



FIRST PACIFIC COMPANY LIMITED
第一太平

敬啟者：

本人代表第一太平董事會及作為擁有第一太平44.23%股本之林氏投資者一致行動人士的控股權股東致函閣下。

本公司接獲倫敦基金Marathon Asset Management LLP (代表其客戶持有第一太平約6%股本)的Jeremy Hosking先生來函。該函件已寄發予全體股東，而第一太平董事會認為有必要向股東表明其整體立場。

本公司並不同意Hosking先生於其函件中提出的建議，故謹此致函解釋原委。此立場乃經審慎考慮第一太平現在情況及專家意見而作出。

第一太平董事會定期檢討各項現有策略方案及其實踐方法，從而以所有股東最佳利益行事，為股東締造持續之長遠價值。隨著本公司的情況或市場轉變，本公司亦相應調整公司策略以配合此目標。從近年表現所顯示，本公司在這方面獲得驕人成績。

董事會確認結合以下各項乃現時為股東提供持續價值的最有效策略：

- 推動提升本公司所投資的公司之實質效益及增長；及
- 透過第一太平或其附屬公司及聯號公司，就具有強大增長潛力而被視為價格吸引的項目直接進行策略收購。

本公司管理層人員實行此雙向策略，近年已為股東帶來令人鼓舞之業績，並有助建立第一太平之價值。

董事會懇請閣下注意第一太平過去五年的表現：

- 第一太平的股價於過去五年上升超過320%，遠超恒生指數於同期間上升75%的表現
- 自二零零一年年底以來，第一太平之股東權益總額增加245%至10.3億美元，而於二零零六年年底，經調整以反映當時市值後之資產淨值則增加303%至28.1億美元
- 自收購以來，PT Indofood Sukses Makmur Tbk (Indofood)及Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT)均受惠於本公司的積極參與，其業務均取得重大進展。該兩家公司在各自的行業及經營地區均已取得鞏固的領導地位，並同時錄得強勁溢利增長。於二零零六年，PLDT錄得溢利6.16億美元，其中60%已透過派發股息回饋股東，而Indofood則錄得溢利8千5百萬美元，較上一年度增加65%
- 為平衡締造長遠增長及為本公司股東帶來更高現金回報，第一太平已於二零零六年增加每股派息率，較上一年度高出83%。

董事會相信此等成就，以及本公司已提升的基礎實力，均能確立本公司代表各股東目前選擇推行的策略。本公司一向提供公開途徑及機會以便能與董事會及本公司管理層進行具建設性對話，於最近與投資者聚會中，投資者確認現行策略適合本公司現階段發展及市場趨勢，尤其於亞洲區內之新興市場，故獲得投資者鼎力支持。

根據本公司於二零零七年五月進行之最近期董事會檢討，以及專業顧問之意見，董事會已確定繼續現行發展策略最能提升長遠之股東價值。



此觀點亦符合本公司對宏觀市場趨勢之評估。本公司營運業務所在地亞洲多個經濟體系（例如菲律賓）正以空前速度增長，表現凌厲。當對物品及服務需求在其他地方已被視為日常生活一部分，但在某些國家才剛剛出現需求。在此利好環境，董事會深信將會找到盈利豐厚之新機遇。

近月來，第一太平已成功於同一個市場之不同行業完成兩項具增值潛能之重大收購。其中包括收購擁有專營權向馬尼拉西部供水的Maynilad項目的重大權益，以及以相對市價有大幅折讓的價格增購PLDT 6.4%股份間接權益。此等收購為本公司現有投資組合（包括Indofood）增添雄厚實力。

因此，就於目前業務狀況下購回股份是否恰當而言，董事會認為有關行動並不能於現階段締造長遠持續價值之最有效途徑。董事會之意見乃基於下列因素：

- 本公司並無龐大現金盈餘，而近期亦以合共4.2億美元之長短期貸款用作增購PLDT 6.4%股份間接權益之資金
- 根據本公司所專注地區及行業領域之宏觀營商及市場環境，進行收購項目將可締造價值，故本公司應保持最大資金靈活彈性，於機遇出現時加以把握
- 儘管購回股份理論上可對股價帶來一些短期升幅，惟根據於美國、澳洲、英國及香港的公司於購回股份後的客觀分析顯示，並無定論確定此舉能為股東帶來長期價值之潛在貢獻
- 動用資金進行購回股份將產生機會成本，可能影響調動現有資金於中短期內進行締造價值收購的機會
- 動用現金流量或額外舉債以撥資購回股份，將導致本公司資產負債比率急升及對本公司財務狀況出現重大變動。

董事會將繼續以開放態度審慎考慮日後各項潛在的選擇方案。在業務情況有所改變時，董事會才將考慮包括股份購回方案，旨在能繼續為股東締造長遠價值。

就第一太平發行額外股份集資之選擇方案而言，董事會現時並無計劃進行有關行動，但相信擁有此等授權以容許本公司於適當情況下進行有關行動實屬重要，並將定期檢討（其中包括）此選擇方案。

董事會亦藉此機會重申，吾等認為維持本公司現有領導層，特別是彭澤仁先生繼續出任行政總監，乃符合全體股東最佳利益。

彭澤仁先生及其管理隊伍在大幅提升本公司價值及表現上，一直扮演舉足輕重角色，令全體股東受惠。董事會完全信任彭澤仁先生，而此信任一如以往乃建基於彼能代表本公司股東達致為本公司、行政總監及管理隊伍制訂之明確及客觀表現基準。

各位股東，本人作為第一太平董事會主席認為，就大會通告所載將提呈股東週年大會之現有決議案投贊成票乃符合全體股東最佳利益，而本人將據此代表林氏投資者一致行動人士投贊成票。

本人懇請閣下就決議案投贊成票，以支持本公司推動持續增長之目標。

此致

列位股東 台照

承董事會命
第一太平有限公司

林逢生
董事會主席
謹啟

二零零七年五月二十三日