



## 第一太平 積極進取管理之投資者

### 常務董事兼行政總監函件

各位股東：

在剛剛過去一年，第一太平變得更加強大，對各項業務的複雜環境更能應付自如。

二零零四年亦標誌著本公司另一個改革及重建週期完滿結束。第一太平兩個主要業務市場，印尼及菲律賓於過往數年各自陷入經濟及政治危機，而隨著兩國局勢明顯穩定，為本公司歷史邁向新里程奠定基礎。

以菲律賓為例，PLDT繼續以迅速步伐增長，鞏固其於固線及無線電訊業市場之領導地位。事實上，現時超過二千萬名菲律賓國民，即每四名菲律賓國民當中有接近一名為PLDT固線、無線或數據用戶。第一太平於一九九八年尾收購PLDT時，其僅有二百萬名固線用戶，至今錄得龐大增長，此證明了第一太平即使在近年局勢動盪之情況下，仍有能力發展及管理其投資之業務。

Metro Pacific亦接近完成其為期四年之自行管理減債及企業復興計劃，為迎接新增長作好準備。

印尼方面，儘管市場競爭極為劇烈，Indofood仍能維持產品銷量，其主要毛利率和經營利潤的衡量標準均告上升。Indofood於去年展開的業務重組及債務管理計劃均取得重大進展，加上旗下多項產品品牌聲譽昭著，我們相信，上述因素應對Indofood二零零五年及往後的表現帶來正面影響。

鑑於第一太平去年於該兩個業務市場成績斐然，二零零四年應佔溢利淨額由二零零三年之七千四百一十萬美元增加81.5%至一億三千四百五十萬美元，當中包括出售Escotel 49%權益所得之一千

七百一十萬美元收益。我們出售Escotel權益主因是該項投資之市場環境不利增長，我們認為可將其發展為具規模業務的前景並不樂觀。

整體而言，營業額微跌至二十億五千四百六十萬美元，反映印尼盾兌美元貶值及Indofood所面對競爭加劇的影響。儘管如此，經常性溢利增加57%至一億二千七百四十萬美元，而股東權益則較二零零三年之五千一百一十萬美元增加近五倍至二億九千四百六十萬美元，主要由於溢利淨額改善、重新列示若干外匯及商譽儲備以及出售Escotel所致。年內第一太平之債務淨額狀況亦得到改善，於二零零四年終結時，綜合負債對資產比率為1.29倍，而二零零三年則為2.12倍。

本公司業績顯著回升，讓我們得以於二零零五年一月透過發行五年期零息可轉換票據籌集一億九千九百萬美元。此額外資源容許我們按主要策略目標，在區內物色具發展潛力之業務。

第一太平  
股價表現

港元



我們透過提出兩項主要疑問以發掘新商機：該項投資是否具備優厚增值潛力？我們能否保證取得管理控制權，以提升資產價值？我們必須能隨時有信心地解答上述疑問。雖然亞洲增長勢頭重拾升勢，但對有風險的投資仍相對謹慎，而投資週期亦較過往縮短及更為波動。

我們相信，現時之投資組合可為上述疑問提供明確回應。於印尼方面，我們已投放大量資源讓管理層重新檢討及規劃現有業務。近期多項發展，例如Indofood於二零零五年二月與Nestle S.A.訂立合營協議，足以證明該市場坐擁龐大增長潛力。我們亦透過Metro Pacific於菲律賓基建行業物色具發展潛力之商機。

於電訊業方面，透過PLDT及Smart的專營權，我們已證實新興市場的電訊業亦具備創造價值的優厚潛力，亦證明了垂直綜合、會聚性的大規模及融匯多種技術平台的業務模式可提供最多收入來源、最大發展空間及最大競爭優勢。

作為本報告之總結，來年二零零六年標誌著第一太平昂然邁向二十五週年。第一太平從最初為一家名為Overseas Union Finance Limited之小型金融服務公司，經歷近廿五年光輝歷史。時至今日，第一太平重新專注及定位，為開展創造價值之新週期作好準備。

衷心多謝大家的支持。

**彭澤倫**

常務董事兼行政總監

謹啟

二零零五年三月十四日