

常務董事兼行政總監函件



各位股東

二零零六年是第一太平過渡的一年。

本人欣然報告，本公司的業務於各方面的表現均超出預期。PLDT繼續表現理想，連續第四年錄得破記錄溢利。Indofood面對嚴峻的宏觀環境，因而令營運成本增加且競爭激烈。儘管如此，由於成功推行重新設定計劃，以及加強分銷網絡及實力，Indofood獲得超出目標的成績。

Metro Pacific Investments Corporation (MPIC)之發展亦令人鼓舞。MPIC是本公司於菲律賓之新上市業務，為Metro Pacific Corporation之後繼公司。我們於二零零六年完成就Metro Pacific集團進行的債務重組及資本重整計劃，加上本公司為MPIC引入新策略夥伴Ashmore Investment Management Limited，我們得以成功投得於菲律賓的Maynilad Water Services項目。

年內，本公司曾評估多項配合公司投資策略的投資機會。我們最近收購額外6.4%PLDT股權以鞏固我們於此策略性投資業務的地位。我們將繼續嚴謹處理投資程序與決策。我們相信，有創建價值的項目必須具備令我們絕對信服的投資前景，並且可讓我們影響董事

會或管理層之主要運作，致使本公司能夠於有需要時作出關鍵改革，從而變現其價值。我們將繼續遵循此等準則。

本公司對二零零七年之展望保持正面。

PLDT將會透過其傳統固線及無線業務提供更多創新產品及服務，以及透過傳呼服務中心及業務流程外判業務繼續增長。固線基建升級至新世代網絡(NGN)將有助於處理更大數據通訊流量、加強話音業務，以及提供平台以非常相宜價格提供嶄新內容服務。隨著此等方案進行評估、開發及推出，我們預期PLDT可進一步鞏固其於菲律賓電訊業產品及盈利之領導地位。

Indofood將致力透過擴大其廣大的分銷系統及已加強的產品組合，維持於二零零六年達成的銷量增長。此外，近期於種植園業務的投資將成為日後更可觀收入及溢利增長的動力。Indofood正加強生產競爭力，加上其新上市之食油及油脂業務IndoAgri最近於新加坡完成配售25%已擴大股本，為此項業務於未來數年進行大型擴充奠定基礎。隨著公司內其他部門正構思嶄新而更多元化的產品，Indofood可望於短期內展開新一輪令人鼓舞的增長。

第一太平
股價表現



MPIC將物色具體及社會基建新項目，及確保Maynilad Water項目之進展與其業務及計劃配合。由於本公司新購入之水務業務之管理層需要時間及資源，改善對特許地區民眾的供水服務，故此我們預期Maynilad Water將於二零零七年進行若干內部整固以作配合。Maynilad Water始終是一間消費產品公司，而不僅是一項公用事務業務。我們深信，本公司最終定能發掘此項業務的潛力，並為MPIC建立長遠價值。

隨著巴西及印度之遊戲社群擴大而令市場前景好轉，我們對本年度網上遊戲業務之展望亦轉趨正面。然而，由於延遲推出技術及發展遊戲之潛在因素，該兩個市場之發展較預期緩慢。於二零零七年，我們預期將於此兩個市場推出之遊戲種類及精煉程度將大幅提升。菲律賓方面，透過與ePLDT之netGames合併，本公司得以維持其市場領導地位。

踏入二零零七年，我們對前景表示樂觀。我們投資業務的所在國家的經濟環境將持續發展，過去十二個月的營運表現反映業務的基

本優勢，顯示二零零七年前景樂觀。與此同時，本公司致力平衡現有投資組合，於亞洲其他國家進行大型投資，以補足本公司現有業務範疇，繼續創建股東價值。

我謹此對股東於本公司步入第二十五週年期間之鼎力支持致以衷心謝意，並期望繼續獲得股東的支持。隨著我們走出過渡期，公司之發展亦將進入更具活力的新階段。

彭澤仁
常務董事兼行政總監

謹啟

二零零七年四月十一日