

常務董事兼行政總監函件



02

各位股東：

本公司於本過渡年度各項業務之表現各異。

一方面，PLDT表現卓越並超出預期水平及目標。PLDT綜合其於菲律賓固線、無線及數據市場之優勢，且進一步鞏固其市場地位。PLDT已連續第三年錄得破記錄溢利，並已躍升為亞洲具領導地位之電訊公司之一。由於菲律賓二零零五年之經濟環境普遍改善，PLDT大部份業務範疇均得以受惠。

另一方面，Indofood 卻面對不少挑戰，對其達到溢利目標之能力構成相當壓力。印尼宏觀經濟環境本已艱困，加上商品價格上升，基本燃料及運輸成本上漲，令情況更為嚴峻。隨著經營成本上漲，Indofood 品牌產品之利潤因而受壓。

儘管此兩項主要資產表現不同，以及總公司融資開支上升，我們於二零零五年之經常性溢利仍能錄得輕微增長。然而，由於重估於二零零五年一月發行一億九千九百萬美元可轉換票據所含之期權所產生之非現金虧損，溢利淨額因而下跌。

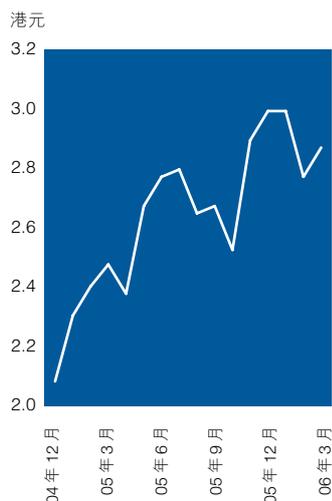
縱然如此，我們對二零零六年度之前景倍感樂觀。本人藉此機會概述為二零零六年前景而訂之大方向。

首先，我們將致力確保 PLDT 能繼續其過往之理想表現。一系列將可提升 PLDT 收益之創新產品及服務已準備就緒推出市場，當中包括價格極具競爭力的菲律賓全國首個 3G 服務、無線 Wi-Fi、不斷增長的傳呼服務中心及後勤商業處理業務。此外，PLDT 投入新資源於以 IP 為基礎之新世代網絡，該網絡將可處理更大容量的數據通訊，並可以更低的基建及傳送成本提供如話音等傳統產品。此外，此新世代網絡亦讓我們透過這平台，以更相宜價格為數以百萬計的用戶提供嶄新內容服務。

我們深信，此等措施之整體成效可進一步提升 PLDT 來年於市場的地位。然而，我們仍將審慎行事。PLDT 正隨著菲律賓電訊業之發展蛻變，要成為最佳供應商，須著重以相宜價格提供豐富及增值內容之產品及服務，從而取得穩定的溢利及現金流量增長，並擴大市場佔有率。

此外，第一太平擬持續 Indofood 重整及重組進程之動力。第一太平主席（亦即 Indofood 之總裁董事兼行政總監）於二零零四年年底展開一項全面計劃，以檢討 Indofood 之供應、生產、市場推廣及分銷系統等各範疇，計劃推行以來已取得進展。

第一太平 股價表現



Indofood 現正將各業務單位整合，以達致規模經濟效益，從而減低原料成本及更有效地鞏固集團的原料供應資源。不同的分銷系統已加以統一及標準化，並以精簡技術處理。而 Indofood 與 Nestlé S.A. 之新合營夥伴關係，可為主要市場提供更創新的產品。

再者，第一太平現正物色及規劃二零零六年的投資新項目，可望為業務帶來新增長。前述之可轉換票據就為此投資計劃籌措資金而發行。第一太平將可動用其龐大額外資源，收購區內電訊、品牌消費品（尤其是食品方面）及基建業內具吸引力之重大資產。

我們曾於過往在香港及其他地區舉辦之論壇上概述我們的投資策略。然而，本人須重申該策略之一般原則：我們將物色有大幅創建價值潛能惟被其現有擁有人及管理層忽略之商機。我們亦必須確保能控制有關資產之主要管理工作，以推行實質改革。誠如本人去年所提及，因投資週期較過往縮短，故此等原則更趨重要。

最後，值得一提的是，第一太平於菲律賓上市之地產業務 Metro Pacific 於去年具體完成其歷時多年的債務重組活動。除新業務計劃外，該公司現正制定資本重整計劃，以重拾其業務發展步伐。第一太平亦於去年於一項前景樂觀之網絡遊戲業務 Level Up 作出小額投資，該公司之網絡遊戲業務遍及菲律賓、巴西及印度。

踏入新一年，我們懷著一貫的果斷精神，並對前景抱持樂觀態度。本公司正邁向二十五週年，本人謹此對股東們一直以來的鼎力支持致以衷心謝意。

彭澤倫
常務董事兼行政總監

謹啟
二零零六年三月三十一日