–	3,160,000	–	**3,160,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
謝宗宣	2,840,000	–	–	**2,840,000**	1.76	1.76	–	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	–	3,160,000	–	**3,160,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
獨立非執行董事											
Graham L. Pickles	1,000,000	–	(1,000,000)	**–**	1.76	1.76	5.18-5.39	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	–	3,160,000	–	**3,160,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
陳坤耀教授*金紫荊星章、CBE、太平紳士*	2,840,000	–	(1,500,000)	**1,340,000**	1.76	1.76	5.60-5.96	2004年6月1日	2005年6月	2005年6月	2014年5月
	–	3,160,000	–	**3,160,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
鄧永鏘爵士*KBE*	–	3,160,000	–	**3,160,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2008年9月	2008年9月	2017年9月
高級行政人員	32,286,000	–	(3,254,000)	**29,032,000**	1.76	1.76	4.42-6.05	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
	4,500,000	–	–	**4,500,000**	3.275	3.25	–	2006年6月7日	2010年12月	2007年6月	2016年6月
	–	42,220,000	–	**42,220,000**	5.33	5.33	–	2007年9月5日	2012年9月	2008年9月	2017年9月
總計	120,286,000	121,920,000	(23,314,000)	**218,892,000**							

本公司股東於二零零四年五月二十四日舉行之股東週年大會上通過一項購股權計劃（計劃）。根據計劃，董事可於計劃生效期間任何時間內酌情向本公司董事及行政人員授出購股權，作為本公司長期獎勵計劃的一部份。計劃條款遵照上市規則第17章之規定，並於二零零四年五月二十四日生效。計劃有效期為十年，將於二零一四年五月二十三日到期。

可予授出購股權之最高股份數目，不得超過本公司之已發行股本（不包括隨時行使購股權時所發行之任何股份）之10%。於任何十二個月期間內，根據計劃可向任何一名參與者授出之購股權所涉及股份最高數目限額，不得超過向該參與者建議授出購股權時本公司已發行股份總數之1%。

董事可絕對酌情釐定各授出購股權之行使價，惟於任何情況下不得低於下列最高者：(i)本公司股份於授出日期在香港聯交所每日報價表所示之收市價；(ii)本公司股份在緊接授出日期前五個交易日在香港聯交所每日報價表所示之平均收市價；及(iii)本公司股份於授出日期之面值。根據計劃之條款，購股權可於接納日期起直至到期日止任何時間內行使，惟須受董事所訂立有關賦予之任何其他限制所限。所有根據計劃而至今尚未行使之購股權於行使時須受若干限制，包括禁止於接納購股權日期起計一年內行使購股權。於行使期結束日期前到期或被註銷之購股權將從購股權名冊中被刪除。

於二零零四年六月一日，134,586,000份購股權已根據本公司計劃被授出。由華信惠悅顧問有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為0.849港元或所有授出之購股權總價值為一千四百六十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	1.76港元
行使價	1.76港元
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	55%
購股權年期	10年
預計股息收益率	每年1%
無風險平均利率(根據香港證券交易所基金票據)	每年4.06%

計及董事及高級行政人員預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期為6.61年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少高於行使價75%時行使購股權。

於二零零六年六月一日，4,500,000份購股權已根據計劃被授出。由華信惠悅顧問有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為1.554港元或所有授出之購股權總價值為九十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	3.25港元
行使價	3.275港元
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	50%
購股權年期	10年
預計股息收益率	每年1%
無風險平均利率(根據香港證券交易所基金票據)	每年4.71%

計及高級行政人員預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期為6.79年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少高於行使價100%時行使購股權。

於二零零七年九月五日，121,920,000份購股權已根據計劃被授出。由華信惠悅顧問有限公司按二項式期權定價模式計算之已授出購股權之平均公平價值為2.596港元或所有授出之購股權總價值為四千零六十萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	5.33港元
行使價	5.33港元
預計波幅(根據相當於所授出購股權平均預計年期之本公司股份歷史波幅)	45%
購股權年期	10年
預計股息收益率	每年1%
無風險平均利率(根據香港證券交易所基金票據)	每年4.40%

計及董事及高級行政人員預計流失率及提早行使購股權之可能性後，所授出購股權之平均預計年期為7.60年。提早行使購股權乃假設購股權持有人將於股價最少高於行使價150%時行使購股權。

釐定根據計劃授出之購股權估計價值所用之二項式期權定價模式，原用作估計可全面轉讓及買賣之購股權之公平價值。該購股權定價模式須計入極度主觀假設，包括預期股價波幅。由於本公司之購股權與該等可供買賣之購股權之性質有重大差別，主觀假設之任何變動均可能對已授出購股權之估計價值造成重大影響。

本集團有關已授出購股權之會計政策詳情載於財務報表附註2(E)(q)(III)。

(b) Metro Pacific 之購股權計劃細節

Metro Pacific	於2007年1月1日所持購股權	年內被註銷之購股權	**於2007年12月31日所持購股權**	購股權行使價[i]（披索）	於授出日期之市價[i]（披索）	授出日期	行使期始自	行使期結束
高級行政人員	2,401	(2,401)	**–**	69.2	71.4	1997年8月1日	1997年8月	2007年8月

(i) 於二零零六年八月按20股合併為1股之股份合併而調整的價格

(c) MPIC之購股權計劃細節

於二零零七年六月十四日，讓MPIC股東批准一項購股權計劃，讓MPIC董事可於確認合資格行政人員身分後可酌情邀請MPIC之行政人員接受MPIC的購股權以獲得MPIC之擁有權權益，以作為長期受僱之鼓勵。該計劃於二零零七年六月十四日起生效，有效期為十年。

根據該計劃所授出的購股權相應股份數目，最高不能超過MPIC不時之已發行股本10%。於任何十二個月期間內向任何一名合資格參與者（不論是否已為購股權持有人）授出及將予授出的購股權倘獲行使時可能發行之股份總數，不得超過有關時間已發行股份數目的1%。

根據該計劃授出的每份購股權行使價將由MPIC董事以絕對權釐定，惟於任何情況下不能低於以下之最高者：(i)一或多手MPIC股份於有關購股權授出日期在菲律賓證券交易所之收市價；(ii)一或多手MPIC股份於緊接有關購股權授出日期前五個營業日在菲律賓證券交易所（MPIC之股份在此作交易）之平均收市價；或(iii) MPIC股份的面值。

截至二零零八年三月三十一日，並無購股權按該計劃被授出。

36. 關連人士交易

本集團於年內進行之主要有關連人士交易披露如下：

(A) 於二零零七年，本公司(i)向DMCI-MPIC墊款七千六百萬美元及(ii)認購DMCI-MPIC其收購Maynilad所需籌集資金而發行價值二千萬美元的可換股票據。DMCI-MPIC可換股票據於三年後到期，並可於票據期間按每股DMCI-MPIC普通股1披索之面值轉換成DMCI-MPIC的普通股。

(B) 於二零零七年三月九日，SIMP以一千二百五十億印尼盾(一千三百八十萬美元)之代價向本公司主席擁有之公司Rascal Holdings Limited收購多間種植園公司60.0%權益，該等種植園公司擁有約八萬五千五百公頃種植園土地。

(C) ALBV與Smart有一項技術性支援協議。按此協議，自二零零四年二月二十三日起ALBV為Smart提供一項四年期的技術支援服務，以及協助流動電話電訊服務的營運及維修服務，此協議可在雙方同意下再延續。此協議規定支付之技術服務收費以相等於Smart綜合收入淨額之1%(二零零六年：1%)支付。

此外，ALBV現時與Smart亦有一項由一九九九年一月一日開始的二十五年期服務協議。除非雙方同意延續，否則此協議將於到期日失效。按此協議，ALBV為Smart就購買資本設備及與國際供應商洽商、安排國際融資及其他相關服務並與推動相類似服務的目標提供意見及協助。為期二十五年之服務協議費用已預先支付。

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，此等安排之費用總額為六億八千八百萬披索(一千五百萬美元)(二零零六年：五億九千一百萬披索或一千一百六十萬美元)。於二零零七年十二月三十一日，預付技術服務及管理費之尚餘數額為九億四千一百萬披索(二千二百八十萬美元)(二零零六年：八億六千九百萬披索或一千七百七十萬美元)。於二零零六年十二月三十一日，ALBV尚未收取技術性支援協議中的應收款項為一億二千八百萬披索(二百六十萬美元)。

(D) 於日常商業運作情況下，Indofood與若干聯營公司、合營公司及聯號公司進行貿易交易。此等交易主要與三林家族有關，均是透過直接及／或共同擁有股份權益及共同管理。林逢生先生為本公司之主席及大股東，亦為Indofood之總裁董事兼行政總監。

以下已披露所有與有關連人士進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之條款及條件進行)。

交易性質 截至12月31日止年度 百萬美元	綜合賬 **2007**	 2006
損益計算表項目		
出售製成品		
－予聯營公司及合營公司	**28.1**	45.9
－予聯號公司	**48.6**	36.1
購買原材料		
－自聯營公司及合營公司	**43.2**	40.1
－自聯號公司	**8.8**	5.0
管理及技術服務費收入及特許權收入		
－自聯營公司及合營公司	**0.9**	0.8
－自聯號公司	**4.6**	3.7
保險費用開支		
－予聯號公司	**2.7**	3.2
租金開支		
－予聯號公司	**1.3**	1.3
運輸及抽運服務開支		
－予聯號公司	**0.3**	0.5

Indofood約3%(二零零六年：3%)之銷售額及2%(二零零六年：3%)之採購額是與此等有關連公司交易的。

結餘性質 12月31日結算 百萬美元	綜合賬 **2007**	 2006
資產負債表項目		
應收賬款－貿易		
－自聯營公司及合營公司	**3.4**	1.6
－自聯號公司	**8.7**	4.8
應收賬款－非貿易		
－自聯營公司及合營公司	**0.2**	–
－自聯號公司	**8.8**	7.5
應付賬款－貿易		
－予聯營公司及合營公司	**6.3**	4.8
－予聯號公司	**1.2**	1.1
應付賬款－非貿易		
－予聯號公司	**5.9**	0.8
其他應付款項－非貿易		
－予聯號公司	**5.8**	–

上述若干Indofood有關連人士交易亦構成上市規則第14A章所界定持續關連交易，詳情披露於第56頁至第61頁之企業管治報告內。

37. 資本及財務風險管理

(A) 資本管理

本集團資本管理的主要目標乃確保本集團持續營運，及維持最佳資本架構以支持其業務的穩定性及發展及為股東帶來最大的利益。

本集團管理其資本架構，並就經濟環境的轉變對其資本架構進行調整。為維持或調整資本架構，本集團可調整派付股東的股息、向股東發回資本或發行新股。截至二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團並無對其目標、政策或程序作出轉變。

本集團使用負債對權益比率(債務淨額除以權益總額)監控其資本。本集團政策乃將負債對權益比率保持在支持集團業務的最佳水平。本集團的債務淨額包括短期債務及長期債務減現金及現金等值項目、抵押存款及受限制現金。權益總額包括母公司權益持有人應佔權益及少數股東權益。

	綜合賬	
百萬美元	**2007**	2006 (經重列)
短期債務	**1,000.1**	508.9
長期債務	**1,044.5**	647.0
減現金及現金等值項目	**(600.8)**	(267.4)
減抵押存款及受限制現金	**–**	(31.3)
債務淨額	**1,443.8**	857.2
母公司權益持有人應佔權益	**1,137.1**	582.7
少數股東權益	**992.6**	450.1
權益總額	**2,129.7**	1,032.8
負債對權益比率(倍數)	**0.68**	0.83

(B) 財務風險管理

本集團之主要金融工具包括多種金融資產(包括按公平價值計入損益之金融資產、應收賬款、其他應收款項及預付款項、可供出售資產、現金及現金等值項目以及抵押存款及受限制現金)及金融負債(包括應付賬款、其他應付款項及應計款項、短期債務、長期債務及衍生工具負債)。現金及現金等值項目、及短期及長期債務之主要目的為就本集團業務籌集資金。應收賬款及應付賬款等其他金融資產及負債主要自營運直接產生。

本集團亦訂有衍生工具交易，主要包括外匯合約及利率掉期，目的為管理本集團融資來源及營運而產生之貨幣及利率風險。

本集團現時及於年內之政策一直為不予買賣金融工具。

本集團金融工具產生之主要風險為市場風險(包括貨幣風險及價格風險)、信貸風險、流動資金風險及公平價值與現金流量利率風險。本公司之董事會檢討及同意管理上述各風險之政策，概述如下。本集團有關衍生工具之會計政策載於財務報表附註2(E)(t)。

(a) 市場風險

(I) 貨幣風險

本集團管理由未來商業交易產生之外匯風險、確認資產及負債，並改善投資及現金流量規劃。除自然對冲外，本集團訂立及進行外匯合約，以管理其業務及交易所產生之匯率風險以及貨幣換算風險，並減低及／或管理匯率變動對本集團營運業績及現金流量之負面影響。然而，本集團上述衍生工具並不符合香港會計準則第39號條文下有效對冲之定義並因而並無指定為須作相應會計處理之現金流量對冲項目。

下表列示因印尼盾及披索匯率的可能合理變動(在所有其他變量因素不變的情況下)而影響本集團於結算日的金融資產及負債(即第136頁所述之項目)而為本集團帶來母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利(主要由於以美元計值的金融資產及負債在匯兑時所產生的匯兑收益／虧損所致)的相關敏感度。惟該等變動對本集團權益的其他部分並無重大影響。

	2007		2006	
百萬美元	**兑美元貶值 (%)**	**對母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利的影響**	兑美元(貶值)／增值 (%)	對母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利的影響
印尼盾	**(0.9)**	**(0.3)**	(4.2)	(1.1)
披索	**(3.0)**	**–**	18.8	6.9

(II) 價格風險

本集團面對(i) PLDT股價的價格風險及(ii)商品價格風險(特別是用以生產本集團產品之棕櫚油等原材料之價格，須視乎市場供求水平以及全球經濟環境而定)。由於本集團所持被指定為按公平價值計入損益之金融資產的PLDT股份之公平價值改變會直接在損益計算表被確認，故此本集團面對PLDT股價的價格風險。本集團亦因若干附屬公司就管理其商品價格波動風險所用遠期商品合約之公平價值變動而面對商品價格風險，有關公平價值變動直接於損益計算表中被確認。該等遠期商品合約並不符合香港會計準則第39號條文下有效對冲之定義及因而並無被指定為須作相應會計處理之現金流量對冲項目。

下表列示因PLDT股價及棕櫚油價格的可能合理變動(在所有其他變量因素不變的情況下)而影響本集團於結算日的金融資產及負債(即第136頁所述之項目)而為本集團帶來母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利(由於相關衍生資產及負債之公平價值之變動所致)的相關敏感度。惟該等變動對本集團權益的其他部分並無重大影響。

	2007		2006	
百萬美元	**增加 (%)**	**對母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利的影響**	增加 (%)	對母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利的影響
PLDT股價	**5.0**	**4.0**	48.1	27.7
棕櫚油價格	**10.0**	**0.6**	50.0	–

(b) 信貸風險

就消費性食品業務，本集團就授客戶之信貸面對信貸風險，惟已制定政策確保產品批發予具合適信貸記錄之信譽良好客戶。本集團具有政策限制任何特定客戶之信貸風險，如要求分銷商取得銀行擔保。地產業務方面，轉讓物業業權於全數支付購買價後生效。此外，本集團持續監察應收款項結餘，以減低本集團就壞賬帶來之風險。

就本集團其他金融資產(包括現金及現金等值項目與若干分類為可供出售資產的債務證券投資)所產生信貸風險而言，本集團面對之信貸風險為交易對方無法履行責任，最大風險為該等工具之賬面值及直接於本集團之權益扣除的可供出售資產之未變現虧損。

本集團並無重大信貸風險集中情況。

(c) 流動能力風險

本集團透過維持充足現金及可於市場出售之證券以及按適量之承諾信貸融資取得資金管理其流動資金組合，以應付其資本開支及償還到期債務。

本集團定期評估其預計及實際現金流量資料，並持續評估金融市場狀況物色進行集資活動之機會。此等集資活動可能包括銀行貸款、債務資本及股本市場。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的金融負債按其合約而未經折讓之付款到期組合列載如下：

百萬美元	應付賬款、其他應付款項及應計款項		債務		衍生工具負債		**綜合賬**	
	2007	2006	**2007**	2006	**2007**	2006	**2007**	2006
不超過1年	**485.6**	300.1	**1,000.4**	509.0	**–**	–	**1,486.0**	809.1
1年以上至2年	**–**	–	**170.0**	223.8	**6.3**	–	**176.3**	223.8
2年以上至5年	**–**	–	**834.7**	313.4	**–**	99.6	**834.7**	413.0
5年以上	**–**	–	**49.9**	104.9	**–**	–	**49.9**	104.9
總計	**485.6**	300.1	**2,055.0**	1,151.1	**6.3**	99.6	**2,546.9**	1,550.8

於二零零七年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額，主要由於Indofood因就其收購Lonsum 64.4%權益而作出約四億四千萬美元新的短期債務融資的安排。Indofood計劃透過於二零零八年新訂長期債務、權益及其他相關集資安排以再融資其短期債務。

(d) 公平價值及現金流量利率風險

本集團之利率風險來自計息債務及現金及現金等值項目。本集團因浮息之債務及現金及現金等值項目而面對現金流量利率風險。本集團因定息之債務及現金及現金等值項目而面對公平價值利率風險。於二零零七年十二月三十一日，本集團之24.1%(二零零六年：38.2%)債務為定息債務。

下表列示因利率的可能合理變動(在所有其他變量因素不變的情況下)而影響本集團於結算日的金融資產及負債(即第136頁所述之項目)而為本集團帶來母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利(透過其於浮息借貸及現金及現金等值項目的影響所致)的相關敏感度。惟該等變動對本集團權益的其他部分並無重大影響。

百萬美元	**2007**		2006	
	(減少)／增加(基點)	**對母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利的影響**	(減少)／增加(基點)	對母公司權益持有人應佔溢利及保留溢利的影響
利率				
－美元	**(300)**	**16.6**	(50)	0.4
－印尼盾	**(50)**	**0.6**	(100)	1.1
－披索	**100**	**(0.2)**	50	(0.1)

38. 結算日後事項

(A) 二零零八年三月三日，本公司之一間附屬公司兑換約二十億披索(四千九百二十萬美元)MPIC所發行以披索計值的可換股票據為MPIC之普通股。經兑換後，本集團所持MPIC之經濟權益由85.6%增加至94.0%。

(B) 二零零八年三月三日，MPIC與Ashmore Investment Management Limited的聯號公司Inframetro Investments Pte Ltd. (Inframetro)訂立貸款協議，有關貸款金額約為十四億披索(三千四百六十萬美元)(Inframetro貸款)。Inframetro貸款贖回先前MPIC向Inframetro發行的等額以披索計值的可換股票據，並可轉換為十二億股DMCI－MPIC之普通股。然而，轉換權須待若干條件(包括指定第三方債權人發出同意擔保書)達成後方可行使。倘Inframetro貸款悉數轉換為DMCI－MPIC股份，則MPIC所持DMCI－MPIC權益將由目前之50%減少至30%。Inframetro貸款首期本金還款日為二零零八年五月九日，最後一期本金還款日可延至二零零九年一月三十一日。

39. 比較數字

如財務報表附註2(C)所述，由於本年內本集團有關合營公司的會計政策有所改變，故已修訂財務報表中若干項目及結餘的會計處理及呈列，以符合該相關改變。因此，已重新分類及重列若干比較數字，以符合本年度的呈列及會計處理。

40. 財務報表批准

財務報表已於二零零八年三月三十一日獲董事會批准，並授權發布。

詞彙

財務用語

界定福利計劃　此乃一項根據既定條件支付福利和供款的退休計劃。一般而言，福利乃參考個別僱員的最終薪酬和服務年資而釐定

界定供款計劃　此乃一項按對個別僱員作出供款之數額而直接釐定福利的退休計劃

EBIT　除利息及稅項前盈利

EBITDA　除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

減值撥備　將資產的賬面值減低至可收回金額之撥備

NAV　資產淨值

資產淨值　資產總值減負債總額，相等於權益總額

流動資產／負債淨額　流動資產減流動負債

債務淨額　短期和長期債務總額，減現金及現金等值項目、抵押存款及受限制現金

經常性溢利　不包括匯兑及衍生工具收益／虧損及非經常性項目之母公司權益持有人應佔溢利

財務比率

每股基本盈利　母公司權益持有人應佔溢利／年內已發行股份之加權平均股數

流動比率　流動資產／流動負債

每股攤薄盈利　已就假設兑換所有潛在攤薄普通股之影響而作出調整之母公司權益持有人應佔溢利／年內已發行股份之加權平均股數加上假設兑換所有潛在攤薄普通股時將發行之加權平均普通股股數

派息比率　已派發及已建議派發之普通股股息／經常性溢利

負債對權益比率　債務淨額／權益總額

利息盈利比率　扣除稅項和借貸成本淨額前之溢利(不包括匯兑及衍生工具收益／虧損及非經常性項目)／借貸成本淨額

平均母公司權益持有人應佔權益回報率　經常性溢利／平均母公司權益持有人應佔權益

平均資產淨值回報率　年內溢利(不包括匯兑及衍生工具收益／虧損及非經常性項目)／平均資產淨值

其他

ADR 美國預託證券

AGM 股東週年大會

DSL 數碼固線

GAAP 公認會計準則

GSM 全球流動通訊系統

HKAS 香港會計準則

HKFRS 香港財務報告準則

HKICPA 香港會計師公會

IDX 印尼證券交易所

IFRIC 國際財務報告詮釋委員會

IFRS 國際財務報告準則

INT 詮釋

上市規則 香港聯交所證券上市規則

標準守則 上市公司董事進行證券交易的標準守則

NYSE 紐約證券交易所

PSE 菲律賓證券交易所

香港聯交所 香港聯合交易所有限公司

SFO 證券及期貨條例(香港法例第571章)

SGM 股東特別大會

2G 第二代流動電話技術

3G 第三代流動電話技術

投資者資料

財務日誌

公布二零零七年年度業績	二零零八年三月三十一日
向股東寄發年報	二零零八年四月三十日
就末期及特別股息辦理股份登記之最後日期	二零零八年五月三十日
股東週年大會	二零零八年六月四日
派付末期及特別股息	二零零八年六月三十日
初步公布二零零八年中期業績	二零零八年八月二十七日*
向股東寄發中期報告	二零零八年九月三十日*
財政年度結束	二零零八年十二月三十一日
初步公布二零零八年年度業績	二零零九年三月二十五日*

* *有待確實*

總公司

中國香港特別行政區
中環康樂廣場八號
交易廣場第二座二十四樓
電話： (852) 2842 4388
傳真： (852) 2845 9243
電郵： info@firstpac.com.hk

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12, Bermuda
電話： (1 441) 295 2244
傳真： (1 441) 295 8666

股份資料

第一太平股份於香港聯交所上市，並以美國預託證券方式在美國場外進行買賣

上市日期	：	一九八八年九月十二日
面值	：	每股1美仙
每手買賣單位	：	2,000股
已發行普通股股數	：	3,224,143,003

股份編號

香港聯交所	：	00142
彭博資訊	：	142 HK
路透社	：	0142.HK

美國預託證券資料

級別：1
預託證券代碼：FPAFY
CUSIP參考號碼：335889200
預託證券相對普通股比率：1比5
預託證券預託銀行：紐約銀行

合併股權事宜

可致函本公司於百慕達之主要股票登記及過戶處：
Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke HM08, Bermuda

或香港分處：
香港中央證券登記有限公司

股份過戶登記處
中國香港特別行政區
灣仔皇后大道東一八三號
合和中心四十六樓
電話： (852) 2862 8555
傳真： (852) 2865 0990/(852) 2529 6087
電郵： hkinfo@computershare.com.hk

股份過戶處
中國香港特別行政區
灣仔皇后大道東一八三號
合和中心十七樓一七一二至一七一六室

本年報的英文版本或本公司進一步資料

可瀏覽
www.firstpacco.com

或聯絡：
張秀琼
副總裁
集團企業傳訊部
第一太平有限公司
中國香港特別行政區
中環康樂廣場八號
交易廣場第二座二十四樓
電話： (852) 2842 4374
傳真： (852) 2845 9243
電郵： info@firstpac.com.hk

網址

www.firstpacco.com

核數師

安永會計師事務所
中國香港特別行政區
中環金融街八號
國際金融中心第二期十八樓

律師

齊伯禮律師行
中國香港特別行政區
中環遮打道十六至二十號
歷山大廈二十樓

主要往來銀行

東方匯理銀行
瑞穗實業銀行
渣打銀行
摩根大通銀行
標準銀行亞洲有限公司
瑞士銀行
金融銀行

十年統計數據摘要

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
業績(百萬美元)										
營業額	**3,075.0**	2,474.8	1,986.1	2,054.6	2,161.8	1,892.3	1,851.7	2,299.2	1,671.9	2,894.4
年內溢利/(虧損)	**671.7**	221.7	138.8	168.2	134.9	79.6	(2,192.4)	120.4	236.3	427.5
母公司權益持有人應佔溢利/(虧損)	**510.4**	164.5	103.0	123.9	74.1	38.2	(1,797.7)	51.9	138.2	360.5
經常性溢利	**193.7**	149.9	107.4	116.8	81.0	49.2	46.7	51.7	41.4	40.5
普通股股息	**41.1**	22.4	12.3	–	–	–	–	7.7	15.0	13.8
普通股每股數據(美仙)										
盈利/(虧損)										
–基本	**15.89**	5.15	3.23	3.89	2.33	1.21	(57.26)	1.78	5.34	15.21
–攤薄	**15.46**	5.06	3.17	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	5.32	15.12
–基本經常性	**6.03**	4.69	3.37	3.67	2.54	1.56	1.49	1.76	1.60	1.71
–攤薄經常性	**5.91**	4.61	3.31	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1.60	1.70
股息	**1.28**	0.70	0.39	–	–	–	–	0.26	0.52	0.58
母公司權益持有人應佔權益/(虧損)	**35.27**	18.18	12.00	7.14	1.60	(0.81)	(4.87)	13.00	22.08	34.45
財務比率										
平均資產淨值回報率(%)	**19.92**	25.25	22.53	32.62	27.01	25.04	12.18	8.90	5.44	5.25
平均母公司權益持有人應佔權益回報率(%)	**22.53**	31.05	35.20	83.89	637.87	不適用	36.59	9.84	5.66	8.92
派息比率(%)	**21.22**	14.94	11.45	–	–	–	–	14.89	36.26	34.14
盈利派息比率(倍)	**4.71**	6.69	8.73	–	–	–	–	6.72	2.76	2.93
利息盈利比率(倍)	**4.12**	3.71	2.72	2.94	2.43	2.36	2.61	3.50	2.96	2.38
流動比率(倍)	**0.95**	1.21	1.45	1.43	1.71	1.02	0.82	1.23	0.95	0.90
負債對權益比率(倍)										
–綜合賬	**0.68**	0.83	1.12	1.45	2.12	2.46	2.84	0.76	0.77	0.59
–總公司	**0.35**	0.16	0.11	0.10	0.12	0.15	0.09	0.10	0.28	0.38
綜合資產負債表數據(百萬美元)										
資本開支	**69.5**	46.3	56.6	105.1	72.6	92.2	148.2	255.1	314.7	374.1
資產總值	**5,227.8**	2,883.5	2,347.1	2,168.7	2,213.5	2,469.5	2,186.4	3,599.2	8,395.7	7,646.3
債務淨額	**1,443.8**	857.2	788.5	854.3	907.7	1,136.7	850.4	1,065.0	1,796.8	1,296.3
負債總額	**3,098.1**	1,850.7	1,640.4	1,577.6	1,785.7	2,007.1	1,886.9	2,193.7	6,058.1	5,442.8
流動(負債)/資產淨額	**(81.6)**	177.6	295.6	256.4	443.6	20.6	(234.5)	216.4	(81.6)	(106.0)
資產總值減流動負債	**3,671.8**	2,034.8	1,697.0	1,571.2	1,589.4	1,456.0	899.1	2,644.2	6,644.6	6,598.5
母公司權益持有人應佔權益/(虧損)	**1,137.1**	582.7	382.8	227.4	51.1	(25.7)	(152.8)	408.1	642.7	818.3
少數股東權益	**992.6**	450.1	323.9	363.7	376.7	488.1	452.3	997.4	1,694.9	1,385.2
權益總額	**2,129.7**	1,032.8	706.7	591.1	427.8	462.4	299.5	1,405.5	2,337.6	2,203.5
公司資產負債表數據(百萬美元)										
資產總值	**2,898.8**	2,406.6	2,471.2	1,891.1	1,782.8	1,867.6	2,395.1	2,938.0	2,568.9	1,904.6
債務淨額[i]	**532.4**	237.9	152.6	103.3	96.9	152.1	83.3	150.0	416.2	408.0
負債總額	**1,356.0**	960.3	1,052.0	824.4	850.8	847.9	1,425.1	1,374.9	1,081.6	820.5
母公司權益持有人權益	**1,542.8**	1,446.3	1,419.2	1,066.7	932.0	1,019.7	970.0	1,563.1	1,487.3	1,084.1
其他資料(於12月31日)										
已發行股數(百萬股)	**3,224.1**	3,204.8	3,188.8	3,186.0	3,186.0	3,186.0	3,139.8	3,139.8	2,910.8	2,375.6
已發行加權平均股數(百萬股)										
–基本	**3,211.4**	3,193.0	3,186.7	3,186.0	3,186.0	3,152.2	3,139.8	2,923.9	2,586.9	2,370.9
–攤薄	**3,273.5**	3,242.1	3,215.1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	2,603.3	2,383.7
股價(港元)	**6.050**	4.040	3.000	2.075	1.690	0.700	0.960	2.225	6.000	3.700
市值(百萬美元)	**2,500.7**	1,659.9	1,226.5	847.6	690.3	285.9	386.4	895.6	2,239.1	1,126.9
股東數目	**4,736**	4,989	5,167	5,321	5,452	5,576	5,581	5,581	5,632	6,116
僱員數目	**62,395**	50,087	46,693	49,165	46,951	44,820	48,046	49,493	60,972	30,673

(i) 包括若干全資擁有的融資及控股公司之債務淨額
詞彙請參閱第141頁及第142頁

附註：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。有關更改會計政策的詳情載於財務報表附註2(C)。二零零六年之數字已就上述變更相應作出重列。

主要投資摘要

Philippine Long Distance Telephone Company

PLDT (PSE: TEL; NYSE: PHI)是一家於菲律賓具市場領導地位之電訊服務供應商，其普通股於菲律賓證券交易所上市，並以美國預託證券方式在紐約證券交易所上市。PLDT為菲律賓上市公司中市值最大之企業之一。PLDT透過其三大業務部門提供全面之電訊服務，包括無線(主要透過其全資擁有附屬公司Smart Communications, Inc.)、固線(主要透過PLDT)以及資訊及通訊科技(主要透過其全資擁有附屬公司ePLDT)。PLDT於菲律賓已建立最廣闊之光纖骨幹、流動電話、固線電話及人造衛星網絡。

類別	:	電訊
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	一億八千八百七十萬
所持已發行股份性質	:	每股面值5披索之普通股
經濟權益	:	26.3%

有關PLDT的進一步資料可瀏覽www.pldt.com.ph

PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Indofood (IDX: INDF)為印尼首屈一指的加工食品公司。以雅加達為基地，並於印尼證券交易所上市。Indofood透過四項策略性業務集團於印尼提供及分銷眾多類別的食品：品牌消費品(麵食、營養及特別食品、零食以及食品調味料)、Bogasari(麵粉及意大利麵食)、農業業務(食油、植物牛油及起酥油)及分銷。以產量計算，Indofood為全球最大之即食麵製造商之一，亦為印尼最大之磨粉商。以單一地點產量計算，Indofood於雅加達之磨粉廠為全球最大磨粉廠之一。Indofood於印尼擁有龐大分銷網絡。

類別	:	消費性食品
註冊成立／經營地點	:	印尼
已發行股份數量	:	九十四億
所持已發行股份性質	:	每股面值100印尼盾之股份
經濟權益	:	51.5%

有關Indofood的進一步資料可瀏覽www.indofood.co.id

Metro Pacific Investments Corporation

MPIC (PSE: MPI)是一家以菲律賓為基地的上市投資及管理公司，持有供水、房地產開發及健康護理等企業之權益。

類別	:	基建、地產及健康護理
註冊成立／經營地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	十三億四千二百九十萬
所持已發行股份性質	:	每股面值1披索之普通股
經濟權益	:	85.6%

有關MPIC的進一步資料可瀏覽www.mpic.com.ph

FIRST PACIFIC

第一太平有限公司

香港特別行政區中環康樂廣場八號
交易廣場第二座二十四樓
電話：(852) 2842 4388
傳真：(852) 2845 9243
電郵：info@firstpac.com.hk
網址：www.firstpacco.com

本年報之英文版可瀏覽 www.firstpacco.com 或向本公司索取。
An English version of this annual report is available at www.firstpacco.com or from the Company on request.

本年報以環保紙印製
設計及印刷：化美設計顧問有限公司、卓智財經印刷有限公司
管理人員攝影：蘇培基