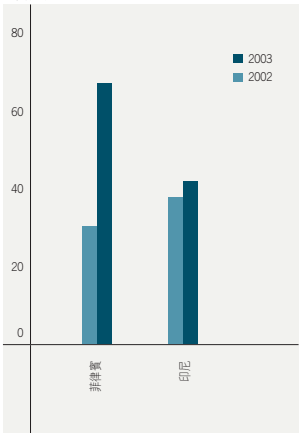
# 業務回顧
# 溢利貢獻摘要

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




| 百萬美元 | 營業額 2003 | 營業額 2002 | 對集團溢利貢獻[i] 2003 | 對集團溢利貢獻[i] 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，而集團來自未對冲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兑美元匯率的表現。

| 兑美元匯率 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% |

| 兑美元匯率 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% |

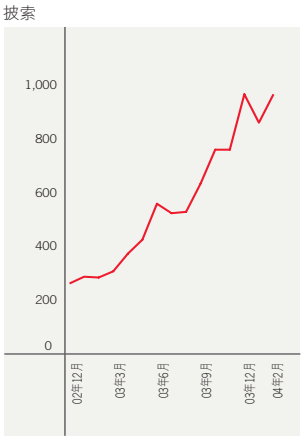
於二零零三年，集團錄得來自未對冲美元貸款之1.73千萬美元的匯兌虧損淨額，主要由於披索貶值所致。匯兌虧損詳細分析如下：

| 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




| 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：*

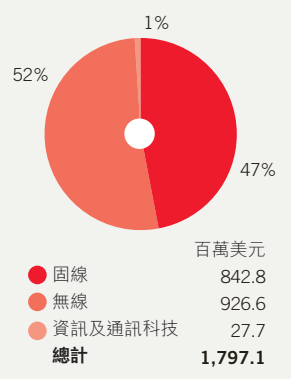
- *重新分類／撥回非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列報。於二零零三年，由於第一太平已於過往年度為人造衛星及其他資產作出全數的減值撥備(43億披索)，因此PLDT是項撥備須予撥回，而精簡人手有關的費用(14億披索)則撥出，並另行列報為非經常性項目。*
- *收購之公平價值：第一太平曾對收購PLDT的公平價值作出若干調整，令其持有的若干PLDT資產各有不同價值。因此，是項調整為撥回第一太平已作資產減值之折舊額。PLDT已於二零零二年將該等資產作全數折舊。*
- *匯兌會計：根據菲律賓會計準則規定，PLDT可將匯兌差額撥作資本並予攤銷。然而，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

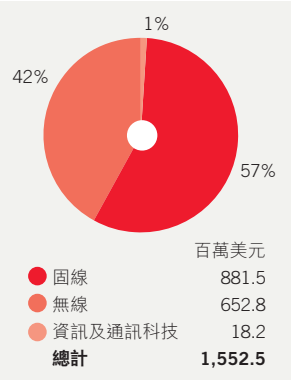
*(v) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額(經扣除有關稅項)未有計算在內並另行列報。*

# 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 2003 | 營業額 2002 | 營業額 %變動 | 溢利 2003 | 溢利 2002 | 溢利 %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。

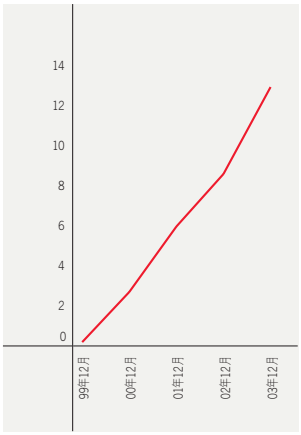
PLDT憑藉創新的產品及Smart所提供的服務，於二零零三年繼續受惠於菲律賓的流動電話消費熱潮。截至二零零三年年底，Smart及Talk'N Text 無線電話用戶人數之總數由二零零二年的8.6百萬名躍升50.6%至1.29千萬名。固線用戶則維持在2.1百萬名(二零零二年：2.1百萬名)。由於繼續專注控制成本，年內固線員工數目由二零零二年的12,131名下降15.7%至10,230名。

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，而二零零二年年底則為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

百萬名




## 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。

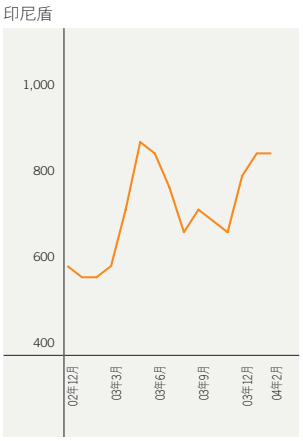
## 展望

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。

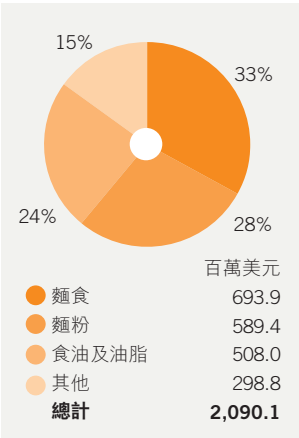
## 股價表現




| 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 |

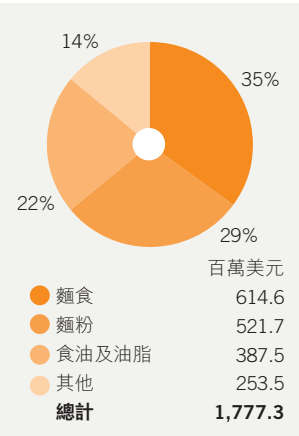
*(i) 印尼會計準則的匯兌會計處理方式與香港會計準則不同，就此作出的主要調整項目為有關撥回被攤銷的匯兌虧損，有關的匯兌虧損以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本。*
*(ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額（經扣除有關稅項）未有計算在內並另行列報。*

## 二零零三年營業額*




* *內部項目抵銷後*

## 二零零二年營業額*



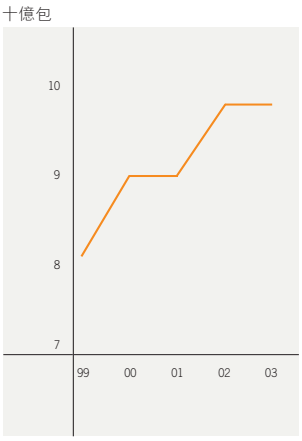

* *內部項目抵銷後*

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

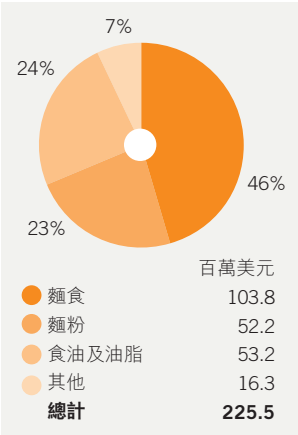
| | 營業額 | | | 溢利 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 百萬美元 | 2003 | 2002 | %變動 | 2003 | 2002 | %變動 |
| 麵食 | 702.9 | 624.5 | +12.6 | 103.8 | 111.1 | -6.6 |
| 麵粉 | 710.0 | 639.7 | +11.0 | 52.2 | 38.2 | +36.6 |
| 食油及油脂 | 630.2 | 616.6 | +2.2 | 53.2 | 43.6 | +22.0 |
| 其他 | 298.8 | 253.5 | +17.9 | 16.3 | 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

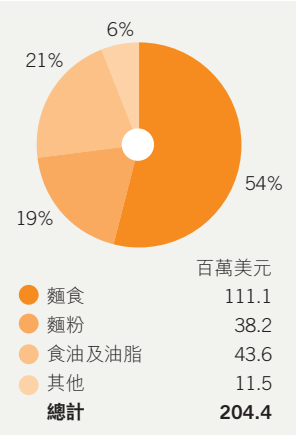
## 麵食銷售量




## 二零零三年營運溢利




## 二零零二年營運溢利




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印尼盾兑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%)。

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

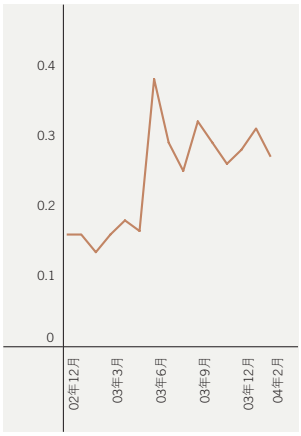
面對外國及本地加工食品公司日趨劇烈的競爭，Indofood管理層預期在二零零四年年初之策略性業務回顧中，會計劃施行針對提升生產力、減省成本及改善內部業務增長的新措施。管理層計劃透過發展國際性業務為未來開創重要收入來源，並將於二零零四年著手為其可延續的國際性食品業務建立基礎。

# 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 2003 | 營業額 2002 | 營業額 % 變動 | 溢利 2003 | 溢利 2002 | 溢利 % 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

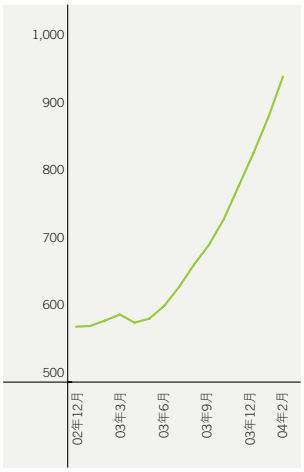
順利完成多項減債措施及債務重整活動後，Metro Pacific管理層將可再度專注提升各業務的盈利能力。

## 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。