

2003
年報



第一太平有限公司

目錄

1	公司簡介及財務摘要
2	主席函件
3	常務董事兼行政總監函件
5	目標
6	董事會及高級行政人員
8	業務回顧
19	財務回顧
27	企業管治說明
30	法定報告、財務報表及附註
72	香港會計準則與國際會計準則調整
73	詞彙
74	投資者資料
75	十年統計數據摘要
76	主要投資摘要

公司簡介

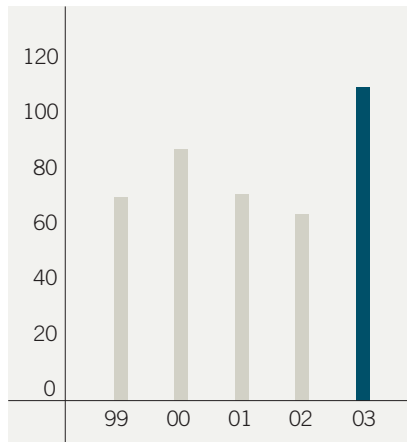
第一太平為一家建基於香港的投資及管理公司，業務位於東南亞。其主要業務與電訊及消費食品產品有關。

第一太平於香港上市，其股份亦透過美國預託證券在美國買賣。

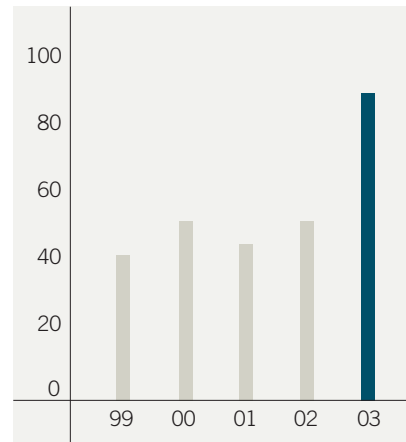
第一太平的主要投資摘錄於第76頁。

財務摘要

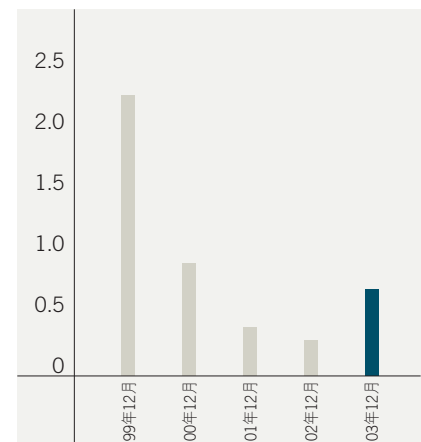
營運溢利貢獻
百萬美元



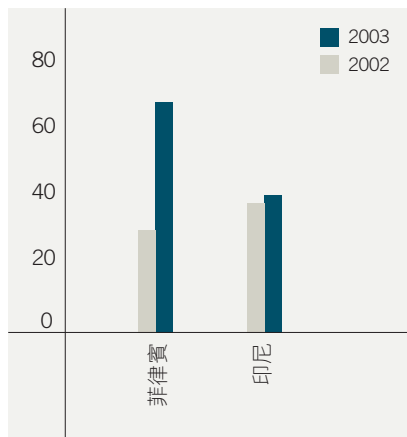
經常性溢利
百萬美元



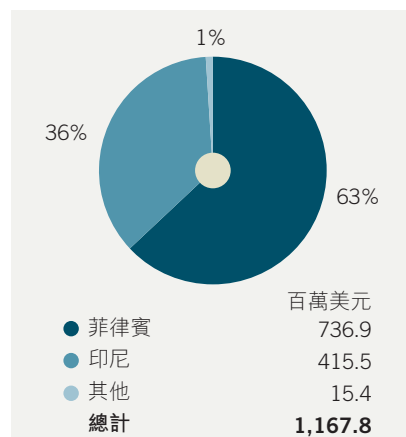
市值
十億美元



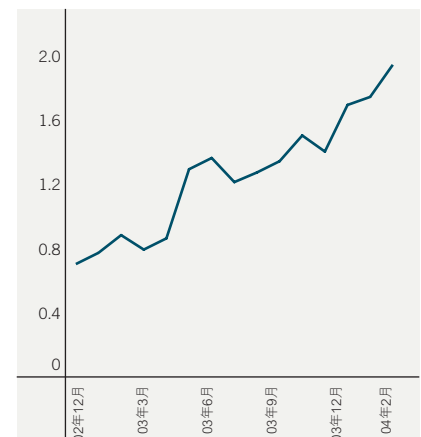
按國家分類之溢利貢獻
百萬美元



按國家分類之調整後資產淨值
二零零三年十二月三十一日



第一太平股價表現
港元



主席函件



各位股東：

本人很高興向大家報告，第一太平於二零零三年取得重大進展及成果。我們在減低債項及提高各項業務盈利能力方面亦取得極大進展，令二零零三年的應佔溢利淨額由二零零二年的4.01千萬美元倍升至8.15千萬美元。

第一太平「積極管理」的投資方針，乃是推動業績向前邁進的動力。在PLDT方面，彭澤倫擔任總裁兼行政總監且身兼第一太平要職，其領導的管理隊伍的非凡成就，足以證明綜合企業模式只要精心策劃及靈活實行，在電訊企業上亦能奏效。二零零三年PLDT錄得的純利，打破菲律賓企業歷來的紀錄，成績斐然。

二零零三年，Indofood仍穩居市場領先地位，特別是其核心麵食業務，尤其出色。儘管其數個主要品牌面對新加入者的競爭。Indofood於二零零三年十二月公布其總裁董事兼行政總監Eva Hutapea Riyanti將於應屆股東週年大會退任後，專員委員會隨之成立以管理Indofood。如彭澤倫一樣身兼兩職，本人已出任該委員會主席一職，並兼任第一太平主席，銳意進一步鞏固Indofood作為在印尼其中一家實力最雄厚公司的地位。

鑑於減債成功，加上各重點投資項目業務前景樂觀，第一太平已穩紮根基，有利進一步物色及把握新增長契機。第一太平23年的歷史印證著我們能出奇制勝，明智地投資於價值被低估的資產，通過直接及積極管理提升其資產價值，藉以為股東帶來可觀回報。

儘管可能仍有人抱懷疑態度，但本人確信，第一太平將能繼續肩負使命，本人期望來年再為大家報告發展進程。

林達生

主席
謹啟

二零零四年三月一日

常務董事兼行政總監函件



各位股東：

回顧二零零三年，本人毫不遲疑便想到「改革」一詞。雖然表面看來可能並不容易察覺，然而其深層意義正象徵著第一太平從總公司層面至各業務正在蛻變。本函件的目的是向大家剖析這年發生的顯著變遷，以及闡釋引導我們向前邁進的目標及策略。

成果豐盛的一年。對於去年創下的驕人成績，本人引以為傲：應佔溢利淨額倍增至8.15千萬美元，母公司及附屬公司成功減債及債項再融資，而核心投資Indofood及PLDT仍穩居市場領導地位。母公司及附屬公司各員工萬眾一心，齊心協力同步向前。

去年的佳績與本人於去年予各位的函件中所描述的策略非常吻合。在「認清方向，英明決斷」的宗旨下，我們的策略有三項主要目標：力求第一太平的基本原則及策略方向清晰明確；

穩定第一太平的財政狀況；及確保第一太平內部齊心協力、眾志成城。

長遠目標清晰明確。第一太平的架構、財務及營運等方面正循序演進。我們從近年寶貴的經歷中學習，首要是專注目標。而專注目標正是第一太平將回復昔日決策果斷的要素。

目前的長遠目標簡單清晰：第一太平矢志在各方面建立成為一間集中在區內及創造價值的企業，旗下擁有從事消費及電訊兩個主要增長範疇的公司。

本人相信，大部份綜合企業集團過往迅速買賣的年代已過去。第一太平現擁有兩項發展潛質優厚並享有市場領導地位的業務，而兩者均在行內享負盛名，經營財政穩健，並享有多方面本土及國際性的擴展機遇。

我們的使命亦是達成目標的策略：第一太平將繼續其為積極管理投資者的角色，以股東利益為前題，努力不懈提升、創造及增長價值。

第一太平豈只是一間控股公司，我們採用不斷增值的積極管理方式，正是第一太平過人之處。我們的投資宗旨亦自成一套——第一太平並非只派員偶爾出席董事會會議。在我們的歷史中，每項投資都會挑選主要管理人員投身管理資產，力求為股東創造價值。這正是第一太平收購PLDT後本人調往馬尼拉的原因。

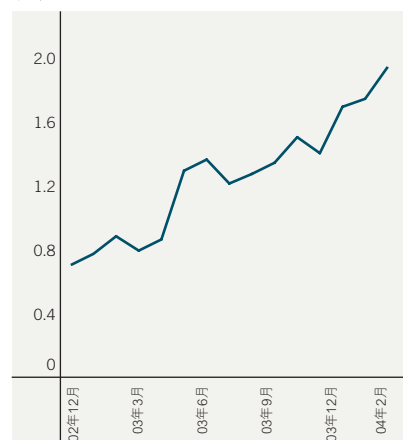
第一太平自一九八一年開業以來沿用的積極管理投資方針，將會一直堅守奉行，作為我們的指導理念。事實上，本人相信該方針帶來的獨特價值，深受市場認同，從而反映於公司股價中。

財務狀況穩健。第一太平現時及正不斷改善的基本因素，彰顯我們的遠見及使命。PLDT去年優越的表現有目共睹。依我們的推測，PLDT仍會保持穩健增長，而菲律賓流動通訊市場滲透率會繼續突破舊有預測而屢創新高。

在總公司層面上，Indofood派息率攀升17.5%，足見其專注削減成本及保持市場領導地位的能力。預期來年PLDT會開始派發股息，第一太平的現金狀況將得以進一步增強。出售Escotel投資亦將為二零零四年增添現金流入；隨著印度電訊市場改制，我們深信先前所投入的資源，可更有效地善用於其他地方。

第一太平股價表現

港元



常務董事兼行政總監函件

不得不提去年第一太平以至附屬公司層面實行的減債計劃的重大進展。第一太平於二零零三年七月發行1.15億美元有抵押債券，解決未來三年的再融資問題。Metro Pacific悉數償還拖欠全資擁有附屬公司Larouge B.V.的9.0千萬美元貸款本金，證明即使我們承受壓力，亦會履行還款責任。上述兩項安排基本上消除了總公司債項問題的主要憂慮。

在營運層面上，我們仍然繼續致力減債，藉以提升附屬公司的資產負債狀況，從而改善資產淨值的折讓。我們將繼續控制成本，去年便削減總公司的非必要人手，令營運開支下降4.4%，而我們認為成本上仍有減省空間。

齊心協力。有鑑於去年年初第一太平在內部事務上未有多加關注，本人特意強調「齊心協力」乃我們現時的重要目標。本人相信，只要熟悉第一太平的都會知道，第一太平的人事管理哲學與我們的投資理念一樣簡單：團結一致，一視同仁。此信念將不會動搖。本人謹向全體權益持有人保證，去年進行的調整將確保此理念恆久不變。

未來路向。第一太平本年的挑戰及未來目標簡單直接：繼續以Indofood及PLDT為勢頭繼續進一步改善業績，以為日後業務收購及發展新機作好準備。

如上文所論述，我們不單以現有業務增長為未來增值的動力。第一太平將

會發掘新商機。雖然我們受總公司目前現金狀況所限，但仍有不少可作出明智投資的途徑。如條件許可，本人希望來年可向大家宣告新增長的成績。

就此目標，本人認為需要闡明我們目前及將來倚賴衡量新發展商機的標準。我們總會先提出兩個問題：該項投資是否具備優厚增值潛力？我們可否保證第一太平能取得管理控制權，依循集團所訂的決策促進資產價值？

以上問題必須獲得肯定答案，這點至關重要，這個清晰信息讓大家對「第一太平方式」有深入的了解。我們作為一間為股東及投資者提供投資良機的公司，其內在價值在於能洞悉先機，富有洞察投資機會及風險的能力。透過我們的積極管理方式，從結構上改善投資項目的營運、管理及策略，結果往往能超乎意料，創出佳績。我們能達成目標的秘訣，是秉持嚴謹企業管治原則的同時以革新靈活的方式領導。

獎項。本人謹此簡述去年獨立第三者所頒贈的獎項。PLDT名列亞洲貨幣雜誌評選的整體最佳管理公司之一。Indofood獲遠東經濟評論周刊選為印尼最佳管理公司的榜首。第一太平財務報告詳實，獲香港管理專業協會頒發銅獎。

此等殊榮，加上第一太平股價水平於過去一年不斷提升（縱使我們仍認為股價未能完全反映第一太平的價值）

然而此乃印證第一太平進行改革的成果。第一太平的演變及改變只會向前邁進而不會後退。

最後，本人謹此感謝大家的信賴與支持，加添我們掌握未來的信心。本人深信，燦爛前程有待我們開創。

彭澤倫

常務董事兼行政總監
謹啟

二零零四年三月一日

目標

二零零三年目標回顧

第一太平

- ▶ 減低成本及增加總公司的經常性流動資金
達成。營運開支下降4.4%，而Indofood的股息則增加17.5%。
- ▶ 以較長期的資金進行再融資或償還於二零零三年十二月到期之1億美元債項
達成。於二零零三年七月成功透過發行1.15億美元的三年期債券進行再融資。

PLDT

- ▶ 提升股價表現
達成。股價上升逾2.5倍，由二零零二年十二月三十一日的270披索上升至二零零三年十二月三十一日的970披索。
- ▶ 於PLDT層面提供充足的自由現金流量及增加Smart的派息比率以助PLDT進一步減債
達成。於二零零三年，PLDT層面的自由現金流量增加24.5%至115億披索(2.115億美元)，當中包括Smart所派發的62億披索(1.14億美元)股息(相等於Smart二零零二年收入淨額的100%)。於二零零三年單是PLDT公司的債務已減少1.8億美元。
- ▶ 提升Smart整體收入水平、未計算利息、稅項、折舊和攤銷前的盈利及溢利
達成。Smart於二零零三年錄得歷來最高盈利。Smart的收入、未計算利息、稅項、折舊和攤銷前的盈利及溢利分別增加51.0%至499億披索(9億美元)、77.1%至318億披索(6億美元)及161.5%至161億披索(3億美元)。

INDOFOOD

- ▶ 加強現金流量
達成。經營現金流量大幅改善，由負0.3兆印尼盾(2.72千萬美元)增加至1.5兆印尼盾(2億美元)。
- ▶ 建立及發展品牌
進展中。繼續進一步鞏固現有品牌。
- ▶ 完成第二階段(1.145億股股份)的僱員股份擁有權計劃
部份達成。第二階段計劃獲僱員認購51%，並於二零零三年五月透過發行5.84千萬股新股完成。
- ▶ 提升股價表現
達成。年內股價上升33%至每股800印尼盾。
- ▶ 維持30%的派息比率
達成。按二零零二年盈利計算的派息比率為30%。

METRO PACIFIC

- ▶ 完成減債計劃
大部份達成。母公司層面約94%或121億披索(2.181億美元)的未償還債項經已成功償還、達成原則性協議或已進行最後洽商階段。
- ▶ Banco de Oro完成收購First e-Bank的銀行業務及若干資產和負債
達成。經已完成轉讓First e-Bank的銀行業務，而First e-Bank已易名為Prime Media Holdings, Inc.。
- ▶ 改善Landco及Nenaco的盈利能力
大部份達成。Metro Pacific及附屬公司管理層繼續攜手改善營運及財政表現。

二零零四年目標

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
- ▶ 進一步加強企業管治措施
- ▶ 完成出售Escotel的權益

PLDT

- ▶ 透過來自Smart的貢獻、PLDT固線穩步發展及ePLDT溢利改善，以鞏固PLDT集團持續的盈利增長動力
- ▶ 繼續盡力提升現金流量用以減低負債
- ▶ 準備於二零零五年恢復向普通股股東派發股息

INDOFOOD

- ▶ 維持市場領導地位
- ▶ 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盈利
- ▶ 重整管理隊伍，以重新制訂業務策略

METRO PACIFIC

- ▶ 大部份完成Metro Pacific的物業組合計劃，尤其於Bonifacio Global City內10公頃土地的發展計劃
- ▶ 增強及擴大Landco所提供物業服務範圍，並改善其盈利能力

董事會及高級行政人員

董事會

林達生

主席

現年五十五歲，出生於印尼。林氏為林紹良之子及三林集團總裁兼行政總監。林氏現為Indofood專員；Futuris Corporation Limited董事會成員；並為ALLIANZ集團顧問會成員。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

現年五十七歲，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之華頓學院(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。彭氏亦於一九九八年十一月起擔任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Smart Communications, Inc.主席；Indofood總裁專員；Metro Pacific及Landco Pacific Corporation主席；以及Negros Navigation Company董事。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董事。彭氏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

現年六十四歲，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E A Edwards Associates之創辦人，該公司專門制定策略及改善生產力，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。其負責機構及策略性計劃及企業重組。唐氏為Indofood之專員、及為Metro Pacific及ACeS之董事。

黎高信

執行董事

現年四十八歲，出生於蘇格蘭。黎氏於一九八零年在英格蘭及威爾士及於一九八二年在香港取得律師資格。黎氏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。黎氏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，亦擁有廣博經驗。

黎氏於二零零一年八月至二零零三年九月期間擔任電訊盈科有限公司董事會高級顧問。其為品質國際集團有限公司獨立非執行董事。黎氏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。

ALBERT F. DEL ROSARIO

獨立非執行董事

現年六十四歲，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。現任Gotuaco, del Rosario and Associates, Inc.、Asia Traders Insurance Corporation、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如Philippine Long Distance Telephone Company、Infrontier (Philippines) Inc.及Philippine Cancer Society之董事。彼亦領導發展Metro Pacific Corporation於Fort Bonifacio之旗艦項目Pacific Plaza Towers。del Rosario大使獲頒發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。

陳坤耀，CBE，太平紳士，金紫荊星章

獨立非執行董事

現年五十九歲，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。

董事會及高級行政人員

鄧永鏘，OBE，Chevallier de L'Ordre des Arts et des Lettres 獨立非執行董事

現年四十九歲，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。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有限公司、Garrard有限公司及Savoy酒店集團的倫敦顧問會顧問。鄧氏於一九八九年加入第一太平董事會。

林文鏡 非執行董事

現年七十五歲，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。其為PT Kartika Chandra專員，以及PT Bogasari Flour Mills及Pacific Industries and Development Ltd.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

現年五十二歲，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 Ltd. 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

現年六十九歲，出生於印尼。現為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.專員及Indofood 專員委員會副總裁。其於一九八一年加入第一太平董事會。

BENNY S. SANTOSO 非執行董事

現年四十六歲，出生於印尼。現為PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.董事及PT Indosiar Visual Mandiri Tbk.專員。其亦為印尼多家公司之董事或專員。其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

現年八十九歲，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，並出任印尼多家公司的董事會成員。

高級行政人員

華理斯 集團財務總監

現年五十三歲，出生於英格蘭。華氏持有伯明翰大學數學理學士學位。其為加拿大特許會計師公會會員。華氏來港工作前，曾於加拿大任職會計師達十一年。其於一九九四年至一九九七年期間出任第一太平之集團副總裁前之七年間為香港羅兵咸會計師事務所之合夥人。一九九七年至二零零三年年初，華氏為英國及加拿大多項企業重組及集資活動之顧問。華氏於二零零三年四月再度加盟第一太平。

林美仙 執行副總裁，集團人力資源

現年四十九歲，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。其於一九八三年加入第一太平，之前曾於香港萬國寶通銀行之商人銀行機構任職。

李麗雯 助理副總裁，公司秘書

現年四十六歲，出生於香港。李氏於加拿大McMaster University取得文學士學位。其為香港公司秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之會員。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(現合併成為羅兵咸永道會計師事務所)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。

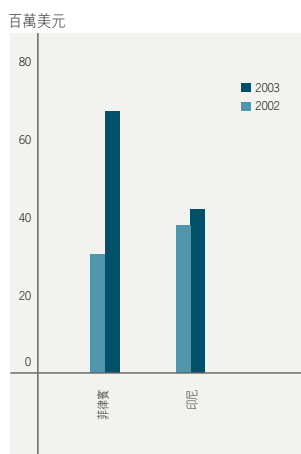
業務回顧

溢利貢獻摘要

目錄

9	PLDT
13	Indofood
16	Metro Pacific
18	Escotel

按國家分類之溢利貢獻



百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2003	2002	2003	2002
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	76.7	48.8
Indofood	2,090.1	1,777.3	40.2	37.7
Metro Pacific	71.7	114.6	(9.5)	(18.7)
來自持續業務	2,161.8	1,891.9	107.4	67.8
來自終止中及已出售業務 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	0.4	0.6	(2.2)
來自營運	2,161.8	1,892.3	108.0	65.6
總公司項目：				
— 公司營運開支			(8.6)	(9.0)
— 利息支出淨額			(7.2)	(6.3)
— 其他(支出)/收入			(3.8)	0.8
經常性溢利			88.4	51.1
匯兌虧損			(17.3)	(11.0)
非經常性項目 ^(iv)			10.4	—
普通股股東應佔溢利			81.5	40.1

(i) 已適當地扣除稅項及外界權益。

(ii) 聯營公司。

(iii) 主要指Escotel Mobile Communications Limited (Escotel)。

(iv) 二零零三年的1.04千萬美元(二零零二年：無)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1.68千萬美元收益，而部份被PLDT因精簡人手需要支出6.4百萬美元的費用所抵銷。

年內，集團的營業額上升14.2%至21.618億美元(二零零二年：18.923億美元)，反映相關業績獲改善。第一太平持續經營業務的業績在二零零三年更進一步，共錄得1.074億美元(二零零二年：6.78千萬美元)的溢利貢獻，增幅達58.4%。集團的節流措施發揮作用，令公司營運開支下降4.4%至8.6百萬美元。經常性溢利由二零零二年的5.11千萬美元增至8.84千萬美元，而集團來自未對沖美元貸款之匯兌虧損增加，主要由於披索的匯率下跌所致。第一太平於二零零三年錄得應佔溢利8.15千萬美元，較二零零二年的應佔溢利4.01千萬美元攀升103.2%。

集團的營運業績以當地貨幣(主要為披索及印尼盾)計算，再經折算與綜合賬目，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表現。

兌美元匯率 於十二月三十一日	2003	2002	年度 變動
收市			
披索	55.49	53.18	-4.2%
印尼盾	8,465	8,950	+5.7%

兌美元匯率 截至十二月三十一日止年度	2003	2002	年度 變動
平均			
披索	54.38	51.64	-5.0%
印尼盾	8,572	9,265	+8.1%

於二零零三年，集團錄得來自未對沖美元貸款之1.73千萬美元的匯兌虧損淨額，主要由於披索貶值所致。匯兌虧損詳細分析如下：

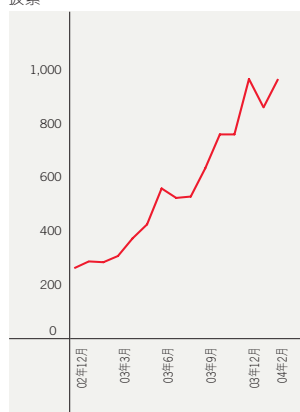
百萬美元	2003	2002
PLDT	(13.7)	(12.0)
Indofood	(3.8)	3.8
其他	0.2	(2.8)
總計	(17.3)	(11.0)

PLDT

PLDT的業績主要以披索計算，年內平均匯率為54.38披索(二零零二年：51.64披索)兌1美元。PLDT根據菲律賓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會計準則編製財務業績，並以美元呈報。因此，PLDT以披索呈報的業績須予若干調整，以符合香港的會計準則。以下是該等調整之分析：

股價表現

披索



百萬披索	2003	2002
按菲律賓會計準則計算之溢利淨額 ⁽ⁱ⁾	11,182	3,003
優先股股息 ⁽ⁱⁱ⁾	(1,751)	(1,683)
普通股股東應佔溢利淨額	9,431	1,320
會計處理差異 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		
— 重新分類/撥回非經常性項目	5,694	4,110
— 收購之公平價值	—	3,475
— 匯兌會計	(519)	(146)
— 其他	(792)	(1,262)
集團公司間項目 ^(iv)	300	275
按香港會計準則計算之調整後溢利淨額	14,114	7,772
匯兌虧損 ^(v)	3,056	2,546
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	17,170	10,318
百萬美元		
以當時平均匯率計算溢利淨額		
2003年：54.38披索及2002年：51.64披索	315.7	200.0
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2003年：24.3%及2002年：24.4%	76.7	48.8

(i) PLDT將開業前費用的會計政策由資本化及攤銷改為即時撇銷後，並把其二零零二年的溢利淨額由31.18億披索重列為30.03億披索。由於第一太平已於過往年度對其賬目作出調整，因此無須作出進一步調整。

(ii) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

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

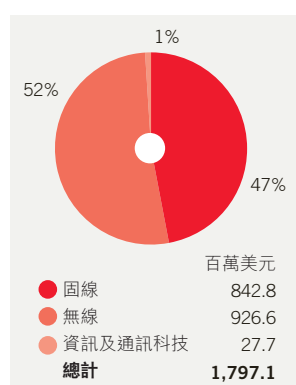
- 重新分類/撥回非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列報。於二零零三年，由於第一太平已於過往年度為人造衛星及其他資產作出全數的減值撥備(43億披索)，因此PLDT是項撥備須予撥回，而精簡人手有關的費用(14億披索)則撥出，並另行列報為非經常性項目。
- 收購之公平價值：第一太平曾對收購PLDT的公平價值作出若干調整，令其持有的若干PLDT資產各有不同價值。因此，是項調整為撥回第一太平已作資產減值之折舊額。PLDT已於二零零二年將該等資產作全數折舊。
- 匯兌會計：根據菲律賓會計準則規定，PLDT可將匯兌差額撥作資本並予攤銷。然而，香港會計準則規定此等差額(即使尚未變現)須在損益計算表內確認。因此，第一太平須作出調整，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。

(iv) 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。

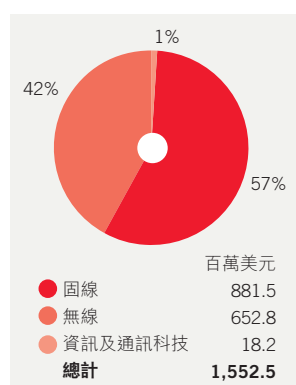
(v) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額(經扣除有關稅項)未有計算在內並另行列報。

業務回顧

二零零三年營業額



二零零二年營業額



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。

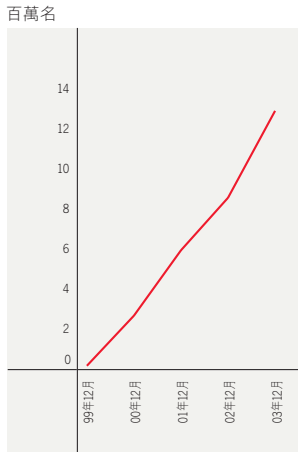
百萬美元	營業額			溢利		
	2003	2002	%變動	2003	2002	%變動
固線	842.8	881.5	-4.4	268.1	372.4	-28.0
無線	926.6	652.8	+41.9	330.4	181.4	+82.1
資訊及通訊科技	27.7	18.2	+52.2	(2.5)	(10.4)	-76.0
總計	1,797.1	1,552.5	+15.8			
經營溢利				596.0	543.4	+9.7
應佔聯營公司溢利減虧損				(0.2)	(1.0)	-80.0
借貸成本淨額				(200.8)	(262.1)	-23.4
除稅前溢利				395.0	280.3	+40.9
稅項				(46.0)	(49.0)	-6.1
除稅後溢利				349.0	231.3	+50.9
外界權益				(1.7)	0.4	-
本年度溢利				347.3	231.7	+49.9
優先股股息				(31.6)	(31.7)	-0.3
普通股股東應佔溢利				315.7	200.0	+57.9
平均股權(%)				24.3	24.4	-
對集團溢利貢獻				76.7	48.8	+57.2

PLDT為集團作出7.67千萬美元的溢利貢獻(二零零二年：4.88千萬美元)，按年增長達57.2%，而二零零三年的綜合營業額達18億美元(二零零二年：16億美元)，主要由PLDT無線業務的理想表現帶動。

PLDT憑藉創新的產品及Smart所提供的服務，於二零零三年繼續受惠於菲律賓的流動電話消費熱潮。截至二零零三年年底，Smart及Talk'N Text 無線電話用戶人數之總數由二零零二年的8.6百萬名躍升50.6%至1.29千萬名。固線用戶則維持在2.1百萬名(二零零二年：2.1百萬名)。由於繼續專注控制成本，年內固線員工數目由二零零二年的12,131名下降15.7%至10,230名。

PLDT公司成功達至其減債目標，並反映於已減少之債務總額為24億美元，而二零零二年年末則為26億美元。於實現第一太平對PLDT的各項改善目標後，PLDT於二零零四年二月十九日宣布其總裁兼行政總監彭澤倫將出任公司主席一職，其現職將由Napoleon L. Nazareno接任，Napoleon L. Nazareno將同時擔任Smart Communications及PLDT總裁職務。

業務回顧

Smart GSM全系統
用戶數目

無線

Smart的非凡業務增長帶來驕人的業績—無線業務於二零零三年的營業額達9.266億美元，相對二零零二年的6.528億美元，錄得41.9%的增幅。推動增長的重大動力是透過引入一項創新的「透過空中」無線電子即時儲值設施—「Smart Load」。於二零零三年十二月，Smart亦推出「Smart Load」的附加服務「Pasa Load」（「Pasa」一詞在當地意思指「調動」），其容許預繳用戶可在不同預繳戶口間調動儲值額。此兩項新服務使預繳用戶更方便及更容易即時增加儲值額。透過「Smart Load」及「Pasa Load」，預繳用戶可小量增加儲值額，由低至0.036美元（2披索）至3.68美元（200披索）。於二零零三年年底，超過1千萬名Smart及Talk'N Text的預繳用戶已「透過空中」增加儲值額。低儲值額的可調動操作亦減低預繳用戶流失率至2.9%（二零零二年：3.2%）。

低儲值額的服務日益普遍，使無線服務每用戶平均收入（ARPU）輕微減低，然而，有效的成本控制政策，成功減低招攬預繳及後繳新用戶的總成本25.7%，從而縮短新用戶成本回本期至約兩個月。由於Smart的覆蓋網絡擴展至全國，無線業務資本開支隨之上升50.5%至2.079億美元（二零零二年：1.381億美元）。目前Smart的無線網絡包括32個交換設備及3,904個轉播站，確保網絡覆蓋菲律賓全國8.2千萬人口的86%。

Smart於二零零三年向PLDT派付現金股息1.140億美元，股息率相當於Smart於二零零二年溢利淨額之100%。預期派息會因Smart持續其盈利增長動力而於未來年間相應上升。

固線

固線業務的營業額微跌4.4%至8.428億美元（二零零二年：8.815億美元），原因為客戶繼續偏向使用流動電話、數據及其他非話音通訊方法。鑑於過往數年固線用戶數目一直維持在2百萬至2.1百萬的水平，以致管理層能減省成本、加快減債及創造增值收入來源，以改善固線業務的財務狀況。

儘管固線的國際長途電話收費通話時間下跌，然而，其服務收入仍取得增長（二零零三年：2.307億美元；二零零二年：2.061億美元），主要由於海外營辦商的終接收費率上升所致，而固線數據及其他網絡收入錄得輕微增幅（二零零三年：1.067億美元；二零零二年：1.061億美元），則由於數碼固線用戶以及其他企業數據服務增長所致。

固線業務的第二階段債務管理活動已於年內完成，截至二零零三年年底已償還債項1.8億美元，並降低固線業務的債務水平至24億美元。固線業務的管理方針仍主力集中於達致債務管理活動所訂之目標，以及進一步削減成本及提高生產力。

業務回顧

資訊及通訊科技

PLDT的資訊及通訊科技部門ePLDT以美元計算之營業額大幅增長52.2%至2.77千萬美元，而二零零二年則為1.82千萬美元。ePLDT的增長主要受惠於其Vocativ及Parlance客戶服務中心的卓越表現，兩個客戶服務中心共聘用1,700名員工，為美國客戶關係管理賬戶提供服務。隨著其VITRO數據中心(菲律賓首個全面保障網絡運作中心(「NOC」))能提供更多服務及容納更多用戶，ePLDT管理層預計其服務中心業務於二零零四年將有相當可觀的增長。

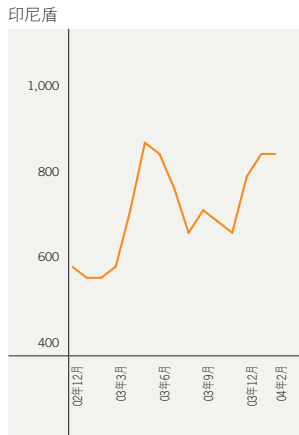
展望

在菲律賓，流動通訊普及的常規經常被打破，鑑於短期內流動通訊需求勢將加快，PLDT旗下的無線品牌業務擬積極招攬新用戶，以及提升來自現有客戶的數據及非話音收入。與此同時，固線業務則務求進一步達到債務管理計劃的目標以及節省成本。資訊及通訊科技範疇具有龐大的發展潛力，並預期ePLDT會把握目前海外漫游服務供應商計劃在菲律賓開設後勤客戶服務中心的機會。

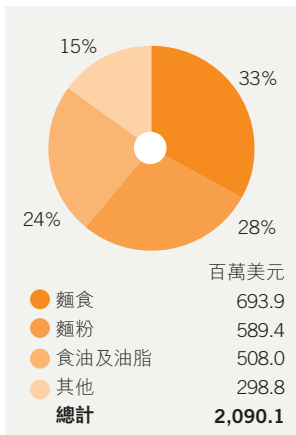
Indofood

Indofood的業績主要以印尼盾計算，年內平均匯率為8,572印尼盾(二零零二年：9,265印尼盾)兌1美元。Indofood根據印尼會計準則編製財務業績，並以印尼盾呈報。第一太平則根據香港會計準則編製財務業績，並以美元呈報。因此，Indofood以印尼盾呈報的業績須予若干調整，以符合香港的會計準則。以下是該等調整之分析。

股價表現

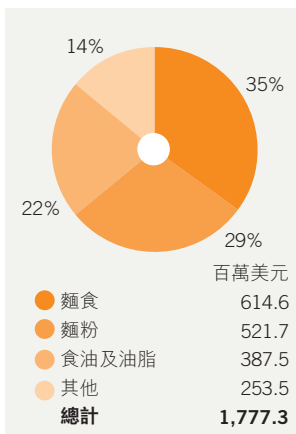


二零零三年營業額*



* 內部項目抵銷後

二零零二年營業額*



* 內部項目抵銷後

十億印尼盾	2003	2002
按印尼會計準則計算之溢利淨額	603	803
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 匯兌會計	54	54
— 其他	(62)	(3)
按香港會計準則計算之調整後溢利淨額	595	854
匯兌虧損/(收益) ⁽ⁱⁱ⁾	71	(152)
由第一太平呈報之Indofood溢利淨額	666	702
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2003年：8,572印尼盾及2002年：9,265印尼盾	77.7	75.8
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2003年：51.7%及2002年：49.8%	40.2	37.7

(i) 印尼會計準則的匯兌會計處理方式與香港會計準則不同，就此作出的主要調整項目為有關撥回被攤銷的匯兌虧損，有關的匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本。

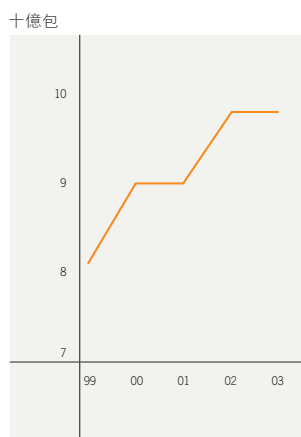
(ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額(經扣除有關稅項)未有計算在內並另行列報。

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。

百萬美元	營業額			溢利		
	2003	2002	%變動	2003	2002	%變動
麵食	702.9	624.5	+12.6	103.8	111.1	-6.6
麵粉	710.0	639.7	+11.0	52.2	38.2	+36.6
食油及油脂	630.2	616.6	+2.2	53.2	43.6	+22.0
其他	298.8	253.5	+17.9	16.3	11.5	+41.7
內部項目抵銷	(251.8)	(357.0)	-29.5	—	—	—
總計	2,090.1	1,777.3	+17.6			
經營溢利	225.5	204.4	+10.3			
應佔聯營公司溢利減虧損	(0.4)	(0.1)	+300.0			
借貸成本淨額	(93.4)	(68.5)	+36.4			
除稅前溢利	131.7	135.8	-3.0			
稅項	(40.5)	(47.4)	-14.6			
除稅後溢利	91.2	88.4	+3.2			
外界權益	(51.0)	(50.7)	+0.6			
對集團溢利貢獻	40.2	37.7	+6.6			

業務回顧

麵食銷售量



Indofood對集團的溢利貢獻為4.02千萬美元(二零零二年：3.77千萬美元)，按年上升6.6%。溢利貢獻上升反映平均匯率上升8.1%，由9,265印尼盾升至8,572印尼盾兌1美元，而因增加借貸以應付營運資金所需及息率較高的印尼盾借貸比例相對公司之美元借貸為高，導致借貸成本上升，抵銷部份溢利貢獻。於二零零三年，Indofood的平均債務淨額水平為7.321億美元，而二零零二年則為6.089億美元。

二零零三年對Indofood的麵食、麵粉以及食油及油脂等主要業務而言為極具挑戰性之一年。競爭者推出低價格產品及積極推廣，令市場競爭加劇；於二零零三年年底，管理層著手就策略及業務進行全面檢討，並定下目標於二零零四年推行架構改善措施。

麵食

麵食部門為Indofood的最大營運部門，佔Indofood二零零三年營業額33.2% (二零零二年：34.6%)。Indofood的主要麵食產品為家傳戶曉的湯類即食麵。除季節性及限定類別外，Indofood亦銷售不同口味及飲食所需的麵食，包括炒麵、曬乾的零食及雞蛋麵等，種類超過100款。而當中最受歡迎的品牌包括Indomie及Supermi。

每包麵食的平均售價較去年上升3.9%至579印尼盾(6.8美仙)(二零零二年：557印尼盾；6.0美仙)。然而，銷售量則保持在98億包，主要由於產品價格較低的競爭者紛紛加入市場所致。因推出數款高檔次多裝包產品令銷售及推廣成本上升的緣故，導致經營溢利下跌6.6%。

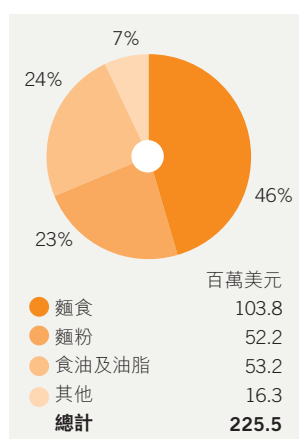
Indofood具備優厚的潛力進軍區內麵食市場，目前的出口額僅佔收入的2%，出口地遍佈澳洲、沙地阿拉伯、馬來西亞及荷蘭等40多個國家。內銷市場部門方面，管理層計劃在麵食食用量較低的地區加強銷量。

二零零四年將推行一項目標集中及針對消費者的麵食市場推廣活動，目的是提高客戶對若干品牌的忠誠度，從而重整部門存貨管理部(「SKU」)的存貨種類。

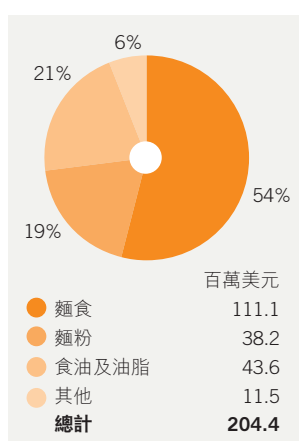
麵粉

Bogasari麵粉廠佔Indofood二零零三年營業額的28.2% (二零零二年：29.4%)，按美元計較往年增加11.0%。收入上升至7.100億美元(二零零二年：6.397億美元)，反映平均售價較二零零二年的每公斤2,230印尼盾(24.1美仙)上升7.0%，至每公斤2,385印尼盾(27.8美仙)。由於推行嶄新計劃推廣下游程序之中小型企業大量麵粉採購，有助抵銷增加的銷售及推廣成本，故按印尼盾計算的經營利潤率改善至7.6% (二零零二年：6.9%)。

二零零三年營運溢利



二零零二年營運溢利



業務回顧

年內，銷售量由2.35百萬噸下跌4.6%至2.24百萬噸，主要受廉價入口散件雜貨及小麥製成品充斥市場所拖累。

中小型企業下游程序推廣計劃初步取得成功，為將此計劃於二零零四年推展至全國，藉以提升消費者對Bogasari的Cakra Kembar, Kunci Biru及Segitiga Biru品牌的滿意度奠下基礎。

食油及油脂

Indofood的**食油及油脂**部門是印尼最大煮食油、人造油及起酥油生產商，為全國顧客及機構客戶製造多種品牌(如Bimoli、Sunrise、Delima、Cornola等)及無品牌產品。於二零零三年，食油及油脂業務佔Indofood營業額的24.3%(二零零二年：21.8%)。

銷售收入以美元計增加2.2%，但以印尼盾計算則減少5.4%。印尼盾計算之銷售額下跌主要由於**貿易**部門的銷量由二零零二年的1.27百萬噸下降至1.02百萬噸所致。基於各個部門的產品價格均告上升，即使在因天然棕櫚油及乾椰肉的原材料成本上漲抵銷部份收益後，以印尼盾計算的毛利率仍改善至15.8%(二零零二年：13.2%)。

於二零零三年，大量產品價格低廉的競爭者湧入品牌煮食油市場，預期會對二零零四年的邊際利潤造成壓力。為在競爭中保持優勢，此部門的管理層現正進行適當的市場調查，以便推出積極的推廣活動。

其他

其他業務指分銷、食品調味料、嬰兒食品及零食，整體銷售表現取得進展，以美元計上升17.9%至2.988億美元，按印尼盾計算則增長9.0%。業績改善由嬰兒食品部門帶動，因該部門於二零零三年年底推出優質嬰兒食品產品。縱然嬰兒用品相關產品的平均售價下調，惟銷量攀升86.9%。

除分銷部門受惠於麵食銷售額增多外，其他業務的營業額及銷量均告下跌。按印尼盾計算的經營利潤率較去年輕微改善至5.3%(二零零二年：3.6%)。

展望

面對外國及本地加工食品公司日趨劇烈的競爭，Indofood管理層預期在二零零四年年初之策略性業務回顧中，會計劃施行針對提升生產力、減省成本及改善內部業務增長的新措施。管理層計劃透過發展國際性業務為未來開創重要收入來源，並將於二零零四年著手為其可延續的國際性食品業務建立基礎。

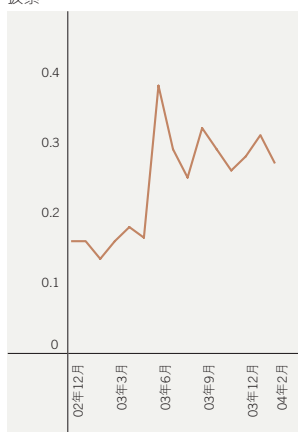
業務回顧

Metro Pacific

Metro Pacific的業績主要以披索計算，年內平均匯率為54.38披索(二零零二年：51.64披索)兌1美元。Metro Pacific根據菲律賓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，以符合香港的會計準則。以下是該等調整之分析。

股價表現

披索



百萬披索	2003	2002
按菲律賓會計準則計算之溢利／(虧損)淨額	57	(11,713)
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類／撥回非經常性項目	(537)	10,640
— 其他	(168)	(132)
按香港會計準則計算之調整後虧損淨額	(648)	(1,205)
匯兌虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	6	8
由第一太平呈報之Metro Pacific虧損淨額	(642)	(1,197)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額		
2003年：54.38披索及2002年：51.64披索	(11.8)	(23.2)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2003年：80.6%及2002年：80.6%	(9.5)	(18.7)

(i) 菲律賓會計準則的會計處理方式與香港會計準則不同，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。二零零三年的5億披索調整主要與於多項減債措施及債務重整活動所錄得的11億披索收益有關，而部份被其多項資產之減值撥備6億所抵銷。第一太平已於過往年度對此二零零三年的減值撥備項目作出全數撥備。

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

業務回顧

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。

百萬美元	營業額			溢利		
	2003	2002	% 變動	2003	2002	% 變動
地產						
— Landco	12.7	12.6	+0.8	2.8	2.1	+33.3
— Pacific Plaza Towers	12.3	4.4	+179.5	(0.5)	(0.6)	-16.7
— Bonifacio Land Corporation	3.1	51.6	-94.0	(0.7)	2.9	—
小計	28.1	68.6	-59.0	1.6	4.4	-63.6
Nenaco	43.6	46.0	-5.2	4.5	7.3	-38.4
公司營運開支	—	—	—	(0.9)	(1.1)	-18.2
總計	71.7	114.6	-37.4			
經營溢利				5.2	10.6	-50.9
應佔聯營公司溢利減虧損				(1.5)	(0.9)	+66.7
借貸成本淨額				(16.0)	(35.2)	-54.5
除稅前虧損				(12.3)	(25.5)	-51.8
稅項				(0.1)	2.1	—
除稅後虧損				(12.4)	(23.4)	-47.0
外界權益				2.9	4.7	-38.3
集團應佔虧損				(9.5)	(18.7)	-49.2

Metro Pacific於二零零三年為集團帶來9.5百萬美元的虧損，較二零零二年的1.87千萬美元虧損顯著減少49%。

於二零零三年四月償還Larouge貸款予第一太平後，Metro Pacific管理層於年內其餘時間致力探索及物色改善經營收入的機會。Landco於二零零三年繼續進行策略性土地儲備活動，以迎接未來的發展及增長。管理層目前正落實其擁有的佔地10公頃位於Bonifacio Global City的地盤的發展計劃。

Nenaco面對充滿挑戰及競爭的環境。受安全性及經濟方面的不明朗因素困擾，客運及貨運量均告下降。管理層繼續專注於減債措施及控制成本。

展望

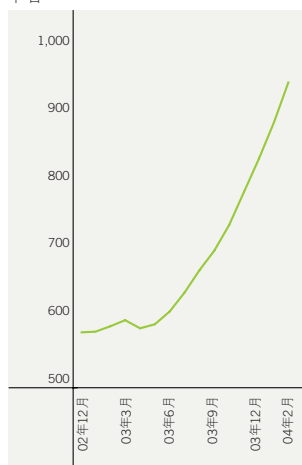
順利完成多項減債措施及債務重整活動後，Metro Pacific管理層將可再度專注提升各業務的盈利能力。

業務回顧

Escotel

用戶數目

千名



Escotel為集團帶來溢利貢獻60萬美元(二零零二年：10萬美元)。用戶人數增長45.3%至826,000名，令未計算利息、稅項、折舊及攤銷前之盈利由13億盧比(2.68千萬美元)增長23.1%至16億盧比(3.51千萬美元)。儘管如此，折舊、網絡及用戶開支抵銷了經營溢利。

第一太平於二零零四年一月十五日與Idea Cellular Limited就出售第一太平持有Escotel的全數49%權益簽訂一項具法律約束力協議，作價為7億盧比(1.54千萬美元)。

於此項交易完成時，第一太平將會錄得一項約2千萬美元之出售收益，並將於截至二零零四年十二月三十一日止財政年度入賬。

財務回顧

目錄

19	流動性及財務資源
22	財務風險管理
26	調整後每股資產淨值

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

債務淨額減少，主要由於運用Metro Pacific出售BLC權益所得之資金用作償還其部份之銀行貸款。總公司於二零零三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1.124億美元債券(扣除60萬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5.50千萬美元銀行貸款。

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
2003年1月1日	187.4	(35.3)	152.1
變動	(20.0)	(35.2)	(55.2)
2003年12月31日	167.4	(70.5)	96.9

總公司現金流量

百萬美元	2003	2002
經營業務之現金開支淨額	(9.5)	(13.4)
投資	(17.6)	(7.8)
出售項目開支	(2.6)	(5.5)
融資活動		
— 發行／(償還)債券淨額	112.4	(331.7)
— Metro Pacific 償還內部往來貸款之淨額 ⁽ⁱ⁾	88.7	—
— (償還)／提取銀行貸款淨額	(132.4)	187.4
— 借貸開支	(3.8)	(8.2)
現金及現金等值項目增加／(減少)	35.2	(179.2)

(i) 9.0千萬美元之償還減去於二零零三年借予Metro Pacific之1.3百萬美元貸款。

財務回顧

(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

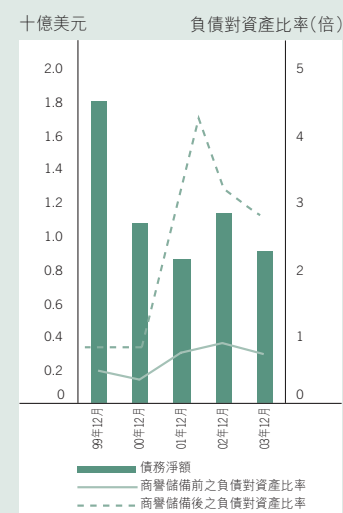
百萬美元	負債對			負債對		
	債務 淨額 ⁽ⁱ⁾	資產/ 淨額	資產比率 (倍)	債務 淨額 ⁽ⁱ⁾	資產 淨額	資產比率 (倍)
	2003	2003	2003	2002	2002	2002
總公司	96.9	813.4	0.10x	152.1	726.5	0.15x
Indofood	713.3	521.5	1.37x	750.9	463.8	1.62x
Metro Pacific	97.5	(32.7)	–	233.7	139.0	1.68x
商譽儲備前綜合額	907.7	1,302.2	0.70x	1,136.7	1,329.3	0.86x
商譽儲備	–	(972.2)	–	–	(976.4)	–
商譽儲備後綜合額	907.7	330.0	2.75x	1,136.7	352.9	3.22x

聯營公司

百萬美元	負債對			負債對		
	債務 淨額	資產/ 淨額	資產比率 (倍)	債務 淨額	資產/ 淨額	資產比率 (倍)
	2003	2003	2003	2002	2002	2002
PLDT	2,532.9	1,710.8	1.48x	2,964.7	1,678.4	1.77x
Escotel	161.8	(93.9)	–	183.8	(36.3)	–

(i) 包括受限制現金及抵押存款。

- 總公司的負債對資產比率下降，是由於以Metro Pacific出售BLC權益所得之資金用作償還其部份之銀行貸款。
- Indofood的負債對資產比率下降，是由於溢利及印尼盾轉強而增加資產淨額。
- Metro Pacific債務淨額減少主要是由於不再將BLC以綜合會計方式入賬及透過轉售地產物業予債權人以償還債務。Metro Pacific的財務狀況由淨資產轉變為淨負債，主要是由於不再將BLC以綜合會計方式入賬。
- PLDT的負債對資產比率下降，是由於以強大自由現金流量減低債務。

債務淨額及
負債對資產比率

財務回顧

到期組合

綜合債務及聯營公司債務之到期組合列示如下。

綜合賬

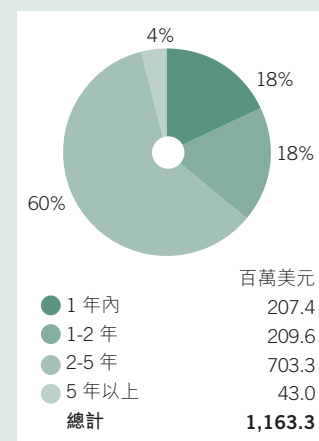
百萬美元	2003	2002
1年內	207.4	605.7
1至2年	209.6	106.7
2至5年	703.3	586.2
5年以上	43.0	64.3
總計	1,163.3	1,362.9

債務到期組合延長，主要反映於年內總公司償還／重新融資其1.874億美元之短期銀行貸款，及Indofood延長其債務到期組合年期。尤其Indofood的8.93千萬美元利息成本高昂的短期債務，已透過1.5兆印尼盾(1.772億美元)的五年期印尼盾債券作重新融資。

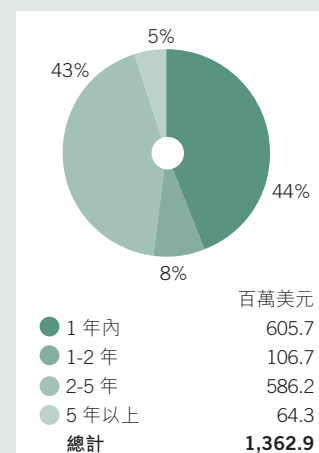
聯營公司

百萬美元	PLDT		Escotel	
	2003	2002	2003	2002
1年內	466.3	374.9	63.2	30.6
1至2年	543.3	470.7	68.5	54.6
2至5年	1,098.9	1,416.6	31.6	100.1
5年以上	771.6	907.0	—	—
總計	2,880.1	3,169.2	163.3	185.3

綜合債務之到期組合
二零零三年



綜合債務之到期組合
二零零二年



財務回顧

財務風險管理

外匯風險

(A) 公司風險

總公司的現有債務以美元訂值，故外匯風險主要與收取的現金股息以及在附屬公司及聯營公司的非美元投資的折算有關。

本公司積極檢討按預計股息收入來安排對沖之潛在利益。然而，由於其非現金性質以及對沖涉及的高昂成本，本公司並不積極對沖以外幣訂值的投資所引起的外幣折算風險。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。

除總公司及Escotel外，本公司調整後資產淨值的主要成份為按披索及印尼盾訂值的投資，故此相對此等貨幣於二零零三年十二月三十一日的匯率時，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兌美元每變動1%時對本公司之調整後資產淨值之預計影響。

公司	對調整後 資產淨值 之影響 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	7.2	1.77
Indofood	4.2	1.02
Metro Pacific	0.1	0.03
總計	11.5	2.82

(i) 於二零零三年十二月三十一日的估值基準列載於第26頁。

財務回顧

(B) 集團風險

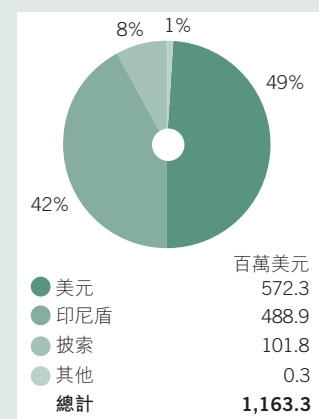
集團的營運業績是按以披索及印尼盾為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的集團業績。

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，因而產生當地貨幣折算影響的風險。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	美元	披索	印尼盾	其他	總計
債務總額	572.3	101.8	488.9	0.3	1,163.3
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(92.9)	(4.5)	(151.5)	(6.7)	(255.6)
債務淨額	479.4	97.3	337.4	(6.4)	907.7
代表：					
總公司	103.8	(0.2)	—	(6.7)	96.9
Indofood	375.6	—	337.4	0.3	713.3
Metro Pacific	—	97.5	—	—	97.5
債務淨額	479.4	97.3	337.4	(6.4)	907.7

按貨幣分類之債務總額分析**聯營公司**

百萬美元	美元	披索	日元	盧比	總計
PLDT	2,426.1	(86.7)	193.5	—	2,532.9
Escotel	63.1	—	—	98.7	161.8

(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19頁。

Indofood透過外幣交換協議、出口收益及美元存款而對沖其美元債務。於二零零三年年底，Indofood 3.756億美元的美元訂值借貸淨額有部份已透過總值3.10億美元之外幣交換協議作出對沖，該等協議將會先後於二零零五年及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。雖然在菲律賓是不可能作出龐大的美元對沖數額，但PLDT仍能將其約41%的美元債務淨額作出對沖。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1.913億美元佔其於二零零三年收入總額約10.9%。另外，在若干情況下，PLDT能在其固線服務方面以每0.1披索兌美元的匯率變動而調整其每月的經常性收費1.0%。

Escotel持有的美元借貸成因大致和PLDT相同。其約33%之美元債務已以盧比作出對沖。

財務回顧

由於有未對沖美元債務淨額，故本集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示本集團在附屬及聯營公司的主要營運貨幣有1%變動時，對本集團已申報溢利的預計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之投入成本所帶來之間接影響。

百萬美元	美元			外匯變動 1%對溢利 之影響	對集團 溢利 之影響 ⁽ⁱ⁾
	總風險	對沖額	未對沖額		
PLDT	2,426.1	983.1	1,443.0	14.4	2.4
Indofood	375.6	310.0	65.6	0.7	0.2
Escotel	63.1	20.7	42.4	0.4	0.1
總公司 ⁽ⁱⁱ⁾	103.8	—	103.8	—	—
總計	2,968.6	1,313.8	1,654.8	15.5	2.7

(i) 已扣除稅項影響。

(ii) 由於集團的業績以美元呈報，故總公司之未對沖美元債務不會構成重大的匯兌風險。

利率風險

本公司及其營運公司在面對利率變動方面的風險只限於其浮息債務成本。有關的分析連同聯營公司的詳情載列如下。

綜合賬

百萬美元	現金及現金			債務淨額
	定息借貸	浮息借貸	等值項目 ⁽ⁱ⁾	
總公司 ⁽ⁱⁱ⁾	167.4	—	(70.5)	96.9
Indofood ⁽ⁱⁱⁱ⁾	325.3	568.8	(180.8)	713.3
Metro Pacific	25.7	76.1	(4.3)	97.5
綜合額	518.4	644.9	(255.6)	907.7

聯營公司

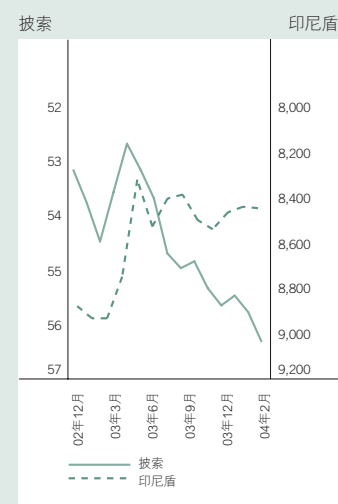
百萬美元	現金及現金			債務淨額
	定息借貸	浮息借貸	等值項目 ⁽ⁱ⁾	
PLDT	1,860.3	1,019.8	(347.2)	2,532.9
Escotel	123.6	39.7	(1.5)	161.8

(i) 包括受限制現金及抵押存款。

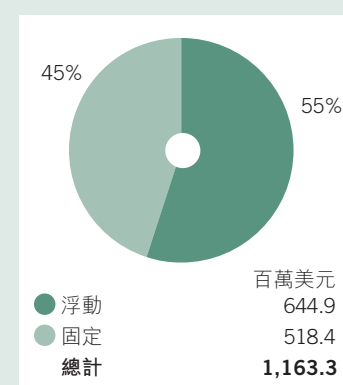
(ii) 於二零零三年九月，本公司之一間全資擁有附屬公司簽訂了一份利率調換協議。此協議具有將其5.50千萬美元的銀行貸款由浮息（以倫敦銀行同業拆息為基準）改變為定息。

(iii) 於二零零三年一月，Indofood簽訂了一份利率調換協議。此協議具有將Indofood之2.80億美元的歐元債券由定息改變為浮息（以倫敦銀行同業拆息為基準）。

披索及印尼盾 兌美元之收市匯率



利率組合



財務回顧

下表呈示在平均年利率有1%變動時，對本集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息借貸	利率變動	對集團
		1%對溢利 之影響	溢利 之影響 ⁽ⁱ⁾
Indofood	568.8	5.7	2.1
Metro Pacific	76.1	0.8	0.4
PLDT	1,019.8	10.2	1.7
Escotel	39.7	0.4	0.1
總計	1,704.4	17.1	4.3

(i) 已扣除稅項影響。

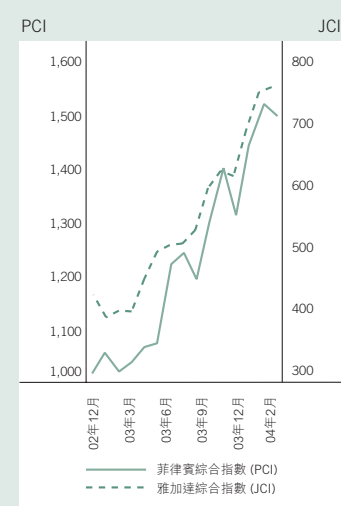
股本市場風險

由於本公司大部份的投資皆為上市公司，故本公司須面對該等公司股份價格波動的風險。此外，本公司的投資價值可能受到個別國家的投資氣氛所影響。

第一太平的上市投資位於菲律賓和印尼。因此，除了該等公司的營運因素為本公司的控制範圍內，本公司還須面對此等國家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歸納如下：

	菲律賓 綜合指數	雅加達 綜合指數
於2002年12月31日	1,018.4	425.0
於2003年12月31日	1,442.4	691.9
於2003年年內上升	41.6%	62.8%
於2004年3月1日	1,483.2	761.1
自2004年起至2004年3月1日上升	2.8%	10.0%

股票市場指數



財務回顧

調整後每股資產淨值

下表列示集團的實際價值之計算。此價值以集團每個上市投資之股價按本公司於該投資的經濟權益計算所得。

百萬美元	基準	2004年3月1日	2003年12月31日	
		調整後 資產淨值	調整後 資產淨值	投入資本 ⁽ⁱ⁾
PLDT		710.0	720.7	1,240.7
Indofood		441.4	415.5	706.6
Metro Pacific	(ii)	15.9	16.2	648.8
Escotel	(iii)	15.4	15.4	79.7
總公司－債務淨額		(112.0)	(96.9)	(96.9)
總值	(iv)	1,070.7	1,070.9	2,578.9
已發行普通股數目 (百萬計)		3,186.0	3,186.0	3,186.0
每股價值				
－美元		0.34	0.34	0.81
－港元		2.62	2.62	6.31
本公司收市股價 (港元)		1.94	1.69	1.69
股價相對港元每股價值之折讓 (百分率)		26.0	35.5	73.2

(i) 未計入二零零一年所作出之減值撥備。

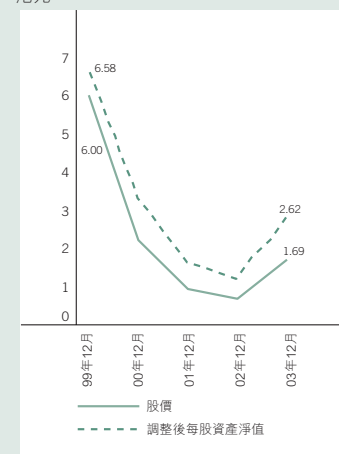
(ii) 調整後資產淨值是根據Metro Pacific於二零零三年十二月三十一日之資產負債表上的資產淨值按本公司於其經濟權益計算所得。

(iii) 調整後資產淨值是根據建議出售集團全數於Escotel的49%權益予Idea Cellular Limited的作價(未扣除開支前)而釐定。

(iv) 集團於Mobile-8及Infrontier的投資並無分配應佔價值。

股價對調整後每股資產淨值

港元



企業管治說明

目錄

27	管治架構
29	薪酬委員會及政策
29	與股東的聯繫

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。本年度內本公司一直遵守上市規則附錄十四所列之最佳應用守則。

董事會

本公司由十一位董事所組成之董事會管治。於二零零三年十二月三十一日，董事會其中三位成員為執行董事而另外八位為非執行董事，後者並包括三位獨立董事。有關各董事及高層行政人員之個人履歷詳列於第6頁及第7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。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。在這個分散管理的架構下，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。

二零零三年年內共舉行六次董事會會議，出席會議之董事的詳情列載如下。

出席會議次數

	出席會議次數
主席	
林逢生	3
執行董事	
彭澤倫(常務董事兼行政總監)	5
唐勵治	5
黎高信(於二零零三年六月二日獲委任為獨立非執行董事，並於二零零三年十一月二十七日起出任執行董事)	2 ⁽ⁱ⁾
麥國希(於二零零三年五月二十九日辭任)	3 ⁽ⁱⁱ⁾
龐諾德(於二零零三年五月二十九日辭任)	3 ⁽ⁱⁱ⁾
非執行董事	
林文鏡	—
林宏修	4
Ibrahim Risjad	—
Benny S. Santoso(於二零零三年六月二日獲委任)	2 ⁽ⁱ⁾
獨立非執行董事	
陳坤耀教授，CBE，太平紳士，金紫荊星章	6
鄧永鏘，OBE	4
Albert F. Del Rosario大使(於二零零三年六月二日獲委任)	2 ⁽ⁱ⁾

(i) 於委任黎高信先生、Santoso先生及del Rosario大使後，共舉行二次董事會會議。

(ii) 於麥國希先生及龐諾德先生辭任前，共舉行三次董事會會議。

企業管治說明

董事服務合約

彭澤倫先生與本公司訂有服務合約，合約於二零零五年十二月三十一日屆滿。

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。

除上述者外，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。

審核委員會

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。委員會中並無成員因其擁有跨公司董事職務或因日常經營業務職責而產生任何個人財務利益或利益衝突。審核委員會定期向董事會匯報，負責審核核數範圍內之事項，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。二零零三年財政年度內共舉行兩次審核會議。

獨立董事委員會

當涉及關連交易事宜時，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，並會委任獨立財務顧問向股東提供有關如何投票的意見。

其他發展

於二零零三年一月，香港聯交所公佈有關企業管治事宜的上市規則修訂建議諮詢意見總結。香港聯交所原訂於二零零三年上半年前推行有關建議及修訂上市規則。然而，為確保修訂能適當針對現時之企業管治事宜、進一步提升上市發行人的透明度，以及維持上市規則之清晰度，香港聯交所重新研究有關上市規則修訂之若干較為重要方面之政策事宜。上市規則之修訂將於二零零四年三月三十一日生效，然而容許若干過渡安排。

由於未能確定何時正式頒佈修訂上市規則，故本公司將順延至二零零四年方執行下列各項實務守則。

- 新委任一名具備適當專業資格或擁有財務事務經驗之獨立非執行董事，並委任其出任審核委員會第三名委員。
- 按名披露個別董事之酬金。

儘管如此，本公司於二零零三年亦落實下列各項新實務守則。

- 劃分主席及行政總監之職責。
- 於二零零三年六月二日委任黎高信先生為新獨立非執行董事兼審核委員會成員。然而，於二零零三年十一月二十七日，黎高信先生因擔任執行董事之職務，故辭任審核委員會成員。
- 成立由大部份獨立非執行董事組成之董事會提名委員會，以確立聘用、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。
- 成立由大部份獨立非執行董事組成之薪酬委員會，詳情載於下文「薪酬委員會及政策」一節內。

為配香港聯交所進一步加強香港的企業管治實務並向現行的最佳國際慣例看齊，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標準及實務。

菲律賓申訴專員調查

去年年報內載述有關彭澤倫先生(本公司常務董事兼行政總監)於二零零一年被菲律賓申訴專員調查一事。於二零零一年九月申訴專員在總結時表示對彭澤倫先生指控的證據不足。就本公司所知，直至現時，此項調查仍未有進一步的發展。

薪酬委員會及政策

於二零零三年八月，本公司已成立一個薪酬委員會。委員會將根據補償及福利顧問之意見，就執行董事、高級行政人員之薪金及非執行董事之袍金及酬金，向董事會提供建議。有關本年度董事酬金之詳情，已列載於財務報表附註29(A)。高級行政人員(包括執行董事)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所釐定。長期金錢獎勵一旦成為既得利益，即會馬上公布，並於履行職務周期內作出攤配。

袍金

按照公司之組織章程大綱及細則，袍金只付予獨立非執行董事。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

授予執行董事及高級行政人員之購股權乃屬長期獎勵安排之一。於二零零三年二月七日註銷本公司所有未行使購股權後，本公司概無進一步授出購股權。

與股東的聯繫

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

與股東們的正式溝通渠道是透過年報、中期報告、新聞稿、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方式，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。

承董事會命

彭澤倫

常務董事兼行政總監

二零零四年三月一日

法定報告、財務報表及附註

目錄

法定報告

董事會報告書	31
核數師報告書	36

財務報表

主要會計政策	37
綜合損益計算表	42
綜合資產負債表	43
公司資產負債表	44
綜合及公司股東權益／ (虧損)變動表	45
綜合現金流量表	46

財務報表附註

綜合損益計算表	
1. 營業額及分部資料	47
2. 經營溢利	49
3. 借貸成本淨額	49
4. 稅項	50
5. 普通股股東應佔溢利	51
6. 每股基本盈利	51
7. 普通股股息	51

綜合及公司資產負債表

8. 物業及設備	52
9. 附屬公司	52
10. 聯營公司	53
11. 長期應收賬款及預付款項	54
12. 商譽	55
13. 短期投資	55
14. 應收賬款、其他應收款及 預付款項	55
15. 存貨	56
16. 應付賬款、其他應付款及 應付款項	56
17. 短期債項	57
18. 稅項準備	57
19. 股本	57
20. 外界權益	58
21. 貸款資本及長期債項	58
22. 遞延負債及撥備	60
23. 遞延稅項	60
24. 儲備	61

綜合現金流量表

25. 綜合現金流量表附註	62
---------------	----

其他財務資料

26. 終止中及已出售業務	63
27. 承擔及或有負債	64
28. 僱員資料	65
29. 董事及高級行政人員酬金	66
30. 關連及有關連人士交易	69
31. 結算日後事項	71
32. 比較數字	71
33. 批准財務報表	71

法定報告

董事會報告書

主要業務活動及地區市場之營運分析

第一太平有限公司(本公司)為一間建基於香港的投資及管理公司，業務主要位於東南亞。其主要業務包括電訊、消費食品產品、地產及運輸。年內集團的主要業務活動並無重大改變。

年內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第76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。

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：

- (A) 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；
- (B) 列明嚴重偏離會計準則之原因；及
- (C) 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。

股本及購股權

本公司之股本及購股權於年內之變動及其變動之原因，分別詳列於財務報表附註19及29(C)內。

儲備

集團及本公司於年內儲備之變動已詳列於財務報表之綜合及公司股東權益／(虧損)變動表內。

購入、出售或贖回上市證券

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。

於二零零三年七月二十九日，本公司一間全資擁有附屬公司CAB Holdings Limited(「CAB」)完成發行本金總額1.15億美元之有抵押債券(「債券」)。債券於星加坡證券交易所上市，按年利率8.25%計息，利息須於每六個月屆滿之日償還，債券本金總額於二零零六年七月二十九日到期償還，本集團以透過CAB所持有之51.5% Indofood權益作抵押。於二零零三年，本公司的一間全資擁有附屬公司回購2.0百萬美元債券。

於二零零三年二月，Indofood按其僱員股份擁有權計劃，授予合資格僱員228,900份購股權，以每股行使價825印尼盾認購1.145億股普通股。年內，116,739份購股權已由僱員行使，Indofood因而發行5.84千萬股新普通股。餘下之112,161份購股權已於二零零三年五月十五日到期並被註銷。

除以上所述或所指外，於年內本公司之附屬公司並無發行、贖回或調換任何已發行之可調換證券或購股權。

法定報告

業績及溢利分配

集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之綜合業績以及本公司及集團於該結算日之財務狀況列載於第37頁至第71頁之財務報表內。

董事會不建議派發股息。

慈善捐款

集團於二零零三年之慈善捐款共2.2百萬美元(二零零二年：2.0百萬美元)。

物業及設備

年內集團之物業及設備變動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17及21內。

給予一間聯營公司財務上的援助

本公司給予一間聯營公司借貸擔保之詳情及該聯營公司的簡略資產負債表，根據上市規則第19項應用指引第3.3節及第3.10節作出披露，分別載列於財務報表附註10(F)、27(C)及30(B)內。

可派發儲備

根據1981年百慕達公司法例(經修訂)的條款計算，本公司於二零零三年十二月三十一日並無(二零零二年：2.96千萬美元)可派發儲備。本公司之股份溢價為9.582億美元(二零零二年：9.582億美元)，可按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。

財務資料摘要

本公司及集團過去十個財政年度公佈的業績、資產及負債、及各方面的資料及財務比率摘要載列於第75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。

董事

於二零零三年十二月三十一日在任董事之芳名列載於第6頁及第7頁內。有關董事服務合約之詳情列載於「企業管治說明」內，而各董事之酬金則詳載於財務報表附註29(A)內。

董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零零三年十二月三十一日，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分部知會本公司及聯交所；或(b)須遵照證券及期貨條例第352條列入該條例所述之登記冊內；或(c)須按標準守則知會本公司及聯交所之好倉及淡倉權益：

(A) 第一太平

股份好倉

名稱		約佔已發行股本的	
		普通股	百分比(%)
杜文鏡	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
唐勵治		13,132,129 ^(P)	0.41

(C)=法團權益，(P)個人權益

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

(ii) 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)、以實益擁有人身份擁有42,002股Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)之普通股^(P)及360股PLDT優先股^(P)，並以代理人身份代表另一位人士持有15,417股PLDT普通股，以及300,000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)、96,874股PLDT普通股^(P)及5,000,000股PTC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^(C)。
- Albert F. Del Rosario擁有63,525股PLDT之普通股^(P)、1,560股PLDT優先股^(P)、以實益擁有人身份擁有21,822,680股Prime Media Holdings, Inc. (PMH)之優先股^(P)、以代理人身份代表另一位人士持有32,231,970股PMH之優先股^(P)、4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)、以實益擁有人身份擁有19,999股FPD Savills Consultancy Philippines, Inc.之普通股^(P)、以若干信託受益人身份擁有1股FPD Savills Consultancy Philippines, Inc.之普通股、以實益擁有人身份擁有4,999股FPD Savills Philippines, Inc.之普通股^(P)及以若干信託受益人身份擁有1股FPD Savills Philippines, Inc.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

法定報告

(C) 於相聯法團之相關股份好倉

於二零零三年十二月三十一日，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，於二零零三年十二月三十一日，本公司概無任何董事及行政總監於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、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條列入該條例所述之登記冊內；或(c)須按標準守則知會本公司及香港聯交所之好倉及淡倉權益。

主要股東擁有本公司之權益

根據證券及期貨條例第336條而備存之主要股東股份權益及淡倉登記冊，於二零零三年十二月三十一日，以下主要股東已知會本公司其擁有本公司5.0%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。於二零零三年十二月三十一日，FPIL-Liberia實益擁有本公司790,229,364股普通股，約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33頁之附表及該表之附註(i)內。每位該等人士均被視為擁有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。於二零零三年十二月三十一日，FPIL-BVI實益擁有628,296,599股普通股，約佔當日本公司已發行股本的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所持之股份的權益。
- (C) Marathon Asset Management Limited (「Marathon」)，該公司於英國註冊成立。於二零零三年四月通知本公司其持有本公司162,979,300股普通股，約佔當日本公司已發行股本的5.12%。截至二零零三年十二月三十一日止，本公司並無接獲Marathon之其他通知。

除上文所披露外，就本公司董事及行政總監所知，並無其他人士於二零零三年十二月三十一日須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向第一太平披露擁有與第一太平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任何成員公司之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

本公司或其附屬公司概無訂立對本公司業務而言屬重大之合約，而本公司董事亦沒有於年終時或於年內任何時間仍然存續之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權益。

除上文所披露外，於二零零三年十二月三十一日並無存在任何董事擁有重大權益及對集團之業務屬重大的合約或安排。

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29(C)「購股權」之披露外，本公司於年內並沒有向任何董事或其相關配偶或年齡18歲以下之子女授權，可透過購買本公司之證券而獲利，而該等人士亦無行使任何此等權利，而本公司或其任何附屬公司亦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。

主要客戶及供應商

於二零零三年，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%。

關連交易

本公司之主要有關連人士交易，其亦按上市規則構成關連交易，並須按上市規則第十四章規定而披露之交易，已列示於財務報表附註30(A)至(C)內。

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。由於最近此項保險須繳付的保費大幅上漲，故本公司已自行投保，但仍繼續密切注視此方面保障範疇的保費。

僱員政策

本公司已採納政策，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

集團於結算日後之一項重大事項詳情載列於財務報表附註31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

二零零四年三月一日

法定報告



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37頁至第71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仕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 貴集團於二零零三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

二零零四年三月一日

財務報表

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普遍採納之會計準則，並遵照香港會計師公會所頒布之會計準則、香港公司條例之披露規定及上市規則而編製。而財務報表除了下列會計政策中提及之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。

於二零零三年，本集團於採納由香港會計師公會頒布之經修訂會計實務準則第12號「所得稅」後更改其有關所得稅之會計政策。有關準則於二零零三年一月一日或之後開始之會計期間生效。經修訂會計實務準則第12號訂明利得稅之會計處理方法，所有應課稅暫時差異所產生之遞延稅項負債均需確認(除有限的例外情況外)及可予扣減暫時差異之遞延稅項資產(若其稅務利益甚有可能實現)均需確認(除有限的例外情況外)。採納經修訂會計實務準則第12號對集團業績或股東權益並無重大影響。

(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。

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撥備或減值虧損入賬。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，及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、活期存款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。

財務報表

(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。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) 發展物業

發展物業為興建中之樓宇及其土地之投資，並以原值減減值撥備列賬。原值包括土地與樓宇原來成本、發展物業所產生之借貸成本、建築開支及其他直接開支。出售物業所得溢利，乃根據所佔物業估計完成後總溢利之百分比入賬，所採用之百分比按已產生的成本佔估計總成本的百分比計算並以所收到之訂金為限。按此方法，出售毛利於有關責任完成後才確認。而發展物業的未變現出售毛利則遞延及包括於綜合資產負債表中「遞延負債及撥備」項內。

(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)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，短期投資公平價值變動所產生之未變現收益及虧損會於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年度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資產淨值的公平價值。
- (iii) 商譽為收購之成本超逾本集團所收購之指定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(20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三十號「企業合併」前進行之收購事項所產生之商譽，已根據當時有效之會計準則在儲備中撇銷。在集團採納會計實務準則第三十號中的過渡條例之許可下，先前在儲備中撇銷之商譽仍可保留在綜合儲備中。而在二零零一年一月一日以後產生之商譽則按會計實務準則第三十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。

財務報表

(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期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兌儲備內。若然已作出外匯對沖安排，則有關交易按安排所訂之匯率折算。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兌差額，及用作融資長期海外股權投資的外幣借貸而產生之匯兌差額，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。

匯兌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。

所有其他匯兌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存，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。此準備乃根據僱員將可獲得於資產負債表結算日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，在未被行使之前的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兌差額及可調換票據的贖回溢價。外幣貸款產生之匯兌差額包括作為利息支出的調整或／及在無法以當地貨幣借貸而又無切實可行方法可對外幣借貸作對沖均列入借貸成本當中。可調換票據的贖回溢價按可能須支付的數額，於票據有效期內作出撥備。

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沖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。

財務報表

綜合損益計算表

截至12月31日止年度

百萬美元

	附註	2003	2002
營業額	1	2,161.8	1,892.3
銷售成本		(1,631.7)	(1,420.9)
毛利		530.1	471.4
分銷成本		(172.3)	(140.1)
行政開支		(138.1)	(121.2)
其他經營收入淨額		26.7	6.9
經營溢利	2	246.4	217.0
應佔聯營公司溢利減虧損		65.0	32.6
借貸成本淨額	3	(115.8)	(109.0)
除稅前溢利		195.6	140.6
稅項	4	(42.8)	(56.2)
除稅後溢利		152.8	84.4
外界權益		(71.3)	(44.3)
普通股股東應佔溢利	5	81.5	40.1
每股基本盈利(美仙)	6	2.56	1.27

第37頁至第41頁之主要會計政策及第47頁至第71頁之附註屬財務報表之一部份。

財務報表

綜合資產負債表

12月31日結存		2003	2002
百萬美元	附註		
非流動資產			
物業及設備	8	719.6	1,009.3
聯營公司	10	8.0	(24.5)
長期應收賬款及預付款項	11	248.0	265.3
商譽	12	18.3	19.3
遞延稅項資產	23	7.5	9.6
受限制現金	25(B)	4.7	—
		1,006.1	1,279.0
流動資產			
現金及現金等值項目		233.3	203.3
受限制現金及抵押存款	25(B)	17.6	22.9
短期投資	13	77.0	42.8
應收賬款、其他應收款及預付款項	14	430.2	389.0
存貨	15	309.6	376.1
		1,067.7	1,034.1
流動負債			
應付賬款、其他應付款及應付款項	16	379.9	381.2
短期債務	17	207.4	605.7
稅項準備	18	36.8	26.6
		624.1	1,013.5
流動資產淨額			
		443.6	20.6
資產總值減流動負債			
		1,449.7	1,299.6
股本及儲備			
已發行股本	19	31.9	31.9
儲備		(21.2)	(103.1)
股東權益／(虧損)		10.7	(71.2)
外界權益			
	20	319.3	424.1
非流動負債			
貸款資本及長期債務	21	955.9	757.2
遞延負債及撥備	22	88.7	118.9
遞延稅項負債	23	75.1	70.6
		1,119.7	946.7
		1,449.7	1,299.6

第37頁至第41頁之主要會計政策及第47頁至第71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

二零零四年三月一日

財務報表

公司資產負債表

12月31日結存

百萬美元

附註

2003

2002

非流動資產			
附屬公司	9	872.5	1,049.4
應收附屬公司款項	9(A)	868.8	760.2
聯營公司	10(A)	3.1	31.4
		1,744.4	1,841.0
流動資產			
現金及現金等值項目		38.4	26.2
應收賬款及預付款項		—	0.4
		38.4	26.6
流動負債			
應付賬款及應付款項		12.6	14.0
流動資產淨額		25.8	12.6
資產總值減流動負債		1,770.2	1,853.6
股本及儲備			
已發行股本	19	31.9	31.9
儲備		900.1	987.8
股東權益		932.0	1,019.7
非流動負債			
應付附屬公司款項	9(B)	838.2	833.9
		838.2	833.9
		1,770.2	1,853.6

第37頁至第41頁之主要會計政策及第47頁至第71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

二零零四年三月一日

財務報表

綜合及公司股東權益／(虧損)變動表

綜合賬			匯兌儲備	收益儲備	
百萬美元	已發行股本	股份溢價	(附註24)	(附註24)	總計
2002年1月1日結存	31.4	908.7	(20.2)	(1,111.1)	(191.2)
因轉換可調換票據而發行之股份	0.5	49.5	—	—	50.0
未於損益表內確認之收益淨額－匯兌折算	—	—	20.1	—	20.1
攤薄於一間附屬公司及一間聯營公司之權益	—	—	0.4	9.4	9.8
年內之(虧損)／溢利					
— 本公司	—	—	—	(0.3)	(0.3)
— 附屬公司	—	—	—	14.1	14.1
— 聯營公司	—	—	—	26.3	26.3
2002年12月31日結存	31.9	958.2	0.3	(1,061.6)	(71.2)
未於損益表內確認之虧損淨額－匯兌折算	—	—	(4.3)	—	(4.3)
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(虧損)／溢利					
— 本公司	—	—	—	(87.7)	(87.7)
— 附屬公司	—	—	—	112.1	112.1
— 聯營公司	—	—	—	57.1	57.1
2003年12月31日結存	31.9	958.2	(3.5)	(975.9)	10.7

公司賬			實繳盈餘	收益儲備	
百萬美元	已發行股本	股份溢價	(附註24)	收益儲備	總計
2002年1月1日結存	31.4	908.7	173.8	(143.9)	970.0
因轉換可調換票據而發行之股份	0.5	49.5	—	—	50.0
年內之虧損	—	—	—	(0.3)	(0.3)
2002年12月31日結存	31.9	958.2	173.8	(144.2)	1,019.7
年內之虧損	—	—	—	(87.7)	(87.7)
2003年12月31日結存	31.9	958.2	173.8	(231.9)	932.0

第37頁至第41頁之主要會計政策及第47頁至第71頁之附註屬財務報表之一部份。

財務報表

綜合現金流量表

截至12月31日止年度

百萬美元

	附註	2003	2002
經營溢利		246.4	217.0
折舊		54.5	47.0
匯兌虧損／(收益)淨額		10.8	(10.7)
攤薄於一間附屬公司及一間聯營公司之權益		3.2	4.2
商譽攤銷		1.0	0.4
出售物業及設備虧損		0.6	0.7
長期應收賬款及預付款項增加		(30.1)	(28.4)
遞延負債及撥備之開支		(8.3)	(6.9)
其他		(19.0)	(17.0)
於營運資金變動前之經營溢利		259.1	206.3
應收賬款、其他應收款及預付款項增加		(69.5)	(64.5)
存貨減少／(增加)		51.4	(73.4)
應付賬款、其他應付款及應付款項增加		47.4	0.6
抵押存款減少		21.9	23.3
營運產生之現金收入淨額 ⁺		310.3	92.3
已收利息		21.5	21.9
已付利息		(124.9)	(114.7)
已付稅款		(27.6)	(23.5)
經營業務之現金收入／(開支)淨額		179.3	(24.0)
購買物業及設備		(71.7)	(87.2)
出售附屬公司	25(A)	75.3	(6.7)
出售物業及設備		0.6	8.0
購買短期投資		(15.8)	(28.5)
聯營公司(借出)／償還之貸款		(14.2)	7.3
投資活動之現金開支淨額		(25.8)	(107.1)
新借貸所得款項		448.5	886.9
附屬公司發行予外界權益之股份		5.6	20.4
償還貸款		(528.3)	(809.4)
附屬公司支付予外界權益之股息		(50.5)	(13.2)
受限制現金增加		(20.4)	—
有關附屬公司回購股份之付款		—	(71.6)
融資活動之現金(開支)／收入淨額		(145.1)	13.1
現金及現金等值項目之增加／(減少)		8.4	(118.0)
1月1日之現金及現金等值項目		203.3	310.1
匯兌折算		21.6	11.2
12月31日之現金及現金等值項目		233.3	203.3
代表			
現金及現金等值項目		233.3	203.3

⁺ 營運資金之列賬額不包括因收購及出售附屬公司而導致之變動。

第37頁至第41頁之主要會計政策及第47頁至第71頁之附註屬財務報表之一部份。

財務報表附註

1. 營業額及分部資料

百萬美元	2003	2002
營業額		
出售貨品及物業	2,118.2	1,843.5
提供服務	43.6	48.8
總計	2,161.8	1,892.3

分部資料

分部資料按集團業務及市場分佈列示。以業務分部資料作為基本呈報方式，因其與集團所作之營運及財務決策較為貼切。本年報之第76頁載有集團主要投資的詳情。有關終止中及已出售業務之詳情載於附註26。

按主要業務活動－2003

百萬美元	電訊	消費 食品產品	地產 及運輸	一項 終止中 業務 ⁽ⁱ⁾	總公司	2003 總額
損益表						
分部收入－營業額	—	2,090.1	71.7	—	—	2,161.8
分部業績／經營溢利	—	210.1	62.1	—	(25.8)	246.4
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						195.6
稅項						(42.8)
除稅後溢利						152.8
外界權益						(71.3)
普通股股東應佔溢利						81.5
資產及負債						
分部資產	—	1,749.7	159.8	—	71.8	1,981.3
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						2,073.8
分部負債	—	286.2	115.6	—	75.4	477.2
不作分類負債						1,266.6
負債總額						1,743.8
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	3.6	—	—	—	5.8

財務報表附註

按主要地區市場 – 2003

百萬美元	菲律賓	印尼	一項 終止中 業務 ⁽ⁱ⁾	總公司	2003 總額
分部收入 – 營業額	71.7	2,090.1	–	–	2,161.8
分部資產	159.8	1,749.7	–	71.8	1,981.3
聯營公司	138.8	2.4	(133.2)	–	8.0
不作分類資產					84.5
資產總值					2,073.8
資本開支	2.0	70.6	–	–	72.6

i) 指 Escotel，一家位於印度的營運公司。

按主要業務活動 – 2002

百萬美元	電訊	消費 食品產品	地產 及運輸	終止中/ 已出售業務 ⁽ⁱⁱ⁾	總公司	2002 總額
損益表						
分部收入 – 營業額	–	1,777.3	114.6	0.4	–	1,892.3
分部業績 / 經營溢利	(0.4)	217.8	10.2	(2.3)	(8.3)	217.0
應佔聯營公司溢利減虧損	39.7	(0.1)	(0.9)	(6.1)	–	32.6
借貸成本淨額						(109.0)
除稅前溢利						140.6
稅項						(56.2)
除稅後溢利						84.4
外界權益						(44.3)
普通股股東應佔溢利						40.1
資產及負債						
分部資產	–	1,659.9	588.2	–	37.1	2,285.2
聯營公司	80.4	2.6	28.9	(136.4)	–	(24.5)
不作分類資產						52.4
資產總值						2,313.1
分部負債	–	285.2	224.0	–	64.9	574.1
不作分類負債						1,386.1
負債總額						1,960.2
其他資料						
資本開支	–	73.0	19.2	–	–	92.2
折舊及攤銷	–	44.0	3.4	–	–	47.4
其他非現金開支	0.4	5.6	–	–	–	6.0

按主要地區市場 – 2002

百萬美元	菲律賓	印尼	終止中/ 已出售業務 ⁽ⁱⁱ⁾	總公司	2002 總額
分部收入 – 營業額	114.6	1,777.3	0.4	–	1,892.3
分部資產	588.2	1,659.9	–	37.1	2,285.2
聯營公司	109.3	2.6	(136.4)	–	(24.5)
不作分類資產					52.4
資產總值					2,313.1
資本開支	19.2	73.0	–	–	92.2

(ii) 主要指 Escotel。

財務報表附註

2. 經營溢利

百萬美元	2003	2002
經營溢利已(扣除)／計入		
出售存貨成本	(1,300.8)	(1,139.2)
提供服務成本	(31.9)	(34.8)
折舊	(54.5)	(47.0)
經營租約租金		
— 土地及樓宇	(11.3)	(9.6)
— 廠房及設備租賃	(1.2)	(1.0)
— 其他	(9.3)	(7.8)
貨幣項目之匯兌(虧損)／收益淨額	(10.8)	10.7
於攤薄一間附屬公司及一間聯營公司權益之虧損	(3.2)	(4.2)
呆賬撥備	(2.6)	(1.8)
核數師酬金		
— 核數服務	(1.0)	(1.1)
— 其他服務	(0.3)	(0.1)
商譽攤銷(已包括於其他經營收入淨額內)	(1.0)	(0.4)
出售物業及設備虧損	(0.6)	(0.7)
短期投資未變現收益／(虧損)	1.8	(0.9)

3. 借貸成本淨額

百萬美元	2003	2002
貸款資本		
— 須於5年內全數償還	0.4	2.3
— 無須於5年內全數償還	—	0.7
小計	0.4	3.0
銀行貸款及其他貸款		
— 須於5年內全數償還	135.1	118.1
— 無須於5年內全數償還	1.9	6.1
小計	137.0	124.2
利息支出總額	137.4	127.2
其他借貸成本		
— 可調換票據的贖回溢價	—	3.7
借貸成本總額	137.4	130.9
減利息收入	(21.6)	(21.9)
借貸成本淨額	115.8	109.0

財務報表附註

4. 稅項

由於集團本年度並無估計應課稅溢利(二零零二年：無)，所以沒有作香港利得稅之撥備(二零零二年：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地點之適用稅率撥備。

百萬美元	年度	
	2003	2002
附屬公司		
本年度稅項－海外(附註18)	36.5	26.5
遞延稅項－海外(附註23)	(1.6)	23.4
小計	34.9	49.9
聯營公司		
本年度稅項－海外	7.3	2.8
遞延稅項－海外	0.6	3.5
小計	7.9	6.3
總計	42.8	56.2

除稅前溢利乘以適當之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	2003		2002	
除稅前溢利	195.6		140.6	
以有關國家適用利得稅率計算除稅前溢利的名義稅項		%		%
下列各項之稅務影響：	64.7	33.1	45.6	32.4
－不可扣減之開支	15.3	7.8	1.5	1.1
－分佔聯營公司之虧損淨額	2.9	1.5	6.4	4.5
－享有免稅期之營運業績	(18.5)	(9.5)	(5.5)	(3.9)
－毋須繳稅之收入	(24.7)	(12.6)	(0.9)	(0.6)
－其他	3.1	1.6	9.1	6.5
稅項	42.8	21.9	56.2	40.0

5. 普通股股東應佔溢利

普通股股東應佔溢利包括主要來自折算PLDT及Indofood未有對沖美元借貸之匯兌虧損淨額1.73千萬美元(二零零二年：1.1千萬美元)及非經常性項目1.04千萬美元(二零零二年：無)，包括Metro Pacific於多項減債措施及債務重整活動所錄得的1.68千萬美元收益，而部份被PLDT因精簡人手需要支出6.4百萬美元的費用所抵銷。

匯兌(虧損)/收益分析

百萬美元	2003	2002
匯兌(虧損)/收益		
— 附屬公司	(10.8)	10.7
— 聯營公司	(19.8)	(20.4)
小計	(30.6)	(9.7)
稅項及外界權益應佔部份	13.3	(1.3)
總計	(17.3)	(11.0)

普通股股東應佔溢利包括本公司應佔之虧損8.77千萬美元(二零零二年：30萬美元)，主要是為Escotel所作的7.27千萬美元(二零零二年：無)投資撥備。此撥備對集團並無構成影響。

6. 每股基本盈利

	2003	2002
每股基本盈利按		
— 普通股股東應佔溢利(百萬美元)	81.5	40.1
— 及以平均已發行股數(百萬股)	3,186.0	3,152.2
計得每股基本盈利(美仙)	2.56	1.27

由於本公司、一間附屬公司及一間聯營公司的尚餘之潛在普通股股份於截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度沒有攤薄情況發生，故此，該等年度的每股攤薄盈利沒有被呈報。

7. 普通股股息

- (A) 二零零三年並無派發中期股息(二零零二年：無)。
- (B) 於二零零四年三月一日舉行之會議，董事會不建議派發二零零三年年度末期股息(二零零二年：無)。

財務報表附註

8. 物業及設備

百萬美元	發展物業	土地及樓宇	機器、設備及輪船	綜合賬總計
原值				
2003年1月1日結存	975.8	275.9	742.2	1,993.9
外匯折算	(40.7)	13.3	32.9	5.5
添置	—	19.1	53.5	72.6
出售	—	(1.3)	(7.0)	(8.3)
出售附屬公司	(745.2)	(181.2)	(5.0)	(931.4)
重新分類 ⁽ⁱ⁾	(189.9)	162.6	(9.7)	(37.0)
2003年12月31日結存	—	288.4	806.9	1,095.3
累積折舊及減值				
2003年1月1日結存	659.1	54.8	270.7	984.6
外匯折算	(27.5)	2.8	9.2	(15.5)
本年度折舊	—	10.3	44.2	54.5
出售	—	(0.1)	(4.9)	(5.0)
出售附屬公司	(631.6)	(2.1)	(2.0)	(635.7)
重新分類 ⁽ⁱ⁾	—	—	(7.2)	(7.2)
2003年12月31日結存	—	65.7	310.0	375.7
賬面淨值2003年12月31日結存	—	222.7	496.9	719.6
賬面淨值2002年12月31日結存	316.7	221.1	471.5	1,009.3

(i) 由／(向)存貨重新分類。

(A) 主要折舊年率：

發展物業及永久業權土地	無
永久業權樓宇	2.5%至20.0%
批租土地及樓宇	租約年期或2.5%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之物業。

(C) 賬面淨值共1.17千萬美元(二零零二年：2.02千萬美元)之物業及設備已被用作若干集團銀行融資的按揭抵押品(附註21(F))。

9. 附屬公司

百萬美元	公司賬	
	2003	2002
非上市股份之原值	1,115.6	1,115.6
減減值撥備	(243.1)	(66.2)
總計	872.5	1,049.4

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4.3%(二零零二年：年利率介乎零至4.8%)及無固定還款期。

(B) 應付附屬公司款項並無抵押，年利率介乎零%至8.4%(二零零二年：年利率介乎零至8.9%)及無固定還款期。

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表列於第76頁。

財務報表附註

10. 聯營公司

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
股份之原值減減值撥備		
— 上市	559.0	559.0
— 非上市	71.8	76.4
應佔收購後儲備	(42.8)	(61.8)
收購聯營公司所產生之商譽	(628.4)	(630.1)
借予聯營公司之貸款	48.4	32.0
總計	8.0	(24.5)

- (A) 本公司在聯營公司之權益包括海外非上市投資3.1百萬美元(二零零二年: 3.14千萬美元)(經扣減3.18千萬美元(二零零二年: 無)之減值撥備後)。
- (B) 於二零零三年十二月三十一日, 上市及非上市投資均處於海外。
- (C) 於二零零三年十二月三十一日, 上市投資之市場估值為7.242億美元(二零零二年: 2.129億美元), 及並無已收及應收股息(二零零二年: 無)。
- (D) 借予聯營公司之貸款並無抵押, 零利息(二零零二年: 年利率介乎零%至16.0%)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主要聯營公司之詳情表列於第76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之附加財務資料如下。

百萬美元	PLDT		Escotel	
	2003	2002	2003	2002
經營業績				
營業額	1,797.1	1,552.5	69.9	70.6
除稅前溢利/(虧損)	245.4	193.7	(12.8)	(13.4)
除稅後溢利/(虧損)	212.9	167.9	(12.8)	(13.4)
溢利/(虧損)淨額	211.2	168.4	(12.8)	(13.4)
資產/(負債)淨額				
流動資產	866.9	724.6	13.0	9.5
長期資產	3,613.5	3,860.2	81.2	83.4
資產總值	4,480.4	4,584.8	94.2	92.9
流動負債	(879.6)	(822.3)	(121.4)	(73.5)
長期負債及撥備	(3,116.7)	(3,416.0)	(291.8)	(344.3)
負債總額	(3,996.3)	(4,238.3)	(413.2)	(417.8)
外界權益	(14.0)	(17.0)	—	—
12月31日結存	470.1	329.5	(319.0)	(324.9)

Escotel之財務會計年度為三月三十一日, 與集團並不相同。Escotel出現之總負債淨額主要是按照集團之會計政策, 將收購電訊業務之作價超逾可分開資產淨值之公平價值之差額列為商譽, 並且不為購入之電訊牌照訂立價值。

財務報表附註

- (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。Escotel於一九九五年五月成立，並於一九九五年十二月獲印度電訊部門頒授三項非獨家十年期的GSM牌照，於北方邦(西)、哈里亞納及喀拉拉建立及經營流動電話服務。首十年的牌照費為固定金額及向印度政府支付。於一九九九年八月，印度政府發出新電訊政策，容許流動電話經營商由以往之固定牌照費轉用盈利分賬法。按此盈利分賬法，Escotel需以其總收入的10%支付牌照費，而頻度收費則為總收入的2%至3%(按營運地區而訂立)，每季支付予印度政府。再者，所有牌照由最初頒授日期起延長至二十年期(先前為十年期)，即Escotel可運作至二零一五年。
- (H) 於二零零三年出售其銀行業務後，Prime Media Holdings, Inc.(前稱為First e-Bank，於二零零三年十月更改名稱)成為一間空殼公司。由於Metro Pacific於PMH之權益維持在83.2%，並且PMH之銀行業務(由Metro Pacific暫時性地操控)亦已被出售，因此，PMH由非綜合附屬公司(計算在聯營公司內)重新分類為附屬公司(根據綜合賬目會計處理方式入賬)。

11. 長期應收賬款及預付款項

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
貨幣掉期資產	136.1	135.4
分期付款銷售應收賬款	2.1	73.6
可收回進項增值稅	—	68.1
其他	159.3	163.2
小計	297.5	440.3
減減值撥備	—	(68.1)
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	(49.5)	(106.9)
總計	248.0	265.3

貨幣掉期資產與Indofood之對冲安排有關。

分期付款銷售應收賬款主要來自Metro Pacific按二至十年期之有息(由10.0%至21.0%)分期付款條件而出售之物業，並以有關物業作為抵押。

於去年之可收回進項增值稅指按Fort Bonifacio Development Corporation收購之土地投入之進項稅，其於二零零三年四月開始已不再綜合入賬。

其他主要為Indofood之現金墊款及由Indofood提供技術及管理服務所產生之金額。

財務報表附註

12. 商譽

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
原值		
1月1日結存	19.7	—
增加	—	19.7
12月31日結存	19.7	19.7
累積攤銷		
1月1日結存	0.4	—
本年度攤銷	1.0	0.4
12月31日結存	1.4	0.4
賬面淨值12月31日結存	18.3	19.3

13. 短期投資

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
海外上市 — 權益證券	6.7	4.3
— 債務證券	55.7	37.9
小計	62.4	42.2
非海外上市 — 權益證券	13.9	0.6
— 債務證券	0.7	—
小計	14.6	0.6
總計	77.0	42.8

14. 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2.271億美元(二零零二年：2.011億美元)之應收貿易賬款，其賬齡分析如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
0至30日	192.2	160.3
31至60日	13.7	11.8
61至90日	6.5	8.3
超過90日	14.7	20.7
總計	227.1	201.1

Indofood方面，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，有關物業銷售應收合約賬款按二至十年期以分期形式收取。其於一年內到期之部份已包括在上表中。

財務報表附註

15. 存貨

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
可出售物業	56.7	118.4
製成品	106.2	93.9
原材料	152.2	208.7
在製品	8.2	4.6
減撥備	(13.7)	(49.5)
總計	309.6	376.1

於二零零三年十二月三十一日，按可變現淨值列賬之存貨賬面值為4.42千萬美元（二零零二年：6.89千萬美元）。

於二零零三年十二月三十一日，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	52.4	R	策劃中	—
八打雁之Lemery	671,892	49.2	F	施工中	2004
八打雁之Punta Fuego 1	462,403	27.4	R, Ro	施工中	2004
Stonecrest, San Pedro, Laguna	298,338	25.0	R	施工中	2004
宿霧之Talisay	274,591	24.2	R	施工中	2004
八打雁之Punta Fuego 2	252,984	17.7	R, Ro	施工中	2005
Albay之Legaspi City	45,633	24.2	C	已竣工	—
Quezon之Lucena City	43,598	69.3	R	施工中	2004
Pacific Plaza Towers	4,851	80.6	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，包括按分期條款出售但仍未繳足費用之地段，以及劃作公園及公眾休憩用途之土地。

16. 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2.137億美元（二零零二年：1.756億美元）之應付貿易賬款，其賬齡分析如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
0至30日	188.7	129.0
31至60日	8.2	11.9
61至90日	3.5	25.1
超過90日	13.3	9.6
總計	213.7	175.6

財務報表附註

17. 短期債項

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
銀行貸款		
— 有抵押	17.2	55.9
— 無抵押	98.9	149.2
小計	116.1	205.1
貸款資本及長期債項之1年內償還部份(附註21)	91.3	400.6
總計	207.4	605.7

本年度並無(二零零二年：無)原本還款期少於90日之債項。

自二零零一年第四季開始，Metro Pacific未能就本金及利息對若干第三方貸款人履行其還款責任。於二零零二年及二零零三年，Metro Pacific一直積極與債權人洽商，以削減及重組其總公司達129億披索(2.325億美元)的未償還債務。截至二零零三年年底，Metro Pacific已就當中約94%或121億披索(2.181億美元)的債務作出償還、達成原則性協議或已於最後洽商階段。Metro Pacific預期可於二零零四年前成功處理餘下之8億披索(1.44千萬美元)總公司債務。

集團之抵押資產詳情列載於財務報表之附註21(F)。

18. 稅項準備

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
1月1日結存	26.6	23.1
外匯折算	1.3	0.5
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)	36.5	26.5
轉往遞延稅項(附註23)	0.2	—
總計	64.4	50.1
已付稅款	(27.6)	(23.5)
12月31日結存	36.8	26.6

19. 股本

百萬美元	綜合賬及公司賬	
	2003	2002
法定		
5,000,000,000股(二零零二年：3,499,000,000股)每股面值1美仙之普通股	50.0	35.0
已發行及繳足		
1月1日結存	31.9	31.4
因轉換可調換票據而發行之股份	—	0.5
12月31日結存	31.9	31.9
3,185,993,003股每股面值1美仙之普通股		

按一項於二零零三年六月二日通過的普通決議案，本公司之法定股本透過新增的另外每股面值為1美仙之1,501,000,000股股份(與本公司現有的股本在各方面均享有相等權益之股份)，由原來的3.5千萬美元增加至5千萬美元。

本公司之購股權計劃詳情列載於財務報表附註29(C)。

財務報表附註

20. 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	
	2003	2002
Indofood	291.4	271.8
Metro Pacific	27.9	152.3
總計	319.3	424.1

21. 貸款資本及長期債項

百萬美元	附註	綜合賬	
		2003	2002
有抵押貸款			
銀行貸款	(A)	109.5	299.7
其他貸款	(B)	124.0	58.5
小計		233.5	358.2
無抵押貸款			
貸款資本			
— 可調換票據	(C)	6.4	10.8
— 可調換優先股	(D)	4.0	7.6
銀行貸款		194.6	354.2
其他貸款	(E)	608.7	427.0
小計		813.7	799.6
貸款資本及長期債項總計		1,047.2	1,157.8
減列為短期債項之1年內償還部份(附註17)		(91.3)	(400.6)
總計		955.9	757.2

本集團之貸款資本及長期債項之到期組合列載如下：

百萬美元	貸款資本		銀行貸款		其他貸款		綜合賬	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	總計 2003	總計 2002
不超過1年	10.4	18.4	73.7	342.4	7.2	39.8	91.3	400.6
1年以上至2年	—	—	86.5	87.8	123.1	18.9	209.6	106.7
2年以上至5年	—	—	101.3	159.5	602.0	426.7	703.3	586.2
5年以上	—	—	42.6	64.2	0.4	0.1	43.0	64.3
總計	10.4	18.4	304.1	653.9	732.7	485.5	1,047.2	1,157.8
代表應付金額								
— 須於5年內全數償還	10.4	18.4	260.5	579.8	732.3	485.3	1,003.2	1,083.5
— 毋須於5年內全數償還	—	—	43.6	74.1	0.4	0.2	44.0	74.3
總計	10.4	18.4	304.1	653.9	732.7	485.5	1,047.2	1,157.8

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12.6%(二零零二年：11.7%)。貸款資本及長期債項之詳情列載如下。

財務報表附註

(A) 有抵押銀行貸款

包括一項5.50千萬美元銀行貸款。該筆貸款以本集團於PLDT之14.0%權益作抵押，利率按倫敦銀行同業拆息(LIBOR)為基準計算，並於二零零六年九月十一日到期償還。

(B) 有抵押其他貸款

包括由CAB Holdings Limited(CAB)發行之1.124億美元債券(扣除60萬美元未攤銷之發行折扣)。該等債券(「債券」)由CAB於二零零三年七月二十九日發行，總額為1.15億美元，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%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2.0百萬美元債券。

(C) 可調換票據

由Metro Pacific於一九九九年九月至十月發行，總額15億披索(2.9千萬美元)，該等票據附面值8.7%溢價，並於二零零二年十月到期贖回。於二零零三年十二月三十一日，該等票據中的3.536億披索(6.4百萬美元)(與包括於應付賬款，其他應付款及應付款項內之遞延負債及撥備中的3.08千萬披索(60萬美元)之有關贖回溢價)尚未償還。

(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7.20億披索(1.4千萬美元)，該等優先股附累計息率15%，並於二零零二年七月到期贖回。於二零零三年十二月三十一日，該等優先股中的2.237億披索(4.0百萬美元)(與包括於應付賬款，其他應付款及應付款項內之遞延負債及撥備內即期部份中的3.36千萬披索(60萬美元)之有關贖回溢價)尚未償還。

(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1.0兆印尼盾(1.181億美元)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2.800億美元五年期歐元債券，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；及
- (iii) 於二零零三年六月發行之1.5兆印尼盾(1.772億美元)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。

(F) 資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，若干銀行及其他貸款乃由本集團賬面淨值相當於7.58千萬美元(二零零二年：9.50千萬美元)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5.50千萬美元銀行貸款以及1.124億美元債券，以本集團分別於PLDT及Indofood之14.0%及51.5%權益作為抵押。

財務報表附註

22. 遞延負債及撥備

百萬美元	遞延收入	長期 應付賬款	退休金	其他	綜合賬	
					總計 2003	總計 2002
1月1日結存	37.0	50.0	31.4	43.8	162.2	268.2
外匯折算	(0.3)	(2.0)	1.7	(0.5)	(1.1)	3.0
增加	1.4	1.0	10.6	10.2	23.2	47.2
付款及動用	(7.4)	(26.6)	—	(17.5)	(51.5)	(110.5)
回撥	—	—	—	—	—	(37.6)
出售附屬公司	(0.4)	(10.5)	—	—	(10.9)	—
重新分類	—	—	—	—	—	(8.1)
小計	30.3	11.9	43.7	36.0	121.9	162.2
減包括於應付賬款、其他應付款 及應付款項內之1年內償還部份	(1.3)	(6.9)	—	(25.0)	(33.2)	(43.3)
12月31日結存	29.0	5.0	43.7	11.0	88.7	118.9

遞延收入為有關Asia Link B.V. (一間本公司全資擁有附屬公司)對Smart就其雙方的一項服務協議(附註30(D))所收之預先繳付服務費用及出售物業而尚未確認的毛利。

長期應付賬款為有關物業發展的負債。

退休金為有關退休福利的應計負債。

其他主要為有關擔保索償的撥備。

23. 遞延稅項

年內遞延稅項及負債之變動如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
遞延稅項資產		
1月1日結存	9.6	19.6
外匯折算	—	(0.1)
出售附屬公司	(12.4)	—
增加(附註4)	14.8	—
轉撥自稅項準備(附註18)	0.5	—
重新分類	(5.0)	(9.9)
12月31日結存	7.5	9.6
遞延稅項負債		
1月1日結存	(70.6)	(36.0)
外匯折算	(3.6)	(3.1)
出售附屬公司	17.1	—
增加(附註4)	(13.2)	(23.4)
轉撥自稅項準備(附註18)	(0.3)	—
重新分類	(4.5)	(8.1)
12月31日結存	(75.1)	(70.6)

財務報表附註

遞延稅項資產及負債的主要部分分析如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
遞延稅項資產		
稅項虧損結轉	7.9	6.6
呆賬準備	1.4	1.4
其他	(1.8)	1.6
總計	7.5	9.6
遞延稅項負債		
物業及設備折舊	(73.9)	(67.0)
附屬及聯營公司未分派溢利之預扣稅項	(9.3)	(7.7)
出售土地未變現毛利	—	(10.8)
租賃交易	(3.2)	(2.4)
其他	11.3	17.3
總計	(75.1)	(70.6)

於二零零三年十二月三十一日，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2.50千萬美元（二零零二年：3.08千萬美元），香港稅項虧損為4.07千萬美元（二零零二年：4.07千萬美元）。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，遞延稅項已全數提撥準備。

24. 儲備

主要營運公司之匯兌儲備分析如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
PLDT	(51.5)	(43.5)
Indofood	12.5	1.3
Escotel	34.0	41.3
其他	1.5	1.2
總計	(3.5)	0.3

主要營運公司之商譽儲備（已於收益儲備內對銷）分析如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
PLDT	(465.0)	(466.7)
Indofood	(343.8)	(346.3)
Escotel	(163.4)	(163.4)
總計	(972.2)	(976.4)

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	
	2003	2002
收益儲備	(25.3)	(59.6)
匯兌儲備	(17.5)	(2.2)
總計	(42.8)	(61.8)

財務報表附註

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(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。

25. 綜合現金流量表附註

(A) 出售附屬公司

百萬美元	2003 Bonifacio Land Corporation 及其附屬公司	2002 Infrontier
資產淨值		
物業及設備	295.7	2.1
聯營公司	13.2	—
長期應收款及預付款項	69.0	—
遞延稅項資產	12.4	—
現金及現金等值項目	14.9	1.2
應收賬款、其他應收款及預付款項	23.1	2.2
存貨	15.1	—
應付賬款、其他應付款及應付款項	(58.2)	(4.2)
尚欠集團公司金額	(44.4)	—
短期債務	(19.2)	(0.8)
稅項準備	(0.2)	—
外界權益	(117.1)	—
貸款資本及長期債務	(51.4)	(0.5)
遞延負債及撥備	(10.9)	—
遞延稅項負債	(17.1)	—
	124.9	—
重新分類為聯營公司之權益	(34.7)	—
已出售資產之淨值	90.2	—
作價／(已支付金額)		
現金及現金等值項目	90.2	(5.5)
總作價／(已支付金額)	90.2	(5.5)
作為綜合現金流量表現金及現金等值項目之收入／(支出)淨額	75.3	(6.7)

於二零零三年四月，Metro Pacific將其於BLC的50.4%控制性權益轉讓以償還Metro Pacific之債務，使Metro Pacific於BLC的權益由72.9%下降至22.5%。由於此項交易，BLC(先前為集團之附屬公司)一度被列作聯營公司入賬。於二零零三年七月，Metro Pacific進一步轉讓BLC另7.8%權益予其債權人作為償還其債務(此舉為其債務重整活動之一部份，以解決其資金流動性問題)，以致其於BLC之權益進一步減至14.7%。因此，BLC自始被列作短期投資入賬。

(B) 有限制現金及抵押存款

於二零零三年十二月三十一日，本集團有2.04千萬美元(二零零二年：無)用途受限制之現金。因其中1.57千萬美元預期於二零零四年內被解除，故此金額被列為流動資產。此外，本集團以1.9百萬美元(二零零二年：2.3百萬美元)之銀行存款作為一筆貸款之抵押品，由於此存款亦預期於二零零四年內被解除，故此亦被列作流動資產。

Indofood於二零零二年十二月三十一日以1,842億印尼盾(2.06千萬美元)之銀行存款作為抵押品，此抵押存款已於二零零三年一月全數被解除。

(C) 主要非現金交易

於年內，Metro Pacific集團透過轉讓其物業資產予債權人從而償還48億披索(8.83千萬美元)借貸。

財務報表附註

26. 終止中及已出售業務

出售日期	聯營／附屬公司	持有權益 百分比(%)	出售權益 百分比(%)	作價 百萬美元	出售之收益 百萬美元
2004年內(預期)	Escotel	49.0	49.0	15.4	20.0
2002年4月	Infrontier	100.0	81.0	—	—

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。建議出售Escotel之詳情載於附註31。Infrontier為商貿應用方案供應商，專長於供應鏈管理。First Pacific持有19%之少數權益。

集團佔終止中及已出售業務之營業額、業績、現金流量、資產及負債列示如下。

百萬美元	2003	2002
收益及虧損		
營業額	—	0.4
經營開支	—	(2.7)
經營虧損	—	(2.3)
應佔聯營公司溢利減虧損	(6.3)	(6.1)
本年度虧損	(6.3)	(8.4)
現金流量		
經營現金開支淨額	—	(2.8)
投資現金開支淨額	(16.7)	(6.7)
融資現金開支淨額	—	(0.2)
本年度總現金開支淨額	(16.7)	(9.7)
資產及負債		
資產總額	(133.2)	(136.4)
負債總額	—	—
12月31日結存	(133.2)	(136.4)

財務報表附註

27. 承擔及或有負債

(A) 資本開支

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
有關附屬公司之承擔：		
已批准但未簽約	6.7	13.6
已簽約但未計提	10.0	23.9
總計	16.7	37.5

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(二零零二年：無)。

(B) 租賃承擔

於二零零三年十二月三十一日，集團根據不可取消之經營租賃協議須於未來支付之最低租金總額如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
土地及樓宇		
– 1年內	6.8	3.9
– 2至5年(包括在內)	2.4	3.2
– 5年後	0.5	0.5
小計	9.7	7.6
其他		
– 1年內	7.5	6.4
– 2至5年(包括在內)	7.2	4.0
小計	14.7	10.4
總計	24.4	18.0

於二零零三年十二月三十一日，本公司並沒有租賃承擔(二零零二年：無)。

(C) 或有負債

於二零零三年十二月三十一日，本公司為Escotel提供一項8.24千萬美元(二零零二年：9.26千萬美元)之信貸擔保。該項信貸擔保乃由Escotel股東按股權比例作出，即為集團於Escotel之借貸所佔的49%。

因Escotel未能達到某些信貸的若干契約的要求，債權人可要求提早償還信貸，並可因此而要求Escotel股東履行所提供之擔保。若債權人要求履行擔保，則有關擔保將成為本公司的無抵押及短期債務。

財務報表附註

28. 僱員資料

(A) 酬金

百萬美元	2003	2002
基本薪金	125.2	110.6
實物收益	30.1	22.3
花紅	19.8	14.9
退休金供款	6.5	3.3
總計	181.6	151.1
平均僱員人數	45,842	46,422

以上包括支付董事之酬金。有關董事酬金之披露詳情列載於附註29(A)。

(B) 退休福利

集團為約23,640名(二零零二年：22,863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22,354名(二零零二年：21,391名)僱員設立6個(二零零二年：7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。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%(二零零二年：零%至10%)。根據計劃條款，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3個(二零零二年：1個)可利用沒收供款扣減僱主之現行供款金額。二零零三年年內，已動用10萬美元(二零零二年：10萬美元)作此用途。於二零零三年十二月三十一日，沒收供款已獲全數動用。
- (ii) 界定福利計劃 集團為約1,286名(二零零二年：1,472名)僱員設立2個(二零零二年：2個)界定福利計劃。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。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。此等精算估值乃按預測單位信貸方法計算。此等計劃之資產並不包括集團任何財務票據，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。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
界定福利責任現值	11.0	9.5
計劃資產公平價值	(6.8)	(5.1)
計入資產負債表之負債	4.2	4.4

界定福利負債於本年內的變動如下。

百萬美元	綜合賬	
	2003	2002
1月1日結算	4.4	3.4
外匯折算	0.1	0.1
確認於損益計算表內之退休計劃費用淨額	1.9	2.3
付款	(2.2)	(1.4)
12月31日結存	4.2	4.4

財務報表附註

於損益計算表確認之金額如下。

百萬美元	2003	2002
現有服務成本	2.2	1.8
計劃資產預期回報	(0.5)	(0.4)
年內確認之精算虧損淨額	0.2	0.2
過往服務成本	—	0.7
計入僱員酬金總額	1.9	2.3
計劃資產實質回報	8%	9%

於十二月三十一日之主要精算假設(加權平均數)如下。

	2003	2002
折現率	9%	9%
計劃資產預期回報	9%	9%
未來薪金增長	13%	13%
未來退休金增長	13%	13%
僱員之平均尚餘工作期(年)	12	13

(C) 高級人員貸款

於二零零三年及二零零二年，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。

29. 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

執行董事

百萬美元	2003	2002
非按表現		
— 薪金及福利	2.9	3.4
— 退休金供款	2.1	0.2
— 終止合約補償	3.1	—
按表現		
— 花紅及長期獎金	1.7	0.3
總計	9.8	3.9

董事酬金總額中包括由常務董事兼行政總監提供服務予PLDT(一間聯營公司)之1.9百萬美元(二零零二年：1.5百萬美元)酬金。此金額由PLDT支付或補償。

本公司獨立非執行董事於二零零三年因出席公司會議，共獲得67,500美元(二零零二年：55,000美元)袍金，及於二零零三年向本公司提供顧問服務獲得291,829美元(二零零二年：76,923美元)酬金。其他非執行董事沒有收取任何袍金或酬金。

財務報表附註

下表列示不同酬金組別內之董事人數。

酬金組別	2003 人數	2002 人數
無 – 125,000美元	8	6
253,001美元 – 317,000美元	1	–
701,001美元 – 765,000美元	–	1
765,001美元 – 829,000美元	–	1
893,001美元 – 957,000美元	–	1
1,341,001美元 – 1,405,000美元	1	–
1,469,001美元 – 1,533,000美元	–	1
1,917,001美元 – 1,981,000美元	1	–
3,069,001美元 – 3,133,000美元	1	–
3,261,001美元 – 3,325,000美元	1	–
總計	13	10

麥國希先生及龐諾德先生均於二零零三年五月二十九日辭任本公司董事職務。

(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，故集團高級行政人員的酬金可能高於本公司董事。1名（二零零二年：1名）高級行政人員躋身集團5位最高薪酬僱員之列。其餘4名（二零零二年：4名）5位最高薪酬僱員均為本公司董事。

百萬美元	2003	2002
非按表現		
– 薪金及福利	0.5	0.4
按表現		
– 花紅及長期獎金	0.7	–
總計	1.2	0.4

下表列示於二零零三年屬於集團5名最高薪酬僱員之1名（二零零二年：1名）高級行政人員之酬金組別。

酬金組別	2003 人數	2002 人數
381,001美元 – 445,000美元	–	1
1,149,001美元 – 1,213,000美元	1	–
總計	1	1

財務報表附註

(C) 購股權

下表列示於二零零三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執行董事、高級行政人員及前任董事之購股權之詳情。

(i) 本公司之購股權計劃細節

本公司董事會已於二零零三年二月七日通過註銷本公司所有已授出之購股權。本公司亦已暫停使用此購股權計劃，有待根據上市規則第十七章的規定而作出相應修訂。因此，於二零零三年十二月三十一日，本公司並沒有根據現行的購股權計劃授出任何購股權。

	2003年		2003年		於授出		授出日期	行使期始自	行使期結束
	1月1日	年內	12月31日	購股權	行使價	日期			
	所持	註銷之	所持	行使價	之市價				
	購股權	購股權	購股權	(港元)	(港元)				
本公司									
執行董事									
彭澤倫	12,498,000	(12,498,000)	—	9.47	9.60	1996年12月19日	1996年12月	2006年12月	
唐勵治	920,000	(920,000)	—	9.22	9.15	1997年7月16日	1997年7月	2007年7月	
	5,556,000	(5,556,000)	—	6.72	6.80	1999年6月25日	2000年1月	2009年6月	
高級行政人員	2,844,000	(2,844,000)	—	9.47	9.60	1996年12月19日	1996年12月至	2006年12月	
	2,936,000	(2,936,000)	—	5.38	2.40-6.80	1999年6月25日至	1997年12月		
						2000年8月14日	2000年6月至	2009年6月	
前任董事	8,110,000	(8,110,000)	—	9.47	9.60	1996年12月19日	1996年12月	2006年12月	
	4,508,000	(4,508,000)	—	5.38	6.80	1999年6月25日	2000年6月	2009年6月	
總計	37,372,000	(37,372,000)	—						

年內，並無按本公司之購股權計劃授出或行使任何購股權。因此，並無於損益計算表內扣除與任何已授出購股權有關之價值，而在上述附註(A)及(B)的董事酬金及高級行政人員的披露中亦無包括任何有關價值。

(ii) INDOFOOD之購股權計劃細節

	2003年		2003年		於授出		於行使		行使期	行使期	
	1月1日	年內	年內	年內	12月31日	購股權	日期	日期			
	所持	授出之	行使之	註銷之	所持	行使價	之市價	之市價	授出日期	始自	結束
	購股權	購股權	購股權	購股權	購股權	(印尼盾)	(印尼盾)	(印尼盾)			
INDOFOOD											
高級行政人員	—	228,900	(116,739)	(112,161)	—	412,500	287,500	400,000	2003年	2003年	2003年
									2月24日	2月	5月

於二零零一年五月十六日，Indofood為獎勵員工成立僱員股份擁有權計劃(ESOP)，並將於二零零四年五月十五日前分三階段進行以作獎勵。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100印尼盾之Indofood普通股。此計劃授權發出不超過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百分之五，行使價為每股825印尼盾，即Indofood股票於二零零一年五月十六日前連續25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。如作價是由貸款繳付，該貸款必須於三年內償還。

財務報表附註

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1,000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575印尼盾。於年內，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。

(iii) METRO PACIFIC之購股權計劃細節

	2003年 1月1日 所持 購股權	年內 註銷之 購股權	2003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	行使期始自	行使期結束
METRO PACIFIC								
高級行政人員	9,789,555	(9,789,555)	—	1.69	1.76	1993年11月2日	1994年11月	2003年11月
	9,808,471	—	9,808,471	1.91	2.37	1995年4月16日	1996年4月	2005年4月
	674,236	—	674,236	4.38	5.19	1996年4月15日	1997年4月	2006年4月
	10,018,750	—	10,018,750	3.46	3.57	1997年8月1日	1997年8月	2007年8月
總計	30,291,012	(9,789,555)	20,501,457					

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份後可酌情邀請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，最高不能超過Metro Pacific已發行股本百分之十，但不包括不時透過行使購股權而發行的股份。於二零零三年十二月三十一日，按Metro Pacific購股權計劃授出的購股權中可發行的股數為20,501,457股，代表Metro Pacific於該日已發行股本約0.1%。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百分之三十。

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。

董事會認為，授出的購股權之價值視乎多項變數而定，有關的變數難以確定或只可根據若干理論基礎及假設來確定，因此對購股權評訂價值並不恰當。故此，董事會認為任何對購股權之價值所作之計算，對股東並無重大意義。

30. 關連及有關連人士交易

本集團於年內進行之主要有關連人士交易，按上市規則構成為關連交易，已列示於附註(A)至(C)。其他有關連人士交易，按上市規則並不構成為關連交易，則列示於附註(D)及(E)。

- (A) Larouge B.V.(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9千萬美元貸款。此項貸款以Metro Pacific持有於BLC的50.4%權益作為抵押。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就該筆貸款尚欠Larouge B.V.的應付利息為7.21億披索(1.30千萬美元)。
- (B) 自一九九五年十二月起，本公司已按其持股量之比例為Escotel之借貸提供一項擔保，詳情已列載於附註27(C)。此項擔保之目的為協助Escotel之融資活動。

財務報表附註

- (C) 於二零零三年十二月十八日，First Pacific International Limited (本公司全資擁有之附屬公司) 向Metro Pacific提供1千萬港元 (1.3百萬美元) 貸款，為Metro Pacific提供現金資源以符合一般營運資金之需要。該筆貸款為無抵押、按9.0%年利率計息及最遲須於二零零五年十二月三十一日償還。
- (D) Asia Link B.V. (「ALBV」) (本公司全資擁有之附屬公司) 與Smart (PLDT全資擁有之附屬公司) 現有一項技術性支援協議。按此協議，ALBV為Smart提供一項自一九九九年二月二十三日起為期五年的技術支援服務，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延續。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% (二零零二年：2%)。
- 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需為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。
- 年內此等安排之服務收費總額為4.29億披索 (7.9百萬美元) (二零零二年：4.29億披索或8.3百萬美元)。於二零零三年十二月三十一日，ALBV就此等協議的應收賬款總額為2.28億披索 (4.1百萬美元) (二零零二年：3.1千萬披索或60萬美元)。
- (E) 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及財務交易。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。林逢生先生為本公司之主席及大股東，亦為Indofood之專員。Indofood認為這些交易是按一般商業條款及條件進行，與非有關連人士之交易相類似。與有關連人士的重大交易茲摘錄如下。

結存性質

12月31日結存

2003

2002

百萬美元

資產負債表項目

應收賬款－貿易		
－由聯營公司	7.9	6.0
－由聯號公司	2.6	4.0
應收賬款－非貿易		
－由聯營公司	2.0	1.2
－由聯號公司	8.1	11.9
長期應收賬款		
－由聯營公司	6.0	4.0
－由聯號公司	1.5	1.5
應付賬款－貿易		
－予聯營公司	1.3	1.4
－予聯號公司	1.7	2.3

交易性質

截至12月31日止年度

2003

2002

百萬美元

損益計算表項目

出售製成品		
－予聯營公司	42.9	53.3
－予聯號公司	4.6	15.5
購買原材料		
－向聯營公司	13.3	14.3
－向聯號公司	1.8	29.1

Indofood約2% (二零零二年：4%) 之銷售額及1% (二零零二年：3%) 之採購額是與這些有關連公司交易的。

31. 結算日後事項

於二零零四年一月十五日，本集團與印度其中一家主要流動電訊經營商Idea Cellular Limited訂立一項具法律約束力之協議，協議內容是以總代價7億印度盧比(1.54千萬美元)出售本集團於Escotel之全部49%股權。預期是項交易之完成不僅能改善本集團之營運資金狀況，本公司之財政狀況亦因完全解除其就Escotel之信貸融資所作的8.24千萬美元擔保責任而有所加強(附註27(C))。

本公司股東已於二零零四年三月一日舉行之股東特別大會一致通過批准有關集團全數出售其所持有Escotel之49%權益之主要交易。

32. 比較數字

若干比較數字已予重新分類，以符合現年度的編列方式，其更改主要由於在二零零三年採納香港會計師公會所頒佈之一項經修訂會計實務準則所致。故此，財務報表中若干項目及結餘的編列已作修訂以符合新規定。

33. 批准財務報表

財務報表已於二零零四年三月一日獲董事會批准，並授權發布。

香港會計準則與國際會計準則調整

香港會計準則與國際會計準則

本公司的財務報表乃根據香港普遍採納的會計準則(香港會計準則)而編製。為國際投資者的利益着想，以下為香港會計準則與國際會計準則之調整，其列示兩者之主要差異將對普通股股東應佔綜合溢利及股東權益／(虧損)產生的重大影響。

商譽是已付作價與購入可分開資產淨值的公平價值之差額。根據二零零一年之前的香港會計準則，商譽可從儲備中撇除，而集團便是採用此會計方法處理商譽。然而，國際會計準則規定收購商譽須於資產負債表中資本化為資產，並按商譽的估計可用年期(不可超過20年)在損益計算表中攤銷。當會計實務準則第三十號於二零零一年一月一日實施後，按香港會計準則已不能將商譽從儲備中撇除，這使香港會計準則與國際會計準則相符。雖然會計實務準則第三十號容許將二零零一年之前於儲備中撇除之商譽重新列示作資產，但是集團選擇不採用此處理方式。

隨著本集團自二零零三年一月一日起採納經修訂會計實務準則第12號「所得稅」後，香港會計準則及國際會計準則在過往於處理遞延稅項方面之差異經已不存在。因此，下列之調整無需為遞延稅項作出調整。

以下為香港會計準則及國際會計準則之間估計之重大調整摘要。

普通股股東應佔溢利／(虧損)

截至12月31日止年度

百萬美元

	2003	2002
根據香港會計準則列報之普通股股東應佔溢利	81.5	40.1
根據國際會計準則作出估計之重大調整		
— 撥回於出售及攤薄中重列之商譽	0.9	1.4
— 收購商譽攤銷 ⁽ⁱ⁾	(48.8)	(50.4)
根據國際會計準則估計之普通股股東應佔溢利／(虧損)	33.6	(8.9)
根據國際會計準則估計之每股基本盈利／(虧損)(美仙)	1.1	(0.3)

股東權益／(虧損)

12月31日結存

百萬美元

	2003	2002
根據香港會計準則列報之股東權益／(虧損)	10.7	(71.2)
根據國際會計準則作出估計之重大調整		
— 收購商譽撥為資本	828.6	880.7
根據國際會計準則估計之股東權益	839.3	809.5
根據國際會計準則估計之每股股東權益(美仙)	26.3	25.4

(i) 假設商譽分20年攤銷。

詞彙

財務用語

ARPU 每用戶平均收入，用以計算從每用戶所得之收益。

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 不包括匯兌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。

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 扣除稅項和融資費用淨額前之溢利(不包括匯兌差異及非經常性項目)／融資費用淨額。

每股普通股股東權益／(虧損) 普通股股東權益／(虧損)／年結時已發行的普通股股數。

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

平均普通股股東權益回報率 經常性溢利／未撇除商譽儲備之平均普通股股東權益。

其他

AGM 股東週年大會。

GAAP 普遍採納之會計準則。

HKSA 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 由香港聯交所頒佈之證券上市規則。

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)。

SSAP 普遍採納的會計準則。

投資者資料

財務日誌

初步公布二零零三年年度業績	二零零四年三月一日
向股東寄發年報	二零零四年三月三十日
股東週年大會	二零零四年五月二十四日
初步公布二零零四年中期業績	二零零四年八月十六日*
向股東寄發中期報告	二零零四年八月三十一日*
財政年度結束	二零零四年十二月三十一日
初步公布二零零四年年度業績	二零零五年三月七日*

* 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

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
中國香港特別行政區
灣仔皇后大道東一八三號
合和中心十九樓一九零一至五室

股份掛牌

第一太平之股份在香港聯合交易所上市買賣，並透過紐約銀行發行的美國預託證券在美國進行場外買賣。

股份編號

香港聯合交易所：142
彭博資訊：142 HK
路透社：0142.HK
預託證券代碼：FPAFY
CUSIP 參考號碼：335889200

如需索取本年報的英文版本，或本公司進一步資料，請聯絡

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

標準銀行亞洲有限公司
瑞銀投資銀行
渣打銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

十年統計數據摘要

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
業績 (百萬美元)										
營業額	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	3,804.6
本年度溢利／(虧損)	81.5	40.1	(1,797.0)	51.2	138.2	360.5	212.0	204.7	260.5	135.3
普通股股東應佔溢利／(虧損)	81.5	40.1	(1,797.0)	51.2	138.2	360.5	212.0	204.2	257.0	130.3
經常性溢利	88.4	51.1	44.6	51.0	41.4	40.5	166.2	201.7	152.5	109.5
已付普通股股息	—	—	4.0	11.2	13.7	32.0	64.1	57.3	39.9	29.7
普通股每股數據 (美仙)										
盈利／(虧損)										
— 基本	2.56	1.27	(57.23)	1.75	5.34	15.21	8.98	8.73	12.50	7.06
— 攤薄	N/A	N/A	N/A	N/A	5.32	15.12	8.89	8.59	11.78	6.37
— 基本經常性	2.77	1.62	1.42	1.74	1.60	1.71	7.04	8.62	7.42	5.93
— 攤薄經常性	N/A	N/A	N/A	N/A	1.60	1.70	6.99	8.49	7.06	5.40
已付股息	—	—	0.13	0.39	0.52	1.35	2.71	2.44	1.98	1.60
股東權益／(虧損)	0.34	(2.23)	(6.09)	11.77	20.58	34.45	3.76	10.03	20.06	11.45
財務比率										
平均資產淨值回報率(%)	10.50	7.95	4.47	4.59	3.47	3.39	14.59	18.26	18.20	18.40
平均普通股股東權益回報率(%)	9.36	6.22	2.90	2.21	2.00	2.55	11.60	14.54	14.96	16.40
派息比率(%)	—	—	—	15.09	36.26	34.14	31.25	31.80	32.61	31.42
盈利派息比率(倍)	—	—	—	6.63	2.76	2.93	3.20	3.14	3.07	3.18
利息盈利比率(倍)	2.65	2.46	2.53	3.47	2.96	2.38	3.65	4.78	5.02	4.98
流動比率(倍)	1.71	1.02	0.82	1.23	0.95	0.90	1.18	1.07	1.36	1.25
負債對資產比率(倍)										
— 不包括商譽儲備綜合計算	0.70	0.86	0.72	0.33	0.46	0.41	0.91	0.84	0.59	0.64
— 包括商譽儲備後綜合計算	2.75	3.22	4.23	0.82	0.82	0.59	1.52	1.74	0.97	1.10
— 公司	0.10	0.15	0.09	0.10	0.28	0.38	0.80	0.39	0.15	0.32
綜合資產負債表數據 (百萬美元)										
資本開支	72.6	92.2	148.2	255.1	314.7	374.1	887.3	500.9	388.1	218.8
資產總值	2,073.8	2,313.1	2,045.7	3,455.8	8,200.9	7,646.3	11,386.3	8,491.8	6,821.1	6,089.6
債務淨額	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	817.8
負債總額	1,743.8	1,960.2	1,844.7	2,150.7	5,999.7	5,442.8	9,463.3	7,325.1	5,537.6	5,343.6
流動資產／(負債)淨額	443.6	20.6	(234.5)	216.4	(81.6)	(106.0)	569.0	210.2	653.3	295.4
資產總值減流動負債	1,449.7	1,299.6	758.4	2,500.8	6,449.8	6,598.5	8,257.2	5,651.5	5,030.4	4,900.4
外界權益	319.3	424.1	392.2	935.6	1,602.2	1,385.2	1,834.1	930.1	795.2	440.8
資產淨值	330.0	352.9	201.0	1,305.1	2,201.2	2,203.5	1,923.0	1,166.7	1,283.5	746.0
未撇除商譽儲備之股東權益	982.9	905.2	794.6	2,283.4	2,343.1	1,794.3	1,378.0	1,486.2	1,312.7	834.9
股東權益／(虧損)	10.7	(71.2)	(191.2)	369.5	599.0	818.3	88.9	236.6	488.3	305.2
公司資產負債表數據 (百萬美元)										
資產總值	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	659.3
債務淨額 ⁽ⁱ⁾	96.9	152.1	83.3	150.0	416.2	408.0	880.3	326.9	118.5	159.2
負債總額	850.8	847.9	1,425.1	1,374.9	1,081.6	820.5	819.6	327.8	160.2	157.2
股東權益	932.0	1,019.7	970.0	1,563.1	1,487.3	1,084.1	1,101.4	844.3	788.9	502.1
其他資料 (於12月31日)										
已發行股數 (百萬股)	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	1,936.2
已發行加權平均股數 (百萬股)										
— 基本	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	1,846.8
— 攤薄	N/A	N/A	N/A	N/A	2,603.3	2,383.7	2,416.1	2,375.0	2,212.3	2,125.4
股價 (港元)	1.690	0.700	0.960	2.225	6.000	3.700	3.750	10.050	8.600	5.650
市值 (百萬美元)	690.3	285.9	386.4	895.6	2,239.1	1,126.9	1,138.1	3,038.4	2,546.9	1,402.5
股東數目	5,452	5,576	5,581	5,581	5,632	6,116	5,077	4,897	5,063	5,479
僱員數目	46,951	44,820	48,046	49,493	60,972	30,673	51,270	52,880	45,911	30,808

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。

辭彙詳見第73頁。

附註：經修訂會計實務準則第十二號於二零零三年一月一日起或其後之會計期間首次生效。為符合此經修訂之準則，本集團於二零零三年採納新會計政策處理遞延稅項。然而，過往年度之比較數字並無重新呈列，因董事認為此舉並不可行。

主要投資摘要

PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE COMPANY

PLDT 是菲律賓一家電訊供應商。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)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、互聯網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：1.694 億

經濟權益／投票權權益：24.3%／31.4%

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。麵食、麵粉及食油及油脂為Indofood的主要業務。其亦經營分銷、食品調味料、嬰兒食品及零食業務。

類別：消費食品產品

註冊成立／經營地點：印尼

已發行股份數量：94 億

經濟權益／投票權權益：51.6%

有關Indofood的進一步資料可瀏覽www.indofood.co.id

METRO PACIFIC CORPORATION*

Metro Pacific以馬尼拉為基地及於該地上市。其地產業務包括Landco Pacific Corporation、Pacific Plaza Towers及Costa de Madera Corporation，而其運輸業務則包括上市之船務附屬公司Negros Navigation Company。

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：186 億

經濟權益／投票權權益：80.6%

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

* 非經香港安永會計師事務所或其他安永環球會計師事務所成員公司審核。

