FIRST PACIFIC

第一太平有限公司

二零零四年年報

公司簡介及財務摘要 02

03 主席函件

常務董事兼行政總監函件 04

06 目標

董事會及高級行政人員 08

13 業務回顧

財務回顧 30

37 企業管治報告

法定報告、財務報表及附註 49

97 詞彙

投資者資料 99

100 十年統計數據摘要

主要投資摘要 封底內頁

公司簡介

第一太平為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於東南亞。其業務以經營電訊及消費性食品為主。

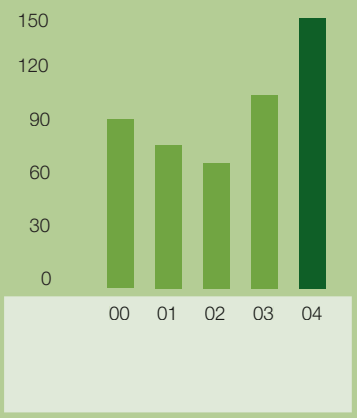
第一太平於香港上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

第一太平的主要投資摘錄於封底內頁。

財務摘要

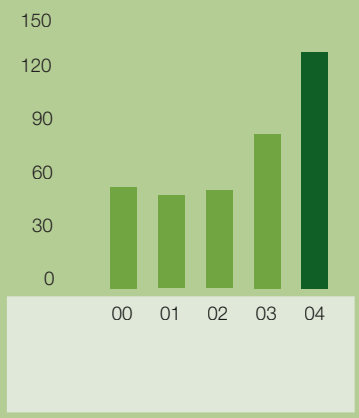
營運溢利貢獻

百萬美元



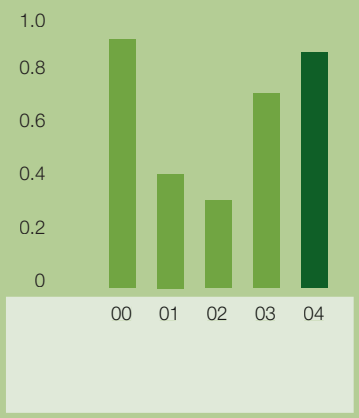
經常性溢利

百萬美元



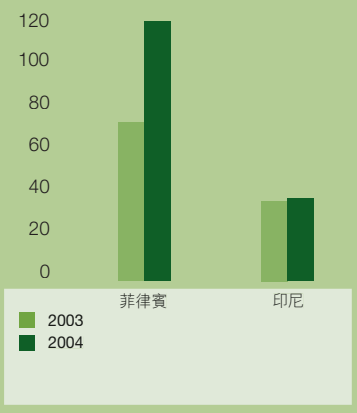
市值

十億美元

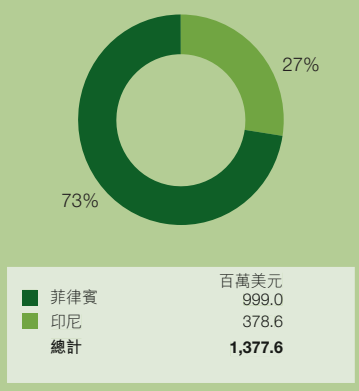


按國家分類之溢利貢獻

百萬美元

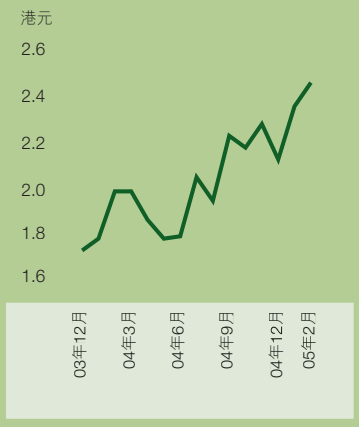


按國家分類之調整後資產淨值
二零零四年十二月三十一日



第一太平
股價表現

港元



將目光放於
建立長遠價值

主席函件

各位股東:

第一太平於二零零四年經歷基礎轉變 — 在進一步加強及鞏固其於電訊業務投資之餘,亦於消費性食品業務致力開展實質工作,務求振興及加速第一太平於此範疇之投資的增長。

上述轉變正是本人在擔任第一太平職務之同時,亦於Indofood二零零四年股東週年大會中同意出任Indofood總裁董事兼行政總監之原因。本人相信,Indofood之增長潛力優厚,而本人的意向是Indofood能夠研究每項商機,制訂方案把握機會,並貫徹實行相關計劃。Indofood具備龐大經濟規模效益,其管理層亦致力把握此項優勢,務求進一步建立及擴展Indofood的市場。儘管要達成此目標仍需努力,本人有信心我們為Indofood所設定的方針長遠而言定能創造價值。

這策略與彭澤倫、唐勵治及第一太平其他員工就PLDT所組成之團隊所推行的策略相符。第一太平最初成為PLDT最大單一股東時,便意識到要令投資者認同第一太平所物色的投資項目具備龐大增值潛力,必須付出努力。PLDT於二零零四年之表現,正是第一太平多年栽培及發展該項投資之最佳印證。

第一太平旗下各項投資組合之業務正分別經歷快速增長、重組或重建階段。Metro Pacific管理層終於接近完成任務,幾近清還母公司債務,現正專注於業務重建及發掘具新增長的商機。

第一太平正在逐步蛻變,並在過程中重新界定及重建價值觀。本人有信心,去年所付出之努力,正好展示我們重建的新第一太平。

林逢生
主席
謹啟

二零零五年三月十四日

第一太平
積極進取管理之投資者

常務董事兼行政總監函件

各位股東:

在剛剛過去一年,第一太平變得更為強大,對各項業務的複雜環境更能應付自如。

二零零四年亦標誌著本公司另一個改革及重建週期完滿結束。第一太平兩個主要業務市場,印尼及菲律賓於過往數年各自陷入經濟及政治危機,而隨著兩國局勢明顯穩定,為本公司歷史邁向新里程奠定基礎。

以菲律賓為例,PLDT繼續以迅速步伐增長,鞏固其於固線及無線電訊業市場之領導地位。事實上,現時超過二千萬名菲律賓國民,即每四名菲律賓國民當中有接近一名為PLDT固線、無線或數據用戶。第一太平於一九九八年年尾收購PLDT時,其僅有二百萬名固線用戶,至今錄得龐大增長,此證明了第一太平即使在近年局勢動盪之情況下,仍有能力發展及管理其投資之業務。

Metro Pacific亦接近完成其為期四年之自行管理減債及企業復興計劃,為迎接新增長作好準備。

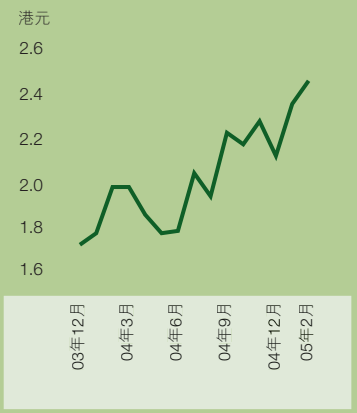
印尼方面,儘管市場競爭極為劇烈,Indofood仍能維持產品銷量,其主要毛利率和經營利潤的衡量標準均告上升。Indofood於去年展開的業務重組及債務管理計劃均取得重大進展,加上旗下多項產品品牌聲譽昭著,我們相信,上述因素應對Indofood二零零五年及往後的表現帶來正面影響。

鑑於第一太平去年於該兩個業務市場成績斐然,二零零四年應佔溢利淨額由二零零三年之七千四百一十萬美元增加81.5%至一億三千四百五十萬美元,當中包括出售Escotel 49%權益所得之一千

七百一十萬美元收益。我們出售Escotel權益主因是該項投資之市場環境不利增長，我們認為可將其發展為具規模業務的前景並不樂觀。

整體而言，營業額微跌至二十億五千四百六十萬美元，反映印尼盾兑美元貶值及Indofood所面對競爭加劇的影響。儘管如此，經常性溢利增加57%至一億二千七百四十萬美元，而股東權益則較二零零三年之五千一百一十萬美元增加近五倍至二億九千四百六十萬美元，主要由於溢利淨額改善、重新列示若干外匯及商譽儲備以及出售Escotel所致。年內第一太平之債務淨額狀況亦得到改善，於二零零四年終結時，綜合負債對資產比率為1.29倍，而二零零三年則為2.12倍。

第一太平股價表現



本公司業績顯著回升，讓我們得以於二零零五年一月透過發行五年期零息可轉換票據籌集一億九千九百萬美元。此額外資源容許我們按主要策略目標，在區內物色具發展潛力之業務。

我們透過提出兩項主要疑問以發掘新商機：該項投資是否具備優厚增值潛力？我們能否保證取得管理控制權，以提升資產價值？我們必須能隨時有信心地解答上述疑問。雖然亞洲增長勢頭重拾升勢，但對有風險的投資仍相對謹慎，而投資週期亦較過往縮短及更為波動。

我們相信，現時之投資組合可為上述疑問提供明確回應。於印尼方面，我們已投放大量資源讓管理層重新檢討及規劃現有業務。近期多項發展，例如Indofood於二零零五年二月與Nestle S.A.訂立合營協議，足以證明該市場坐擁龐大增長潛力。我們亦透過Metro Pacific於菲律賓基建行業物色具發展潛力之商機。

於電訊業方面，透過PLDT及Smart的專營權，我們已證實新興市場的電訊業亦具備創造價值的優厚潛力，亦證明了垂直綜合、會聚性的大規模及融匯多種技術平台的業務模式可提供最多收入來源、最大發展空間及最大競爭優勢。

作為本報告之總結，來年二零零六年標誌著第一太平昂然邁向二十五週年。第一太平從最初為一家名為Overseas Union Finance Limited之小型金融服務公司，經歷近廿五年光輝歷史。時至今日，第一太平重新專注及定位，為開展創造價值之新週期作好準備。

衷心多謝大家的支持。

彭澤倫
常務董事兼行政總監
謹啟

二零零五年三月十四日

二零零四年目標回顧

第一太平

- 繼續於區內尋求增值及擴展業務機會，主要集中在電訊及消費食品產品方面
  進展中。繼續按本公司之主要策略目標於區內積極尋求、評估投資及擴展商機。
- 進一步加強企業管治措施
  達成。Graham Pickles先生已獲委任為獨立非執行董事兼審核委員會主席。第一太平董事會已批准採納企業管治常規守則，並已為取得有關涉及第一太平或其附屬公司的所有關連或潛在關連及持續關連交易之詳細資料而作出了集團性之全面檢討。
- 完成出售Escotel的權益
  達成。已於二零零四年六月十日完成出售，並錄得出售收益淨額一千七百一十萬美元。

PLDT

- 透過來自Smart的貢獻、PLDT固線業務穩步發展及ePLDT溢利改善，以鞏固PLDT集團持續的盈利增長動力
  達成。無線及固線業務的純利分別改善一百七十七億披索（三億一千五百萬美元）及八十五億披索（一億五千一百萬美元），而ePLDT之虧損則因作出一次性減值撥備而增加三億九百萬披索（六百萬美元）至六億九千三百萬披索（一千二百萬美元）。整體而言，PLDT錄得破紀錄之綜合收入淨額二百八十億披索（五億美元）。
- 繼續提升現金流量以減低負債
  達成。綜合自由流動現金改善65%至三百七十三億披索（六億六千五百萬美元）。固線已償還五億美元債務，超過預期目標43%。
- 準備於二零零五年恢復向普通股股東派發股息
  達成。已宣布將於二零零五年五月十二日向普通股股東派發每股普通股14披索股息，為截至二零零四年十二月三十一日止年度普通股股東應佔正常化收入淨額之10%。

Indofood

- 維持市場領導地位
  達成。麵食、麵粉及食油及油脂業務均維持市場領導地位，且仍為主要收入來源，佔十七萬九千億印尼盾（二十億美元）綜合銷售額之85%。
- 繼續專注發展品牌產品，透過發展本地、區內及國際業務提高收入
  達成。品牌食用油之銷售量增加7%至三十一萬噸。於競爭劇烈之環境下，Indofood仍具足夠實力維持十七萬九千億印尼盾（二十億美元）之綜合銷售淨額。
- 重整管理隊伍，以重新制訂業務策略
  達成。由總裁董事兼行政總監林逢生領導之重新整合管理隊伍已制訂策略，透過精簡供應、價值及加工鏈，改善Indofood之營運，並加強其分銷網絡及善用品牌知名度，以維持市場領導地位及加快內部增長。

Metro Pacific

- 實質性完成Metro Pacific物業組合的發展規劃，尤其位於Bonifacio Global City內10公頃土地的發展計劃
  以其他方案達成。Bonifacio Global City內之10公頃土地已用作償還結欠Metropolitan Bank and Trust Company之二十一億披索（三千七百萬美元）債務，資產狀況藉此得以加強，並大幅減少日後之利息開支。
- 增強及擴大Landco所提供物業服務範圍，並改善其盈利能力
  達成。Terrazas de Punta Fuego、Leisure Farms及Ponderosa等項目均錄得強勁銷售表現。溢利改善26%至七千三百萬披索（一百三十萬美元）。

二零零五年目標

第一太平

- 改善股價表現
- 繼續評估區內具有潛力及與現有主要業務 — 電訊、消費食品產品、地產及基建 — 能產生協同作用之增值機會
- 就擴展商機籌集資金及取得融資
- 繼續提高經常性溢利及現金流量
- 就二零零五年財務年度向股東派發股息，此乃取決於PLDT及Indofood能否持續其卓越表現
- 繼續加強企業管治措施

PLDT

- 繼續減少債務五億美元，並增加向普通股股東派發最少為二零零五年每股盈利15%之股息
- 推出更多創新產品，維持市場領導地位
- 開始提升至以IP為基礎之網絡，並加強寬頻處理能力
- 開發涵蓋固線、無線及資訊與通訊技術業務群之產品及服務配套

Indofood

- 繼續維持市場領導地位
- 透過將麵粉業務Bogasari分拆上市，提升股東價值
- 繼續專注推行Indofood之業務策略、削減成本、提高分銷效率，同時精簡產品線及業務流程
- 透過減少外匯借貸以管理外匯風險
- 於亞洲消費食品業物色擴展商機，並發揮與Indofood有協同效益之潛能

Metro Pacific

- 繼續於地產及基建行業物色投資機會
- 完成減債計劃，並大幅減低或有負債
- Landco藉參與省內購物中心及酒店管理業務，準備迎接新增長
- 為Nenaco推行重整計劃

第一太平

董事會

林逢生
主席

現年五十六歲，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，PT Indofood Sukses Makmur Tbk 總裁董事兼行政總監，並於Elders Australia Limited及Futuris Corporation Limited等多家公司擔任專員及董事。

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，現為德國保險公司ALLIANZ Group及於荷蘭的荷蘭合作銀行(Rabo Bank)之成員。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加入第一太平董事會，並於二零零三年六月起出任主席一職。

彭澤倫
常務董事兼行政總監

現年五十八歲，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 Corporation、Smart Communications, Inc.、Pilipino Telephone Corporation及Landco Pacific Corporation之主席；以及PT Indofood Sukses Makmur Tbk之總裁專員。彼亦於Negros Navigation Co., Inc.及Citra Metro Manila Tollways, Corp.擔任董事職務。彭氏亦為非牟利機構Philippine Business for Social Progress主席；並出任華頓學院監督委員會及馬尼拉安德雷爾大學信託委員會成員。彼亦為香港民間組織Hong Kong Bayanihan Foundation主席。彼於二零零二年一月獲菲律賓聖北達大學(San Beda College)頒發人文科學榮譽博士學位。

唐勵治
執行董事

現年六十五歲，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。唐氏為一間國際管理及顧問公司EA Edwards Associates之創辦人，該公司專於制定策略及改善生產力範疇，辦事處遍及世界各地。

唐氏於一九八七年加入第一太平為執行董事，引領集團進軍電訊業。彼負責機構及策略性計劃，及企業重組。唐氏亦為PT Indofood Sukses Makmur Tbk之專員、並為Metro Pacific Corporation及ACeS International Limited之董事。

黎高信
執行董事

現年四十九歲，出生於蘇格蘭。黎氏於一九八零年在英格蘭及威爾斯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獨立非執行董事。黎氏擔任PT Indofood Sukses Makmur Tbk之專員。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

陳坤耀教授，金紫荊星章，CBE，太平紳士

獨立非執行董事

現年六十歲，出生於香港，曾就讀於香港大學及牛津大學。陳教授現為香港嶺南大學校長；亦為亞洲衛星電訊及Eaton Vance Management Funds董事；及九龍倉控股有限公司之非執行董事。陳教授曾任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

現年四十八歲，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機構董事協會資深會員。

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經營多項分銷業務，在行內年資逾二十年。

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先生現為Tech Pacific Group之非執行主席。彼亦為Hagemeyer Brands Australia及Hagemeyer Australia Electrical Product之非執行董事。Pickles先生於二零零四年加入第一太平董事會。

鄧永鏘，OBE, Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres

獨立非執行董事

現年五十歲，出生於香港。鄧氏為上海灘商店及香港、北京及新加坡中國會以及太平洋雪茄有限公司始創人。彼現任麗新發展有限公司及免稅品店有限公司的香港董事；美國Tommy Hilfiger Corporation董事；並出任Asprey Limited及Garrard Limited的倫敦顧問會顧問。鄧氏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

現年六十五歲，出生於菲律賓。現為菲律賓駐美特別全權大使，del Rosario大使於紐約大學取得經濟學士學位。彼現為Gotuaco、del Rosario and Associates, Inc.、Asia Traders Insurance Corporation及Philippine Center Management Board Inc.（三藩市及紐約）之主席，以及多間公司及非牟利機構包括PT Indofood Sukses Makmur Tbk、Philippine Long Distance Telephone Company、Infrontier (Philippines) Inc.及Philippine Cancer Society之專員或董事。彼亦領導發展Metro Pacific Corporation於Fort Bonifacio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Order of Sikatuna Rank of Datu。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Corazon Aquino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。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

現年七十六歲，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

現年五十三歲，出生於印尼。林氏現為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。

Ibrahim Risjad

非執行董事

現年七十歲，出生於印尼。Risjad先生現為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk 及PT Indofood Sukses Makmur Tbk 之專員。彼於一九八一年加入第一太平董事會。

謝宗宣

非執行董事

現年四十七歲，出生於印尼。謝氏現為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk 董事及PT Indofood Sukses Makmur Tbk與PT Indosiar Visual Mandiri Tbk 專員。其亦為印尼多家公司之董事或專員。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

現年七十一歲，出生於印尼。Sudwikatmono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。其為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk 副總裁專員，並為印尼多家公司的董事會成員。

高級行政人員

林美仙

執行副總裁，集團人力資源

現年五十歲，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

現年四十二歲，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，曾為第一太平集團之集團司庫，並歷任多項高級財務職位。

李麗雯

助理副總裁，公司秘書

現年四十七歲，出生於香港。李氏於加拿大McMaster University取得文學士學位。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之公司秘書。

陳炳昌

助理副總裁，集團財務

現年三十五歲，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計師。彼於多類商業活動中，包括核數、會計、財務及管理範疇累積逾十年經驗。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

助理副總裁，集團企業傳訊

現年四十一歲，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。

連子行

助理副總裁，集團稅務及庫務

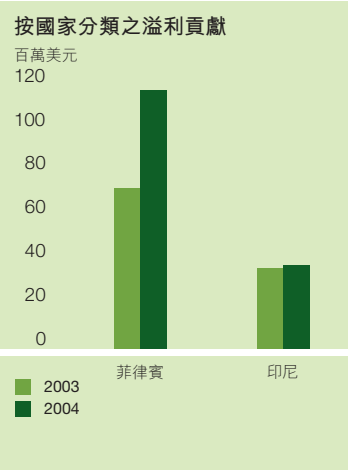
現年三十五歲，出生於香港。連氏獲University of Southampton及Coventry University分別頒授管理科學碩士與經濟及統計學學士學位。彼為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會及香港稅務學會會員。連氏於一九九八年由畢馬威會計師事務所轉投第一太平，彼曾於該事務所工作六年，於稅務範疇擁有豐富經驗。

目錄

PLDT 14
Indofood 20
Metro Pacific 26

溢利貢獻摘要

百萬美元	營業額 2004	營業額 2003	對集團溢利貢獻[i] 2004	對集團溢利貢獻[i] 2003（重新列示）[ii]
PLDT[iii]	–	–	123.0	76.7
Indofood	1,995.8	2,090.1	33.7	32.8
Metro Pacific	58.8	71.7	(9.4)	(7.3)
來自持續業務	2,054.6	2,161.8	147.3	102.2
來自一項已終止業務[iv]	–	–	1.9	0.6
來自營運	2,054.6	2,161.8	149.2	102.8
總公司項目：				
－公司營運開支			(10.0)	(8.6)
－利息支出淨額			(12.6)	(9.4)
－其他收入／（支出）			0.8	(3.8)
經常性溢利			127.4	81.0
匯兌虧損			(15.9)	(17.3)
非經常性項目[v]			23.0	10.4
普通股股東應佔溢利			134.5	74.1



(i) 已適當地扣除稅項及外界權益。
(ii) 由於集團採納會計實務準則第36號「農業」，故集團將二零零三年Indofood之貢獻由四千二十萬美元重新列示為三千二百八十萬美元。因此，集團已將二零零三年普通股股東應佔溢利由八千一百五十萬美元重新列示為七千四百一十萬美元。
(iii) 聯營公司。
(iv) 指Escotel。
(v) 二零零四年的二千三百萬美元非經常性收益主要包括出售49% Escotel權益所得一千七百一十萬美元收益、出售5.1% Metro Pacific權益所得一千二百二十萬美元收益，以及Metro Pacific於多項減債措施及債務重整活動所錄得一百二十萬美元收益，部份被PLDT之資產減值撥備及因調整人手需要支出的費用合共四百六十萬美元抵銷。而二零零三年的一千四十萬美元非經常性收益包括Metro Pacific於多項減債措施及債務重整活動所錄得的一千六百八十萬美元收益，部份被PLDT因調整人手需要支出的六百四十萬美元費用抵銷。

年內，集團營業額減少5.0%至二十億五千四百六十萬美元（二零零三年：二十一億六千一百八十萬美元），主要反映印尼盾貶值的影響。第一太平持續經營業務的業績於二零零四年有所改善，共錄得溢利貢獻總額一億四千七百三十萬美元（二零零三年：一億二百二十萬美元），增幅達44.1%。經常性溢利由二零零三年的八千一百萬美元增至一億二千七百四十萬美元，而集團亦錄得來自未對冲美元貸款之匯兌虧損一千五百九十萬美元（二零零三年：一千七百三十萬美元），此乃主要由於印尼盾及披索疲弱所致。非經常性收益淨額二千三百萬美元（二零零三年：一千四十萬美元）主要為出售49% Escotel權益及5.1% Metro Pacific股份之收益。第一太平於二零零四年錄得應佔溢利一億三千四百五十萬美元，較二零零三年應佔溢利七千四百一十萬美元增加81.5%。

集團的營運業績以當地貨幣（主要為披索及印尼盾）計算，再經折算與綜合入賬，成為按美元計算的集團業績。下表總結各有關貨幣兌美元匯率的變動。

兌美元匯率 12月31日結算	2004	2003	年度變動
收市			
披索	56.13	55.49	-1.1%
印尼盾	9,290	8,465	-8.9%

兌美元匯率 截至12月31日止年度	2004	2003	年度變動
平均			
披索	56.12	54.38	-3.1%
印尼盾	8,978	8,572	-4.5%

於二零零四年，集團錄得主要來自未對冲美元貸款之一千五百九十萬美元的匯兌虧損淨額，主要由於印尼盾及披索貶值所致。匯兌虧損詳細分析如下：

百萬美元	2004	2003
Indofood	(11.9)	(3.8)
PLDT	(3.5)	(13.7)
其他	(0.5)	0.2
總計	(15.9)	(17.3)

紮根穩健之品牌

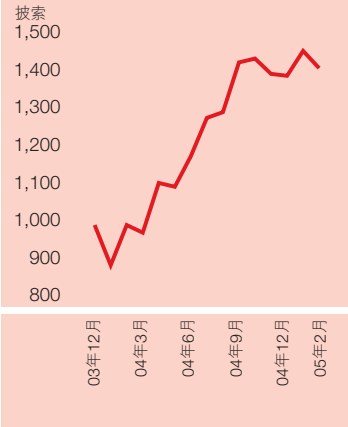
SMART 及 **TALK 'N TEXT**品牌於二零零四年年底的
合併系統GSM用戶數目總和達一千九百二十萬名，
佔菲律賓整體流動電話市場的58%

PLDT

PLDT的業績主要以披索計算，年內平均匯率為56.12披索（二零零三年：54.38披索）兌1美元。PLDT由二零零四年開始根據國際會計準則編製財務業績，以披索呈報。於二零零四年第一太平並沒有完全採納國際會計準則基準，而根據香港公認會計準則編製其以美元為單位的財務業績，並以美元呈報。因此，PLDT以披索呈報的業績須予若干調整，以符合香港公認會計準則。以下是該等調整之分析：

百萬披索	2004	2003
按國際／菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	28,044	11,182
優先股息[i]	(1,529)	(1,751)
普通股股東應佔溢利淨額	26,515	9,431
會計處理差異[ii]		
－重新分類／撥回非經常性項目	1,345	5,694
－撇除提早採納國際會計準則時之影響	(963)	–
－匯兌會計	–	(519)
－其他	417	(792)
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	27,614	14,114
匯兌虧損[iv]	813	3,056
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	28,427	17,170
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2004年：56.12披索及2003年：54.38披索	506.5	315.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2004年：24.3%及2003年：24.3%	123.0	76.7

PLDT股價表現



(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

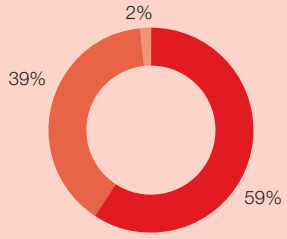
(ii) 國際／菲律賓公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，就此作出的主要調整項目包括：

- 重新分類／撥回非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列報。於二零零四年，資產減值撥備十億披索（二零零三年：四十三億披索）及調整人手產生的費用四億披索（二零零三年：十四億披索）已撥出，並另行列報為非經常性項目。由於第一太平於往年已將其中三億披索（二零零三年：四十三億披索）資產減值作出撥備，故有關撥備已撥回。
- 撇除提早採納國際會計準則時之影響：有別於PLDT，第一太平並無選擇於二零零四年提早採納國際會計準則。因此，提早採納國際會計準則之累計影響已於集團賬目撇除。
- 匯兌會計：根據菲律賓公認會計準則規定，PLDT可於二零零四年採納國際會計準則前，將匯兌差額撥作資本並攤銷。然而，國際會計準則及香港公認會計準則均規定此等差額（即使尚未變現）於二零零三年須在損益計算表內確認。因此，第一太平亦須就二零零三年作出調整，包括撥回PLDT已作攤銷的資本化匯兌差額，原因是原來之匯兌差額已被第一太平撇除。

(iii) 這些標準的綜合賬項調整是為了註銷集團公司間的交易，以將集團作為單一經濟實體列報。

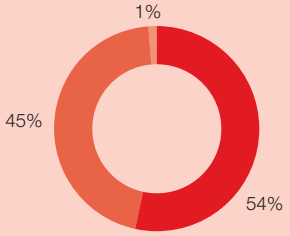
(iv) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

PLDT二零零四年營業額



	百萬美元
無線	1,215.0
固線	802.8
資訊及通訊科技	35.9
總計	**2,053.7**

PLDT二零零三年營業額



	百萬美元
無線	986.8
固線	838.5
資訊及通訊科技	24.7
總計	**1,850.0**

以下是PLDT對第一太平集團所作貢獻的分析，有關的業績數據已因應香港會計準則作出調整，並折算為美元。

	營業額			溢利		
百萬美元	**2004**	2003[i]	%變動	**2004**	2003	%變動
無線	**1,215.0**	986.8	+23.1	**503.8**	330.4	+52.5
固線	**802.8**	838.5	-4.3	**316.8**	268.1	+18.2
資訊及通訊科技	**35.9**	24.7	+45.3	**14.9**	(2.5)	—
總計	**2,053.7**	1,850.0	+11.0			
經營溢利				**835.5**	596.0	+40.2
應佔聯營公司溢利減虧損				**(1.3)**	(0.2)	+550.0
借貸成本淨額				**(183.4)**	(200.8)	-8.7
除稅前溢利				**650.8**	395.0	+64.8
稅項				**(113.1)**	(46.0)	+145.9
除稅後溢利				**537.7**	349.0	+54.1
外界權益				**1.3**	(1.7)	—
本年度溢利				**539.0**	347.3	+55.2
優先股息				**(32.5)**	(31.6)	+2.8
普通股股東應佔溢利				**506.5**	315.7	+60.4
平均股權(%)				**24.3**	24.3	—
對集團溢利貢獻				**123.0**	76.7	+60.4

(i) 營業額被重新列示以反映將Piltel以綜合會計方式處理及其他因素。

二零零四年業績強勁

於二零零四年，PLDT為集團作出一億二千三百萬美元溢利貢獻（二零零三年：七千六百七十萬美元），較二零零三年增長60%，而綜合收入達二十一億美元（二零零三年：十九億美元）新高，主要歸功於PLDT的無線業務於各方面均取得優異成績。PLDT取得卓越表現，因而能自上一次於二零零一年四月派發股息以來，於二零零五年五月恢復向普通股股東派發股息，普通股股東將獲派每股14披索（25美仙）股息。

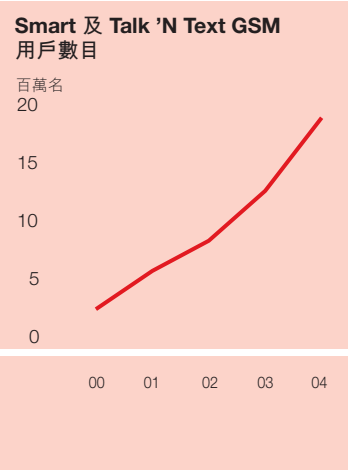
菲律賓流動電話市場於二零零四年繼續擴展，流動電話滲透率增至佔菲律賓八千四百萬人口之39%。為維持其於流動電話市場之市場領導地位，PLDT把握箇中機會，發揮其遍佈全國的廣闊科技基建之優勢，並積極宣傳新產品及服務。Smart及*Talk 'N Text*品牌於二零零四年年底的合併系統GSM用戶數目總和達一千九百二十萬名，佔菲律賓整體流動電話市場的58%。

PLDT的固線業務用戶數目於二零零四年維持穩定，固線用戶總數維持於二百二十萬（二零零三年：二百二十萬）名，一反國際間固線用戶數目增長持續下跌之趨勢。於二零零四年年底，PLDT之寬頻數碼固線用戶由二零零三年不足25,000名倍增至約50,000名。固線業務採取積極措施減省成本及提升效率，員工人數因而於二零零四年減少826名至9,692名（二零零三年：10,518名）。

PLDT無線業務大幅增長，加上固線業務持續控制成本及收賬情況得到改善，綜合自由流動現金由二零零三年的四億一千五百六十萬美元增至二零零四年的六億六千四百六十萬美元，按披索計算增幅達65%，而其中約五億二千七百萬美元已用作減債。於二零零四年年底，PLDT的綜合債務已減至二十八億美元（二零零三年：三十四億美元）。

無線業務：蓬勃增長

菲律賓的無線業市場雖然於二零零四年出現白熱化競爭，PLDT的Smart 及*Talk 'N Text*品牌以穩守突擊策略取勝，在保留現有用戶之餘，並推行進取的新宣傳計劃，以吸引新用戶。無線服務之營業額憑此兩面兼顧之方針，由二零零三年之十億美元飆升23%至二零零四年之十二億美元。



菲律賓無線業公司紛紛於特定社群發掘新市場及刺激用量，故二零零四年的主要增長動力源自創新服務。於二零零四年八月，Smart推出全球首個無線現金匯款服務*Smart Padala*，讓身處海外14個國家的菲律賓籍人士可透過流動電話以無線傳送進行匯款。自服務推出以來，透過此項服務完成的交易已超過300,000宗，平均交易額為100美元。

Smart亦推出多項專為特定市場而設之新品牌。於二零零四年一月，Smart針對菲律賓盈利潛力最優厚的社群推出*Smart Infinity*，直接進軍其主要無線業競爭對手的核心市場。*Smart Infinity*提供綜合服務，而其數據計劃極具吸引力，且於目標市場的推廣工作卓有成效，故增加Smart於後繳費用服務方面之市場佔有率。*Smart Kid*於二零零四年五月面市，此項產品特為五至十二歲兒童度身設計，配備將兒童來電自動轉撥至電話內預設於「Family Finder」之號碼，以及具教育意義之增值服務內容。

二零零四年十月，Smart在於二零零三年四月推出以年青人為主的後繳費用服務*Addict Mobile*的預繳費用之基礎上作出變化。*Addict Mobile Prepaid*於菲律賓各地向各年齡組別用戶提供物有所值之流動電話內容、多媒體短訊及其他服務。此外，預繳版本之*Smart Kid*亦於二零零四年十月推出市場。

於二零零四年期間，Smart的GSM網絡已擴展至覆蓋全國36個整流設施，而基站亦已擴展至逾5,200個及遍佈菲律賓各群島，致使網絡覆蓋率達菲律賓97%人口。二零零四年的綜合資本開支維持於三億七千七百一十萬美元（二零零三年：三億三千一百四十萬美元）的恰當水平。Smart自業務高速增長產生現金，且運用得宜，因而能於二零零四年向PLDT增加派發股息至二億八千六百九十萬美元（二零零三年：一億一千四百萬美元）。

固線業務：穩健及一致發展

由於無線業日益普及與茁壯成長，故此，PLDT的固線業務環境因而面對種種挑戰。PLDT固線業務收入於二零零四年略減4.3%至八億二百八十萬美元，而二零零三年則為八億三千八百五十萬美元，主要由於本地通話收入減少，以及新宣傳計劃鼓勵內部增長致令安裝收入減少。

固線管理層的持續策略為在維持成本的大前提下，提升各項固線服務的效益，並同時發展高利潤服務，例如數據傳輸、數碼固線及其他企業數據服務。固線的數碼固線用戶於二零零四年倍增，年底時共有約50,000名用戶，而二零零三年則不足25,000名。

固線全力減省成本，故除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利於二零零四年增加16%至四億六千八百六十萬美元，而二零零三年則為四億四百六十萬美元。Smart的股息總額相等於該業務單位二零零四年的全部盈利，固線因而成功減債五億美元。於二零零四年年底，債務水平下降至十九億七千萬美元。

資訊及通訊科技業務：把握新收入機會

PLDT之資訊及通訊科技業務單位ePLDT受惠於美洲及歐洲公司將客戶服務中心及後勤辦公室數據業務遷至菲律賓的國際趨勢。Vocativ、Parlance及Ventus之綜合客戶服務中心進行擴充，所聘用員工人數由二零零三年的1,250名倍增至二零零四年年底的合共2,600名，並將於二零零五年年中前隨持續擴充增至3,375名。

ePLDT的服務收入於二零零四年增加45.3%至三千五百九十萬美元，而二零零三年則為二千四百七十萬美元。ePLDT為PLDT集團旗下匯接數據服務控股公司，已因應整頓業務而就表現欠佳的投資作出撥備，因而於二零零四年錄得虧損一千二百三十萬美元。

二零零五年展望

PLDT於二零零五年的前景持續向好，管理層矢志實踐其年度財務目標。PLDT預期能繼續積極推行其減債計劃，務求達到綜合債務對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利之比率於二零零六年前下降至低於1.5倍之目標。PLDT另於二零零四年推出為期四年的管理獎勵計劃，以二零零四年年初的表現作基準作為比較未來四年須達致的若干財務目標。

PLDT大大受惠於菲律賓無線通訊的急速增長，惟明白到新用戶數目之增長可能較過往水平放緩，故正製訂多項策略，提升向用戶提供的服務並增加收入。PLDT現正測試多項技術及系統，計劃於二零零五年推出市場，旨在擴闊及多元化發展其日後無線業務的收入基礎。

踏入二零零五年，PLDT的固線業務推出進取的嶄新宣傳計劃，包括以優惠劃一收費鼓勵PLDT固線用戶經常致電PLDT無線用戶的特別市場推廣計劃。固線計劃推出多項措施，推動公司之窄頻及寬頻數碼固線用戶進一步增長。

ePLDT於二零零五年的首要工作是擴展客戶服務中心業務至遍及菲律賓全國，把握菲律賓經濟復蘇的優勢及有更多國際投資者轉向菲律賓投資帶來的機會。

市場翹楚

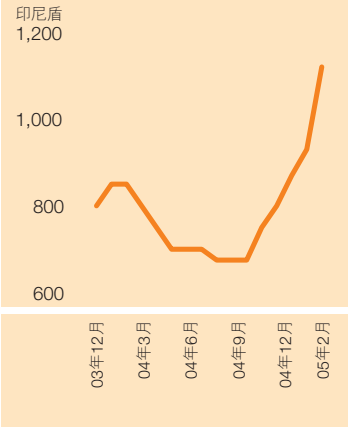
INDOFOOD旗下之**INDOMIE**、**SUPERMI** 及 **SARIMI** 品牌繼續穩踞市場上最暢銷麵食品牌之地位，產品種類超過**100** 款，包括炒麵、風乾、零食及雞蛋麵等

INDOFOOD

Indofood的業績主要以印尼盾計算，年內平均匯率為8,978印尼盾（二零零三年：8,572印尼盾）兌1美元。Indofood根據印尼公認會計準則編製財務業績，以印尼盾呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製業績，以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須予若干調整，以符合香港公認會計準則。以下是此等調整之分析。

十億印尼盾	2004	2003
按印尼公認會計準則計算之溢利淨額	378	603
會計處理差異[i]		
－匯兌會計	54	54
－重估種植園價值之收益／（虧損）	8	(122)
－其他	(60)	(62)
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	380	473
匯兌虧損[ii]	208	71
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	588	544
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2004年：8,978印尼盾及2003年：8,572印尼盾	65.5	63.5
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2004年：51.5%及2003年：51.7%	33.7	32.8

Indofood股價表現



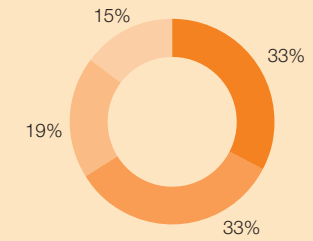
(i) 印尼公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，就此作出的主要調整項目包括：

－ 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本，原因是原來撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撇除。

－ 重估種植園價值之收益／（虧損）：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，香港公認會計準則之會計實務準則第36號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。

(ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

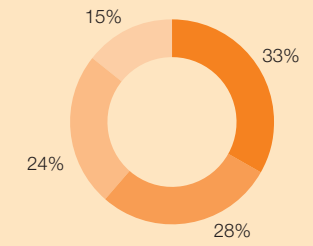
Indofood二零零四年營業額*



	百萬美元
麵食	652.1
麵粉	666.8
食油及油脂	382.6
其他	294.3
總計	**1,995.8**

* 內部項目抵銷後

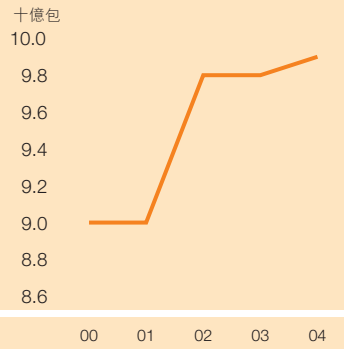
Indofood二零零三年營業額*



	百萬美元
麵食	693.9
麵粉	589.4
食油及油脂	508.0
其他	298.8
總計	**2,090.1**

* 內部項目抵銷後

麵食銷售量



以下是Indofood 對第一太平集團所作貢獻的分析，有關的業績數據已因應香港會計準則作出調整，並折算為美元。

	營業額			溢利		
百萬美元	2004	2003	%變動	2004	2003	%變動
麵食	663.0	702.9	-5.7	62.2	103.8	-40.1
麵粉	814.1	710.0	+14.7	58.3	52.2	+11.7
食油及油脂	571.3	630.2	-9.3	90.8	27.8	+226.6
其他	305.3	298.8	+2.2	14.6	16.3	-10.4
內部項目抵銷	(357.9)	(251.8)	+42.1	–	–	–
總計	1,995.8	2,090.1	-4.5			
經營溢利				225.9	200.1	+12.9
應佔聯營公司溢利減虧損				(1.8)	(0.4)	+350.0
借貸成本淨額				(91.1)	(93.4)	-2.5
除稅前溢利				133.0	106.3	+25.1
稅項				(48.0)	(32.9)	+45.9
除稅後溢利				85.0	73.4	+15.8
外界權益				(51.3)	(40.6)	+26.4
對集團溢利貢獻				33.7	32.8	+2.7

重估、重組

Indofood為集團作出溢利貢獻三千三百七十萬美元，較二零零三年之三千二百八十萬美元上升2.7%。二零零四年以當地幣值計算之營業額保持平穩，而以美元折算之營業額則微降4.5%至二十億美元，而二零零三年則為二十一億美元，此乃受到印尼盾於年內貶值4.5%及Indofood麵食業務之競爭環境日趨白熱化，以及食油及油脂業務貿易活動減少所影響。

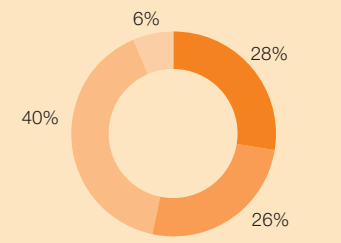
於二零零四年六月舉行之股東週年大會上，第一太平現任主席林逢生先生，其亦兼任Indofood總裁董事兼行政總監職務。管理層推行業務及市場評估計劃，並實施多項措施，務求提升生產水平及營運效率，擴充跨部門功能，以及進一步多元化拓展Indofood之收益基礎。

麵食部門：競爭加劇

於二零零四年，由於當地消費性食品公司積極爭取市場佔有率，導致競爭加劇，故麵食部門面對嚴峻考驗。儘管如此，麵食部門集中於全印尼拓展，於更多市場推出產品，故二零零四年之銷售量因而微升，於二零零四年售出九十九億包，相對二零零三年則售出九十八億包。Indofood旗下之*Indomie*、*Supermi* 及 *Sarimi* 品牌繼續穩踞市場上最暢銷麵食品牌之地位，產品種類超過100款，包括炒麵、風乾、零食及雞蛋麵等。以美元計算，麵食部門之營業額於二零零四年減少5.7%至六億六千三百萬美元（二零零三年：七億二百九十萬美元）。儘管面對劇烈競爭，產品定價須具競爭優勢，但以印尼盾計算之銷售額與往年相若。毛利率情況相若，由二零零三年之31.4%減至二零零四年之26.2%，減幅與管理層專注維持價格競爭力之主要市場推廣策略相符。平均售價較二零零三年每包579印尼盾（6.8美仙）下降23印尼盾至二零零四年每包556印尼盾（6.2美仙）。

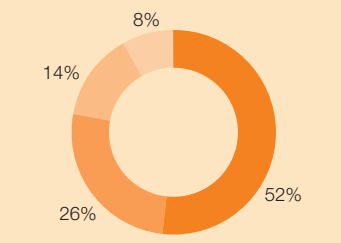
Indofood於二零零四年按部門進行檢討，涉及麵食部門上下各個層面，旨在集中在少數及高效能設施的生產，改善產品種類並增加擴充市場機會。Indofood已全面檢討麵食部門之全國零售點，以配合Indofood整體分銷檢討，務求識別新方法及工序，以增加向當地商人付運產品之次數，並減少產品存倉之日數。

Indofood二零零四年經營溢利



	百萬美元
麵食	62.2
麵粉	58.3
食油及油脂	90.8
其他	14.6
總計	**225.9**

Indofood二零零三年經營溢利



	百萬美元
麵食	103.8
麵粉	52.2
食油及油脂	27.8
其他	16.3
總計	**200.1**

麵粉部門：主要增長動力

Bogasari 麵粉廠於二零零四年成功擴充市場佔有率，營業額更由二零零三年之七億一千萬美元飆升14.7%至八億一千四百一十萬美元，主要歸功於麵粉廠重點向中小型業務市場進行推廣，加上零售銷售量不斷增加所致。Bogasari 管理層推行創新雙向策略，旨在增加在印尼麵粉於零售方面之用量，同時向機構及商業客戶灌輸有效運用產品之意識。Bogasari 之Cakra Kembar、Kunci Biru及Segitiga Biru品牌均居市場領導地位，合共雄據市場約69%。

由於入口小麥成本上升，毛利率由二零零三年的15.6%微降至二零零四年的15.1%。於二零零四年，儘管平均售價增加10.1%，食用及工業用麵粉之銷售量由二零零三年之二百二十萬噸上升9.1%至二零零四年之二百四十萬噸。

Bogasari 管理層現正配合Indofood整體分銷檢討行動，同步檢討其分銷業務，重整其分銷政策及渠道以配合麵食及其他部門之業務。

食油及油脂部門：穩定發展

Indofood 的Intiboga Sejahtera是印尼最大煮食油、人造牛油及起酥油生產商，為全國消費者及機構客戶製造多種品牌（如Bimoli、Sunrise、Delima、Cornola 等）及無品牌產品。

食油及油脂部門之營業額由二零零三年之六億三千二十萬美元減少9.3%至二零零四年之五億七千一百三十萬美元，營業額減少主要由於該部門減少對外貿易活動所致。油產品合約交易已限定於服務部門需要之用，以配合Indofood進行中之結構及業務檢討活動。

Indofood穩踞印尼機構、商業及零售食品與相關油產品最大單一生產商之地位。儘管批發及零售產品之平均售價均有所上升，但在已擴充之分銷政策帶動下，二零零四年之銷售量仍高達四十八萬二千噸，相對二零零三年則錄得四十六萬三千噸。

此部門於二零零四年間購入大量新種植園土地，以減低Indofood對美元遠期合約之依賴。此部門於二零零四年亦致力加強食油及油脂資產，務求與Indofood其他業務共同發揮潛在之生產及分銷協同效益。

其他部門：締造新商機

其他部門指分銷、食品調味料、嬰兒食品、零食、包裝及其他，整體銷售表現由二零零三年之二億九千八百八十萬美元增加2.2%至二零零四年之三億五百三十萬美元。由於政府行政方針有變，加上監管機構進行政策檢討，以致機構銷售合約發展放緩，嬰兒食品之銷量因而於年內相應減少。

二零零五年前景：建構未來

於二零零五年二月，Indofood與環球食品公司Nestle S.A.就生產各式各樣之調味品及醬料簽訂協議，Indofood將供應生產設施及技術，而預期Nestle將負責製訂整體策略、提供市場推廣方面之專業知識以及統籌。是項協議標誌著管理層於二零零四年年中所推行重大結構檢討計劃之首項成就。

管理層現正對Indofood內部組織進行檢討及推出新的程序及標準，旨在令管理進一步專業化，並改善及提升Indofood現有市場地位。Indofood管理層矢志建立一家收益來源廣泛之縱向合併消費食品公司。隨著印尼宏觀經濟條件及政治氣候改善，Indofood預期各種內部及新收益機會將有所增加。

重新擴展

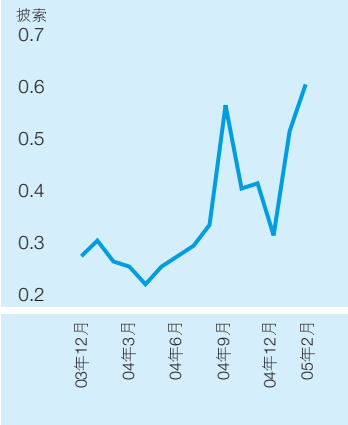
METRO PACIFIC現正加緊物色菲律賓基建業務之商機，尤其在收費道路方面

METRO PACIFIC

Metro Pacific的業績主要以披索計算，年內平均匯率為56.12披索（二零零三年：54.38披索）兌1美元。Metro Pacific根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，並以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，並以美元呈報。因此，Metro Pacific以披索呈報的業績須予若干調整，以符合香港公認會計準則。以下是該等調整之分析。

百萬披索	2004	2003
按菲律賓公認會計準則計算之虧損淨額[i]	(245)	(838)
會計處理差異[ii]		
－重新分類／撥回非經常性項目	(726)	358
－其他	286	(168)
集團公司間項目[iii]	3	151
按香港公認會計準則計算之調整後虧損淨額	(682)	(497)
匯兌虧損[iv]	17	6
由第一太平呈報之Metro Pacific虧損淨額	(665)	(491)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2004年：56.12披索及2003年：54.38披索	(11.8)	(9.0)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2004年：79.2% 及2003年：80.6%	(9.4)	(7.3)

Metro Pacific股價表現



(i) Metro Pacific已將其二零零三年業績由五千七百萬披索之溢利淨額重新列示為八億三千八百萬披索之虧損淨額，主要反映其於一間船運附屬公司投資所作出之減值撥備（八億披索）。

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

－ 重新分類／撥回非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列報。二零零四年的七億披索收益（二零零三年：四億披索虧損）調整，主要與Metro Pacific於一間船運附屬公司之撥備回撥以及於多項減債措施及債務重整活動所錄得收益所作出的重新分類／撥回有關。由於第一太平已於過往年度對上文(i)所述Metro Pacific於一間船運附屬公司之投資作出撥備，故此，Metro Pacific於二零零三年為該項目所作出的八億披索減值撥備項目已被撥回。

(iii) 這些標準的綜合賬項調整是為了註銷集團公司間的交易，以將集團作為單一經濟實體列報。

(iv) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

以下是Metro Pacific 對第一太平集團所作貢獻的分析，有關的業績數據已因應香港會計準則作出調整，並折算為美元。

	營業額			溢利		
百萬美元	2004	2003	%變動	2004	2003	%變動
地產						
—Landco	15.1	12.7	+18.9	3.0	2.8	+7.1
—Pacific Plaza Towers	11.6	12.3	-5.7	0.1	(0.5)	—
—Bonifacio Land Corporation	—	3.1	—	—	(0.7)	—
小計	26.7	28.1	-5.0	3.1	1.6	+93.8
Nenaco	32.1	43.6	-26.4	(2.9)	4.5	—
公司營運開支	—	—	—	(1.1)	(0.9)	+22.2
總計	58.8	71.7	-18.0			
經營（虧損）／溢利				(0.9)	5.2	—
應佔聯營公司溢利減虧損				(0.1)	(1.5)	-93.3
借貸成本淨額				(9.2)	(13.8)	-33.3
除稅前虧損				(10.2)	(10.1)	+1.0
稅項				(0.8)	(0.1)	+700.0
除稅後虧損				(11.0)	(10.2)	+7.8
外界權益				1.6	2.9	-44.8
集團應佔虧損				(9.4)	(7.3)	+28.8

減債計劃將近完成

Metro Pacific於二零零四年為集團帶來九百四十萬美元之虧損，較二零零三年之七百三十萬美元虧損增加28.8%。管理層於年內之主要目標為達成多項減債交易之方案，該等交易大致以轉讓資產償債方式進行。於二零零四年結束時，Metro Pacific已訂立多項協議，將令其母公司之銀行債務水平減至二千三百二十萬美元，並預期於二零零五年年底前，Metro Pacific的債務水平將穩定於約六百二十萬美元。

Metro Pacific之房地產業務Landco Pacific Corporation (Landco)，一家專注發展高收入住宅房地產及地區購物中心之公司，經營溢利增加7.1%至三百萬美元（二零零三年：二百八十萬美元），主要由於馬尼拉南部之豪華住宅式渡假村銷情暢旺。

Negros Navigation Company (Nenaco)於二零零四年大部份時間面對艱巨困境，期內債權人採取行動、多艘船隻船期不定及延長停航時間，加上管理層發生變動，導致營業額減少26.4%至三千二百一十萬美元（二零零三年：四千三百六十萬美元）。於二零零四年三月，Nenaco向法院提出企業復興呈請，並已於二零零四年十月獲法院通過。Metro Pacific於Nenaco推行多項措施，實施嚴格成本控制及採購政策，並以富有經驗之船務及市場推廣行政人員取代其高級管理人員。於二零零四年十二月，Metro Pacific向Nenaco餘下少數股東作出公開收購Nenaco股份，令其最終擁有99.0% Nenaco之股份。Metro Pacific其後協助Nenaco自菲律賓證券交易所除牌，有關事宜已於十二月中獲批准。

於二零零四年，Metro Pacific 持有Citra Metro Manila Tollway Corporation (CMMTC)之少數股份。該公司為合營公司，由菲律賓及印尼多名基建投資者組成。於二零零四年年中，Metro Pacific協助CMMTC（為馬尼拉市三大收費高速公路其中一名營辦商）重組，就興建橫跨人口稠密及正進行工業化之呂宋島嶼之綜合收費高速公路製訂整體計劃。

二零零五年展望

管理層於二零零五年仍集中加強其經營業務之盈利能力，並於減債計劃完成時，為經營業務及其他有潛質之新業務提供新資金以促進其增長。基於該等計劃，第一太平集團於以約八百萬美元出售5.1% Metro Pacific股份後，其於Metro Pacific之股權由80.6%減至75.5%。

Metro Pacific深信，Landco之表現於年內將繼續穩步改善，並相信其於Nenaco推行之深層結構改革有助其自法院執行之重組中加快復興。Metro Pacific現正加緊物色菲律賓基建業務之商機，尤其在收費道路方面。

PACIFIC

目錄

流動性及財務資源 30
財務風險管理 32
調整後每股資產淨值 36

於本部份，集團聯營公司PLDT之財務資料乃摘錄自其二零零四年經審核財務報表，其編製上已反映於二零零四年完全採納國際會計準則，現呈列僅作參考。

流動性及財務資源

債務淨額及負債對資產比率

(A) 總公司債務淨額

債務淨額增加，主要由於支付經營開支及稅項，惟其中部份亦被由出售Escotel及5.1% Metro Pacific股權所得之款項淨額所抵銷。總公司於二零零四年十二月三十一日之借款包括一項於二零零六年七月到期之一億一千二百六十萬美元債券（扣除四十萬美元未攤銷之發行折扣）及一項須於二零零六年九月到期償還之三千二百萬美元銀行貸款。

總公司債務淨額變動

百萬美元	借款	現金及現金等值項目	債務淨額
2004年1月1日	167.4	(70.5)	96.9
變動	(22.8)	29.2	6.4
2004年12月31日	**144.6**	**(41.3)**	**103.3**

總公司現金流量

百萬美元	2004	2003
經營業務之現金開支淨額	**(8.7)**	(9.2)
已付稅款淨額	**(11.1)**	(0.3)
投資	**(5.0)**	(17.6)
出售項目所得款項／（開支）淨額	**18.6**	(2.6)
融資活動		
－償還銀行貸款淨額	**(23.0)**	(132.4)
－Metro Pacific已償還貸款淨額	**–**	88.7
－借貸開支	**–**	(3.8)
－發行債券淨額	**–**	112.4
現金及現金等值項目（減少）／增加	**(29.2)**	35.2

(B) 集團債務淨額及負債對資產比率

綜合賬及聯營公司之債務淨額及負債對資產比率分析如下。

綜合賬

百萬美元	債務淨額[i] 2004	資產／（負債）淨額 2004	負債對資產比率（倍） 2004	債務淨額[i] 2003	資產／（負債）淨額 2003（重新列示）	負債對資產比率（倍） 2003（重新列示）
總公司	103.3	838.7	0.12x	96.9	813.4	0.12x
Indofood	705.3	592.0	1.19x	713.3	569.7	1.25x
Metro Pacific	45.7	(13.8)	–	97.5	(32.7)	–
商譽儲備前綜合額	854.3	1,416.9	0.60x	907.7	1,350.4	0.67x
商譽儲備	–	(757.2)	–	–	(922.6)	–
商譽儲備後綜合額	854.3	659.7	1.29x	907.7	427.8	2.12x

聯營公司

百萬美元	債務淨額 2004	資產淨額 2004	負債對資產比率（倍） 2004	債務淨額 2003（重新列示）	資產淨額 2003（重新列示）	負債對資產比率（倍） 2003（重新列示）
PLDT	2,169.4	864.3	2.51x	2,869.3	386.5	7.42x

(i) 包括受限制現金及抵押存款。

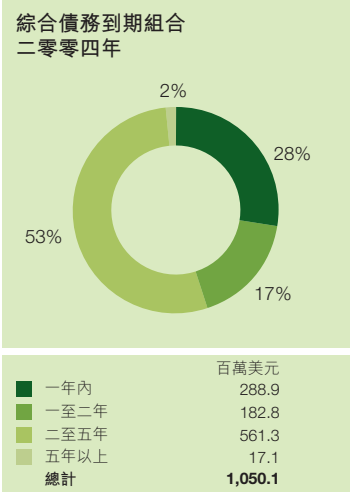
- 總公司的負債對資產比率與上年度大致相同。
- Indofood的負債對資產比率下降主要由於溢利令資產淨額增加。
- Metro Pacific的債務淨額大幅減少，主要是由於Metro Pacific致力減少債務所致。
- PLDT的負債對資產比率下降是由於大量自由流動現金用作減低債務，以及溢利令資產淨額增加。

到期組合

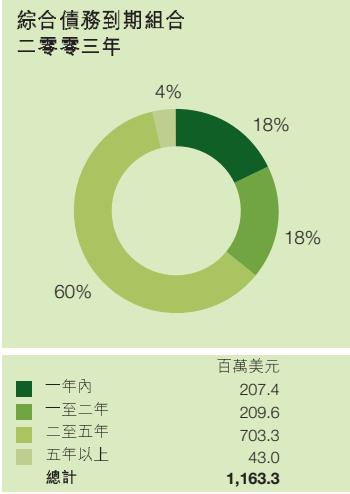
綜合及聯營公司之債務到期組合列示如下。

綜合賬

百萬美元	2004	2003
一年內	288.9	207.4
一至二年	182.8	209.6
二至五年	561.3	703.3
五年以上	17.1	43.0
總計	1,050.1	1,163.3



集團於二零零四年十二月三十一日之債務到期組合較二零零三年十二月三十一日之債務到期組合有所縮短，主要由於重新分類Indofood於二零零五年到期之一萬億印尼盾（一億七百六十萬美元）債券及總公司於二零零六年到期之一億四千四百六十萬美元債務所致。



聯營公司

百萬美元	PLDT 2004	PLDT 2003（重新列示）
一年內	500.4	467.6
一至二年	460.7	543.7
二至五年	894.0	1,145.4
五年以上	987.0	1,204.2
總計	2,842.1	3,360.9

PLDT之債務到期組合以面值列賬。

財務風險管理

外匯風險

(A) 公司風險

總公司的現有貸款以美元訂值，故外匯風險主要與收取的現金股息以及在附屬公司及聯營公司的非美元投資的兌換有關。

本公司積極檢討按預計股息收入來安排對冲之潛在利益。然而，由於其非現金性質以及對冲涉及的高昂成本，本公司並不積極對冲以外幣訂值的投資所引起的外幣兌換風險。因此，第一太平需要面對其以外幣訂值投資在外幣兌美元匯價出現波動時所帶來的風險。

除總公司外，本公司資產淨值的主要成份為按披索及印尼盾訂值的投資，故此，該等貨幣的匯率各自於二零零四年十二月三十一日有任何變動均會對以美元訂值的本公司資產淨值產生影響。

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。

本公司	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	10.0	2.45
Indofood	3.8	0.93
總計	**13.8**	**3.38**

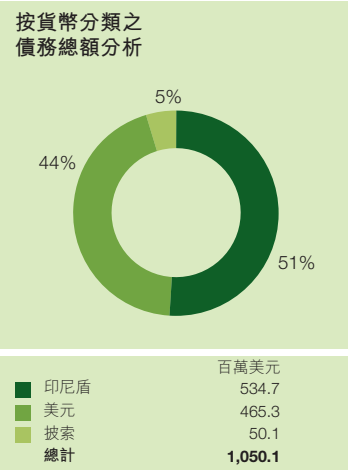
(i) 以二零零四年十二月三十一日之股價按本集團於該投資的經濟權益計算。

(B) 集團風險

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。

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摘錄如下。



綜合賬

百萬	美元	披索	印尼盾	港元	總計
債務總額	465.3	50.1	534.7	—	**1,050.1**
現金及現金等值項目[i]	(65.5)	(6.9)	(122.3)	(1.1)	**(195.8)**
債務淨額	399.8	43.2	412.4	(1.1)	**854.3**
代表：					
總公司	106.9	(2.5)	—	(1.1)	**103.3**
Indofood	292.9	—	412.4	—	**705.3**
Metro Pacific	—	45.7	—	—	**45.7**
債務淨額	399.8	43.2	412.4	(1.1)	**854.3**

聯營公司

百萬	美元	披索	印尼盾	日圓	總計
PLDT	2,238.9	(186.6)	—	117.1	**2,169.4**

(i) 包括受限制現金及抵押存款。

總公司之負債淨額變動列示於第30頁。

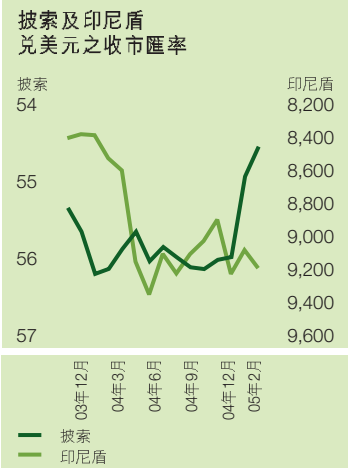
Indofood透過外幣交換協議、出口收益及美元存款而對冲其美元債務。於二零零四年年底，Indofood 二億九千二百九十萬美元的美元訂值借貸淨額有部份已透過總值二億五千萬美元之外幣交換協議作出對冲，該等協議將會於二零零七年的不同時段到期。

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，龐大的資金需求一向不能完全以當地貨幣籌得，反映菲律賓金融市場固有的限制。因此，經常需要從國際融資市場尋找以美元為主的資金。PLDT已將其約43%的美元債務淨額作出對冲。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以美元訂值之國際內部收益約一億八千六百萬美元佔其於二零零四年收入總額約9%。另外，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%。

由於有未對冲美元債務淨額，故集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示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投入成本所帶來之間接影響。

百萬美元	美元總風險	對冲額	未對冲額	外匯變動1%對溢利之影響	對集團溢利之影響[i]
PLDT	2,238.9	957.8	1,281.1	12.8	2.1
Indofood	292.9	250.0	42.9	0.4	0.2
總公司[ii]	106.9	—	106.9	—	—
總計	2,638.7	1,207.8	1,430.9	13.2	**2.3**

(i) 已扣除稅項影響。
(ii) 由於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。



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。有關綜合賬分析連同聯營公司的詳情載列如下。

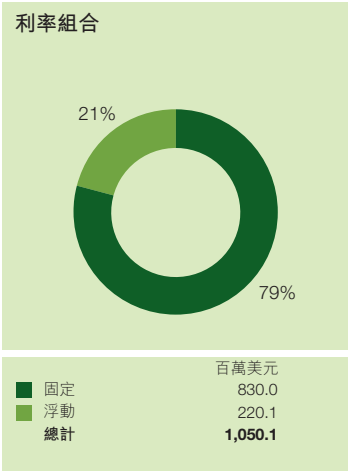
綜合賬

百萬美元	定息債務	浮息債務	現金及現金等值項目[i]	債務淨額
總公司[ii]	144.6	—	(41.3)	**103.3**
Indofood	655.4	200.0	(150.1)	**705.3**
Metro Pacific	30.0	20.1	(4.4)	**45.7**
綜合賬	830.0	220.1	(195.8)	**854.3**

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	1,841.7	814.4	(486.7)	**2,169.4**

(i) 包括受限制現金及抵押存款。
(ii) 本公司之一間全資擁有附屬公司簽訂了一份利率調換協議。此協議可實際將三千二百萬美元銀行貸款由浮息（以倫敦銀行同業拆息為基準）改變為定息。



下表呈示於平均年利率變動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	對集團溢利之影響[i]
Indofood	200.0	2.0	0.7
Metro Pacific	20.1	0.2	0.1
PLDT	814.4	8.1	1.3
總計	1,034.5	10.3	**2.1**

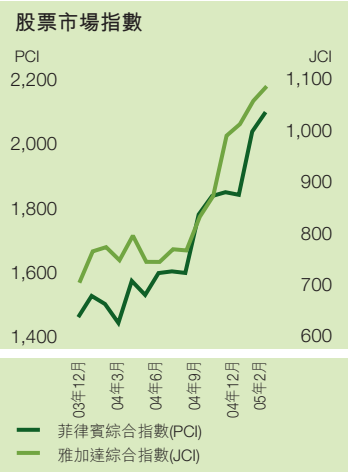
(i) 已扣除稅項影響。

股本市場風險

由於本公司大部份的投資皆為上市公司，故本公司須面對其股份價格波動的風險。此外，這些投資的價值均可能受到個別國家的投資氣氛所影響。

第一太平已投資的上市投資均位於菲律賓和印尼。因此，除了本公司能控制的營運條件外，本公司還須面對上述國家因投資氣氛所引致的股本市場風險。菲律賓和印尼的股票市場指數的變動列示如下。

	菲律賓綜合指數	雅加達綜合指數
於2003年12月31日	1,442.4	691.9
於2004年12月31日	1,822.8	1,000.2
於2004年年內上升	26.4%	44.6%
於2005年3月14日	2,115.6	1,123.5
自2005年起至2005年3月14日上升	16.1%	12.3%



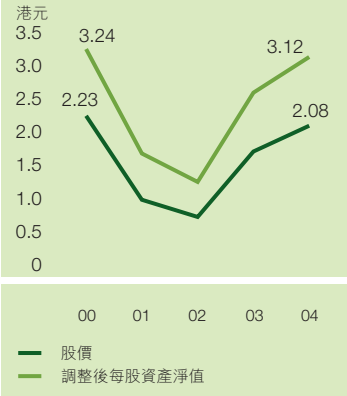
調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬美元	基準	2005 3月14日	2004 12月31日
PLDT	(i)	1,111.4	**999.0**
Indofood	(i)	525.5	**378.6**
總公司－債務淨額		(118.9)	**(103.3)**
價值總額	(ii)	1,518.0	**1,274.3**
已發行之普通股數目（百萬）		3,186.0	**3,186.0**
每股價值			
－美元		0.48	**0.40**
－港元		3.72	**3.12**
本公司收市股價（港元）		2.55	**2.08**
每股價值對港元股價之折讓(%)		31.5	**33.3**

(i) 以二零零五年三月十四日及二零零四年十二月三十一日之股價按本集團於該投資的經濟權益計算所得。
(ii) 集團於Metro Pacific或Mobile-8之投資並沒有分配應佔價值。

股價對調整後每股資產淨值



目錄

管治架構 37
薪酬政策 41
與股東的聯繫 41
關連及持續關連交易 42

管治架構

本公司對業務經營採取具透明度和充分披露資料的政策。於二零零四年十一月，香港聯交所刊發「企業管治常規守則」及「企業管治報告」（聯交所守則），該守則已於二零零五年一月一日生效，用以取代上市規則附錄14所載之「最佳應用守則」。本公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度一直遵守最佳應用守則。此外，本公司董事會已於二零零五年三月十四日批准採納以聯交所守則為基礎之企業管治常規守則。

董事會

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。於二零零四年十二月三十一日，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、陳坤耀教授及鄧永鏘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。有關各董事及高層行政人員之個人履歷詳列於第8至第12頁內。

本公司董事會一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。在所有董事會會議指定舉行日期前，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。而本公司的執行董事（以常務董事兼行政總監為首）負責處理日常業務管理。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。

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是十分重要的。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、營運問題及財務表現。
- 積極參與附屬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。

二零零四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	–
執行董事	
彭澤倫（常務董事兼行政總監）	5
唐勵治	5
黎高信	5
非執行董事	
Albert F. del Rosario 大使（於二零零四年五月二十四日被重新委任為非執行董事）	5
謝宗宣	5
林文鏡	–
林宏修	5
Ibrahim Risjad	–
獨立非執行董事	
Graham L. Pickles（於二零零四年五月二十四日獲委任）	3 (i)
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	5
鄧永鏘，OBE、Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres	3

(i) 於委任Pickles先生後，共舉行三次董事會會議。

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條成立審核委員會，該會由三位本公司之獨立非執行董事組成。為符合上市規則第3.10(1)及(2)條之規定，擁有合適專業資格及財務經驗之Pickles先生於二零零四年五月二十四日獲委任為新任獨立非執行董事及第三位審核委員會成員兼主席。Pickles先生履任後隨即參與由本公司為其設訂之全面正式就職引導，以確保其透徹了解本公司之運作及業務，且完全明白其於成文法及普通法、上市規則、適用法律規定及其他監管規定項下之責任以及本公司之商業及管治政策。

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有效性。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。二零零四年年內共舉行五次審核委員會會議，成員出席會議的情況載列如下。

	出席會議次數
Graham L. Pickles	3 (i)
陳坤耀教授，金紫荊星章、CBE、太平紳士	5
鄧永鏘，OBE、Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres	4

(i) 於二零零四年五月二十四日委任Pickles先生後，共舉行三次審核委員會會議。

薪酬委員會

薪酬委員會由彭澤倫先生（兼任主席）、陳教授及鄧先生組成，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。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。於二零零四年財政年度曾舉行一次會議，以批准根據本公司購股權計劃發行購股權，出席成員為陳教授及鄧先生。

提名委員會

提名委員會由林先生（兼任主席）、del Rosario大使、陳教授及鄧先生組成，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。委員會之職責包括：

- 定期檢討董事會之結構、規模及成員，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。

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及甄選。於二零零四年財政年度並無舉行任何會議。

獨立董事委員會

當涉及關連或持續關連交易事宜時及按上市規則規定，一個全部由獨立非執行董事組成的獨立董事委員會將會成立，並備有訂立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，合約於二零零七年十二月三十一日屆滿。除此之外，概無任何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

經作出有關查詢後，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相對上市規則附錄10所載有關上市公司董事進行證券交易的標準守則所載大致相同。

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，以便董事能向其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

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。

按股數投票表決

有關需要徵求股東批准之股東會議，本公司透過其通函披露之資料已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。

其他發展

為配合香港聯交所持續加強香港的企業管治實務及使本公司的標準與常規與現行的最佳國際基準看齊，本公司董事會將繼續貫徹其承諾，以達致高水平的企業管治。

本公司已於二零零五年三月十四日採納本公司之企業管治常規守則，該守則以聯交所守則為基礎。本公司守則將全面及有系統地規限公司內外所有與企業管治利益有關人士的關係及責任。本公司已遵守有關區分本公司主席及行政總監職責之守則條文。本公司亦已採納董事進行證券交易的標準守則，守則所訂標準相對上市規則附錄10標準守則所載標準相類同。本公司將作出變動，於應屆股東週年大會建議修訂本公司之公司細則，藉以落實按固定任期重選其現任非執行董事及獨立非執行董事，以及引入全體董事（包括執行董事）須輪值告退的細則。

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31(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。長期金錢獎勵一旦可分派予行政人員，即會馬上公布。

袍金

按照本公司之政策，本公司執行董事並無收取任何袍金。

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。有關本公司於年內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31(C)。

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、報章刊發之公告、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的機會。

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

本集團於年內訂立並根據上市規則第14A章被列為重大的關連及持續關連交易披露如下。

於二零零四年九月七日，Metro Pacific向AB Holdings Corporation (ABH)出售Landco, Inc. 10.33%權益，作價為六千五十萬披索（一百一十萬美元）。由於ABH其中一名董事Alfred Xerez-Burgos先生（亦為Metro Pacific董事）直接或間接於Landco, Inc.擁有超過30%權益，故根據上市規則定義，ABH屬本集團關連人士。此項出售後，Metro Pacific於Landco, Inc.之權益由約61.33%減至約51.0%。此外，Landco, Inc.亦向ABH取得一項為數一億五千萬披索（二百七十萬美元）之定期貸款，並透過Landco, Inc.提供其所值約三億二百萬億披索（約五百四十萬美元）之若干房地產物業按揭作為ABH向一間菲律賓獨立商業銀行取得一項定期貸款的抵押品，以此作為Landco, Inc.向ABH提供之財務資助。本公司已於一份日期為二零零四年九月十四日之公告刊載是項交易之詳情。

除上文所述外，因應本公司高級管理層於二零零四年所提出就本集團企業管治機制及申報架構方面而作出之全面審閱，本公司已為取得有關本公司或其附屬公司根據上市規則涉及的所有關連或潛在關連交易之詳情而作出了集團性的全面檢討。經進行是次檢討後，本公司確定以下為截至二零零四年十二月三十一日止財政年度涉及Indofood或其附屬公司而根據上市規則須於協議簽訂時向股東作出事先披露之持續關連交易:

(A) 一連串與 Indofood 旗下麵食業務有關之持續關連交易（載於第43頁），其總額合共約一千四百八十萬美元。該等交易主要為向關連人士提供原材料或製成及包裝產品、提供相關技術服務及授權使用相關商標有關。

(B) 一連串與 Indofood 旗下 Bogasari 麵粉工場部門所進行有關Indofood麵粉業務有關之持續關連交易（載於第44頁），其總額合共約五百六十萬美元。該等交易主要為向關連人士提供或採購原材料或製成及包裝產品及採購精製麵粉有關。

(C) 一連串與Indofood旗下分銷部門有關之持續關連交易（載於第45頁），其總額合共約一千五百四十萬美元。該等交易主要與Indofood附屬公司PT Indomarco Adi Prima向或透過關連人士分銷餅乾、食品、飲料及其他消費產品有關。

(D) 一連串與關連人士有關之持續融資安排（載於第46頁），其總額於二零零四年年終結算時合共約七百四十萬美元，或以截至二零零四年十二月三十一日止財政年度之最高尚未償還餘款計算，則為一千三十萬美元。

根據上市規則第14A.45條規定而須訂明之持續關連交易詳情載列如下:

A. 有關Indofood 集團麵食業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排覆蓋之期間		截至2004年12月31日止年度
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	交易金額（百萬美元）
PT Indofood Sukses Makmur Tbk（「ISM」）－食品材料部（「ISM-FID」）	De United Food Industries Ltd.（「DUFIL」），三林家族之相聯人士	ISM-FID向DUFIL銷售及供應麵食調味料	2004年3月	2005年3月	3.1
PT Ciptakemas Abadi（「CKA」）	DUFIL，三林家族之相聯人士	CKA向DUFIL銷售及供應用作生產即食麵之包裝物料	2004年3月	2005年3月31日	1.3
ISM	DUFIL，三林家族之相聯人士	DUFIL於尼日利亞市場非獨家使用ISM擁有之「Indomie」商標之商標授權	1998年12月15日	直至任何一方終止前仍然生效	0.6
PT Prima Inti Pangan Sejati（「PIPS」）	DUFIL，三林家族之相聯人士	PIPS就DUFIL於尼日利亞生產即食麵向其提供技術支援之技術服務協議	1998年12月15日	2008年12月14日	0.2
ISM-FID	Pinehill Arabian Food Ltd.（「Pinehill」），三林家族之相聯人士	ISM-FID向Pinehill銷售及供應麵食調味料	2004年3月	2005年3月31日	6.4
CKA	Pinehill，三林家族之相聯人士	CKA向Pinehill銷售及供應用作生產即食麵之包裝物料	2004年3月	2005年3月31日	1.9
ISM	Pinehill，三林家族之相聯人士	Pinehill於沙地亞拉伯及中東市場非獨家使用ISM擁有之「Indomie」商標之商標授權	1995年2月1日	5年，直至任何一方終止前自動按同等年期重續	0.4
PIPS	Pinehill，三林家族之相聯人士	PIPS就Pinehill於沙地亞拉伯及中東生產即食麵向其提供技術支援之技術服務協議	1995年2月1日	直至任何一方終止前仍然生效	0.9
交易總額					**14.8**

B. 有關Indofood 集團麵粉業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排覆蓋之期間		截至2004年12月31日止年度交易金額（百萬美元）
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	
CKA	PT Prima Aneka Berjaya（「PAB」），三林家族之相聯人士	CKA向PAB銷售及供應用作生產餅乾產品之彈性包裝物料	2004年3月	2005年3月31日	0.6
ISM-Bogasari麵粉工場部（「ISM-Bogasari」）	PAB，三林家族之相聯人士	ISM Bogasari向PAB銷售及供應用作生產餅乾產品之麵粉	2004年3月	2005年3月31日	0.9
PT Intiboga Sejahtera（「IBS」）	PAB，三林家族之相聯人士	IBS向PAB銷售及供應用作生產餅乾產品之人造牛油及起酥油	2004年3月	2005年3月31日	0.4
PT Salim Ivomas Pratama及其附屬公司（「SIMP」）	PAB，三林家族之相聯人士	SIMP向PAB銷售及供應用作生產餅乾產品之煮食油	2004年3月	2005年3月31日	0.2
PT Inti Abadi Kemasindo（「IAK」）	PT Tarumatex（「Tarumatex」），三林家族之相聯人士	Tarumatex向IAK銷售及供應用作生產棉袋之灰色布料	2004年3月	2005年3月31日	1.6
ISM Bogasari-Surabaya	Tarumatex，三林家族之相聯人士	Tarumatex向ISM Bogasari銷售及供應棉袋	2004年3月	2005年3月31日	1.9
交易總額					**5.6**

C. 有關Indofood 集團分銷業務之交易

協議／安排訂約方			協議／安排覆蓋之期間		截至2004年12月31日止年度交易金額（百萬美元）
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	
PT Indomarco Adi Prima（「IAP」）	PAB，三林家族之相聯人士	IAP分銷PAB餅乾產品	2004年4月1日	2005年3月31日	6.4
IAP	PT Lion Superindo（「LS」），三林家族之相聯人士	IAP向LS分銷多項消費產品	2004年3月	2005年3月31日	4.3
IAP	PT Buana Distrindo（「BD」），三林家族之相聯人士	作為BD再分銷商，IAP購買百事可樂及茶類飲品，以供印尼門市銷售	2004年1月2日	2004年12月31日	4.7
交易總額					**15.4**

D. 有關持續融資安排之交易

協議／安排訂約方			協議／安排覆蓋之期間		截至2004年12月31日止年度交易金額（百萬美元）
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	
ISM	PAB，三林家族之相聯人士	向PAB提供融資			
		－短期（1年）	2004年12月30日	2005年12月30日	7.4(i) / 7.4(ii)
		－長期（2年）	2004年12月30日	2006年12月30日	
ISM	PT Pepsicola Indobeverages（「PI」），三林家族之相聯人士	向PI提供融資	2004年1月1日	2004年12月31日	—(i) / 2.9(ii)
交易總額					**7.4(i) / 10.3(ii)**

(i) 指年終結算（包括本金及應收累計利息）。

(ii) 指本年度最高結算。

於發現該等交易後，本公司已要求其核數師，安永會計師事務所，協助本公司及Indofood之高級管理層與及本公司獨立非執行董事審核該等交易，以及所有根據上市規則第14A章獲豁免毋須予以披露的所有其他持續關連交易。

於完成審核後，本公司獨立非執行董事確認上述各項持續關連交易均在以下情況訂立:

- 屬本公司的日常及一般業務，惟上文D項所指持續融資安排除外，鑑於上市規則列明該等安排不可視作非銀行公司之日常及一般業務範圍；
- 按一般商業條款進行，或於未有足夠可作比較之交易以決定是否屬一般商業條款時，則按不遜於Indofood向或獲（視適用情況而定）獨立第三方提供之條款；
- 根據規管該等交易之有關協議或記錄交易條款之相關書面備忘錄，惟下文安永會計師事務所函件所指少數例外情況則作別論；及
- 有關條款均屬公平和合理，且符合本公司股東整體利益。

安永會計師事務所已致函董事會（副本已呈交香港聯交所）確認，在已知會董事會之少數例外情況規限下，持續關連交易已按上市規則第14A.38條所述方式進行。安永會計師事務所函件所載少數例外情況包括(i)若干關連人士逾期繳付發票；(ii) Indofood部門或單位逾期付運貨品；(iii) IAP未能根據若干分銷協議提供銀行擔保；(iv)若干關連人士未使用協定備考發票訂購貨品；及(v) PAB逾期向Indofood繳付就持續融資安排之貸款利息。

除上文所載有關本公司獨立非執行董事的結論外，本公司董事會已於本公司在二零零五年四月二十二日舉行之董事會會議中追認及確認本報告所指各項持續關連交易。

按照各項持續關連交易之最高總值，並應用上市規則所規定百分比率（溢利比率除外），本公司認為上文所述之四系列持續關連交易應事先根據上市規則第14A章向香港聯交所及本公司股東披露，而其餘持續關連交易則根據該章獲豁免遵守披露規定而毋須予以披露。

香港聯交所已知會本公司，其保留權利，考慮會否就本公司未能及時披露截至二零零四年十二月三十一日止財政年度根據上市規則規定之該等交易詳情（及按上市規則所規定）須取得其股東批准，向本公司及其董事採取進一步行動。至於截至二零零五年十二月三十一日止財政年度方面，本公司將於可行情況下盡快就該財政年度須予披露之持續關連交易作出詳盡公布，並將於下一期年報全面遵守上市規則第14A章適用於本集團持續關連交易之年度審閱及所有其他規定。

目錄

法定報告

董事會報告書 50

核數師報告書 55

財務報表

主要會計政策 56

綜合損益計算表 61

綜合資產負債表 62

公司資產負債表 63

綜合及公司股東權益／(虧損)變動表 64

綜合現金流量表 65

財務報表附註

綜合損益計算表

1. 營業額及分部資料 66
2. 經營溢利 68
3. 借貸成本淨額 68
4. 稅項 69
5. 普通股股東應佔溢利 70
6. 每股盈利 70
7. 普通股股息 70

綜合及公司資產負債表

8. 物業及設備 71
9. 種植園 71
10. 附屬公司 72
11. 聯營公司 73
12. 長期應收賬款及預付款項 74
13. 商譽 74
14. 短期投資 75
15. 應收賬款、其他應收款及預付款項 75
16. 存貨 75
17. 應付賬款、其他應付款及應付款項 76
18. 短期債項 77
19. 稅項準備 77
20. 股本 78
21. 外界權益 78
22. 貸款資本及長期債項 78
23. 遞延負債及撥備 80
24. 遞延稅項 81
25. 儲備 82
26. 前年度調整 83

綜合現金流量表

27. 綜合現金流量表附註 84

其他財務資料

28. 一項已終止業務 86
29. 承擔及或有負債 87
30. 僱員資料 87
31. 董事及高級行政人員酬金 89
32. 有關連人士交易 94
33. 結算日後事項 96
34. 比較數字 96
35. 批准財務報表 96

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)截至二零零四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,業務位於東南亞。其業務以經營電訊及消費性食品、地產及運輸為主。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1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

本公司之法定或已發行股本於年內並無變動。本公司、Indofood 及 Metro Pacific 所發行購股權於年內之變動及其變動之原因,已詳列於財務報表附註31(C)內。

儲備

本集團及本公司於年內儲備之變動已詳列於財務報表第64頁。

購入、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

業績及溢利分配

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之綜合業績以及本公司及本集團於該結算日之財務狀況列載於第56頁至第96頁之財務報表內。

董事會不建議派發股息。

慈善捐款

本集團於二零零四年之慈善捐款共二百萬美元(二零零三年:二百二十萬美元)。

物業及設備

年內本集團之物業及設備之變動已詳載於財務報表附註8內。

銀行貸款、貸款資本及其他借貸

有關本集團之銀行貸款、貸款資本及其他借貸詳情,詳載於財務報表附註18及22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，本公司於二零零四年十二月三十一日之可派發儲備為七千六百六十萬美元（二零零三年：無）。本公司之股份發行溢價賬戶存有九億五千八百二十萬美元（二零零三年：九億五千八百二十萬美元），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

於二零零四年十二月三十一日在任董事之芳名列載於第8至第11頁內。有關董事服務合約之詳情載列於第39頁之企業管治報告內，而各董事之酬金政策及其他詳情則分別詳載於第41頁之企業管治報告及財務報表附註31(A)內。

董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零零四年十二月三十一日，下列董事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、股票衍生工具相關股份及債券中擁有或被視為擁有(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條備存於登記冊內；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：

(A) 本公司股份之好倉

名稱		普通股	約佔已發行股本的百分比(%)	普通股購股權
林文鏡	30.0%權益			
林宏修	10.0%權益			
Ibrahim Risjad	10.0%權益			
林逢生	10.0%權益全部透過First Pacific Investments Limited 持有[i]	790,229,364[C]	24.80	—
林逢生	33.3%權益透過First Pacific Investments (BVI) Limited 持有[ii]	628,296,599[C]	19.72	—
彭澤倫		6,026,759[P]	0.19	31,800,000
唐勵治		13,132,129[P]	0.41	31,800,000
黎高信		—	—	24,500,000
Albert F. del Rosario大使		—	—	2,840,000
謝宗宣		—	—	2,840,000
Graham L. Pickles		—	—	2,840,000
陳坤耀，金紫荊星章、CBE、太平紳士		—	—	2,840,000
鄧永鏘，OBE、Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres		—	—	2,840,000

(C) = 法團權益，(P) = 個人權益

(i) 本公司前任主席林紹良及本公司前任非執行董事Sudwikatmono 分別持有First Pacific Investments Limited 之30.0%及10.0%權益。

(ii) 本公司前任主席林紹良持有First Pacific Investments (BVI) Limited 之33.3%權益。

(B) 相聯法團股份之好倉

- 彭澤倫擁有15,048,064股Metro Pacific Corporation (MPC)普通股(P)、以實益擁有人身分擁有73,457股Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)之普通股(P)及360 股PLDT優先股(P)，並以代理人身分代表另一位人士持有15,417股PLDT普通股，以及2,700,000股Pilipino Telephone Corporation (PTC)普通股(P)。
- 唐勵治擁有2,450,000股P.T. Indofood Sukses Makmur Tbk (Indofood)之普通股(P)、3,051,348股MPC普通股(P)及104,874 股PLDT普通股(P)。
- 林文鏡擁有15,520,335股Indofood 之普通股(c)。
- 林宏修擁有15,520,335股Indofood之普通股(c)。
- Ibrahim Risjad擁有6,406,180股Indofood 之普通股(P)。
- 林逢生擁有632,370股Indofood 之普通股(P)。
- Albert F. del Rosario 擁有85,025股PLDT之普通股(P)、1,560股PLDT優先股(P)、以代理人身分代表另一位人士持有32,231,970股Prime Media Holdings, Inc. (PMH)之優先股(P)、以實益擁有人身分擁有872,911股PMH之普通股(P)、100股Negros Navigation Company, Inc.之普通股(P)、4,922股Costa de Madera Corporation之普通股(P)、以實益擁有人身分擁有19,999股FPD Savills Consultancy Philippines, Inc.之普通股(P)、以若干信託受益人身分擁有1股FPD Savills Consultancy Philippines, Inc.之普通股、以實益擁有人身分擁有19,999股FPD Savills Philippines, Inc.之普通股(P)及以若干信託受益人身分擁有1股FPD Savills Philippines, Inc.之普通股(P)、15,000 股Metro Pacific Land Holdings Inc.之普通股(P)及80,000股Metro Strategic Infrastructure Holdings, Inc.之普通股(P)。

(P) = 個人權益，(C) = 法團權益

(C) 相聯法團相關股份之好倉

於二零零四年十二月三十一日，根據PLDT 於一九九九年十二月十日採納之購股權計劃，彭澤倫於一九九九年十二月十日獲授97,571 份PLDT購股權。據此，彭澤倫有權於二零零一年十二月十日至二零零九年十二月十日期間按上述購股權計劃條款以行使價每股814 披索行使該等購股權。

除上文所披露外，於二零零四年十二月三十一日，本公司概無任何董事及最高行政人員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、股票衍生工具相關股份及債券中擁有或被視為擁有(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 條備存於登記冊內；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，於二零零四年十二月三十一日，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) First Pacific Investments Limited（FPIL-Liberia），該公司在利比里亞共和國註冊成立。於二零零四年十二月三十一日，FPIL-Liberia實益擁有790,229,364股普通股，佔當日本公司已發行股本約24.80%。FPIL-Liberia由本公司的主席（林逢生）、三位非執行董事（林文鏡、林宏修及Ibrahim Risjad）、前任主席（林紹良）及一位前任非執行董事（Sudwikatmono）擁有，各人所佔之權益已列示於第51頁之附表及該表之附註(i)內。上述每位人士均被視為各自擁有FPIL-Liberia 所持股份的權益。

(B) First Pacific Investments (BVI) Limited（FPIL-BVI），該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於二零零四年十二月三十一日，FPIL-BVI 實益擁有628,296,599 股普通股，佔當日本公司已發行股本約19.72%。本公司的主席林逢生及前任主席林紹良各自擁有FPIL-BVI 已發行股本三分之一或以上的實益權益。因此，兩人均被視為各自擁有FPIL-BVI 所持股份的權益。

(C) Marathon Asset Management Limited（Marathon），該公司於英國註冊成立。其於二零零四年四月持有本公司191,623,300股普通股，佔本公司已發行股本約6.01%。至二零零四年十二月三十一日，本公司並無接獲Marathon 其他有關該等股權任何變動之通知。

(D) 美國公司Brandes Investment Partners, LLC（Brandes）通知本公司，其於二零零四年八月持有本公司193,171,965股普通股，佔本公司已發行股本約6.06%。於二零零四年十二月三十一日，本公司並無接獲Brandes其他有關該等股權任何變動之通知。

除上文所披露外，就本公司董事及最高行政人員所知，並無其他人士於二零零四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與本公司股份或股票衍生工具相關股份的權益或淡倉，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42至48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之重大合約，而本公司董事亦沒有於合約中擁有直接或間接的重大權益。

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

除上述「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31(C)「購股權」之披露外，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授權可購買本公司之證券，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、外界權益、各方面的資料及財務比率摘要載列於第100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。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

於二零零四年，本集團首五大客戶之銷售額及首五大供應商之採購額均分別低於本集團年內之銷售總額及採購總額的30%。

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42至48頁之企業管治報告內。

公眾持股量

根據本公司所得公開資料及據董事所知，於二零零四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

本公司以往一直為本公司及其有關公司之所有董事及行政人員提供適當保障，惟已自行投保之個別公司除外。由於近數年此項保險須繳付的保費大幅上漲，故本公司只自行設立保障。然而，由於保費水平現已回穩，本公司正與保險公司商討恢復此項保險。

僱員政策

本公司已採納的政策，規定不得因年齡、宗教、性別、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33內。

核數師

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

於二零零二年，羅兵咸永道會計師事務所辭任本公司核數師一職，董事會委任安永會計師事務所填補其核數師空缺。除此以外，本公司於過去三年並無轉換核數師。

承董事會命

李麗雯
公司秘書

香港
二零零五年三月十四日

ERNST & YOUNG
安永會計師事務所

核數師報告書

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

本核數師已完成審核第56頁至第96頁之財務報表。該等財務報表乃按照香港普遍採納之會計準則編製。

董事及核數師各自之責任

公司董事須負責編製真實兼公平之財務報表。在編製該等真實兼公平之財務報表時,董事必須採用適當之會計政策,並且貫徹應用該等會計政策。本核數師之責任是根據審核之結果,對該等財務報表作出獨立意見,並按照百慕達一九八一年公司法案第90條之規定,只向彼等作為法人團體之股東報告。除此以外,本報告書不可用作其他用途。本核數師對本報告書之內容對任何其他人士概不負責或承擔責任。

意見之基礎

本核數師已按照香港會計師公會所頒佈之核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表所載數額及披露事項有關之憑證,亦包括評審董事於編製財務報表時所作之重大估計及判斷,所採用之會計政策是否適合 貴公司與 貴集團之具體情況,及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

本核數師在策劃和進行審核工作時,均以取得所有本核數師認為必需之資料及解釋為目標,以便獲得充分憑證,就該等財務報表是否存有重大錯誤陳述,作出合理之確定。在作出意見時,本核數師亦已評估該等財務報表所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信,我們之審核工作已為下列意見提供合理之基礎。

意見

本核數師認為上述之財務報表足以真實兼公平地顯示 貴公司與 貴集團於二零零四年十二月三十一日結算時之財務狀況,及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量,並按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
二零零五年三月十四日

主要會計政策

本集團包括第一太平有限公司及其附屬公司。

(A) 編製基準

本財務報表乃按照香港公認會計準則，並遵照香港會計師公會所頒布之香港財務報告準則（包括會計實務準則及詮譯）、香港公司條例及上市規則之披露規定而編製。而財務報表除了下列會計政策中提及之種植園、短期投資及衍生工具以公平價值列賬外，其他均採用歷史成本會計法。

於二零零四年生效之新會計準則

由於香港會計師公會已頒布下列於二零零四年一月一日或以後開始會計期間生效的新會計準則，故香港公認會計準則於二零零四年有所更改。香港公認會計準則的主要更改摘述如下：

- 香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則」訂明實體首次採納香港財務報告準則作為編製年度及中期財務報表基準之會計處理方法。香港財務報告準則第1號的頒布對本集團財務報表並無影響。

- 會計實務準則第36號「農業」訂明有關農業活動的會計處理方法、財務報表呈列及披露規定。會計實務準則第36 號規定於最初確認及各結算日以公平價值減估計銷售時之成本計算生物資產之價值。公平價值於最初確認以及其後之變動所產生之收益及虧損會被列入損益計算表內。採納會計實務準則第36號後，本集團的會計政策亦相應改變，Indofood的種植園（生物資產）由歷史成本計算改以公平價值減估計銷售時之成本計算。

  該等改變之進一步詳情載於下文有關種植園之會計政策（見下文(F)）。因採納會計實務準則第36號，已作出前年度調整以重新列示已刊於本集團二零零三年財務報表之截至二零零三年十二月三十一日止年度及於該結算日之比較數字。有關重新列示之詳情載於附註 26及 34。

於二零零四年後生效之新會計準則

香港會計師公會已頒布若干新訂及經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則（以下統稱新香港財務報告準則），該等準則於二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效。

本集團並無提早於截至二零零四年十二月三十一日止年度財務報表採納此等新香港財務報告準則。儘管如此，本集團已著手評估此等新香港財務報告準則之影響，然而至今未能確定此等新香港財務報告準則會否對其經營業績及財政狀況構成重大影響。

(B) 綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日之財務報表。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企業。控制是指本公司有權力掌管該企業之財務及營運政策，從而受惠於其經營活動。

年內收購或出售附屬公司之業績乃按收購之生效日期或截至出售之生效日期，選其適用者，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集團所佔該公司之資產淨值及任何未於綜合損益計算表內列賬或確認之商譽及匯兑儲備。

外界權益指外界股東在附屬公司之業績及資產淨值中所佔之權益。

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。

(C) 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（沒有用途限制的定期存款）。

綜合現金流量表內，現金及現金等值項目包括手頭現金及銀行之現金（當中包括定期存款）以及短期高度流通性之投資（指其隨時可變現為可知數額之現金、價值變動的風險不大，而其到期日較短，普遍為購買後的三個月內）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）。

(D) 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。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。

(E) 物業及設備

永久業權土地以原值入賬，不作折舊。其他物業及設備均按原值減累積減值虧損及累積折舊入賬。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減剩餘價值。折舊率詳情見附註8(A)。

維修固定資產以達至正常運作而產生之主要開支均列入綜合損益計算表內支銷。改善物業及設備之費用撥作資金成本，並以其預計對集團之可用年期作折舊。

出售物業及設備之盈利或虧損乃以出售所得款項淨額扣除有關資產之賬面值計算，而該盈利或虧損於綜合損益計算表內被確認。

(F) 種植園

種植園分為未成熟及已成熟種植園。當未成熟種植園開始於一年內每公頃平均出產最少四噸鮮果實串，即重新被分類為已成熟種植園。油棕櫚樹種植園自開始種植起平均需時約四年方可達至成熟。未成熟及已成熟種植園均以公平價值減估計銷售時之成本入賬。種植園之公平價值根據其預期現金流量淨額之現值釐定。於每個資產負債表結算日，種植園之公平價值變動所產生之未變現收益及虧損會於綜合損益計算表中被確認。

(G) 聯營公司

聯營公司並非附屬公司，是指本集團在其股份表決權中有重大的長期權益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，乃採納權益會計法以本集團佔其聯營公司之資產淨值連同之前未於綜合儲備撇銷或確認之收購時之商譽（減累積減值虧損及攤銷）或負商譽在綜合資產負債表內列賬，而在公司資產負債表內則以成本減除減值虧損撥備列賬。在綜合損益計算表中之聯營公司收入，乃按集團應佔聯營公司溢利減虧損列賬，而於公司損益計算表中，則按已收及應收股息列賬。

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，否則不再繼續為該公司使用權益會計法入賬。

(H) 短期投資

短期投資為持作買賣用途之證券，並按公平價值列賬。於每個資產負債表結算日，短期投資之公平價值變動所產生之未變現收益及虧損會於綜合損益計算表中被確認。

出售短期投資所得收益或虧損為有關投資之出售代價淨額與其賬面值之差額，將於產生時在綜合損益計算表中被確認。

(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。

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現採納的價值或其出售價淨額兩者中，取其價高者計算。

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年度於損益計算表內列賬。

早前已確認的減值虧損只會因用作決定資產可收回值的評估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分開及可予識別之資產淨值和負債淨額的公平價值。

(iii) 商譽

商譽為收購之成本超逾本集團所收購之資產及負債於收購日之公平價值。

收購事項所產生之商譽會於綜合資產負債表中確認為一項資產，並按直線法於其估計可使用年期（二十年）內攤銷。而聯營公司的未攤銷商譽則包括在其賬面值內，而不會於綜合資產負債表中確認為一項獨立資產。

於二零零一年一月一日採納的會計實務準則第30號「企業合併」前進行之收購事項所產生之商譽，已於收購年度在綜合儲備中撇銷。在集團採納會計實務準則第30號中的過渡條例之許可下，仍可在綜合儲備撇銷該等商譽。而在二零零一年一月一日以後產生之商譽則按上述會計實務準則第30號的商譽會計政策入賬。

在出售附屬及聯營公司時，出售之收益或虧損將參考該等公司於出售時的資產淨值計算，其中包括計入應佔未攤銷商譽及有關儲備（如適用）。先前在綜合儲備中撇銷之商譽將會重列，並包括在出售業務之收益或虧損內。

商譽之賬面值，包括於綜合儲備中撇銷之商譽，每年均作檢討並於需要時為減值而作出扣減。先前所作之已確認商譽減值虧損並不會回撥，除非減值虧損是由既定特殊情況下發生之外界事件所引致而該事件並不預期經常發生，及後另有其他足以達至回撥前述事件之效果的外界事件發生。

(M) 外幣

在綜合賬內，海外附屬及聯營公司之財務報表均按投資淨額法折算為美元，而海外附屬及聯營公司之損益計算表則按年內平均匯率折算為美元，資產負債表按結算日匯率折算，折算所得之差額則納入匯兑儲備內。在綜合現金流量表內，海外附屬公司之現金流量是以年內的平均匯率折算為美元。

海外附屬及聯營公司將年初之資產淨值及年度保留溢利以結算日匯率重新折算為美元產生之匯兑差額，及用作長期海外股權投資融資的外幣借貸而產生之匯兑差額，皆撥入儲備內。

以外幣結算之交易均以有關交易日之概約匯率折算為美元。貨幣資產及負債均以資產負債表結算日之適用匯率折算。

匯兑差額在符合借貸成本的定義（參閱下文(R)）之情況下計入資產賬面值內，並於資產的預期可用年期內或於資產出售時在綜合損益計算表內確認。

所有其他匯兑差額均撥入綜合損益計算表內處理。

(N) 營業額及確認收入

營業額為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。

(O) 分部資料

分部是指集團提供之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計算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) 經營租約

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。經營租約之應付租金均按直線法於租約期內記錄在綜合損益計算表內。

(Q) 僱員福利

(i) 退休金責任

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。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刻被確認。

(ii) 長期服務金

集團部份僱員可於離職時獲發長期服務金，而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集團而享有之長期服務金，按最可靠之估計而提撥。

(iii) 購股權計劃

集團營辦三項購股權計劃，為向集團成功營運作出貢獻的僱員提供獎勵和回報。根據購股權計劃而授出之購股權，在未被行使之前，其財務影響將不會計入集團的資產負債表，而有關成本亦不會在損益計算表或資產負債表內列賬。購股權獲行使而發行之股份，將由本公司和附屬公司列為按股份面值計算的額外股本，而每股行使價高於每股面值的差額將撥入股份溢價賬。於行使日期前註銷或失效的購股權，將從已發行購股權的登記冊中剔除。

(iv) 結轉之有薪假期

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。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計入借貸成本，包括作為利息支出的調整。

借貸成本於其產生年度計入綜合損益計算表內。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。

其他有關借貸安排的附帶成本則按其產生年度計入綜合損益計算表內。

(S) 衍生工具

衍生工具包括為管理外匯風險而訂立之掉期貨幣及外匯合約，而不符合會計目的作對冲定義之衍生工具會根據每一合約的公平價值被確認作資產或負債。因此等衍生工具公平價值之變動而產生之收益或虧損會於綜合損益計算表內確認。

(T) 有關連人士

有關連人士指個人或企業個體，該個人或企業個體能直接或間接控制另一方或能在其財務及營運決策上行使重大之影響力，或雙方均受到共同控制或共同重大影響。

綜合損益計算表

截至12月31日止年度 百萬美元	附註	**2004**	2003 (重新列示)[i]
營業額	1	**2,054.6**	2,161.8
銷售成本		**(1,536.1)**	(1,657.1)
毛利		**518.5**	504.7
出售已終止業務、減持投資及權益攤薄之收益／(虧損)淨額		**25.1**	(3.2)
分銷成本		**(172.2)**	(172.3)
行政開支		**(121.5)**	(138.1)
其他經營(開支)／收入淨額		**(20.3)**	29.9
經營溢利	2	**229.6**	221.0
應佔聯營公司溢利減虧損		**118.6**	65.0
借貸成本淨額	3	**(111.9)**	(115.8)
除稅前溢利		**236.3**	170.2
稅項	4	**(57.3)**	(35.2)
除稅後溢利		**179.0**	135.0
外界權益		**(44.5)**	(60.9)
普通股股東應佔溢利	5	**134.5**	74.1
每股盈利(美仙)	6		
—基本		**4.22**	2.33
—攤薄		**4.21**	N/A

N/A: 不適用

(i) 參閱附註26。

第56頁至第60頁之主要會計政策及第66頁至第96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	**2004**	2003 (重新列示)[i]
非流動資產			
物業及設備	8	**664.4**	699.3
種植園	9	**147.4**	160.0
聯營公司	11	**234.9**	8.0
長期應收賬款及預付款項	12	**269.2**	248.0
商譽	13	**36.5**	18.3
遞延稅項資產	24	**5.8**	7.5
受限制現金	27(G)	**4.7**	4.7
		1,362.9	1,145.8
流動資產			
現金及現金等值項目		**186.6**	233.3
受限制現金及抵押存款	27(G)	**4.5**	17.6
短期投資	14	**32.9**	77.0
應收賬款、其他應收款及預付款項	15	**360.0**	430.2
存貨	16	**281.4**	309.6
		865.4	1,067.7
流動負債			
應付賬款、其他應付款及應付款項	17	**282.4**	379.9
短期債務	18	**288.9**	207.4
稅項準備	19	**26.2**	36.8
		597.5	624.1
流動資產淨額		**267.9**	443.6
資產總值減流動負債		**1,630.8**	1,589.4
股本及儲備			
已發行股本	20	**31.9**	31.9
儲備		**262.7**	19.2
股東權益		**294.6**	51.1
外界權益	21	**365.1**	376.7
非流動負債			
貸款資本及長期債務	22	**761.2**	955.9
遞延負債及撥備	23	**100.0**	88.7
遞延稅項負債	24	**109.9**	117.0
		971.1	1,161.6
		1,630.8	1,589.4

(i) 參閱附註26。

第56頁至第60頁之主要會計政策及第66頁至第96頁之附註屬財務報表之一部份。

承董事會命

彭澤倫
常務董事兼行政總監

唐勵治
執行董事

二零零五年三月十四日

公司資產負債表

12月31日結算 百萬美元	附註	**2004**	2003
非流動資產			
附屬公司	10	**694.2**	872.5
應收附屬公司款項	10(A)	**1,169.9**	868.8
聯營公司	11(A)	**–**	3.1
		1,864.1	1,744.4
流動資產			
現金及現金等值項目		**27.0**	38.4
流動負債			
應付賬款及應付款項		**8.7**	12.6
流動資產淨額		**18.3**	25.8
資產總值減流動負債		**1,882.4**	1,770.2
股本及儲備			
已發行股本	20	**31.9**	31.9
儲備		**1,034.8**	900.1
股東權益		**1,066.7**	932.0
非流動負債			
應付附屬公司款項	10(B)	**815.7**	838.2
		815.7	838.2
		1,882.4	1,770.2

第56頁至第60頁之主要會計政策及第66頁至第96頁之附註屬財務報表之一部份。

承董事會命

彭澤倫
常務董事兼行政總監

唐勵治
執行董事

二零零五年三月十四日

綜合及公司股東權益／(虧損)變動表

綜合賬 百萬美元	已發行股本	股份溢價賬	匯兑儲備 (附註25)	收益儲備 (附註25)	總計
2003 年1 月1 日結算，如前公布	31.9	958.2	0.3	(1,061.6)	(71.2)
前年度調整	—	—	(2.2)	47.7	45.5
重新列示[i]	31.9	958.2	(1.9)	(1,013.9)	(25.7)
未於損益計算表內確認之虧損淨額－匯兑折算	—	—	(2.0)	—	(2.0)
攤薄於一間附屬公司及一間聯營公司之權益	—	—	0.5	4.2	4.7
年內之溢利淨額，重新列示					
－本公司及附屬公司	—	—	—	17.0	17.0
－聯營公司	—	—	—	57.1	57.1
2003年12月31日結算(重新列示)[i]	31.9	958.2	(3.4)	(935.6)	**51.1**
未於損益計算表內確認之虧損淨額－匯兑折算	—	—	(23.2)	—	**(23.2)**
攤薄及出售於附屬公司及聯營公司之權益	—	—	(33.2)	165.4	**132.2**
年內之溢利					
－本公司及附屬公司	—	—	—	41.0	**41.0**
－聯營公司	—	—	—	93.5	**93.5**
2004年12月31日結算	**31.9**	**958.2**	**(59.8)**	**(635.7)**	**294.6**

公司賬 百萬美元	已發行股本	股份溢價賬	實繳盈餘 (附註25)	收益儲備	總計
2003年1月1日結算	31.9	958.2	173.8	(144.2)	1,019.7
年內之虧損淨額	—	—	—	(87.7)	(87.7)
2003年12月31日結算	31.9	958.2	173.8	(231.9)	**932.0**
年內之溢利淨額	—	—	—	134.7	**134.7**
2004年12月31日結算	**31.9**	**958.2**	**173.8**	**(97.2)**	**1,066.7**

(i)　參閱附註26。

第56頁至第60頁之主要會計政策及第66頁至第96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	2004	2003 (重新列示)[i]
經營溢利		**229.6**	221.0
折舊		**54.5**	54.5
匯兌虧損淨額		**33.4**	10.8
長期應收賬款及預付款項減少／(增加)		**24.5**	(30.1)
攤薄於一間附屬公司及一間聯營公司權益之虧損		**3.0**	3.2
商譽攤銷		**1.5**	1.0
出售一項已終止業務及減持投資之收益淨額		**(28.1)**	—
遞延負債及撥備之開支		**(17.5)**	(8.3)
出售物業及設備之(收益)／虧損		**(1.8)**	0.6
種植園公平價值之變動(收益)／虧損		**(1.7)**	25.4
其他		**(5.9)**	(19.0)
於營運資金變動前之經營溢利		**291.5**	259.1
應收賬款、其他應收款及預付款項減少／(增加)		**29.6**	(69.5)
抵押存款減少		**1.9**	21.9
應付賬款、其他應付款及應付款項(減少)／增加		**(48.0)**	47.4
存貨(增加)／減少		**(1.9)**	51.4
營運產生之現金收入淨額[ii]		**273.1**	310.3
已收利息		**14.8**	21.5
已付利息		**(120.8)**	(124.9)
已付稅款		**(41.5)**	(27.6)
經營業務之現金收入淨額		**125.6**	179.3
出售／(購買)短期投資		**39.9**	(15.8)
減持於附屬公司之投資	27(A)	**9.1**	—
出售物業及設備		**7.9**	0.6
聯營公司償還之貸款		**0.5**	2.5
出售附屬公司	27(B)	**—**	75.3
購買物業及設備		**(109.1)**	(71.7)
就收購及增加於附屬公司之投資而作出之按金	27(C)	**(39.1)**	—
收購附屬公司	27(D)	**(25.6)**	—
增加於附屬公司之投資	27(E)	**(16.9)**	—
持續業務		**(133.3)**	(9.1)
一項已終止業務	27(F)	**15.0**	(16.7)
投資活動之現金開支淨額		**(118.3)**	(25.8)
新借貸所得款項		**255.9**	448.5
一間附屬公司發行予外界權益之股份		**0.1**	5.6
償還貸款		**(277.6)**	(528.3)
附屬公司支付予外界權益之股息		**(26.5)**	(50.5)
受限制現金減少／(增加)		**11.2**	(20.4)
融資活動之現金開支淨額		**(36.9)**	(145.1)
現金及現金等值項目之(減少)／增加淨額		**(29.6)**	8.4
1月1日之現金及現金等值項目		**233.3**	203.3
匯兌折算		**(17.1)**	21.6
12月31日之現金及現金等值項目		**186.6**	233.3
代表			
現金及現金等值項目		**186.6**	233.3

(i) 參閱附註26。
(ii) 營運資金之列賬不包括因收購及出售附屬公司而導致之變動。

第56頁至第60頁之主要會計政策及第66頁至第96頁之附註屬財務報表之一部份。

1. 營業額及分部資料

百萬美元	**2004**	2003
營業額		
出售貨品及物業	**2,022.5**	2,118.2
提供服務	**32.1**	43.6
總計	**2,054.6**	2,161.8

分部資料

分部資料按集團業務活動及地區市場分佈列示如下。以業務活動分部資料作為集團基本呈報方式，因其與集團所作之營運及財務決策較為貼切。本年報之封底內頁載有集團主要投資的詳情。有關一項已終止業務之詳情載於附註28。

按主要業務活動－2004

百萬美元	電訊	消費性食品	地產及運輸	一項已終止業務[1]	總公司	**2004 總額**
損益計算表						
分部收入－營業額	–	1,995.8	58.8	–	–	**2,054.6**
分部業績／經營溢利	–	189.9	34.2	–	5.5	**229.6**
應佔聯營公司溢利減虧損	118.8	(1.8)	(0.1)	1.7	–	**118.6**
借貸成本淨額						**(111.9)**
除稅前溢利						**236.3**
稅項						**(57.3)**
除稅後溢利						**179.0**
外界權益						**(44.5)**
普通股股東應佔溢利						**134.5**
資產及負債						
分部資產	–	1,789.7	122.7	–	42.3	**1,954.7**
聯營公司	206.7	1.4	26.8	–	–	**234.9**
不作分類資產						**38.7**
資產總值						**2,228.3**
分部負債	–	222.5	104.7	–	55.2	**382.4**
不作分類負債						**1,186.2**
負債總額						**1,568.6**
其他資料						
資本開支	–	101.6	3.5	–	–	**105.1**
折舊及攤銷	–	55.1	0.9	–	–	**56.0**
其他非現金開支	3.0	1.4	9.2	–	–	**13.6**

按主要地區市場－2004

百萬美元	菲律賓	印尼	一項已終止業務[i]	總公司	**2004 總額**
分部收入－營業額	58.8	1,995.8	—	—	**2,054.6**
分部資產	122.7	1,789.7	—	42.3	**1,954.7**
聯營公司	233.5	1.4	—	—	**234.9**
不作分類資產					**38.7**
資產總值					**2,228.3**
資本開支	3.5	101.6	—	—	**105.1**

按主要業務活動－2003

百萬美元	電訊	消費性食品（重新列示）	地產及運輸	一項已終止業務[i]	總公司	2003 總額（重新列示）
損益計算表						
分部收入－營業額	—	2,090.1	71.7	—	—	2,161.8
分部業績／經營溢利	—	184.7	62.1	—	(25.8)	221.0
應佔聯營公司溢利減虧損	51.6	(0.4)	20.1	(6.3)	—	65.0
借貸成本淨額						(115.8)
除稅前溢利						170.2
稅項						(35.2)
除稅後溢利						135.0
外界權益						(60.9)
普通股股東應佔溢利						74.1
資產及負債						
分部資產	—	1,889.4	159.8	—	71.8	2,121.0
聯營公司	114.3	2.4	24.5	(133.2)	—	8.0
不作分類資產						84.5
資產總值						2,213.5
分部負債	—	286.2	115.6	—	75.4	477.2
不作分類負債						1,308.5
負債總額						1,785.7
其他資料						
資本開支	—	70.6	2.0	—	—	72.6
折舊及攤銷	—	53.5	2.0	—	—	55.5
其他非現金開支	2.2	29.0	—	—	—	31.2

按主要地區市場－2003

百萬美元	菲律賓	印尼（重新列示）	一項已終止業務[i]	總公司	2003 總額（重新列示）
分部收入－營業額	71.7	2,090.1	—	—	2,161.8
分部資產	159.8	1,889.4	—	71.8	2,121.0
聯營公司	138.8	2.4	(133.2)	—	8.0
不作分類資產					84.5
資產總值					2,213.5
資本開支	2.0	70.6	—	—	72.6

(i) 指 Escotel，一家於印度經營之公司並於二零零四年六月被本集團出售。

2. 經營溢利

百萬美元	附註	2004	2003（重新列示）
經營溢利已（扣除）／計入			
出售存貨之成本		**(1,201.5)**	(1,300.8)
折舊	8	**(54.5)**	(54.5)
貨幣項目之匯兑虧損淨額		**(33.4)**	(10.8)
提供服務之成本		**(31.9)**	(31.9)
經營租約租金			
－土地及樓宇		**(12.7)**	(11.3)
－廠房及設備租賃		**(1.6)**	(1.2)
－其他		**(6.0)**	(9.5)
短期投資已變現之虧損		**(3.3)**	(0.7)
攤薄於一間附屬公司及一間聯營公司權益之虧損		**(3.0)**	(3.2)
商譽攤銷（已包括於其他經營（開支）／收入淨額內）	13	**(1.5)**	(1.0)
呆賬撥備		**(1.4)**	(2.6)
核數師酬金			
－核數服務		**(1.4)**	(1.0)
－其他服務		**(0.1)**	(0.3)
出售一項已終止業務及減持投資之收益淨額	27(A)及(F)	**28.1**	—
短期投資未變現之收益		**2.2**	1.8
出售物業及設備之收益／（虧損）		**1.8**	(0.6)
種植園公平價值之變動收益／（虧損）	9	**1.7**	(25.4)

3. 借貸成本淨額

百萬美元	2004	2003
須於5年內全數償還之貸款資本	**0.5**	0.4
銀行貸款及其他貸款		
－須於5年內全數償還	**121.6**	135.1
－毋須於5年內全數償還	**4.5**	1.9
小計	**126.1**	137.0
借貸成本總額	**126.6**	137.4
減利息收入	**(14.7)**	(21.6)
借貸成本淨額	**111.9**	115.8

4. 稅項

由於本集團年內於香港沒有估計應課稅溢利(二零零三年:無),所以沒有就香港利得稅作出撥備(二零零三年:無)。香港以外地區應課稅溢利之稅項則按本公司的附屬及聯營公司於各營業國家之適用稅率撥備。

百萬美元	**2004**	2003 (重新列示)
附屬公司－海外		
本期稅項(附註19)	**30.6**	36.5
遞延稅項(附註24)	**1.6**	(9.2)
小計	**32.2**	27.3
聯營公司－海外		
本期稅項	**31.7**	7.3
遞延稅項	**(6.6)**	0.6
小計	**25.1**	7.9
總計	**57.3**	35.2

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。

百萬美元	**2004**	**%**	2003 (重新列示)	%
除稅前溢利	**236.3**		170.2	
以有關國家適用利得稅稅率計算除稅前溢利的名義稅項	**74.2**	**31.4**	57.1	33.5
下列各項之稅務影響:				
－不可扣減之開支	**5.4**	**2.2**	15.3	9.0
－分佔聯營公司之虧損淨額	**0.1**	**0.1**	2.9	1.7
－享有免稅期之營運業績	**(9.5)**	**(4.0)**	(18.5)	(10.9)
－毋須繳稅之收入	**(6.4)**	**(2.7)**	(24.7)	(14.5)
－其他	**(6.5)**	**(2.8)**	3.1	1.9
稅項	**57.3**	**24.2**	35.2	20.7

5. 普通股股東應佔溢利

普通股股東應佔溢利包括匯兑虧損淨額一千五百九十萬美元(二零零三年:一千七百三十萬美元),主要來自折算Indofood及PLDT未有對冲的美元借貸,以及非經常性收益淨額二千三百萬美元(二零零三年:一千四十萬美元)。二零零四年之非經常性收益淨額主要包括出售Escotel 49%權益之一千七百一十萬美元收益、出售Metro Pacific 5.1%權益之一千二百二十萬美元收益,以及Metro Pacific自多項減債措施及債務重整活動變現之一百二十萬美元收益,部份被PLDT之資產減值撥備及因調整人手需要支出的四百六十萬美元費用抵銷;而二零零三年之非經常性收益淨額則包括Metro Pacific自多項減債措施及債務重整活動變現之收益一千六百八十萬美元,部份被PLDT因調整人手需要支出的六百四十萬美元費用抵銷。

匯兑虧損分析

百萬美元	**2004**	2003
匯兑虧損		
一附屬公司	**(33.4)**	(10.8)
一聯營公司	**(5.4)**	(19.8)
小計	**(38.8)**	(30.6)
税項及外界權益應佔部份	**22.9**	13.3
總計	**(15.9)**	(17.3)

截至二零零四年十二月三十一日止年度之普通股股東應佔溢利包括本公司應佔之溢利一億三千四百七十萬美元(二零零三年:虧損八千七百七十萬美元)。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃按年內普通股股東應佔溢利一億三千四百五十萬美元(二零零三年(重新列示):七千四百一十萬美元)及年內已發行普通股加權平均數三十一億八千六百萬股(二零零三年:三十一億八千六百萬股)計算。

截至二零零四年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利乃按:(i)年內普通股股東應佔溢利一億三千四百五十萬美元及(ii)相等於用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數三十一億八千六百萬股加上假設年內所有購股權被視為獲行使而按零代價發行普通股之加權平均數一千二十萬股之股份基礎計算。

由於截至二零零三年十二月三十一日止年度內並無任何具攤薄影響之事件,故並無披露該年內之每股攤薄盈利。

7. 普通股股息

(A) 二零零四年並無派發中期股息(二零零三年:無)。

(B) 於二零零五年三月十四日舉行之會議,董事會不建議派發二零零四年年度末期股息(二零零三年:無)。

8. 物業及設備

百萬美元	土地及樓宇	機器、設備及輪船	**綜合賬總計**
原值			
2004年1月1日結算	288.4	768.5	**1,056.9**
外匯折算	(23.1)	(59.1)	**(82.2)**
添置	9.9	44.0	**53.9**
收購附屬公司(附註27D)	8.6	12.2	**20.8**
出售	(4.6)	(3.7)	**(8.3)**
2004年12月31日結算	**279.2**	**761.9**	**1,041.1**
累積折舊及減值虧損			
2004年1月1日結算	65.7	291.9	**357.6**
外匯折算	(6.3)	(26.9)	**(33.2)**
本年度折舊	11.6	42.9	**54.5**
出售	(0.1)	(2.1)	**(2.2)**
2004年12月31日結算	**70.9**	**305.8**	**376.7**
賬面淨值2004年12月31日結算	**208.3**	**456.1**	**664.4**
賬面淨值2003年12月31日結算(重新列示)	222.7	476.6	699.3

(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%
批租土地及樓宇	租約年期或2.0%至10.0%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) 賬面淨值共二千三百四十萬美元(二零零三年:一千一百七十萬美元)之物業及設備已被用作為若干集團銀行融資的按揭抵押品(附註22(F))。

9. 種植園

百萬美元	綜合賬 **2004**	2003
1月1日結算	**160.0**	175.5
外匯折算	**(14.3)**	9.9
公平價值變動所產生之收益(虧損)減估計銷售時之成本	**1.7**	(25.4)
12月31日結算	**147.4**	160.0

於十二月三十一日油棕櫚樹之實際量度如下。

	綜合賬	
公頃	**2004**	2003
已成熟之種植園	**53,542**	52,816
未成熟之種植園	**898**	1,624
總計	**54,440**	54,440

本集團之種植園指由Indofood擁有之油棕櫚樹。該等油棕櫚樹乃專為生產鮮果實串而種植，以供製造天然棕櫚油及橄欖油。公平價值乃參考天然棕櫚油及橄欖油於市場之預期售價後而釐定。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二十三年，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為未成熟期，其後二十年為成熟期或具備生產能力。

(C) 油棕櫚樹每公頃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改變。

(D) 計算現行淨值時採用折讓率21.7%（二零零三年: 19.6%），即Indofood種植園營運之加權平均資本成本。

Indofood種植之油棕櫚樹於二零零四年生產一百四十萬噸（二零零三年: 一百三十萬噸）鮮果實串。二零零四年所收割鮮果實串之公平價值於收割時計算，達一億一千二百八十萬美元（二零零三年: 九千九百七十萬美元）。

10. 附屬公司

	公司賬	
百萬美元	**2004**	2003
非上市股份之原值	**1,115.6**	1,115.6
減減值虧損撥備	**(421.4)**	(243.1)
總計	**694.2**	872.5

本公司之上市附屬公司乃透過中介控股公司持有。

(A) 應收附屬公司款項並無抵押，年利率介乎零至5.0%（二零零三年：年利率介乎零至4.3%）及毋須於一年內償還。

(B) 應付附屬公司款項並無抵押，年利率介乎零至8.4%（二零零三年：年利率介乎零至8.4%）及毋須於一年內償還。

(C) 董事會認為對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。

(D) 對本集團物業及運輸業務分部（參閱附註1）作出貢獻之Metro Pacific集團，於二零零四年持續錄得虧損。自二零零一年第四季以來，Metro Pacific集團一直未能履行其債務償還責任。Metro Pacific能否繼續經營視乎多項因素而定，當中包括其償還或重組債務責任之能力、能否進行債務再融資及能否成功推行振興業務及締造足夠現金流量之計劃，以確保業務維持運作及有利可圖。於減債計劃開始後，成功將其母公司之債務責任由二零零一年十二月三十一日之一百一十七億披索（二億八百四十萬美元）減至二零零四年十二月三十一日之十三億披索（二千三百二十萬美元）。Metro Pacific可望於二零零五年年底將其母公司之債務進一步削減至約三億五千萬披索（六百二十萬美元）。

Nenaco（一間Metro Pacific擁有99.0%權益之附屬公司）已於二零零四年十月四日就其企業復興計劃獲得馬尼拉地區審訊法院(Manila Regional Trial Court)批准。Nenaco取得有關批准後，將會透過加強市場推廣及經營效率，集中提升盈利能力。

11. 聯營公司

百萬美元	綜合賬 2004	2003
股份之原值或估值		
一上市	**559.0**	559.0
一非上市	**22.0**	71.8
應佔收購後儲備	**104.7**	(42.8)
收購聯營公司所產生之商譽	**(463.1)**	(628.4)
借予聯營公司之貸款	**12.3**	48.4
總計	**234.9**	8.0

(A) 於二零零四年十二月三十一日，本公司並無擁有任何聯營公司之權益（二零零三年: 三百一十萬美元海外非上市投資（經扣減三千一百八十萬美元之減值虧損撥備後））。

(B) 於二零零四年十二月三十一日，上市及非上市投資均處於海外。

(C) 於二零零四年十二月三十一日，上市投資之市場估值為十億二百七十萬美元（二零零三年：七億二千四百二十萬美元），及並無已收及應收股息（二零零三年：無）。

(D) 借予聯營公司之貸款並無抵押，零利息及無固定還款期。

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

(F) 按照香港普遍採納之會計準則編製，有關集團主要聯營公司PLDT之附加財務資料如下。

百萬美元	PLDT 2004	2003
經營業績		
營業額	**2,053.7**	1850.0
除稅前溢利	**520.4**	245.4
除稅後溢利	**416.9**	212.9
溢利淨額	**418.2**	211.2
資產淨值		
流動資產	**834.7**	866.9
長期資產	**4,228.5**	3,613.5
資產總值	**5,063.2**	4,480.4
流動負債	**(1,016.8)**	(879.6)
長期負債及撥備	**(3,176.3)**	(3,116.7)
負債總額	**(4,193.1)**	(3,996.3)
外界權益	**(16.1)**	(14.0)
12月31日結算	**854.0**	470.1

(G) PLDT於一九二八年十一月二十八日按菲律賓法例成立，於菲律賓提供電訊服務。PLDT的牌照最初限於五十年期，之後兩次每次延續二十五年，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。

(H) 本集團於二零零四年六月出售其於Escotel全部49.0%權益。

12. 長期應收賬款及預付款項

百萬美元	綜合賬 2004	2003
貨幣掉期資產淨值	**130.1**	136.1
未用於業務之資產	**59.9**	12.5
退稅申索	**34.3**	25.6
採購墊款及訂金	**14.6**	55.7
其他	**46.8**	67.6
小計	**285.7**	297.5
減包括在應收賬款、其他應收款及預付款項之1年內應收部份	**(16.5)**	(49.5)
總計	**269.2**	248.0

貨幣掉期資產（淨值）與Indofood之對冲安排有關。

未用於業務之資產指Indofood若干已購置而尚未用於營運之物業及設備。

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

採購墊款及訂金主要與Indofood就其原材料採購及資本支出而需向供應商及承辦商作出之款項有關。

其他主要為Indofood提供技術及管理服務以及向聯號公司提供貸款所產生之金額。

13. 商譽

百萬美元	綜合賬 2004	2003
原值		
1月1日結算	**19.7**	19.7
增加		
—所收購附屬公司結算（附註27D）	**2.1**	—
—收購附屬公司（附註27D）	**6.9**	—
—增加附屬公司投資（附註27E）	**10.7**	—
12月31日結算	**39.4**	19.7
累積攤銷		
1月1日結算	**1.4**	0.4
本年度攤銷	**1.5**	1.0
12月31日結算	**2.9**	1.4
賬面淨值12月31日結算	**36.5**	18.3

14. 短期投資

百萬美元		綜合賬 2004	2003
海外上市	－權益證券	**19.6**	6.7
	－債務證券	**1.8**	55.7
小計		**21.4**	62.4
海外非上市	－權益證券	**11.5**	13.9
	－債務證券	**–**	0.7
小計		**11.5**	14.6
總計		**32.9**	77.0

15. 應收賬款、其他應收款及預付款項

應收賬款、其他應收款及預付款項包括一億七千三十萬美元（二零零三年：二億二千七百一十萬美元）之應收貿易賬款，其賬齡分析如下。

百萬美元	綜合賬 2004	2003
0至30日	**145.5**	192.2
31至60日	**6.0**	13.7
61至90日	**12.2**	6.5
超過90日	**6.6**	14.7
總計	**170.3**	227.1

Indofood給予次分銷商或批發商有六十日付款期，而其他顧客則有十五至六十日付款期。Metro Pacific方面，應收有關物業銷售合約賬款按一至五年期以分期形式收取，其於一年內到期部份已包括在上表中。

16. 存貨

百萬美元	綜合賬 2004	2003
原材料	**161.1**	152.2
在製品	**6.1**	8.2
製成品	**81.0**	106.2
可出售物業	**35.5**	56.7
減撥備	**(2.3)**	(13.7)
總計	**281.4**	309.6

於二零零四年十二月三十一日，按可變現淨值列賬之存貨賬面值為三千五百萬美元（二零零三年：四千四百二十萬美元）。

於二零零四年十二月三十一日，由Metro Pacific及Landco所持有之主要物業並包括於可出售物業之詳情如下:

於菲律賓之地區	總發展面積約數（平方米）[i]	集團之經濟權益 (%)	類別	階段	估計落成日期
八打雁之Batulao	2,107,050	46.1	R	策劃中	—
八打雁之Lemery	671,892	38.5	F	施工中	2005
八打雁之Punta Fuego 1	455,238	21.2	R, Ro	施工中	2005
Stonecrest, San Pedro, Laguna	297,986	19.6	R	施工中	2005
宿霧之Talisay	274,591	18.9	R	施工中	2005
八打雁之Punta Fuego 2	264,521	13.6	R, Ro, F	施工中	2005
Albay之Legaspi City	36,602	18.9	C	施工中	2005
Quezon之Lucena City	40,706	64.9	R	已竣工	—
Pacific Plaza Towers	4,851	75.5	R	已竣工	—

R=住宅，F=農地，Ro=渡假村，C=商業

(i) 分拆出售之總面積及劃作公園及公眾休憩用途之土地。

17. 應付賬款、其他應付款及應付款項

應付賬款、其他應付款及應付款項包括一億四千五百一十萬美元（二零零三年：二億一千三百七十萬美元）之應付貿易賬款，其賬齡分析如下。

百萬美元	綜合賬 2004	2003
0至30日	**121.2**	188.7
31至60日	**7.4**	8.2
61至90日	**5.6**	3.5
超過90日	**10.9**	13.3
總計	**145.1**	213.7

18. 短期債項

百萬美元	綜合賬 2004	2003
銀行貸款		
—有抵押	**11.1**	17.2
—無抵押	**123.1**	98.9
小計	**134.2**	116.1
貸款資本及長期債項之1年內償還部份(附註22)	**154.7**	91.3
總計	**288.9**	207.4

本年度並無(二零零三年:無)原本還款期少於九十日之債項。

集團之抵押資產詳情列載於財務報表之附註22(F)。

19. 稅項準備

百萬美元	綜合賬 2004	2003
1月1日結算	**36.8**	26.6
外匯折算	**(4.2)**	1.3
收購附屬公司(附註27(D))	**0.6**	—
出售附屬公司	**—**	(0.2)
本年度估計應課稅溢利之稅項準備(附註4)	**30.6**	36.5
轉自遞延稅項(附註24)	**3.9**	0.2
總計	**67.7**	64.4
已付稅款	**(41.5)**	(27.6)
12月31日結算	**26.2**	36.8

20. 股本

百萬美元	綜合賬及公司賬 2004	2003
法定		
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		
3,185,993,003股每股面值1美仙之普通股	**31.9**	31.9

本公司之購股權計劃詳情列載於財務報表附註31(C)。

21. 外界權益

集團主要營運公司之外界權益分析如下。

百萬美元	綜合賬 2004	2003（重新列示）
Indofood	**337.0**	348.8
Metro Pacific	**28.1**	27.9
總計	**365.1**	376.7

22. 貸款資本及長期債項

百萬美元	附註	綜合賬 2004	2003
有抵押貸款			
銀行貸款	(A)	**49.3**	109.5
其他貸款	(B)	**121.8**	124.0
小計		**171.1**	233.5
無抵押貸款			
貸款資本			
－可調換票據	(C)	**3.3**	6.4
－可調換優先股	(D)	**1.3**	4.0
銀行貸款		**79.6**	194.6
其他貸款	(E)	**660.6**	608.7
小計		**744.8**	813.7
貸款資本及長期債項總計		**915.9**	1,047.2
減列為短期債項之1年內償還部份（附註18）		**(154.7)**	(91.3)
總計		**761.2**	955.9

本集團之貸款資本及長期債項之到期組合列載如下:

							綜合賬	
	貸款資本		銀行貸款		其他貸款		總計	總計
百萬美元	**2004**	2003	**2004**	2003	**2004**	2003	**2004**	2003
不超過1年	**4.6**	10.4	**37.9**	73.7	**112.2**	7.2	**154.7**	91.3
1年以上至2年	**–**	–	**67.0**	86.5	**115.8**	123.1	**182.8**	209.6
2年以上至5年	**–**	–	**15.8**	101.3	**545.5**	602.0	**561.3**	703.3
5年以上	**–**	–	**8.2**	42.6	**8.9**	0.4	**17.1**	43.0
總計	**4.6**	10.4	**128.9**	304.1	**782.4**	732.7	**915.9**	1,047.2
代表應付金額								
一須於5年內全數償還	**4.6**	10.4	**120.7**	260.5	**773.5**	732.3	**898.8**	1,003.2
一毋須於5年內全數償還	**–**	–	**8.2**	43.6	**8.9**	0.4	**17.1**	44.0
總計	**4.6**	10.4	**128.9**	304.1	**782.4**	732.7	**915.9**	1,047.2

銀行及其他貸款以不同金額按年分期攤還,貸款之利率按加權平均法計算為年利率13.1%(二零零三年:12.6%)。貸款資本及長期債項之詳情列載如下。

(A) 有抵押銀行貸款

包括一項三千二百萬美元銀行貸款(指二零零三年原借入金額五千五百萬美元減二零零四年作出之部份還款二千三百萬美元)。該筆貸款以本集團於PLDT之3.2%(二零零三年:14.0%)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(其後已被掉換為以定息年利率7.16%計算)並已於二零零五年三月十一日全數償還。

(B) 有抵押其他貸款

包括由CAB Holdings Limited (CAB)(一間本公司全資擁有之附屬公司)發行之一億一千二百六十萬美元債券(扣除四十萬美元未攤銷之發行折扣)。該等債券由CAB於二零零三年七月二十九日發行,總額為一億一千五百萬美元,利率按8.25%計算,每六個月後付息,本金總額於二零零六年七月二十九日到期,以本集團由CAB持有之Indofood 51.5%(二零零三年:51.5%)權益作抵押,並由本公司擔保(限於若干限制及條件下)。於二零零三年內,本公司的一間全資擁有附屬公司回購面值二百萬美元債券。所回購為數二百萬美元之債券已於二零零四年註銷。

(C) 可調換票據

由Metro Pacific於一九九九年九月至十月發行,總額十五億披索(二千六百七十萬美元),該等票據附面值8.7%溢價,並於二零零二年九月及十月到期贖回。於二零零四年十二月三十一日,該等票據中的一億八千七百萬披索(三百三十萬美元)及一千六百三十萬披索(三十萬美元)之有關贖回溢價尚未償還。贖回溢價金額包括於應付賬款、其他應付款及應付款項內之遞延負債及撥備之一年內償還部份。

(D) 可調換優先股

由Metro Pacific於一九九九年七月二十三日發行,總額七億二千萬披索(一千二百八十萬美元),該等優先股附累計息率15%,並於二零零二年七月到期贖回。於二零零四年十二月三十一日,該等優先股中的七千三百八十萬披索(一百三十萬美元)及一千一百一十萬披索(二十萬美元)之有關贖回溢價尚未償還。贖回溢價包括於應付賬款、其他應付款及應付款項內之遞延負債及撥備之一年內償還部份。

(E) 無抵押其他貸款

主要包括下列Indofood發行之債券：

(i) 於二零零零年七月發行之一萬億印尼盾（一億七百六十萬美元）債券，附票息率16.0%，每季償還利息一次，於二零零五年七月到期；

(ii) 於二零零二年六月發行之二億七千八百六十萬美元（扣除一百四十萬美元未攤銷之發行折扣）五年期歐元債券，附票息率10.375%，每半年償還利息一次，於二零零七年六月到期；

(iii) 於二零零三年六月發行之一萬五千億印尼盾（一億六千一百五十萬美元）債券，附票息率13.5%，每季償還利息一次，於二零零八年六月到期；及

(iv) 於二零零四年七月發行之一萬億印尼盾（一億七百六十萬美元），附票息率12.5%，每季償還利息一次，於二零零九年七月到期。

(F) 資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，若干銀行及其他貸款乃由本集團賬面淨值相當於四千四百八十萬美元（二零零三年：七千五百八十萬美元）之物業及設備、應收賬款以及存貨作為抵押。除此之外，上文附註(A)及(B)所述之總公司之三千二百萬美元銀行貸款以及一億一千二百六十萬美元債券，分別以本集團於PLDT及Indofood之3.2%及51.5%權益作為抵押。

23. 遞延負債及撥備

					綜合賬	
		長期			**總計**	總計
百萬美元	遞延收入	應付賬款	退休金	其他	**2004**	2003
1月1日結算	30.3	11.9	43.7	36.0	**121.9**	162.2
外匯折算	—	(0.4)	(3.7)	(0.1)	**(4.2)**	(1.1)
增加	—	2.4	2.4	4.6	**9.4**	23.2
重新分類[i]	—	19.1	—	—	**19.1**	—
付款及動用	(2.0)	(0.4)	(1.5)	(24.2)	**(28.1)**	(51.5)
出售附屬公司	—	—	—	—	**—**	(10.9)
小計	28.3	32.6	40.9	16.3	**118.1**	121.9
減包括於應付賬款、其他應付款及應付款項內之一年內償還部份	(1.3)	(9.2)	(0.3)	(7.3)	**(18.1)**	(33.2)
12月31日結算	27.0	23.4	40.6	9.0	**100.0**	88.7

(i) 自應付賬款、其他應付款及應付款項重新分類。

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）對Smart就其雙方的一項服務協議（附註32(C)）所收之預先繳付服務費用及出售物業所得而尚未確認的毛利。

長期應付賬款為有關物業發展的負債，以及於馬尼拉地區審訊法院批准Nenaco企業復興計劃後自應付賬款、其他應付款及應付款項重新分類之Nenaco應付款項。

退休金為有關退休計劃及長期服務金的應計負債。

其他主要為有關擔保索償的撥備。

24. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債之變動如下:

百萬美元	綜合賬 2004	2003 (重新列示)
遞延稅項資產		
1月1日結算	**7.5**	9.6
外匯折算	**(2.1)**	–
出售附屬公司	**–**	(12.4)
於損益計算表(扣除)/計入(附註4)	**(1.3)**	14.8
轉撥(往)/自稅項準備(附註19)	**(0.3)**	0.5
重新分類	**2.0**	(5.0)
12月31日結算	**5.8**	7.5
遞延稅項負債		
1月1日結算	**(117.0)**	(117.5)
外匯折算	**9.5**	(6.2)
收購附屬公司(附註27D)	**(3.4)**	–
增加附屬公司投資	**(0.9)**	–
出售附屬公司	**–**	17.1
於損益計算表扣除(附註4)	**(0.3)**	(5.6)
轉撥往/(自)稅項準備(附註19)	**4.2**	(0.3)
重新分類	**(2.0)**	(4.5)
12月31日結算	**(109.9)**	(117.0)

遞延稅項資產及負債的主要部份分析如下。

百萬美元	綜合賬 2004	2003 (重新列示)
遞延稅項資產		
稅項虧損結轉	**3.7**	7.9
呆賬準備	**0.9**	1.4
其他	**1.2**	(1.8)
總計	**5.8**	7.5
遞延稅項負債		
物業及設備折舊	**(76.6)**	(73.9)
種植園公平價值之變動	**(38.4)**	(41.9)
附屬及聯營公司未分派溢利之預扣稅項	**(4.1)**	(9.3)
其他	**9.2**	8.1
總計	**(109.9)**	(117.0)

於二零零四年十二月三十一日,可扣減源自相關公司日後所得稅之有關稅項虧損,非香港稅項虧損為二千九百五十萬美元(二零零三年:二千五百萬美元),香港稅項虧損為四千七十萬美元(二零零三年:四千七十萬美元)。由於此等虧損由一直錄得虧損之附屬公司所產生,故並無為其確認為遞延稅項資產。除此項目外,遞延稅項資產已獲適當確認。

25. 儲備

主要營運公司之匯兑儲備分析如下。

百萬美元	綜合賬 2004	2003（重新列示）
PLDT	**(50.4)**	(51.5)
Indofood	**(11.6)**	12.6
Escotel	**–**	34.0
其他	**2.2**	1.5
總計	**(59.8)**	(3.4)

主要營運公司之商譽儲備（已於收益儲備內撇除）分析如下。

百萬美元	綜合賬 2004	2003（重新列示）
PLDT	**(463.1)**	(465.0)
Indofood	**(294.1)**	(294.2)
Escotel	**–**	(163.4)
總計	**(757.2)**	(922.6)

包括於綜合儲備內有關聯營公司的累積儲備分析如下。

百萬美元	綜合賬 2004	2003
收益儲備	**155.1**	(25.3)
匯兑儲備	**(50.4)**	(17.5)
總計	**104.7**	(42.8)

本公司的實繳盈餘乃來自集團於一九八八年的重組行動，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。

26. 前年度調整

於二零零四年，本集團根據會計實務準則第36號更改其有關種植園會計處理方法的會計政策。新會計準則規定之詳情於第56頁之主要會計政策一節概述。

按新會計準則之規定，此等更改已追溯應用，而對前年度所公布數字的影響概述如下。

百萬美元	如前公布截至2003年12月31日止年度	重新列示	重新列示截至2003年12月31日止年度
損益計算表			
經營溢利	246.4	(25.4)	221.0
除稅後溢利	152.8	(17.8)	135.0
普通股股東應佔溢利	81.5	(7.4)	74.1

百萬美元	如前公布2003年12月31日結算	重新列示	重新列示2003年12月31日結算
資產負債表			
資產總值	2,073.8	139.7	2,213.5
負債總額	1,743.8	41.9	1,785.7
股東權益	10.7	40.4	51.1
外界權益	319.3	57.4	376.7

採納會計實務準則第36號對過往年度之現金流量表所呈述數字並無重大影響。

27. 綜合現金流量表附註

(A) 減持於附屬公司之投資

百萬美元	Metro Pacific	Landco, Inc.	總計 2004
作為綜合現金流量表之現金及現金等值項目之收入淨額	8.0	1.1	**9.1**
重新列示之匯兑儲備	0.1	—	**0.1**
售出負債／(資產)淨額	4.1	(2.3)	**1.8**
總計	12.2	(1.2)	**11.0**
本集團應佔部份	12.2	(0.9)	**11.3**
外界權益應佔部份	—	(0.3)	**(0.3)**
減持投資收益／(虧損)總額	12.2	(1.2)	**11.0**

本集團於二零零四年九月及十月出售其於Metro Pacific 5.1%權益，故本集團於Metro Pacific之權益由80.6%減至75.5%。

Metro Pacific於二零零四年九月出售其於Landco, Inc. 10.33%權益，故Metro Pacific於Landco, Inc.之權益由61.33%減至51.0%。

(B) 出售附屬公司

Metro Pacific於二零零四年十二月出售其於Prime Media Holdings, Inc. (PMH) 34.2%權益，作價為二百五十萬披索(四萬美元)。由於此項交易，Metro Pacific於PMH之權益由83.2%減至49.0%。因此，PMH由附屬公司重新分類為聯營公司。於二零零三年出售附屬公司所得現金收入淨額之七千五百三十萬美元與Metro Pacific 轉讓其於 Bonifacio Land Corporation (BLC) 之控股權益50.4%有關(該項交易導致 Metro Pacific 於 BLC 之權益由72.9%減至22.5%)。

(C) 就收購及增加於附屬公司投資而作出之按金

現金開支金額三千九百一十萬美元指Indofood就購入PT Bina Makna Indopratama所發行可轉換債券及收購兩間油棕欄種植園公司之訂金。

(D) 收購附屬公司

百萬美元	2004 Indofood收購 Perfect Wealth Investments Limited 及其附屬公司 (「Perfect Wealth」)
作價	
現金及現金等值項目	**28.4**
資產淨值	
物業及設備(附註8)	**20.8**
長期應收款項及預付款項	**0.7**
商譽(附註13)	**2.1**
現金及現金等值項目	**2.8**
應收賬款、其他應收款及預付款項	**8.5**
存貨	**5.8**
應付賬款、其他應付款及應付款項	**(6.4)**
短期債務	**(1.1)**
稅項準備(附註19)	**(0.6)**
遞延稅項負債(附註24)	**(3.4)**
外界權益	**(7.7)**
按公平價值收購之總資產淨額	**21.5**
商譽(附註13)	**6.9**
作為綜合現金流量表之現金及現金等值項目之開支淨額	**25.6**

年內收購之附屬公司(Perfect Wealth)於二零零四年之經營業務現金開支淨額為四十萬美元，並已就融資活動支付三十萬美元。

(E) 增加於附屬公司之投資

現金開支金額一千六百九十萬美元指Indofood將其於食品調味附屬公司PT Indosentra Pelangi之權益由70.0%增加至92.2%。

百萬美元	PT Indosentra Pelangi	其他	總計 2004
作價			
現金及現金等值項目	16.7	0.2	**16.9**
總作價	16.7	0.2	**16.9**
所收購資產淨額	6.0	0.2	**6.2**
商譽(附註13)	10.7	—	**10.7**

(F) 一項已終止業務

一項於二零零四年已終止業務之投資活動產生之現金收入與出售Escotel有關，其分析如下:

百萬美元	**Escotel**
應佔出售負債淨額	**(131.8)**
自儲備重新列示之商譽	**163.4**
重新列示之匯兑儲備	**(33.7)**
出售之收益（附註28）	**17.1**
作為綜合現金流量表之現金及現金等值項目收入淨額（附註28）	**15.0**

一項於二零零三年已終止業務之投資活動所產生之現金開支一千六百七十萬美元乃本集團向Escotel之額外貸款。

(G) 受限制現金及抵押存款

於二零零四年十二月三十一日，本集團有九百二十萬美元（二零零三年：二千四十萬美元）用途受限制之現金。因其中四百五十萬美元（二零零三年：一千五百七十萬美元）之限制預期於二零零五年內被解除，故此該金額被列為流動資產。

(H) 主要非現金交易

於年內，Metro Pacific集團透過轉讓其物業及其他資產予債權人從而償還約二十八億披索（四千九百九十萬美元）借貸。

28. 一項已終止業務

出售日期	聯營公司	持有權益 百分比 (%)	出售權益 百分比 (%)	作價 百萬美元 （附註27(F)）	出售之收益 百萬美元 （附註27(F)）
2004年6月	Escotel	49.0	49.0	15.0	17.1

Escotel以印度新德里為基地，於北方邦（西）、哈里亞納及喀拉拉提供GSM流動電話服務。

本集團佔Escotel之業績、現金流量及資產列示如下。

百萬美元	**2004**	2003
收益及虧損		
應佔聯營公司溢利減虧損	**1.7**	(6.3)
本年度除稅後溢利／（虧損）	**1.7**	(6.3)
現金流量		
本年度投資現金收入／（開支）淨額	**15.0**	(16.7)
資產		
於12月31日應佔負債淨額	**–**	(133.2)

29. 承擔及或有負債

(A) 資本開支

百萬美元	綜合賬 2004	2003
有關附屬公司之承擔:		
已批准但未簽約	**19.1**	6.7
已簽約但未計提	**9.1**	10.0
總計	**28.2**	16.7

資本開支所作之承擔主要與Indofood購買機器及設備有關。

本公司並沒有資本開支承擔(二零零三年:無)。

(B) 租賃承擔

於二零零四年十二月三十一日,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 2004	2003
土地及樓宇		
—1年內	**2.1**	6.8
—2至5年(包括在內)	**7.0**	2.4
—5年後	**1.0**	0.5
小計	**10.1**	9.7
出租廠房及設備及其他		
—1年內	**0.5**	7.5
—2至5年(包括在內)	**1.3**	7.2
—5年後	**0.2**	—
小計	**2.0**	14.7
總計	**12.1**	24.4

於二零零四年十二月三十一日,本公司並沒有租賃承擔(二零零三年:無)。

(C) 或有負債

本公司為Escotel的貸款所提供之一項八千二百四十萬美元擔保已於二零零四年六月出售Escotel時被解除。於二零零四年十二月三十一日,本集團或本公司均沒有任何重大或有負債。

30. 僱員資料

(A) 酬金

百萬美元	綜合賬 2004	2003
基本薪金	**141.2**	125.2
花紅	**19.4**	19.8
實物收益	**21.0**	30.1
退休金供款	**7.7**	6.5
總計	**189.3**	181.6
平均僱員人數	**48,110**	45,842

以上包括董事之酬金。有關董事酬金之披露詳情列載於附註31(A)。

(B) 退休福利

集團為約24,653名(二零零三年:23,640名)僱員設立界定供款及界定福利計劃。

(i) 界定供款計劃

集團為約23,469名(二零零三年:22,354名)僱員設立六個(二零零三年:六個)界定供款計劃。此等計劃之資產由獨立受託人管理,跟集團之資產分開處理。本集團或僱員所作之計劃供款按僱員之薪金及服務年資而釐定,介乎零至10%(二零零三年:零至10%)。根據計劃條款,本集團毋須作出超逾上述供款水平之額外供款。在上述計劃中,其中三個(二零零三年:三個)可利用沒收供款扣減僱主之現行供款金額。二零零四年年內,並沒有動用款項作此用途(二零零三年:十萬美元)。於二零零四年十二月三十一日,沒收供款已獲全數動用。

(ii) 界定福利計劃

本集團為約1,184名(二零零三年:1,286名)僱員設立兩個(二零零三年:兩個)界定福利計劃。此等計劃之資產由獨立受託人管理,跟本集團之資產分開處理。福利乃經參考僱員之最終薪酬及服務年資而釐定,以及計劃均已進行獨立估值。此等精算估值乃由PT Jasa Aktuaria Praptasentosa Gunajasa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.按預測單位信貸方法計算。此等計劃之資產並不包括本集團任何財務票據、本集團佔用之物業或使用之其他資產。

計入資產負債表界定福利計劃之虧損金額如下。

	綜合賬	
百萬美元	**2004**	2003
界定福利責任現值	**9.0**	11.0
計劃資產公平價值	**(6.4)**	(6.8)
計入資產負債表之負債	**2.6**	4.2

界定福利負債於本年內的變動如下。

	綜合賬	
百萬美元	**2004**	2003
1月1日結算	**4.2**	4.4
外匯折算	**(0.2)**	0.1
確認於損益計算表內之退休計劃費用淨額	**1.0**	1.9
付款	**(2.4)**	(2.2)
12月31日結算	**2.6**	4.2

於損益計算表內確認之金額分析如下。

	綜合賬	
百萬美元	**2004**	2003
現有服務成本	**0.4**	2.2
過往服務成本	**0.5**	—
計劃資產預期回報	**(0.7)**	(0.5)
年內確認之精算虧損淨額	**0.8**	0.2
計入僱員酬金總額	**1.0**	1.9
計劃資產實質回報	**9%**	8%

於十二月三十一日之主要精算假設(加權平均數)如下。

	綜合賬	
	2004	2003
折現率	**9%**	9%
計劃資產預期回報	**9%**	9%
未來薪金增長	**6%**	13%
未來退休金增長	**6%**	13%
僱員之平均尚餘工作期(年)	**12**	12

(C) 高級人員貸款

於二零零四年及二零零三年,本集團並無向高級人員提供須按照香港公司條例第161B條而須予披露之貸款。

31. 董事及高級行政人員酬金

附註(A)及(B)所披露之董事及高級行政人員酬金不包括行使購股權所產生之利益。

(A) 董事酬金

下表按個別名稱基準顯示董事酬金。

董事酬金－2004

	非按表現						
千美元	薪金	其他福利	退休金供款	按表現之款額[i]	袍金[ii]	酬金[iii]	**2004 總計**
主席							
林逢生	–	–	–	–	–	–	**–**
執行董事							
彭澤倫(常務董事兼行政總監)	1,480	189	76	1,003	–	–	**2,748**
唐勵治	837	128	261	1,169	–	–	**2,395**
黎高信	749	2	1	375	–	–	**1,127**
非執行董事							
Albert F. del Rosario大使(於二零零四年五月二十四日被重新委任為非執行董事)	–	26	–	–	25	–	**51**
林文鏡	–	–	–	–	–	–	**–**
林宏修	–	–	–	–	–	–	**–**
Ibrahim Risjad	–	–	–	–	–	–	**–**
謝宗宣	–	–	–	–	–	–	**–**
獨立非執行董事							
Graham L. Pickles(於二零零四年五月二十四日獲委任)	–	–	–	–	55	–	**55**
陳坤耀,金紫荊星章、CBE、太平紳士	–	–	–	–	55	–	**55**
鄧永鏘,OBE、Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres	–	–	–	–	35	77	**112**
總計	**3,066**	**345**	**338**	**2,547**	**170**	**77**	**6,543**

董事酬金－2003

千美元	非按表現 薪金	其他福利	退休金供款	終止合約補償	按表現之款額(i)	袍金(ii)	酬金(iii)	2003總計
主席								
林逢生	–	–	–	–	–	–	–	–
執行董事								
彭澤倫（常務董事兼行政總監）	871	186	38	–	849	–	–	1,944
唐勵治	750	73	2,075	–	383	–	–	3,281
黎高信（自二零零三年十一月二十七日起履行執行董事職務）	54	2	–	–	–	–	–	56
麥國希（於二零零三年五月二十九日辭任）	214	121	9	657	385	–	–	1,386
龐諾德（於二零零三年五月二十九日辭任）	349	286	10	2,395	59	–	–	3,099
非執行董事								
林文鏡	–	–	–	–	–	–	–	–
林宏修	–	–	–	–	–	–	–	–
Ibrahim Risjad	–	–	–	–	–	–	–	–
謝宗宣（於二零零三年六月二日獲委任）	–	–	–	–	–	–	–	–
獨立非執行董事								
黎高信（於二零零三年六月二日獲委任為獨立非執行董事）	–	–	–	–	–	–	215	215
陳坤耀，金紫荊星章、CBE、太平紳士	–	–	–	–	–	33	–	33
鄧永鏘，OBE、Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres	–	–	–	–	–	25	77	102
Albert F. del Rosario大使（於二零零三年六月二日獲委任）	–	–	–	–	–	10	–	10
總計	2,238	668	2,132	3,052	1,676	68	292	10,126

(i) 按表現支付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支付。

董事酬金總額中包括有關常務董事兼行政總監向PLDT提供服務之九十萬美元（二零零三年：一百九十萬美元）酬金。此金額由PLDT（一間聯營公司）支付或補償。

(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（二零零三年：一名）高級行政人員躋身本集團五位最高薪酬僱員之列。其餘三名（二零零三年：四名）五位最高薪酬僱員均為本公司董事。

百萬美元	**2004**	2003
非按表現		
－薪金及福利	**0.6**	0.5
按表現		
－花紅及長期獎金	**0.3**	0.7
總計	**0.9**	1.2

下表列示於二零零四年屬於本集團五名最高薪酬僱員之兩名(二零零三年:一名)高級行政人員之酬金組別。

酬金組別	**2004 人數**	2003 人數
381,001美元－445,000美元	**1**	–
445,001美元－509,000美元	**1**	–
1,149,001美元－1,213,000美元	**–**	1
總計	**2**	1

(C) 購股權

於二零零四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。

(i) 本公司之購股權計劃細節

本公司	於2004年1月1日所持購股權	年內授出之購股權	**於2004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)	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									
彭澤倫	–	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
唐勵治	–	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
黎高信	–	24,500,000	**24,500,000**	1.76	1.76	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5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
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
獨立非執行董事									
Graham L.Pickles	–	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
陳坤耀,金紫荊星章、CBE、太平紳士	–	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
鄧永鏘,OBE、Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres	–	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
高級行政人員	–	32,286,000	**32,286,000**	1.76	1.76	2004年6月1日	2008年12月	2005年6月	2014年5月
總計	–	**134,586,000**	**134,586,000**						

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高級行政人員授出本公司購股權,作為本公司長期獎勵計劃的一部份。計劃條款已遵照上市規則第17條之規定,並於二零零四年五月二十四日生效。計劃有效期為十年及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,不得超過本公司不時之已發行股本(不包括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，本公司根據計劃授出134,586,000份購股權。按上市規則第17.08段之規定，本公司就依計劃所授出之購股權的價值作出披露。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：

授出日期股份價	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。

釐定根據本公司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第60頁主要會計政策一節附註Q(iii)。

由於依計劃授出的購股權於二零零五年六月起方可行使，因此，於年內並無購股權獲行使。

(ii) INDOFOOD之購股權計劃細節

INDOFOOD	於2004年1月1日所持購股權	年內授出之購股權	年內獲行使之購股權	年內被註銷之購股權	**於2004年12月31日所持購股權**	購股權行使價（印尼盾）	於授出日期之市價（印尼盾）	於行使日期之市價（印尼盾）	授出日期	行使期始自	行使期結束
合資格僱員	–	228,900	(1,839)	(227,061)	–	412,500	400,000	337,500至412,500	2004年1月7日	2004年1月	2004年5月

於二零零一年五月十六日，Indofood為獎勵員工成立ESOP，並於二零零四年五月十五日前分三階段進行。根據此計劃，若干受僱於Indofood不少於一年之僱員（包括高級行政人員及合作僱員）可獲授予不可轉讓之購股權，可於二零零四年五月十五日前於相應期內認購每股面值一百印尼盾之Indofood普通股。此計劃授權授出不超過915,600份購股權，而每份購股權可認購500股Indofood普通股，股數總額為457,800,000股普通股或Indofood於二零零一年五月十六日已發行股本之5%，行使價為每股八百二十五印尼盾，即Indofood股份於二零零一年五月十六日前連續二十五個交易日的平均收市價。該等購股權於每個階段均會授予三類僱員，甲類（行政管理人員）最高佔48%；乙類（其他行政管理人員及員工）最高佔50%；及丙類（合作僱員）最高佔2%。合資格僱員於收到通知後三日內必須回覆接受授予之購股權。該等購股權於ESOP相關階段授出後，均可行使。如作價為Indofood所提供的貸款，則該貸款必須於三年內償還。

於二零零二年五月十五日，按第一階段之Indofood ESOP共授出457,800份購股權，而所有此等購股權均已獲行使。Indofood股份於購股權授出當日之市價為每股一千印尼盾。

於二零零三年二月，按第二階段之Indofood ESOP共授出228,900份購股權予合資格僱員。Indofood股份於授出購股權當日之市價為每股五百七十五印尼盾。於二零零三年內，經Indofood ESOP之第二階段行使116,739份購股權而發行的股份共58,369,500股，而剩餘的112,161份購股權已於其到期日二零零三年五月十五日被註銷。

於二零零四年一月，按第三階段（即最後階段）Indofood ESOP共授出228,900份購股權予合資格僱員。總數114,450,000股Indofood新股可供合資格僱員認購，行使價為每股八百二十五印尼盾。於年內，經Indofood ESOP之第三階段行使1,839份購股權而發行的股份共919,500股，而剩餘的227,061份購股權已於其到期日二零零四年五月十五日被註銷。

(iii) METRO PACIFIC之購股權計劃細節

METRO PACIFIC	於2004年1月1日所持購股權	年內被註銷之購股權	**於2004年12月31日所持購股權**	購股權行使價（披索）	於授出日期之市價（披索）	授出日期	始自行使期	結束行使期
高級行政人員	9,808,471	(791,212)	**9,017,259**	1.91	2.37	1995年4月16日至1995年8月1日	1996年4月至1996年8月	2005年4月至2005年8月
	674,236	(674,236)	–	4.38	5.19	1996年4月16日	1997年4月	2006年4月
	10,018,750	(9,703,066)	**315,684**	3.46	3.57	1997年8月1日	1997年8月	2007年8月
總數	**20,501,457**	**(11,168,514)**	**9,332,943**					

於一九九零年五月十五日，Metro Pacific通過一項購股權計劃，讓其董事確認合資格行政人員身分後可酌情邀請Metro Pacific行政人員接受Metro Pacific的購股權以致獲得Metro Pacific之擁有權益，作為長期受僱之鼓勵。此計劃於一九九零年五月十五日起生效。此計劃將無限期生效。

所授予的購股權相應股份數目，最高不能超過Metro Pacific已發行股本10%，但不包括不時透過行使購股權而發行的股份。於二零零四年十二月三十一日，按Metro Pacific購股權計劃授出的購股權中可發行的股數為9,332,943股，代表Metro Pacific於該日已發行股本約0.05%。根據是項計劃向任何一位參與者授出的購股權，其最高認購股數（包括根據之前向此參與者授出之購股權而已發行及可發行的股份），不能超過建議向此參與者授予購股權當日，Metro Pacific根據購股權計劃可發行之最高股份總數的30%。

每份購股權的行使價將由Metro Pacific董事以絕對酌情權釐定，但在任何情況下不能低於(i)股份於緊接有關購股權授出當日之前二十個交易日在菲律賓證券交易所的正式平均收市價；或(ii)股票的面值。

年內，並無按Metro Pacific購股權計劃授出或行使任何購股權。

32. 有關連人士交易

本集團於年內進行之主要有關連人士交易披露如下。

(A) Larouge B.V. (Larouge)（一間本公司全資擁有之附屬公司）於二零零一年四月向Metro Pacific提供一項九千萬美元貸款。此項貸款之本金已於二零零三年四月十七日償還。於二零零三年十二月三十一日，Metro Pacific就該筆貸款而尚欠Larouge的無抵押應付利息為七億二千一百萬披索（一千二百八十萬美元）。

於二零零三年十二月十八日，First Pacific International Limited (FPIL)（一間本公司全資擁有之附屬公司）向Metro Pacific提供一千萬港元（一百三十萬美元）貸款，為Metro Pacific提供現金資源以應付一般營運資金所需。該筆貸款為無抵押，利率每年按9.0厘計算，並須於二零零五年十二月三十一日前償還。

於二零零四年十月二十一日，Larouge及FPIL向Mcrae Investment Limited（另一間本公司全資擁有之附屬公司）轉讓應收Metro Pacific款項合共七億九千三百四十萬披索（一千四百一十萬美元）。所轉讓款項為免息，並以Metro Pacific價值與尚未償還金額相約之若干資產作為抵押品。

(B) 於二零零四年十二月三十一日，Metro Pacific Resources, Inc. (MPRI)（一間本公司擁有100%經濟權益之附屬公司）與Metro Pacific簽訂認購協議，以認購由Metro Pacific計劃於二零零五年六月三十日前發行不多於四億五千萬披索（八百萬美元）之1-C系列優先股。MPRI認購該等股份之資金源自第一太平於二零零四年九月及十月出售其於Metro Pacific合共5.1%之股權變現所得款項約四億五千萬披索（八百萬美元）。發行上述優先股乃為Metro Pacific重新提供資金，旨在重建Metro Pacific未來增長所需之財務資源。

(C) ALBV（一間本公司全資擁有之附屬公司）與Smart（一間PLDT全資擁有之附屬公司）有一項技術性支援協議。按此協議，自一九九九年二月二十三日起ALBV為Smart提供一項五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。於二零零四年期間，該已到期之協議已以相同的條款自二零零四年二月二十三日起延續四年。此協議規定技術服務收費須按季支付，並相等於Smart收入淨額之1%。

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。此協議可在雙方同意下延續，否則此協議將於到期日自動失效。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。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，此等安排之費用總額為五億七百萬披索（九百萬美元）（二零零三年：四億二千九百萬披索或七百九十萬美元）。於二零零四年十二月三十一日，ALBV就此等安排的應收賬款為二億六千七百萬披索（四百八十萬美元）（二零零三年十二月三十一日：二億二千八百萬披索或四百一十萬美元）。

(D) 於日常商業運作情況下，Indofood與若干聯營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關連人士所進行之交易者相若之條款及條件）。

交易性質

截至12月31日止年度 百萬美元	**2004**	2003
損益計算表項目		
出售製成品		
－予聯營公司	**52.6**	42.9
－予聯號公司	**23.7**	4.6
購買原材料		
－向聯營公司	**15.8**	13.3
－向聯號公司	**9.8**	1.8
管理及技術服務費收入及特許權收入		
－向聯營公司	**0.2**	0.3
－向聯號公司	**2.1**	1.7
租金開支		
－予聯號公司	**3.1**	1.7

Indofood約4%（二零零三年：2%）之銷售額及2%（二零零三年：1%）之採購額是與這些有關連人士交易的。

結算性質

12月31日結算 百萬美元	**2004**	2003
資產負債表項目		
應收賬款－貿易		
－由聯營公司	**6.8**	7.9
－由聯號公司	**4.6**	2.6
應收賬款－非貿易		
－由聯營公司	**3.8**	2.0
－由聯號公司	**4.3**	8.1
長期應收賬款		
－由聯營公司	**4.7**	6.0
－由聯號公司	**－**	1.5
應付賬款－貿易		
－予聯營公司	**2.5**	1.3
－予聯號公司	**1.2**	1.7

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42至48頁之企業管治報告內。

33. 結算日後事項

(A) 於二零零五年一月十八日，本公司透過其全資擁有附屬公司First Pacific Finance Limited (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（票據）。票據乃FPF之無抵押承擔，由本公司提供無條件及不可撤回之擔保。

票據到期前之每年收益率為5.625%。除非先前已被贖回、轉換或購買及註銷，FPF將於二零一零年一月十八日按其本金金額之131.97%贖回票據。票據持有人可選擇於票據滿三週年當日按面值之118.11%認沽票據。

票據之初步轉換溢價為21%，即轉換價為每股PLDT股份29.33美元。假設票據獲全面轉換，票據將可轉換為6,784,091股PLDT股份（可予調整），相等於PLDT所發行全部普通股約4.0%，而本集團所持有PLDT之經濟權益將由約24.2%減至20.2%，本集團所持有PLDT之投票權益亦將由31.3%減至27.3%。

所得款項淨額約一億九千四百萬美元將由本公司撥作一般公司營運用途，包括與本公司之主要策略目標相符之收購、債務償還及營運資金。

(B) 於二零零五年二月二十四日，Indofood與瑞士Nestle S.A. (Nestle)宣布已簽訂合營協議，於印尼從事製造、銷售、推廣及分銷烹飪用品以及最終出口之業務。新合營公司將由Indofood及Nestle各自均等擁有，並將命名為「PT Nestle Indofood Citarasa Indonesia」。新合營公司預期將於二零零五年四月一日開始營運。

34. 比較數字

由於種植園的會計處理（附註26），比較數字已被適當地重新分類及重新列示。該等重新分類及重新列示導致於二零零三年十二月三十一日之股東權益由一千七十萬美元增加至五千一百一十萬美元，而截至二零零三年十二月三十一日止年度的普通股股東應佔溢利則由八千一百五十萬美元減至七千四百一十萬美元。

35. 批准財務報表

財務報表已於二零零五年三月十四日獲董事會批准，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，福利乃參考個別員工離職前的薪金和服務年期而釐定。

界定供款計劃 此乃一項按對個別員工作出供款之數額而直接釐定福利的退休計劃。

EBITDA 現金流量盈利，即未計算利息、稅項、折舊和攤銷前的盈利。

減值撥備 將資產的賬面值減低至其可收回金額之撥備。

NAV 資產淨值。

資產淨值 資產總值減負債總額，相等於股東權益／（虧損）和外界權益之總和。

流動資產淨額 流動資產減流動負債。

債務淨額 短期和長期債項（包括貸款資本）總額，減現金及現金等值項目、受限制現金及抵押存款。

經常性溢利 不包括匯兑差異及非經常性項目之普通股股東應佔溢利。

財務比率

每股基本盈利 普通股股東應佔溢利／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普通股股東應佔溢利／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 已付之普通股股息／經常性溢利。

負債對資產比率 債務淨額／資產淨值。

利息盈利比率 扣除稅項和借貸成本淨額前之溢利（不包括匯兑差異及非經常性項目）／借貸成本淨額。

每股股東權益／（虧損） 股東權益／（虧損）／年結時已發行的股數。

平均資產淨值回報率 除稅後溢利（不包括匯兑差異及非經常性項目）／平均資產淨值。

平均股東權益回報率 經常性溢利／未撇除商譽儲備之平均股東權益。

其他

AGM 股東週年大會。

DSL 數碼固線。

ESOP 僱員股份擁有權計劃。

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。

香港聯交所 香港聯合交易所有限公司。

IAS 國際會計準則。

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。

SFO 證券及期貨條例（香港法例第571章）。

SMS 短訊系統。

SSAP 會計實務準則。

財務日誌

公布二零零四年年度業績	二零零五年三月十四日
向股東寄發年報	二零零五年四月三十日
股東週年大會	二零零五年六月九日
初步公布二零零五年中期業績	二零零五年八月十五日*
向股東寄發中期報告	二零零五年九月二日*
財政年度結束	二零零五年十二月三十一日
初步公布二零零五年年度業績	二零零六年三月十六日*

* *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 1443
傳真:(1 441) 295 8216/(1 441) 295 2064
網址:www.askservices.bm/www.ask.bm

股份資料

第一太平股份於香港聯合交易所有限公司上市,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:每股一美仙
每手買賣單位:2,000股
已發行普通股股數:3,185,993,003

股份編號

香港聯合交易所:00142
彭博資訊:142 HK
路透社:0142.HK

美國預託證券(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 8628
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
助理副總裁
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
中環夏慤道十號
和記大廈十五樓

律師

齊伯禮律師行
中國香港特別行政區
中環歷山大廈二十樓

主要往來銀行

瑞銀投資銀行
渣打銀行
標準銀行亞洲有限公司

十年統計數據摘要

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
業績(百萬美元)										
營業額	**2,054.6**	2,161.8	1,892.3	1,851.7	2,299.2	1,671.9	2,894.4	8,308.4	7,025.7	5,249.7
本年度溢利/(虧損)	**134.5**	74.1	38.2	(1,797.7)	51.9	138.2	360.5	212.0	204.7	260.5
普通股股東應佔溢利/(虧損)	**134.5**	74.1	38.2	(1,797.7)	51.9	138.2	360.5	212.0	204.2	257.0
經常性溢利	**127.4**	81.0	49.2	46.7	51.7	41.4	40.5	166.2	201.7	152.5
已付普通股股息	**–**	–	–	4.0	11.2	13.7	32.0	64.1	57.3	39.9
普通股每股數據(美仙)										
盈利/(虧損)										
–基本	**4.22**	2.33	1.21	(57.26)	1.78	5.34	15.21	8.98	8.73	12.50
–攤薄	**4.21**	N/A	N/A	N/A	N/A	5.32	15.12	8.89	8.59	11.78
–基本經常性	**4.00**	2.54	1.56	1.49	1.76	1.60	1.71	7.04	8.62	7.42
–攤薄經常性	**3.99**	N/A	N/A	N/A	N/A	1.60	1.70	6.99	8.49	7.06
已付股息	**–**	–	–	0.13	0.39	0.52	1.35	2.71	2.44	1.98
股東權益/(虧損)	**9.25**	1.60	(0.81)	(4.87)	13.00	22.08	34.45	3.76	10.03	20.06
財務比率										
平均資產淨值回報率 (%)	**12.79**	8.78	7.26	4.60	4.55	3.42	3.39	14.59	18.26	18.20
平均股東權益回報率 (%)	**12.58**	8.64	5.83	3.05	2.23	2.00	2.55	11.60	14.54	14.96
派息比率 (%)	**–**	–	–	–	14.89	36.26	34.14	31.25	31.80	32.61
盈利派息比率(倍)	**–**	–	–	–	6.72	2.76	2.93	3.20	3.14	3.07
利息盈利比率(倍)	**3.26**	2.43	2.36	2.61	3.50	2.96	2.38	3.65	4.78	5.02
流動比率(倍)	**1.45**	1.71	1.02	0.82	1.23	0.95	0.90	1.18	1.07	1.36
負債對資產比率(倍)										
–不包括商譽儲備綜合計算	**0.60**	0.67	0.82	0.69	0.33	0.44	0.41	0.91	0.84	0.59
–包括商譽儲備後綜合計算	**1.29**	2.12	2.46	2.84	0.76	0.77	0.59	1.52	1.74	0.97
–總公司	**0.12**	0.12	0.15	0.09	0.10	0.28	0.38	0.80	0.39	0.15
綜合資產負債表數據(百萬美元)										
資本開支	**105.1**	72.6	92.2	148.2	255.1	314.7	374.1	887.3	500.9	388.1
資產總值	**2,228.3**	2,213.5	2,469.5	2,186.4	3,599.2	8,395.7	7,646.3	11,386.3	8,491.8	6,821.1
債務淨額	**854.3**	907.7	1,136.7	850.4	1,065.0	1,796.8	1,296.3	2,937.1	2,024.8	1,238.6
負債總額	**1,568.6**	1,785.7	2,007.1	1,886.9	2,193.7	6,058.1	5,442.8	9,463.3	7,325.1	5,537.6
流動資產/(負債)淨額	**267.9**	443.6	20.6	(234.5)	216.4	(81.6)	(106.0)	569.0	210.2	653.3
資產總值減流動負債	**1,630.8**	1,589.4	1,456.0	899.1	2,644.2	6,644.6	6,598.5	8,257.2	5,651.5	5,030.4
外界權益	**365.1**	376.7	488.1	452.3	997.4	1,694.9	1,385.2	1,834.1	930.1	795.2
資產淨額	**659.7**	427.8	462.4	299.5	1,405.5	2,337.6	2,203.5	1,923.0	1,166.7	1,283.5
未撇除商譽儲備之股東權益	**1,051.8**	973.7	901.1	786.3	2,278.6	2,350.5	1,794.3	1,378.0	1,486.2	1,312.7
股東權益/(虧損)	**294.6**	51.1	(25.7)	(152.8)	408.1	642.7	818.3	88.9	236.6	488.3
公司資產負債表數據(百萬美元)										
資產總值	**1,891.1**	1,782.8	1,867.6	2,395.1	2,938.0	2,568.9	1,904.6	1,921.0	1,172.1	949.1
債務淨額[i]	**103.3**	96.9	152.1	83.3	150.0	416.2	408.0	880.3	326.9	118.5
負債總額	**824.4**	850.8	847.9	1,425.1	1,374.9	1,081.6	820.5	819.6	327.8	160.2
股東權益	**1,066.7**	932.0	1,019.7	970.0	1,563.1	1,487.3	1,084.1	1,101.4	844.3	788.9
其他資料(於12月31日)										
已發行股數(百萬股)	**3,186.0**	3,186.0	3,186.0	3,139.8	3,139.8	2,910.8	2,375.6	2,367.3	2,358.2	2,310.0
已發行加權平均股數(百萬股)										
–基本	**3,186.0**	3,186.0	3,152.2	3,139.8	2,923.9	2,586.9	2,370.9	2,362.2	2,339.0	2,056.8
–攤薄	**3,196.2**	N/A	N/A	N/A	N/A	2,603.3	2,383.7	2,416.1	2,375.0	2,212.3
股價(港元)	**2.075**	1.690	0.700	0.960	2.225	6.000	3.700	3.750	10.050	8.600
市值(百萬美元)	**847.6**	690.3	285.9	386.4	895.6	2,239.1	1,126.9	1,138.1	3,038.4	2,546.9
股東數目	**5,321**	5,452	5,576	5,581	5,581	5,632	6,116	5,077	4,897	5,063
僱員數目	**49,165**	46,951	44,820	48,046	49,493	60,972	30,673	51,270	52,880	45,911

N/A：不適用

(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97頁。

附註：會計實務準則第36號「農業」於二零零四年一月一日起或其之後之會計期間首次生效。為符合此新準則，本集團於二零零四年採納新會計政策處理種植園。由一九九九年至二零零三年之比較數字已被重新列示，以反映採納此新會計政策。

主要投資摘要

Philippine Long Distance Telephone Company

PLDT是一家於菲律賓具市場領導地位的電訊服務供應商。以馬尼拉為基地，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及位於加州三藩市的太平洋證券交易所上市。透過其三大業務部門 — 無線（主要透過其全資擁有之附屬公司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之附屬公司ePLDT）— PLDT以遍及菲律賓最廣闊的光纖骨幹、流動電話、固線電話及人造衛星網絡提供全面的電訊服務。

類別：電訊
註冊成立／經營地點：菲律賓
已發行股份數量：一億七千二十萬
經濟權益／投票權權益：24.2%／31.3%

有關PLDT的進一步資料可瀏覽www.pldt.com.ph

PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Indofood是印尼一家具市場領導地位的食品加工集團。其以雅加達為基地，並於雅加達及泗水證券交易所上市。Indofood的主要業務為麵食、麵粉及食油及油脂。其亦經營食品調味料、零食、嬰兒食品、分銷及包裝業務。

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
經濟權益／投票權權益：51.5%

有關Indofood的進一步資料可瀏覽www.indofood.co.id

Metro Pacific Corporation

Metro Pacific以菲律賓馬尼拉為基地，並於菲律賓證券交易所上市。Metro Pacific的業務包括與地產業務有關的Landco Pacific Corporation及Pacific Plaza Towers，以及菲律賓當地之船務公司Negros Navigation Co., Inc.。

類別：地產及運輸
註冊成立／經營地點：菲律賓
已發行股份數量：一百八十六億
經濟權益／投票權權益：75.5%

有關Metro Pacific的進一步資料可瀏覽www.metropacific.com

FIRST PACIFIC

FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED
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　網頁：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：Yellow Creative (HK) Limited
印刷：卓智財經印刷有限公司
管理人員攝影：溫浩鳴