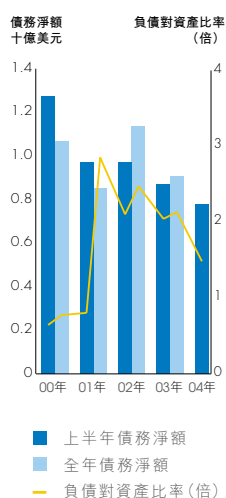


債務淨額及負債對資產比率



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

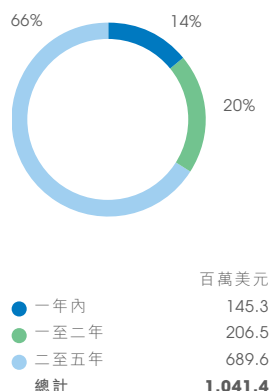
聯營公司

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

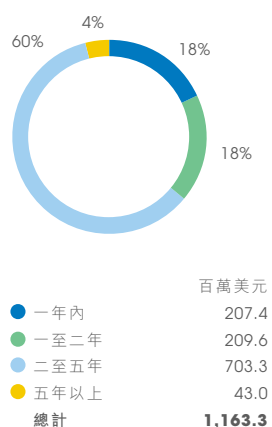
(i) 包括受限制現金及抵押存款。

- 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。

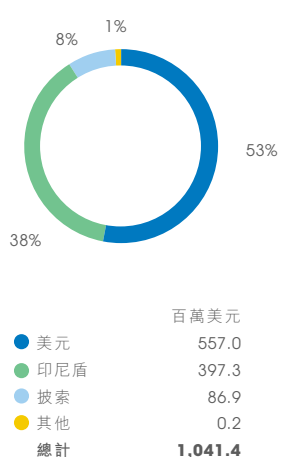
本公司	對調整後 資產淨值 之影響 ⁽ⁱ⁾ 百萬美元	對調整後 每股資產 淨值之影響 港仙
PLDT	8.4	2.06
Indofood	3.3	0.81
總計	11.7	2.87

(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。

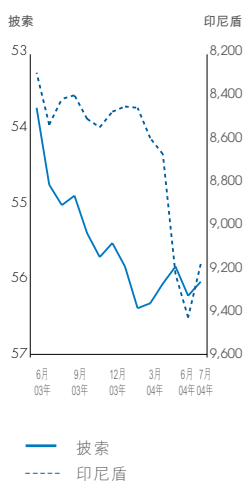
綜合賬	美元	披索	印尼盾	其他	總計
債務總額	557.0	86.9	397.3	0.2	1,041.4
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(113.3)	(4.5)	(137.9)	(6.0)	(261.7)
債務淨額	443.7	82.4	259.4	(5.8)	779.7
代表：					
總公司	109.6	(0.2)	—	(6.0)	103.4
Indofood	331.4	—	259.4	0.2	591.0
Metro Pacific	2.7	82.6	—	—	85.3
債務淨額	443.7	82.4	259.4	(5.8)	779.7

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



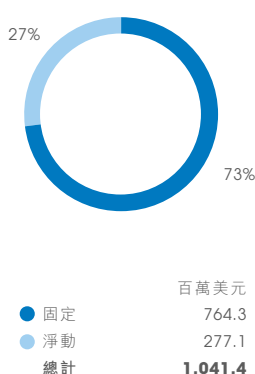
由於有未對沖美元債務淨額，故集團的業績受到美元匯率波動的影響。下表呈示集團在附屬及聯營公司的主要營運貨幣對美元有1%變動時，對本集團已申報溢利的預計影響。但此表不包括因匯率波動而對營運公司層面之投入成本所帶來之間接影響。

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

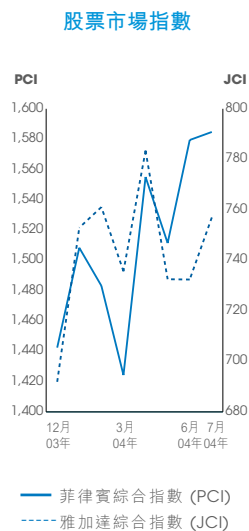
(i) 包括受限制現金及抵押存款。

(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

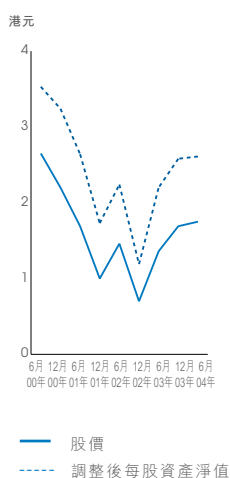
由於本公司大部份的投資皆為上市公司，故本公司須面對其股份價格波動的風險。此外，這些投資的價值均可能受到個別國家的投資氣氛所影響。

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。

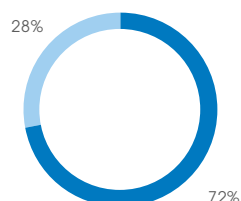
	菲律賓 綜合指數	雅加達 綜合指數
於2003年12月31日	1,442.4	691.9
於2004年6月30日	1,579.4	732.4
於2004年上半年上升	9.5%	5.9%

財務回顧

股價對
調整後每股資產淨值



按國家分類之
調整後資產淨值



	百萬美元
● 菲律賓	843.9
● 印尼	326.8
● 總計	1,170.7

調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬美元	基準	調整後資產淨值	
		2004年 6月30日結算	2003年 12月31日結算
PLDT	(i)	843.9	720.7
Indofood	(i)	326.8	415.5
Escotel		—	15.5
總公司－債務淨額		(103.4)	(96.9)
總值	(ii)	1,067.3	1,054.8
已發行之普通股數目(百萬)		3,186.0	3,186.0
每股價值			
— 美元		0.33	0.33
— 港元		2.61	2.58
本公司收市股價(港元)		1.75	1.69
股價相對港元每股價值之 折讓(百分率)		33.0	34.5

(i) 以股價按本公司於該投資的經濟權益計算所得。

(ii) 集團於Metro Pacific、Mobile-8或Infrontier之投資並沒有分配應佔價值。

僱員資料

以下資料為有關總公司及其附屬公司。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2004	2003
僱員酬金(包括董事酬金)		
基本薪金	65.3	61.0
花紅	7.1	7.3
實物收益	13.1	11.5
退休金供款	1.8	2.2
總計	87.3	82.0
	2004	2003
僱員人數		
— 於6月30日	49,575	44,490
— 期內平均數	48,307	44,515

有關集團董事及高級行政人員的酬金政策詳情，請參閱第一太平二零零三年年報第二十九頁。