



二 零 零 四 年 中 期 報 告
第 一 太 平 有 限 公 司



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。

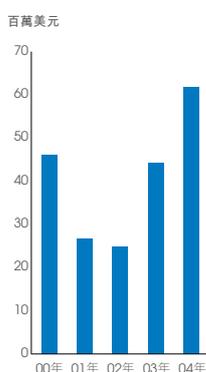
第一太平的主要投資摘錄於封底內頁。

目錄

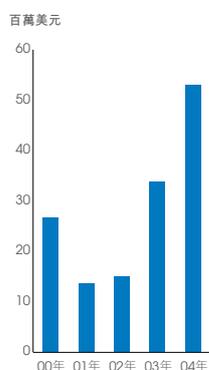
公司簡介	1
半年財務摘要	2
二零零四年目標：半年回顧	3
業務回顧	4
財務回顧	11
簡略中期財務報表	17
簡略中期財務報表附註	21
核數師審閱報告	33
審核委員會之審閱報告	34
遵從最佳應用守則	35
董事及主要股東之權益	36
購入、出售或贖回上市證券	39
投資者資料	40
主要投資摘要	封底內頁

半年財務摘要

營運溢利貢獻



經常性溢利



財務摘要

截至6月30日止6個月
百萬美元

	2004	2003	變動
	(重新列示) ⁽ⁱ⁾		
營業額	1,002.0	1,008.7	-0.7%
營運溢利貢獻	61.8	44.2	+39.8%
經常性溢利	52.9	33.7	+57.0%
匯兌(虧損)/收益	(13.6)	1.9	—
非經常性項目	15.4	—	—
普通股股東應佔溢利	54.7	35.6	+53.7%

	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算	變動
	(重新列示) ⁽ⁱ⁾		
流動資產淨額	322.7	443.6	-27.3%
資產總值	2,212.1	2,213.5	-0.1%
債務淨額	779.7	907.7	-14.1%
股東權益	206.6	51.1	+304.3%
資產淨值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	529.2	427.8	+23.7%

每股數據

截至6月30日止6個月
美仙

	2004	2003	變動
	(重新列示) ⁽ⁱ⁾		
經常性溢利	1.66	1.06	+56.6%
基本盈利	1.72	1.12	+53.6%

財務比率

	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算	變動
	(重新列示) ⁽ⁱ⁾		
負債對資產比率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾			
— 綜合	1.47	2.12	-30.7%
— 總公司	0.13	0.12	+8.3%

(i) 見簡略中期財務報表附註14。

(ii) 相等於股東權益及外界權益之總和。

(iii) 以債務淨額除以資產淨值計算。

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繼續。繼續尋求及評估商機。
- ▶ 進一步加強企業管治措施繼續。**Graham Pickles**先生已獲委任為獨立非執行董事兼審核委員會主席。
- ▶ 完成出售Escotel的權益達成。出售已於二零零四年六月十日完成，出售所得收益淨額一千七百一十萬美元已反映於中期業績。

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達成並繼續。**Smart**、**固線**及**ePLDT**之溢利分別增加五十五億披索(九千八百一十萬美元)、十八億披索(三千二百一十萬美元)及五億披索(九百六十萬美元)。
- ▶ 繼續盡力提升現金流量以減低負債達成並繼續。自由流動現金改善**90.3%**；於上半年償還二億七千九百萬美元債務，並計劃於年結日前再償還八千萬美元。此等數目並不包括於二零零四年七月完成之**Pitell**債務交換交易之影響。
- ▶ 準備於二零零五年恢復向普通股股東派發股息繼續。現預期於二零零五年，向普通股股東派發股息，股息預計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收入淨額之**10%**。

INDOFOOD

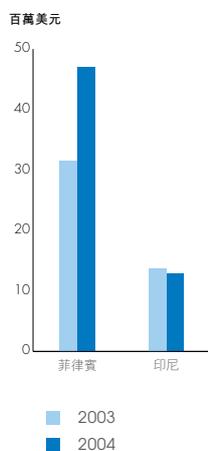
- ▶ 維持市場領導地位進展中。
- ▶ 繼續專注發展品牌產品，透過發展本地、區內及國際業務提高盈利繼續。收入微升**1.7%**。
- ▶ 重整管理隊伍，以重新製訂業務策略進展中。

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進展中。繼續評估各項目之潛質並尋找策略性夥伴。
- ▶ 增強及擴大Landco所提供物業服務範圍，並改善其盈利能力繼續。繼續改善盈利能力，並擴展項目及土地儲備。

業務回顧

按國家分類之溢利貢獻



溢利貢獻摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團 溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2004	2003	2004	2003 (重新列示) ⁽ⁱⁱ⁾
PLDT ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	53.3	33.7
Indofood	973.4	970.7	12.9	13.8
Metro Pacific	28.6	38.0	(6.3)	(2.2)
來自持續業務	1,002.0	1,008.7	59.9	45.3
來自一項已終止業務 ^(iv)	—	—	1.9	(1.1)
來自營運	1,002.0	1,008.7	61.8	44.2
總公司項目：				
— 公司營運開支			(4.2)	(3.4)
— 利息支出淨額			(6.5)	(4.1)
— 其他收入／(支出)			1.8	(3.0)
經常性溢利			52.9	33.7
匯兌(虧損)／收益			(13.6)	1.9
非經常性項目 ^(v)			15.4	—
普通股股東應佔溢利			54.7	35.6

(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上半年Indofood之貢獻由一千四百九十萬美元重新列示為一千三百八十萬美元。因此，集團已將二零零三年上半年普通股股東應佔溢利由三千六百七十萬美元重新列示為三千五百六十萬美元。

(iii) 聯營公司。

(iv) 指Escotel。

(v) 包括出售Escotel所得之一千七百一十萬美元收益。

期內，集團營業額為十億二百萬美元(二零零三年上半年：十億八百七十萬美元)，大致維持不變，反映印尼盾貶值的影響被獲改善的相關業務表現所抵銷。第一太平持續經營業務的業績於二零零四年上半年有所改善，共錄得溢利貢獻六千一百八十萬美元(二零零三年上半年：四千四百二十萬美元)，增幅達39.8%。經常性溢利由二零零三年上半年的三千三百七十萬美元增至五千二百九十萬美元，而集團亦錄得來自未對沖美元貸款之匯兌虧損一千三百六十萬美元，此乃主要由於印尼盾及披索疲弱所致。非經常性收益淨額一千五百四十萬美元主要為出售Escotel所得之收益。第一太平於二零零四年上半年錄得應佔溢利五千四百七十萬美元，較二零零三年上半年應佔溢利三千五百六十萬美元增加53.7%。

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。

收市：	於2004年 6月30日	於2003年 12月31日	6個月 變動	於2003年 6月30日	年度變動
披索	56.19	55.49	-1.2%	53.71	-4.4%
印尼盾	9,415	8,465	-10.1%	8,285	-12.0%

平均：	截至 2004年 6月30日 止6個月	截至 2003年 12月31日 止12個月	6個月 變動	截至 2003年 6月30日 止6個月	年度變動
披索	56.07	54.38	-3.0%	53.58	-4.4%
印尼盾	8,794	8,572	-2.5%	8,674	-1.4%

於二零零四年上半年，集團錄得來自未對沖美元貸款之一千三百六十萬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：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2004	2003
Indofood	(11.4)	3.6
PLDT	(2.0)	(2.0)
其他	(0.2)	0.3
總計	(13.6)	1.9

業務回顧

PLDT

Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT) 的業績主要以披索計算，期內平均匯率為56.07披索(二零零三年上半年：53.58披索)兌1美元。PLDT根據菲律賓公認會計準則編製財務業績，以披索呈報。第一太平則根據香港公認會計準則編製財務業績，以美元呈報。因此，PLDT以披索呈報的業績須予若干調整，以符合香港公認的會計準則。以下是該等調整之分析。

截至6月30日止6個月	2004	2003
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之收入淨額	12,008	1,785
優先股息 ⁽ⁱ⁾	(825)	(785)
普通股股東應佔收入淨額	11,183	1,000
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
— 重新分類／撥回非經常性項目	127	5,174
— 匯兌會計	796	835
— 其他	(408)	(159)
集團公司間項目 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	150	140
按香港公認會計準則計算之調整後收入淨額	11,848	6,990
匯兌虧損 ^(iv)	458	434
按香港公認會計準則計算之PLDT溢利貢獻	12,306	7,424
百萬美元		
以當時平均匯率計算之收入淨額2004年上半年：56.07披索 及2003年上半年：53.58披索	219.5	138.6
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻2004年上半年：24.3% 及2003年上半年：24.3%	53.3	33.7

(i) 第一太平之收入淨額於扣除優先股股息後列賬。

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

- 重新分類／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，已重新分配及另行列報。於二零零四年上半年，精簡人手產生的費用一億披索(二零零三年上半年：十四億披索)已撥出，並另行列報為非經常性項目。二零零三年上半年，第一太平於往年全數作出人造衛星及其他資產的減值撥備(三十八億披索)已撥回。
- 匯兌會計：根據菲律賓公認會計準則規定，PLDT可將匯兌差額撥作資本並攤銷。然而，香港公認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，第一太平亦須作出調整，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。

(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對集團的溢利貢獻為五千三百三十萬美元(二零零三年上半年：三千三百七十萬美元)，反映：

- 無線業務繼續增長強勁，主要由於Smart的收入增至三百零九億披索(五億五千一百一十萬美元)(二零零三年上半年：二百二十一億披索；四億一千二百五十萬美元)。Smart的GSM用戶人數達一千二百五十萬名(二零零三年上半年：八百一十萬名)。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加69%至二百一十二億披索(三億七千八百一十萬美元)(二零零三年上半年：一百二十五億披索；二億三千三百三十萬美元)，主要由於收入增加而銷售及推廣開支減少所致。收入淨額增加接近

一倍至一百一十六億披索(二億六百九十萬美元)(二零零三年上半年：六十一億披索；一億一千三百八十萬美元)，而自由流動現金達九十八億披索(一億七千四百八十萬美元)。Smart於期內償還債務三千六百萬美元，並於五月向PLDT派付股息一百一十三億披索(二億一百五十萬美元)。透過電文提供現金匯款服務的嶄新服務[SMART Padala]預期為另一項收入來源；

- Piltel轉虧為盈，錄得收入淨額八億一千萬披索(一千四百四十萬美元)(二零零三年上半年：虧損淨額五億三千五百萬披索；一千萬美元)。用戶基礎增長60%至三百六十萬名(二零零三年上半年：二百二十萬名)，平均每月流失率減至3.2%(二零零三年上半年：4.6%)；
- 固線收入微升至二百三十二億披索(四億一千三百八十萬美元)(二零零三年上半年：二百二十五億披索；四億一千九百九十萬美元)，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加7%至一百三十一億披索(二億三千三百六十萬美元)(二零零三年上半年：一百二十三億披索；二億二千九百六十萬美元)。期內，由於動用經營業務產生的流動現金及來自Smart之股息，負債水平因而減少二億二千二百萬美元。預期於年結日前，PLDT債務總額將減少約三億美元；及
- 資訊及通訊科技業績持續改善，主要由於客戶服務中心收入增加所致。ePLDT錄得溢利淨額七千萬披索(一百二十萬美元)(二零零三年上半年：虧損淨額四億五千四百萬披索；八百五十萬美元)，綜合收入增加27%至十一億披索(一千九百六十萬美元)(二零零三年上半年：八億七千八百萬披索；一千六百四十萬美元)。ePLDT繼續擴充其客戶服務中心及互聯網連鎖店業務。

於二零零四年七月二日，Smart與若干Piltel債權人完成債務交換交易。Smart現為Piltel最大債權人，持有Piltel四億一千七百萬美元經重組債務當中的二億八千九百萬美元。於二零零四年七月九日，Smart及PLDT持有Piltel普通股擁有權合共63.2%。

業務回顧

INDOFOOD

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (Indofood) 的業績主要以印尼盾計算，期內平均匯率為8,794印尼盾(二零零三年上半年：8,674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。

截至6月30日止6個月 十億印尼盾	2004	2003
按印尼公認會計準則計算之收入淨額	117	309
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 匯兌會計	27	27
— 重估種植園之虧損	(69)	(19)
— 其他	(49)	(35)
按香港公認會計準則計算之調整後收入淨額	26	282
匯兌虧損／(收益) ⁽ⁱⁱ⁾	194	(51)
按香港公認會計準則計算之Indofood溢利貢獻	220	231
百萬美元		
以當時平均匯率計算之收入淨額2004年上半年：8,794印尼盾 及2003年上半年：8,674印尼盾	25.0	26.6
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻2004年上半年：51.5% 及2003年上半年：51.9%	12.9	13.8

(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，有關虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本。
- 重估種植園之虧損：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)，香港公認會計準則規定種植園須按公平值減估計銷售時之成本計算。該等調整與期內重估種植園之虧損有關。

(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對集團的溢利貢獻為一千二百九十萬美元(二零零三年上半年：一千三百八十萬美元)，反映：

- 綜合收入微升1.7%至八萬六千億印尼盾(九億七千三百四十萬美元)。按印尼盾計算的麵粉部門銷售收入增加18.8%，惟大部分被食油及油脂－貿易部門銷售減少所抵銷；
- Indofood按印尼盾計算的毛利增加12.0%至二萬二千億印尼盾(二億五千四百三十萬美元)，而期內按印尼盾計算的毛利率為26.1%(二零零三年上半年：23.7%)，此乃由於麵粉售價上升、食油及油脂與棕櫚油利潤率較高以及低利潤率的棕櫚油貿易業務下降所致；
- 期內Indofood按印尼盾計算的經營利潤率增加至11.8%(二零零三年上半年：10.3%)，反映較高毛利率部分被銷售及推廣活動增加所抵銷；
- 利息成本淨額較去年同期減少6%；

- 於二零零四年七月，Indofood發行總值一萬億印尼盾（一億六百二十萬美元）五年期印尼盾債券，大部分所得款項淨額用作償還尚未償還之美元債務。財務回顧一節載有Indofood債務淨額之進一步資料；及
- 於二零零四年八月，Indofood向第一太平派付股息一千三百萬美元，派息率為40.0%。

於二零零四年五月，Indofood就其僱員股份擁有權計劃最後階段發行九十萬股新股份。自二零零二年五月起，Indofood已就該計劃發行合共二億八千八百二十萬股新股份，相等於Indofood於二零零一年五月十六日僱員股份擁有權計劃獲批准時之已發行繳足股本之3.1%。

業務回顧

METRO PACIFIC

Metro Pacific Corporation (Metro Pacific)的業績主要以披索計算，期內平均匯率為56.07披索(二零零三年上半年：53.58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，以符合香港公認的會計準則。以下是該等調整之分析。

截至6月30日止6個月	2004	2003
百萬披索		
按菲律賓公認會計準則計算之(虧損)/溢利淨額	(6)	94
會計處理差異 ⁽ⁱ⁾		
— 重新分類/撥回非經常性項目	(494)	(421)
— 其他	52	19
集團公司間項目 ⁽ⁱⁱ⁾	4	148
按香港公認會計準則計算之調整後虧損淨額	(444)	(160)
匯兌虧損 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9	13
按香港公認會計準則計算之Metro Pacific溢利貢獻	(435)	(147)
百萬美元		
以當時平均匯率計算之虧損淨額2004年上半年：56.07披索 及2003年上半年：53.58披索	(7.8)	(2.7)
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻2004年上半年：80.6% 及2003年上半年：80.6%	(6.3)	(2.2)

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

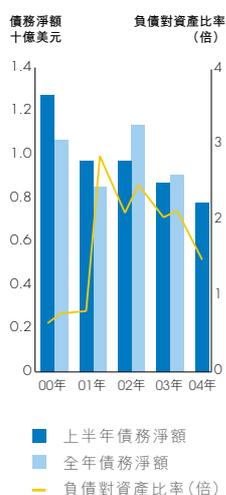
- 重新分類/撥回非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配及另行列報。二零零四年上半年的五億披索(二零零三年上半年：四億披索)調整主要與重新分類/撥回對其船務附屬公司之多項資產所作出的減值撥備及多項減債及債務重整活動中獲得的收益有關。

(ii) 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。

(iii) 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。

Metro Pacific為集團帶來六百三十萬美元的虧損(二零零三年上半年：二百二十萬美元)。Landco溢利淨額上升至三千二百九十萬披索(六十萬美元)(二零零三年上半年：一千四百一十萬披索或三十萬美元)。Metro Pacific的減債行動繼續取得重大進展。財務費用減少29.0%至三億一千三百四十萬披索(五百六十萬美元)(二零零三年上半年：四億四千三百二十萬披索或八百三十萬美元)，反映母公司債務水平減低及不再將Bonifacio Land Corporation綜合入賬。

債務淨額及負債對資產比率



流動性及財務資源

債務淨額及負債對資產比率

綜合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	2004年6月30日結算			2003年12月31日結算(重新列示)		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	資產/(負債)淨額	負債對資產比率(倍)	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	資產/(負債)淨額	負債對資產比率(倍)
總公司	103.4	801.6	0.13x	96.9	813.4	0.12x
Indofood	591.0	525.8	1.12x	713.3	569.7	1.25x
Metro Pacific	85.3	(39.1)	—	97.5	(32.7)	—
商譽儲備前綜合額	779.7	1,288.3	0.61x	907.7	1,350.4	0.67x
商譽儲備	—	(759.1)	—	—	(922.6)	—
商譽儲備後綜合額	779.7	529.2	1.47x	907.7	427.8	2.12x

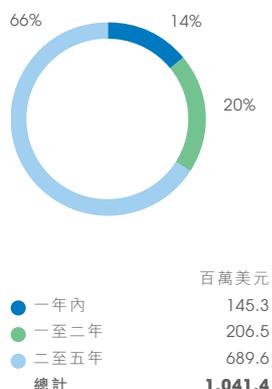
聯營公司

百萬美元	2004年6月30日結算			2003年12月31日結算		
	債務淨額	資產淨額	負債對資產比率(倍)	債務淨額	資產淨額	負債對資產比率(倍)
PLDT	2,205.0	1,865.8	1.18x	2,532.9	1,710.8	1.48x

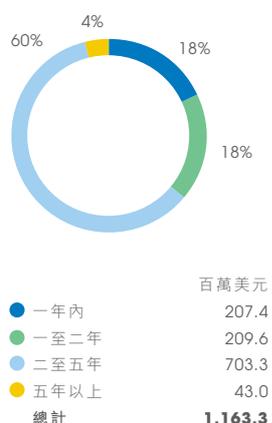
(i) 包括受限制現金及抵押存款。

- 總公司的負債對資產比率上升是由於支付經營開支(主要為利息及稅項)，惟其亦部分被出售 Escotel 所得款項淨額所抵銷。
- Indofood 的負債對資產比率下降是由於自由流動現金用作減低債務。
- Metro Pacific 的債務淨額減少，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，而溢利亦令資產淨額增加。

綜合債務之到期組合
2004年6月30日



綜合債務之到期組合
2003年12月31日



到期組合

綜合及聯營公司之債務到期組合摘錄如下。

綜合賬

百萬美元	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算
一年內	145.3	207.4
一至二年	206.5	209.6
二至五年	689.6	703.3
五年以上	—	43.0
總計	1,041.4	1,163.3

集團於二零零四年六月三十日之債務到期組合與二零零三年十二月三十一日比較大致上維持不變。

聯營公司

百萬美元	PLDT	
	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算
一年內	399.1	466.3
一至二年	683.2	543.3
二至五年	946.8	1,098.9
五年以上	574.1	771.6
總計	2,603.2	2,880.1

抵押集團資產

於二零零四年六月三十日，若干銀行貸款及其他借貸以集團之物業及設備、應收賬款及存貨作為抵押，其賬面值淨額為七千三百六十萬美元（二零零三年十二月三十一日：七千五百八十萬美元）。除此以外，總公司之一億一千二百五十萬美元債券及五千五百萬美元銀行貸款則主要以集團分別於Indofood及PLDT的51.5%及14.0%之權益作為抵押。

財務風險管理

外匯風險

(A) 公司風險

總公司的現有貸款以美元訂值，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沖之潛在利益。然而，本公司並不積極對沖以外幣訂值的投資所引起的外幣兌換風險，主要由於其非

現金性質以及對沖涉及的高昂成本，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率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，故此此等貨幣的匯率之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。

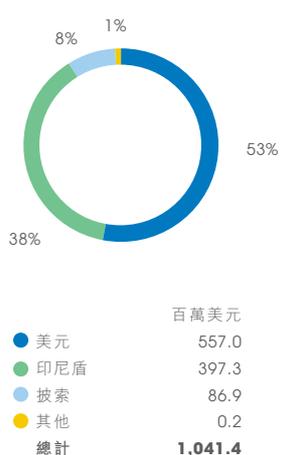
本公司	對調整後 資產淨值 之影響 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	8.4	2.06
Indofood	3.3	0.81
總計	11.7	2.87

(i) 以股價按本公司於該投資的經濟權益計算所得。

(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
債務總額



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，因而產生當地貨幣兌換的風險。按貨幣分類之綜合及聯營公司之債務淨額摘錄如下。

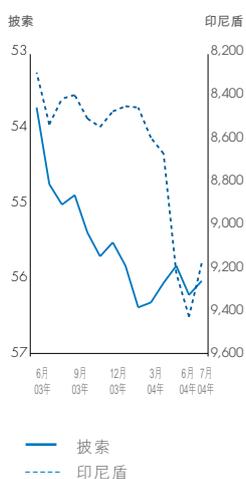
綜合賬	美元	披索	印尼盾	其他	總計
債務總額	557.0	86.9	397.3	0.2	1,041.4
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(113.3)	(4.5)	(137.9)	(6.0)	(261.7)
債務淨額	443.7	82.4	259.4	(5.8)	779.7
代表：					
總公司	109.6	(0.2)	—	(6.0)	103.4
Indofood	331.4	—	259.4	0.2	591.0
Metro Pacific	2.7	82.6	—	—	85.3
債務淨額	443.7	82.4	259.4	(5.8)	779.7

聯營公司	美元	披索	日圓	總計
PLDT	2,071.0	(39.5)	173.5	2,205.0

(i) 包括受限制現金及抵押存款。

財務回顧

披索及印尼盾
兌美元之收市價



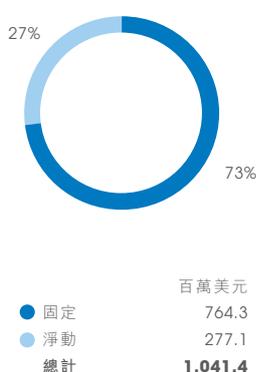
由於有未對沖美元債務淨額，故集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示集團在附屬及聯營公司的主要營運貨幣對美元有1%變動時，對本集團已申報溢利的預計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之投入成本所帶來之間接影響。

百萬美元	美元 總風險	對沖額	未對沖額	外匯變動 1%對溢利 之影響	對集團 溢利 之影響 ⁽ⁱ⁾
PLDT	2,071.0	879.5	1,191.5	11.9	2.0
Indofood	331.4	250.0	81.4	0.8	0.3
Metro Pacific	2.7	—	2.7	—	—
總公司 ⁽ⁱⁱ⁾	109.6	—	109.6	—	—
總計	2,514.7	1,129.5	1,385.2	12.7	2.3

(i) 已扣除稅項影響。

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

利率組合



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。有關綜合及聯營公司的分析詳情載列如下。

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⁾	167.5	—	(64.1)	103.4
Indofood	573.9	210.4	(193.3)	591.0
Metro Pacific	22.9	66.7	(4.3)	85.3
綜合賬	764.3	277.1	(261.7)	779.7

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 ⁽ⁱ⁾	債務淨額
PLDT	1,671.8	931.4	(398.2)	2,205.0

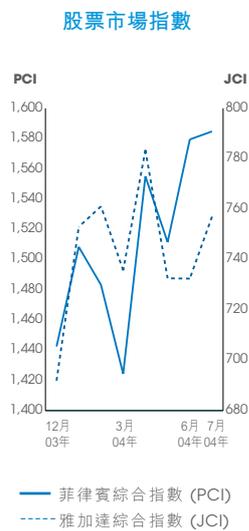
(i) 包括受限制現金及抵押存款。

(ii) 於二零零三年九月，本公司一間全資擁有之附屬公司簽訂了一份利率調換協議。此協議具有將五千五百萬美元銀行貸款由浮息（以倫敦銀行同業拆息為基準）改變為定息之影響。

下表呈示於平均年息變動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	210.4	2.1	0.8
Metro Pacific	66.7	0.7	0.4
PLDT	931.4	9.3	1.5
總計	1,208.5	12.1	2.7

(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公司均位於菲律賓和印尼。因此，除了本公司及該等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票市場風險。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6月30日	1,579.4	732.4
於2004年上半年上升	9.5%	5.9%

簡略中期財務報表

簡略綜合損益計算表

截至6月30日止6個月 百萬美元	附註	(未經審核)	
		2004	2003 (重新列示) ⁽ⁱ⁾
營業額	2	1,002.0	1,008.7
銷售成本		(756.7)	(772.1)
毛利		245.3	236.6
出售已終止業務收益		17.1	—
分銷成本		(90.2)	(74.0)
行政開支		(64.1)	(68.0)
其他經營(開支)／收入淨額		(34.7)	20.8
經營溢利	3	73.4	115.4
應佔聯營公司溢利減虧損		70.6	38.9
借貸成本淨額	4	(55.4)	(60.1)
除稅前溢利		88.6	94.2
稅項	5	(27.3)	(19.7)
除稅後溢利		61.3	74.5
外界權益		(6.6)	(38.9)
普通股股東應佔溢利	6	54.7	35.6
每股基本盈利(美仙)	7	1.72	1.12

(i) 見附註14。

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

簡略中期財務報表

簡略綜合資產負債表

百萬美元	附註	(未經審核)	
		2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算 (重新列示) ⁽ⁱ⁾
非流動資產			
物業及設備	9	627.0	699.3
種植園		131.2	160.0
聯營公司	10	193.2	8.0
長期應收賬款及預付款項		304.6	248.0
商譽		17.8	18.3
遞延稅項資產		5.3	7.5
受限制現金	15(b)	4.7	4.7
		1,283.8	1,145.8
流動資產			
現金及現金等值項目		247.8	233.3
受限制現金及抵押存款	15(b)	9.2	17.6
短期投資		23.0	77.0
應收賬款、其他應收款及預付款項	11	353.2	430.2
存貨		295.1	309.6
		928.3	1,067.7
流動負債			
應付賬款、其他應付款及應付款項	12	438.7	379.9
短期債務		145.3	207.4
稅項準備		21.6	36.8
		605.6	624.1
流動資產淨額			
		322.7	443.6
資產總值減流動負債			
		1,606.5	1,589.4
股本及儲備			
已發行股本		31.9	31.9
儲備		174.7	19.2
股東權益		206.6	51.1
外界權益			
		322.6	376.7
非流動負債			
貸款資本及長期債務		896.1	955.9
遞延負債及撥備	13	81.5	88.7
遞延稅項負債		99.7	117.0
		1,077.3	1,161.6
		1,606.5	1,589.4

(i) 見附註14。

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

承董事會命

彭澤倫

常務董事兼行政總監

二零零四年八月十六日

簡略綜合股東權益變動表

百萬美元	已發行			(未經審核)	
	股本	股份溢價	匯兌儲備	收益儲備	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)
未於損益表內確認之收益淨額					
— 匯兌折算	—	—	12.3	—	12.3
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
期內之溢利(重新列示)	—	—	—	35.6	35.6
2003年6月30日結算(重新列示)⁽ⁱ⁾	31.9	958.2	10.9	(974.1)	26.9
2004年1月1日結算，如前公布	31.9	958.2	(3.5)	(975.9)	10.7
前年度調整	—	—	0.1	40.3	40.4
重新列示 ⁽ⁱ⁾	31.9	958.2	(3.4)	(935.6)	51.1
未於損益表內確認之虧損淨額					
— 匯兌折算	—	—	(29.0)	—	(29.0)
出售一間聯營公司	—	—	(33.7)	163.4	129.7
攤薄於一間附屬公司之權益	—	—	—	0.1	0.1
期內之溢利	—	—	—	54.7	54.7
2004年6月30日結算	31.9	958.2	(66.1)	(717.4)	206.6

(i) 見附註14。

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

簡略中期財務報表

簡略綜合現金流量表

截至6月30日止6個月 百萬美元		(未經審核)	
		2004	2003 (重新列示) ⁽ⁱ⁾
	附註		
經營溢利		73.4	115.4
匯兌虧損／(收益)淨額		31.6	(9.8)
折舊		27.1	26.8
種植園公平值變動虧損		14.0	3.9
長期應收款項及預付款項減少／(增加)		11.8	(1.9)
商譽攤銷		0.5	0.5
因攤薄一間附屬公司及一間聯營公司權益之虧損		—	3.2
出售已終止業務收益		(17.1)	—
遞延負債及撥備之開支		(14.0)	(5.8)
出售物業及設備之(收益)／虧損		(1.0)	0.9
其他		9.8	(24.7)
於營運資金變動前之經營溢利		136.1	108.5
營運資金減少 ⁺		62.4	59.9
營運產生之現金收入淨額		198.5	168.4
已收利息		9.7	9.9
已付利息		(60.1)	(66.0)
已付稅款		(23.1)	(16.4)
經營業務之現金收入淨額		125.0	95.9
購買物業及設備及其他		(82.9)	(40.7)
出售業務、物業及設備及其他	15(a)	67.5	75.7
聯營公司償還／(借出)之貸款		0.5	(11.0)
投資活動之現金(開支)／收入淨額		(14.9)	24.0
已償還貸款淨額		(66.0)	(102.0)
一間附屬公司發行予外界權益之股份		0.1	5.6
一間附屬公司支付予外界權益之股息		(11.4)	—
融資活動之現金開支淨額		(77.3)	(96.4)
現金及現金等值項目淨額之增加		32.8	23.5
1月1日之現金及現金等值項目		233.3	203.3
匯兌折算		(18.3)	12.0
6月30日之現金及現金等值項目		247.8	238.8
代表			
現金及現金等值項目		247.8	238.8

(i) 見附註14。

⁺ 營運資金變動不包括出售附屬公司而導致之變動。

有關附註屬此簡略中期財務報表之一部份。

1. 編製基準

簡略中期財務報表乃遵照香港會計師公會所頒布之會計實務準則第二十五號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）之披露規定而編製，並貫徹本集團二零零三年年度已審核財務報表所採納之會計政策及基準。惟如下所述者除外。

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報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號的頒佈對本集團簡略中期財務報表並無影響。
- 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值減預計銷售時之成本計算生物資產之價值。採納新會計實務準則第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值減估計銷售時之成本計算。因此已作出前年度調整以重列分別於已刊於二零零三年中期報告及年度財務報表之截至二零零三年六月三十日止六個月及於二零零三年十二月三十一日結算之比較數字。有關重新列示之詳情載於下文附註14及19。

簡略中期財務報表雖未經審核，但經審核委員會及集團之外聘核數師審閱。

2. 營業額及分部資料

截至6月30日止6個月 百萬美元	2004	2003
營業額		
出售貨品及服務	984.8	984.2
提供服務	17.2	24.5
總計	1,002.0	1,008.7

分部資料按集團業務及區域性分佈列示。以業務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。

簡略中期財務報表附註

按主要業務 – 2004

截至6月30日止6個月

百萬美元	電訊	消費 食品產品	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	—	973.4	28.6	—	—	1,002.0
分部業績 / 經營溢利	—	61.8	(1.9)	—	13.5	73.4
應佔聯營公司溢利減虧損	69.2	(0.2)	(0.1)	1.7	—	70.6
借貸成本淨額						(55.4)
除稅前溢利						88.6
稅項						(27.3)
除稅後溢利						61.3
外界權益						(6.6)
普通股股東應佔溢利						54.7
其他資料						
資本開支	—	75.4	2.6	—	—	78.0
折舊及攤銷	—	25.4	2.2	—	—	27.6
其他非現金開支	—	16.8	9.2	—	—	26.0

按主要市場 – 2004

截至6月30日止6個月

百萬美元	菲律賓	印尼	2004 總額
分部收入 – 營業額	28.6	973.4	1,002.0
資本開支	2.6	75.4	78.0

按主要業務 – 2003

截至6月30日止6個月

百萬美元	電訊	消費 食品產品	地產 及運輸	一項已 終止業務 ⁽¹⁾	總公司	2003 (重新列示) 總額
損益計算表						
分部收入 – 營業額	—	970.7	38.0	—	—	1,008.7
分部業績 / 經營溢利	—	101.3	34.0	—	(19.9)	115.4
應佔聯營公司溢利減虧損	19.2	(0.2)	21.0	(1.1)	—	38.9
借貸成本淨額						(60.1)
除稅前溢利						94.2
稅項						(19.7)
除稅後溢利						74.5
外界權益						(38.9)
普通股股東應佔溢利						35.6
其他資料						
資本開支	—	35.8	2.5	—	—	38.3
折舊及攤銷	—	25.9	1.4	—	—	27.3
其他非現金開支	—	6.1	—	—	—	6.1

按主要市場－2003

截至6月30日止6個月

百萬美元

	菲律賓	印尼	2003 總額
分部收入－營業額	38.0	970.7	1,008.7
資本開支	2.5	35.8	38.3

(i) 指Escotel(一家在印度經營之公司)。

3. 經營溢利

截至6月30日止6個月

百萬美元

	2004	2003
經營溢利已(扣除)／計入		
出售存貨之成本	(595.4)	(614.6)
貨幣項目之匯兌(虧損)／收益淨額	(31.6)	9.8
折舊	(27.1)	(26.8)
提供服務成本	(16.3)	(19.7)
種植園公平值變動虧損	(14.0)	(3.9)
短期投資之未變現(虧損)／收益	(2.9)	3.3
呆賬撥備	(2.8)	(2.2)
商譽攤銷(已包括於其他經營(開支)／收入淨額內)	(0.5)	(0.5)
因攤薄一間附屬公司及一間聯營公司權益之虧損	—	(3.2)
出售物業及設備之收益／(虧損)	1.0	(0.9)

4. 借貸成本淨額

截至6月30日止6個月

百萬美元

	2004	2003
須於五年內全數償還之貸款資本	0.3	0.8
銀行貸款及其他貸款		
— 須於五年內全數償還	60.3	68.8
— 毋須於五年內全數償還	1.8	0.4
借貸成本總額	62.4	70.0
減利息收入	(7.0)	(9.9)
借貸成本淨額	55.4	60.1

簡略中期財務報表附註

5. 稅項

由於集團期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地點之適用稅率撥備。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2004	2003 (重新列示)
附屬公司 — 海外		
本期稅項	21.1	15.8
遞延稅項	(10.4)	(5.3)
小計	10.7	10.5
聯營公司 — 海外		
本期稅項	18.3	5.3
遞延稅項	(1.7)	3.9
小計	16.6	9.2
總計	27.3	19.7

6. 普通股股東應佔溢利

普通股股東應佔溢利包含匯兌虧損淨額一千三百六十萬美元(二零零三年：匯兌收益淨額一百九十萬美元)。匯兌虧損淨額主要是來自折算Indofood及PLDT未有對沖的美元借貸所產生。

匯兌(虧損)/收益分析

截至6月30日止6個月 百萬美元	2004	2003
匯兌(虧損)/收益		
— 附屬公司	(31.6)	9.8
— 聯營公司	(3.1)	(2.4)
小計	(34.7)	7.4
稅項及外界權益應佔部分	21.1	(5.5)
總計	(13.6)	1.9

7. 每股基本盈利

截至6月30日止6個月	2004	2003 (重新列示)
每股基本盈利乃按		
— 普通股股東應佔溢利(百萬美元)	54.7	35.6
— 以及平均已發行股數(百萬股)	3,186.0	3,186.0
計得每股基本盈利(美仙)	1.72	1.12

截至二零零四年及二零零三年六月三十止六個月期間，由於轉換由本公司、一間附屬公司及一間聯營公司於該期間發行之任何可換股票據及購股權對計算每股盈利並無攤薄影響，故並無呈報該期間的每股攤薄盈利。

8. 普通股股息

於二零零四年八月十六日舉行之董事會會議上，董事會不建議派發二零零四年中期股息(二零零三年：無)。

9. 物業及設備

以下列示物業及設備之變動。

百萬美元	2004	2003 (重新列示)
1月1日結算	699.3	990.2
外匯折算	(66.7)	45.4
添置	78.0	38.3
出售	(5.0)	(1.4)
出售一間附屬公司	—	(295.7)
折舊	(27.1)	(26.8)
重新分類	(51.5)	(40.5)
6月30日結算	627.0	709.5

10. 聯營公司

百萬美元	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算
PLDT	163.7	114.3
Metro Pacific之聯營公司	27.5	24.5
其他	2.0	2.4
Escotel	—	(133.2)
總計	193.2	8.0

11. 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一億六千八百六十萬美元(二零零三年十二月三十一日：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	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算
0至30日	146.0	192.2
31至60日	5.1	13.7
61至90日	2.7	6.5
超過90日	14.8	14.7
總計	168.6	227.1

Indofood給予次分銷商或批發商六十日付款期，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五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。

簡略中期財務報表附註

12. 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二億二千三十萬美元(二零零三年十二月三十一日：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	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算
0至30日	204.8	188.7
31至60日	5.0	8.2
61至90日	1.6	3.5
超過90日	8.9	13.3
總計	220.3	213.7

13. 遞延負債及撥備

百萬美元	遞延收入	退休金	長期應 付賬款	其他	2004 總計	2003 總計
1月1日結算	30.3	43.7	11.9	36.0	121.9	162.2
外匯折算	—	(4.3)	(0.1)	(0.1)	(4.5)	1.7
添置	0.3	0.1	0.7	2.0	3.1	18.8
出售一間附屬公司	—	—	—	—	—	(34.9)
付款及動用	(0.6)	—	(1.4)	(16.2)	(18.2)	(32.6)
小計	30.0	39.5	11.1	21.7	102.3	115.2
減包括於應付賬款、其他應付款及 應付款項內一年內償還部份	(1.3)	—	(7.2)	(12.3)	(20.8)	(31.1)
6月30日結算	28.7	39.5	3.9	9.4	81.5	84.1

遞延收入為有關Asia Link B.V.(一間本公司的全資擁有附屬公司)對Smart Communications, Inc.(一間PLDT的全資擁有附屬公司)就其雙方的一項服務協議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。

退休金為有關退休福利計劃的應計責任。

長期應付賬款為物業發展的負債。

其他主要為擔保索償的撥備。

14. 前年度調整

集團因會計實務準則第36號於二零零四年一月一日起生效，而於二零零四年更改其有關種植園會計處理方法的會計政策。新會計準則規定詳情於附註1概述。

為反映新會計準則規定，此等更改已追溯應用，而對前年度所呈述數字的影響概述如下。

百萬美元	如前公布 截至2003年 6月30日 止6個月	重新列示	重新列示 截至2003年 6月30日 止6個月
損益計算表			
經營溢利	119.3	(3.9)	115.4
除稅後溢利	77.2	(2.7)	74.5
普通股股東應佔溢利	36.7	(1.1)	35.6

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號對過往年度現金流量表所呈述數字並無重大影響。

15. 簡略綜合現金流量表附註

(a) 出售一家聯營公司

截至2004年6月30日止6個月

百萬美元	Escotel
所佔已出售之負債淨額	(131.8)
來自儲備之商譽重列	163.4
匯兌儲備重列	(33.7)
出售所得收益	17.1
綜合現金流量表所包括之現金作價收入淨額	15.0

(b) 受限制現金及抵押存款

於二零零四年六月三十日，本集團持有一千三百九十萬美元(二零零三年十二月三十一日：二千四十萬美元)之受限制用途現金。而其中之九百二十萬美元(二零零三年十二月三十一日：一千五百七十萬美元)的用途限制將自二零零四年六月三十日起十二個月內得以解除，據此，該筆款項已被列作流動資產。

(c) 非現金交易

期內，Metro Pacific 透過轉讓其物業資產予債權人從而償還五億披索(九百五十萬美元)借貸。

簡略中期財務報表附註

16. 承擔及或有負債

(a) 資本開支

百萬美元	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算
有關附屬公司之承擔：		
已批准但未簽約	23.8	6.7
已簽約但未計提	11.5	10.0
總計	35.3	16.7

資本開支所作之承擔主要與Indofood購買機器及設備有關。

(b) 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時解除。於二零零四年六月三十日，本公司並無任何重大或有負債。

17. 購股權

下文列示於二零零四年六月三十日本公司及其附屬公司授予本公司及其附屬公司之董事與高級行政人員之購股權詳情。

(a) 本公司之購股權計劃細節

本公司	於2004年	期內 授出之 購股權	於2004年	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
	1月1日 所持 購股權		6月30日 所持 購股權						
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
Benny S. Santoso	—	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，CBE，太平紳士， 金紫荊星章	—	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，Chevalier 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分。計劃條款已遵照上市規則第十七條之規定，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日（必須為本公司股份可於聯交所買賣之日）在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。所有根據計劃而致此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內被刪除。

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，本公司就於截至二零零四年六月三十日止期間依計劃所授出之購股權的價值作出披露。按「二項式」期權定價模式計算之每份已授出購股權估計價值為1.2084港元或所有授出之購股權總價值為二千九十多萬美元。所採用的假設如下：

無風險利率（每年）	4.64 厘
預計年期（年）	10
預計波幅（根據本公司股份之十年歷史波幅）	0.53
預計每股股息	—

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。

根據集團之會計政策，已授出購股權之價值於獲行使後方於財務報表內入賬。

由於依計劃授出的購股權僅可於二零零五年六月起方可行使，因此，於期內並無購股權獲行使。

簡略中期財務報表附註

(b) INDOFOOD之購股權計劃細節

INDOFOOD	於2004年				於2004年	購股權 行使價 (印尼盾)	於授出 日期 之市價 (印尼盾)	於行使 期間 之市價 (印尼盾)	授出日期	行使期 始自	行使期 結束
	1月1日 所持 購股權	期內 授出之 購股權	期內 行使之 購股權	期內 註銷之 購股權	於2004年 6月30日 所持 購股權						
高級行政人員	—	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

於二零零四年一月，按Indofood第三階段(最後階段)之僱員股份擁有權計劃(「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825印尼盾。於期內，經Indofood ESOP之第三階段行使1,839股購股權而發行的股份共919,500股，而剩餘的227,061股購股權已於其到期日二零零四年五月十五日註銷。

(c) Metro Pacific 之購股權計劃細節

METRO PACIFIC	於2004年		於2004年	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
	1月1日 所持 購股權	期內 註銷之 購股權	於2004年 6月30日 所持 購股權					
高級行政人員	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
總數	20,501,457	—	20,501,457					

期內，並無按Metro Pacific購股權計劃授出或行使任何購股權。

除上述披露外，本公司於期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。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。

18. 關連及有關連人士交易

本集團於期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)及(b)。其他有關連人士交易而按上市規則並不構成為關連交易，則列示於附註(c)及(d)。

(a) Larouge B.V. (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。於二零零四年六月三十日，Metro Pacific就該筆貸款尚欠Larouge B.V.的無抵押應付利息為七億二千一百萬披索(合一千二百八十萬美元)。

(b) 於二零零三年十二月十八日，第一太平國際有限公司(一間本公司全資擁有之附屬公司)向Metro Pacific提供一千萬港元(合一百三十萬美元)貸款，為Metro Pacific提供現金資源以應付一般營運資金所需。該筆貸款並無抵押，惟須按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。

(c) Asia Link B.V. (「ALBV」) (一間本公司全資擁有之附屬公司) 與Smart Communications Inc. (「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，該協議已達其到期日，並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。

截至二零零四年六月三十日期內，此等安排之服務總額為二億一千四百萬披索(合三百八十萬美元)(二零零三年：一億四千七百萬披索或二百七十萬美元)。於二零零四年六月三十日，ALBV就此等協議的應收賬款總額為一億一千九百萬披索(二百一十萬美元)(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與若干聯營公司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之首席董事。

Indofood認為此等交易是按一般商業條款及條件進行，其條款與非有關連人士進行之交易相類似。與有關連人士進行的較重大交易茲摘錄如下。

簡略中期財務報表附註

結算性質	2004年 6月30日 結算	2003年 12月31日 結算
百萬元		
資產負債表項目		
應收賬款－貿易		
— 由聯營公司	6.9	7.9
— 由聯號公司	2.5	2.6
應收賬款－非貿易		
— 由聯營公司	1.9	2.0
— 由聯號公司	10.6	8.1
長期應收賬款		
— 由聯營公司	5.8	6.0
— 由聯號公司	1.8	1.5
應付賬款－貿易		
— 予聯營公司	1.4	1.3
— 予聯號公司	3.2	1.7
應付賬款－非貿易		
— 予聯號公司	1.7	0.5

交易性質	2004	2003
截至6月30日止六個月		
百萬元		
損益計算表項目		
出售製成品		
— 予聯營公司	25.4	23.8
— 予聯號公司	1.8	1.4
購買原材料		
— 由聯營公司	6.6	6.0
— 由聯號公司	1.8	0.4

Indofood 約3%(二零零三年：3%)之銷售額及1%(二零零三年：1%)之採購額是與該等有關連公司進行交易的。

19. 比較數字

由於計算種植園之會計處理(見附註14)及以達致與年內的呈報一致，若干比較數字已被適量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，而截至二零零三年六月三十日止六個月的普通股股東應佔溢利則由三千六百七十萬美元減至三千五百六十萬美元。

ERNST & YOUNG

安永會計師事務所

致第一太平有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

前言

本所已按 貴公司指示完成審閱載於第17至32頁之簡略中期財務報表。

董事及核數師之各自責任

按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，簡略中期財務報表必須遵照香港會計師公會所頒布之會計實務準則第二十五號「中期財務報告」及該準則所載之有關條文編製。簡略中期財務報表屬於董事之責任，而該報表已由董事批核。本所之責任是根據審閱之結果，對簡略中期財務報表作出獨立結論，並按大家同意之聘用條款只向彼等作為法人團體之股東作出報告，而沒有其他目的。本所不會就本報告之內容對任何人士負上責任或接受權責。

審閱工作

本所已按照香港會計師公會所頒布之核數準則第七零零號「審閱中期財務報表之聘任」進任審閱工作。審閱範圍主要包括查詢 貴集團之管理層，及對簡略中期財務報表應用分析程序，並據此評審 貴集團有否貫徹應用會計政策及呈報方式(已作披露者除外)。審閱工作不包括監控測試和查核資產、負債及交易等審核程序。由於該等工作涵蓋之範圍遠較審核工作為少，因此審閱工作所提供之保證程度亦較一般審核工作為低。因此，本所不會就簡略中期財務報表發表任何審核意見。

審閱之結論

按照本所之審閱(不構成審核)結果，本所並無發現任何須對截至二零零四年六月三十日止六個月之簡略中期財務報表作出之重大修訂。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
二零零四年八月十六日

審核委員會之審閱報告

按聯交所頒佈之上市規則附錄十六第三十九段之要求，審核委員會已審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之中期報告，包括本集團採納之會計原則及應用守則。審核委員會亦已與本公司管理層及其外聘核數師商討有關審核、內部監管及財務申報事宜。本公司之外聘核數師由審核委員會聘任，以審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核簡略中期財務報表。核數師審閱報告列載於第33頁。

遵從最佳應用守則

本公司董事並不察覺任何資料足以顯示本公司於期內沒有遵守上市公司之最佳應用守則，該守則包括聯交所頒布之上市規則附錄十四所載各項目。

遵照上市規則第3.10(1)及(2)條之規定，擁有合適專業資格及財務經驗之Graham L. Pickles已獲委任為本公司第三位獨立非執行董事，以及第三位審核委員會成員兼主席。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，符合上市規則第3.21條之規定。審核委員會向董事會匯報，負責審核核數範圍內之事項，如財務報表及內部監管，以保障本公司及其股東的利益。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項目。

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十有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(標準守則)所載者大致相同。

董事及主要股東之權益

董事擁有本公司及其相聯法團之權益

於二零零四年六月三十日，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（香港法例第571章））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條被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) 於第一太平股份好倉

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
Benny S. Santoso		—	2,840,000
Graham L. Pickles		—	2,840,000
陳坤耀，CBE，太平紳士，金紫荊星章		—	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) 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) 於相聯法團股份好倉

- 彭澤倫擁有15,048,064股Metro Pacific Corporation (MPC)之普通股^(P)、以實益擁有人身份擁有60,002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1,000,000股Pilipino Telephone Corporation (PTC)之普通股^(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之普通股^(P)及96,874股PLDT之普通股^(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80,025股PLDT之普通股^(P)、1,560股PLDT之優先股^(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.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) 於相聯法團之相關股份好倉

於二零零四年六月三十日，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，於二零零四年六月三十日，本公司任何董事及行政總監概無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。

董事及主要股東之權益

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，於二零零四年六月三十日，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。於二零零四年六月三十日，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的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36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。於二零零四年六月三十日，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。於二零零四年四月Marathon通知本公司其持有本公司191,623,300股普通股，約佔當日本公司已發行股本的6.01%。截至二零零四年六月三十日止，本公司並無接獲Marathon之其他通知。

(d) Brandes Investment Partners, LLC (Brandes)，一間美國公司，於二零零四年四月Brandes通知本公司其持有本公司159,419,445股普通股，約佔當日本公司已發行股本的5%。截至二零零四年六月三十日止，本公司並無接獲Brandes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，並無其他人士於二零零四年六月三十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其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之股東大會中投票之任何類別股本面值5%或以上之權益。

購入、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司期內並無購入、出售或贖回本公司任何上市證券。

於二零零四年一月，Indofood按其僱員股份擁有權計劃，授予合資格僱員二十二萬八千九百份購股權，以每股行使價825印尼盾認購一億一千四百五十萬股普通股。期內，該等購股權其中的一千八百三十九份已獲僱員行使，Indofood因而發行九十萬股新普通股。剩餘之二十二萬七千零六十一份購股權則於其到期日二零零四年五月十五日被註銷。

於二零零四年三月，本公司一間全資擁有附屬公司CAB Holdings Limited向本公司另一間全資擁有附屬公司購回及註銷其面值二百萬美元之債券。

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

投資者資料

財務日誌

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

總辦事處

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

可致函本公司在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
或香港分署：
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有限公司上市買賣，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

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

如需索取本中期報告之英文版 或進一步資料，請聯絡

第一太平有限公司
集團企業傳訊部
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

PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE COMPANY

PLDT 是一家以馬尼拉為基地的菲律賓電訊供應商，其普通股於菲律賓證券交易所上市，並以美國預託證券方式在紐約證券交易所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：一億六千九百六十萬

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 為一家具市場領導地位的印尼食品加工集團。其以雅加達為基地，並於雅加達及泗水證券交易所上市。Indofood的主要業務為生產麵食、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：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, 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：80.6%

有關Metro Pacific 的進一步資料可閱覽 www.metropacific.com



網址: www.firstpacco.com

電郵: info@firstpac.com.hk

電話: (852) 2842 4388

傳真: (852) 2845 9243