

溢利貢獻摘要

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⁾	–	–	123.0	76.7
Indofood	1,995.8	2,090.1	33.7	32.8
Metro Pacific	58.8	71.7	(9.4)	(7.3)
來自持續業務	2,054.6	2,161.8	147.3	102.2
來自一項已終止業務 ^(iv)	–	–	1.9	0.6
來自營運	2,054.6	2,161.8	149.2	102.8
總公司項目：				
– 公司營運開支			(10.0)	(8.6)
– 利息支出淨額			(12.6)	(9.4)
– 其他收入／(支出)			0.8	(3.8)
經常性溢利			127.4	81.0
匯兌虧損			(15.9)	(17.3)
非經常性項目 ^(v)			23.0	10.4
普通股股東應佔溢利			134.5	74.1

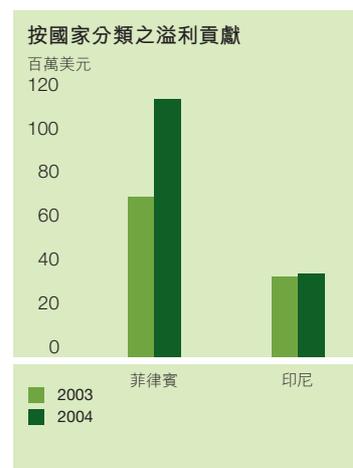
(i) 已適當地扣除稅項及外界權益。

(ii) 由於集團採納會計實務準則第36號「農業」，故集團將二零零三年Indofood之貢獻由四千二十萬美元重新列示為三千二百八十萬美元。因此，集團已將二零零三年普通股股東應佔溢利由八千一百五十萬美元重新列示為七千四百一十萬美元。

(iii) 聯營公司。

(iv) 指Escotel。

(v) 二零零四年的二千三百萬美元非經常性收益主要包括出售49% Escotel權益所得一千七百一十萬美元收益、出售5.1% Metro Pacific權益所得一千二百二十萬美元收益，以及Metro Pacific於多項減債措施及債務重整活動所錄得一百二十萬美元收益，部份被PLDT之資產減值撥備及因調整人手需要支出的費用合共四百六十萬美元抵銷。而二零零三年的一千四十萬美元非經常性收益包括Metro Pacific於多項減債措施及債務重整活動所錄得的一千六百八十萬美元收益，部份被PLDT因調整人手需要支出的六百四十萬美元費用抵銷。



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

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

兌美元匯率	2004	2003	年度變動
12月31日結算			
收市			
披索	56.13	55.49	-1.1%
印尼盾	9,290	8,465	-8.9%
截至12月31日止年度			
平均			
披索	56.12	54.38	-3.1%
印尼盾	8,978	8,572	-4.5%

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

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



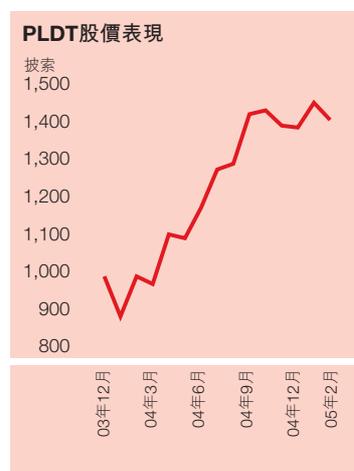
紮根穩健之品牌

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

PLDT

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

百萬披索	2004	2003
按國際／菲律賓公認會計準則計算之溢利淨額	28,044	11,182
優先股息 ⁽ⁱ⁾	(1,529)	(1,751)
普通股股東應佔溢利淨額	26,515	9,431
會計處理差異 ⁽ⁱⁱ⁾		
－重新分類／撥回非經常性項目	1,345	5,694
－撤除提早採納國際會計準則時之影響	(963)	—
－匯兌會計	—	(519)
－其他	417	(792)
集團公司間項目 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	300	300
按香港公認會計準則計算之調整後溢利淨額	27,614	14,114
匯兌虧損 ^(iv)	813	3,056
由第一太平呈報之PLDT溢利淨額	28,427	17,170
百萬美元		
以當時平均匯率計算之溢利淨額		
2004年：56.12披索及2003年：54.38披索	506.5	315.7
按平均股權計算對第一太平集團溢利貢獻		
2004年：24.3%及2003年：24.3%	123.0	76.7



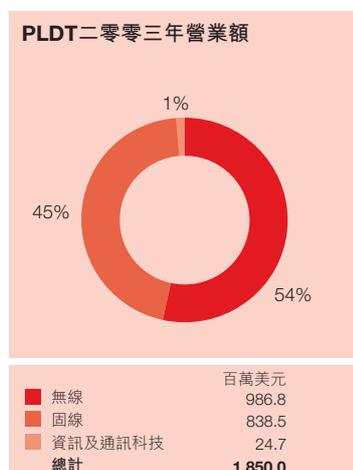
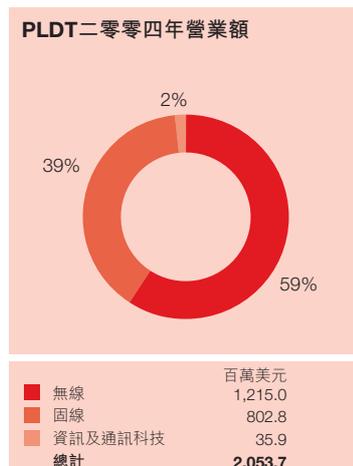
(i) 第一太平之溢利淨額於扣除優先股股息後列賬。

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

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

(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。



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

(i) 營業額被重新列示以反映將Pittele以綜合會計方式處理及其他因素。

PLDT



二零零四年業績強勁

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

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

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

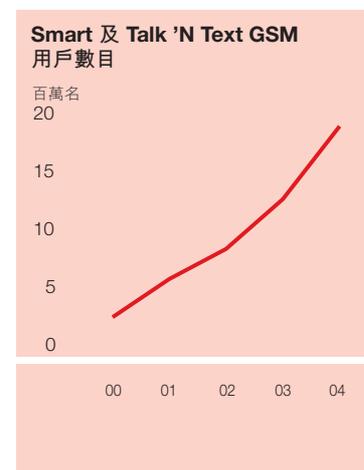
PLDT無線業務大幅增長，加上固線業務持續控制成本及收賬情況得到改善，綜合自由流動現金由二零零三年的四億一千五百六十萬美元增至二零零四年的六億六千四百六十萬美元，按披索計算增幅達65%，而其中約五億二千七百萬美元已用作減債。於二零零四年年底，PLDT的綜合債務已減至二十八億美元（二零零三年：三十四億美元）。

無線業務：蓬勃增長

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

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

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



業務回顧

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

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

固線業務：穩健及一致發展

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

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



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

資訊及通訊科技業務：把握新收入機會

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

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

二零零五年展望

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

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

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

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



市場翹楚

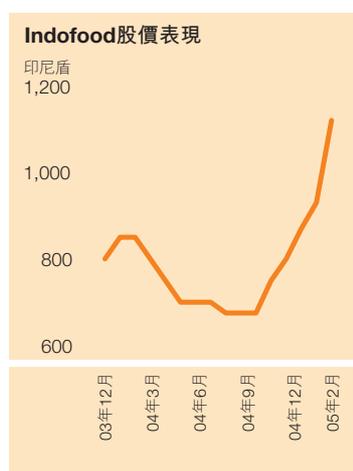
INDOFOOD旗下之INDOMIE、SUPERMI

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

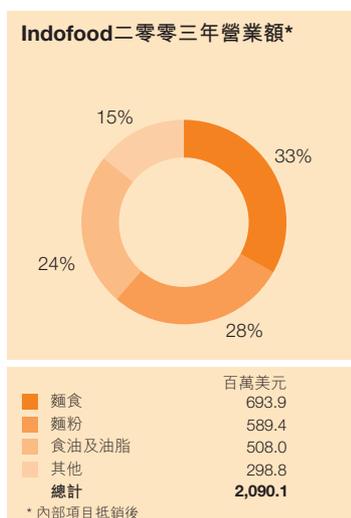
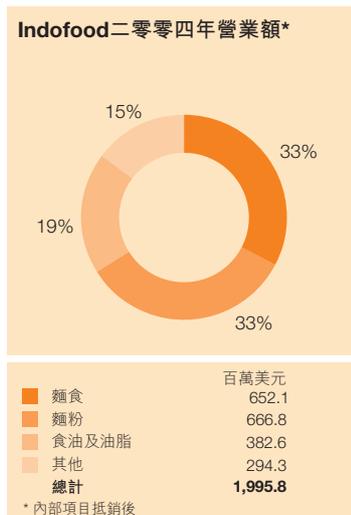
INDOFOOD

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

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



- (i) 印尼公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，就此作出的主要調整項目包括：
- 匯兌會計：此調整項目為有關撥回所攤銷的匯兌虧損，有關匯兌以往被Indofood撥作若干施工中固定資產的資本，原因是原來撥作資本之匯兌虧損已被第一太平撤除。
 - 重估種植園價值之收益／(虧損)：根據印尼公認會計準則，Indofood按歷史成本基準計算其種植園(生物資產)價值，香港公認會計準則之會計實務準則第36號規定種植園價值須按公平價值減估計銷售時之成本計算。該等調整與年內種植園之公平價值變動有關。
- (ii) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額(經扣除有關稅項)未有計算在內而另行列報。



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

重估、重組

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

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

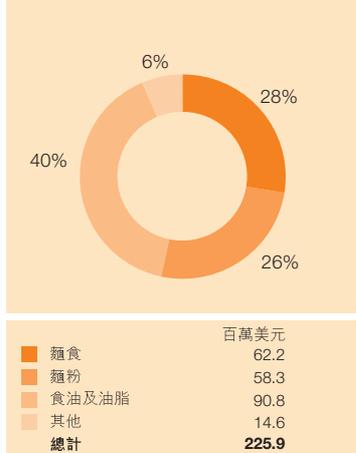


麵食部門：競爭加劇

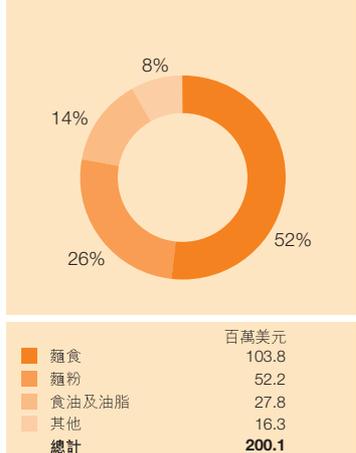
於二零零四年，由於當地消費性食品公司積極爭取市場佔有率，導致競爭加劇，故麵食部門面對嚴峻考驗。儘管如此，麵食部門集中於全印尼拓展，於更多市場推出產品，故二零零四年之銷售量因而微升，於二零零四年售出九十九億包，相對二零零三年則售出九十八億包。Indofood旗下之Indomie、Supermi及Sarimi品牌繼續穩踞市場上最暢銷麵食品牌之地位，產品種類超過100款，包括炒麵、風乾、零食及雞蛋麵等。以美元計算，麵食部門之營業額於二零零四年減少5.7%至六億六千三百萬美元（二零零三年：七億二百九十萬美元）。儘管面對劇烈競爭，產品定價須具競爭優勢，但以印尼盾計算之銷售額與往年相若。毛利率情況相若，由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

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

Indofood二零零四年經營溢利



Indofood二零零三年經營溢利



麵粉部門：主要增長動力

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

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

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



食油及油脂部門：穩定發展

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

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

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

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

其他部門：締造新商機

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

二零零五年前景：建構未來

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

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

重新擴展

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



METRO PACIFIC

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

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

Metro Pacific股價表現



- (i) Metro Pacific已將其二零零三年業績由五千七百萬披索之溢利淨額重新列示為八億三千八百萬披索之虧損淨額，主要反映其於一間船運附屬公司投資所作出之減值撥備（八億披索）。
- (ii) 菲律賓公認會計準則的會計處理方式與香港公認會計準則不同，就此作出的主要調整項目為：
- 重新分類／撥回非經常性項目：若干項目由於發生次數或金額大小關係而不視為經常性的營運項目，已重新分配並另行列報。二零零四年的七億披索收益（二零零三年：四億披索虧損）調整，主要與Metro Pacific於一間船運附屬公司之撥備回撥以及於多項減值措施及債務重整活動所錄得收益所作出的重新分類／撥回有關。由於第一太平已於過往年度對上文(i)所述Metro Pacific於一間船運附屬公司之投資作出撥備，故此，Metro Pacific於二零零三年為該項目所作出的八億披索減值撥備項目已被撥回。
- (iii) 這些標準的綜合賬項調整是為了註銷集團公司間的交易，以將集團作為單一經濟實體列報。
- (iv) 為反映基本營運業績及溢利貢獻，匯兌差額（經扣除有關稅項）未有計算在內而另行列報。

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

減債計劃將近完成

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

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

METRO



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

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

二零零五年展望

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

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

PACIFIC